

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов

М.П. Болодурина

# ПРОГРАММНО-ЦЕЛЕВЫЕ МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ

Методические указания

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Оренбург  
2018

УДК 330.342  
ББК 65.263  
Б 79

Рецензент – доцент кафедры финансов М.Г. Серяева

- Болодурина, М.П.**  
Б 79 Программно-целевые методы финансирования инноваций: методические указания по организации самостоятельной работы / М.П. Болодурина; Оренбургский гос. ун-т – Оренбург: ОГУ, 2018.

Методические указания ориентированы на организацию выполнения студентами всех видов самостоятельной работы, предусмотренных рабочей программой дисциплины «Программно-целевые методы финансирования инноваций», содержат вопросы для самоконтроля по темам дисциплины, задания для индивидуальной работы; условия задач и расчетных заданий; литературу, рекомендуемую для изучения тем и решения задач.

Методические указания предназначены для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

УДК 330.342  
ББК 65.263

© Болодурина М. П., 2018  
© ОГУ, 2018

## Содержание

Введение .....	4
1 Инновационная деятельность, определение, задачи, признаки, функции .....	7
2 Факторы развития инновационной деятельности .....	9
3 Прямое и косвенное государственное финансирование НИОКР и инновационной деятельности .....	11
4 Акционерное (корпоративное) финансирование инновационной деятельности ...	13
5 Проектное финансирование инноваций .....	16
6 Прямое инвестирование в инновационные организации на ранних стадиях развития. Венчурное финансирование .....	18
7 Рекомендуемая литература, нормативно правовые акты, электронные ресурсы...	22

## Введение

Российская экономика твердо встала на инновационный путь развития. В настоящее время в России в связи с ограниченностью ресурсов большинство предприятий, осуществляющих научно-техническую деятельность, сосредоточены в руках государства и тематически ориентированы на решение научно-технических задач в интересах федерального уровня. В связи с этим особое значение имеют возможности государственной поддержки инновационной активности хозяйствующих субъектов.

Инновационная активность организации характеризует степень участия организации в осуществлении инновационной деятельности в целом или отдельных ее видов в течение определенного периода времени. Уровень инновационной активности организаций обычно определяется как отношение числа организаций, осуществивших технологические, маркетинговые или организационные инновации, к общему числу обследованных за определенный период времени организаций в стране, отрасли, регионе и т. д.

Опыт развитых стран свидетельствует о том, что знания как результат инновационного развития расширяют локацию своего применения выходя далеко за пределы отдельного субъекта экономики.

Основная цель дисциплины «Программно-целевые методы финансирования инноваций» состоит в формировании у студентов комплекса профессиональных компетенций в области выбора и обоснования источников и методов финансового обеспечения инновационной деятельности.

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций: ОК-6, ОПК-2, ПК-5:

Овладение общекультурными компетенциями применительно к дисциплине и связано со способностью использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности (ОК-6). Уровневое формирование данной компетенции предполагает, что студент должен:

- знать способы анализа и оценки полноты и качества информации, используемой для проведения экономических расчетов и поиска источников финансирования решений инновационного характера;

- уметь анализировать условия для принятия инвестиционных и инновационных решений хозяйствующих субъектов; при необходимости восполнять и синтезировать недостающую информацию;

- владеть навыками сбора, обработки, анализа и систематизации правовой информации, выбора программно-целевого метода финансирования инноваций.

Овладение общепрофессиональной компетенцией ОПК-2 способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач. Уровневое формирование данной компетенции предполагает, что студент должен:

- знать место и роль инноваций в создании инфраструктуры предпринимательской деятельности; возможности компаний по привлечению источников финансирования инновационной деятельности;

- уметь осуществлять выбор направления инвестирования и методов финансирования инноваций;

- владеть методами маркетингового анализа и оценки общественной потребности в результатах инноваций.

Овладение профессиональной компетенцией ПК-5 характеризуется способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий. Уровневое формирование данной компетенции предполагает, что студент должен:

- знать основные принципы и инструменты инновационного менеджмента в современных условиях; основы разработки и использования инноваций и готовность применять их на практике; основные количественные и качественные методы инновационного анализа;

- уметь проводить анализ критериев инновационной финансовой политики организации; использовать на практике современные количественные и качественные методы анализа инновационных решений;

- владеть методиками анализа внешней и внутренней инновационной и финансовой среды организации; навыками анализа исходной финансовой и статистической информации для оценки инновационной активности организации и эффективности управления ею.

Основной формой преподавания дисциплины являются лекции. Структура лекционного курса включает два раздела, которые в определенной логической последовательности раскрывают теоретические и практические аспекты программно-целевых методов финансирования инноваций. Самостоятельная работа предполагает активное, творческое участие студента и включает следующие виды самостоятельной деятельности: самостоятельную проработку конспектов лекций, подготовленных преподавателем и отражающих ключевые аспекты изучаемой темы; самостоятельную проработку учебного и научного материала по печатным, электронным и другим источникам; организацию коллективного обсуждения дискуссионных вопросов; решение задач и разбор практических ситуаций.

# **1 Инновационная деятельность, определение, задачи, признаки, функции**

*Цель* – анализ информационного обеспечения и условий принятия инновационных решений хозяйствующими субъектами.

## *План занятия*

1 Понятие инновационной деятельности, ее направления и цели.

2 Содержание инновационной деятельности.

3 Инновационная сфера как система условий осуществления инновационной деятельности, ее назначение и основные элементы.

## *Вопросы для самоконтроля по теме*

1 Приведите определения категорий инновационная деятельность, инновационная активность различных авторов. Проанализируйте представленные определения и сформулируйте свою точку зрения.

2 Аргументируйте в чем, по вашему мнению, заключается схожесть и различия терминов инновационная деятельность и инновационная активность на уровне государства, организации, индивида.

3 Каковы основные цели оценки инвестиционной активности хозяйствующего субъекта?

4 Дайте характеристику состояния инновационной сферы РФ на современном этапе развития экономики.

5 Опишите классификационные признаки инноваций, изложенные различными авторами. Изложите свой взгляд, например, какие направления инновационного развития организации сейчас наиболее актуальны и почему?

6 Какими критериями оценивается степень инновационности страны, компании, продукта?

7 Охарактеризуйте основные элементы инновационной сферы. Каковы, на ваш взгляд, различия в составе и структуре инновационной сферы разных стран?

### *Задание для индивидуальной работы*

**Задание 1.1** Охарактеризуйте роль и место инноваций в экономике России в период мирового кризиса.

**Задание 1.2** Важнейшим элементом современных экономических моделей разработки и внедрения нововведений являются различного рода взаимодействия между акторами инновационной деятельности в целях обмена знаниями и технологиями. Интенсивность и качество этих взаимодействий приобретают все большее значение при оценке уровня развития инновационных систем, а встроенность конкретных организаций и предприятий в сеть таких контактов определяет долгосрочную эффективность и результативность их работы.

Оцените степень вовлеченности инновационных предприятий и научных организаций России в процессы создания, передачи и приобретения технологий (включая покупку-продажу готовых машин и оборудования, разнообразные способы передачи неовещественных научно-технических результатов и др.).

**Задание 1.3** Проанализируйте результаты последнего доступного для вас в статистического сборника ИСИЭЗ НИУ ВШЭ серии «Индикаторы инновационной деятельности», в котором отражены результаты статистических обследований, характеризующие инновационные процессы в экономике страны. В динамике представлены сводные показатели, определяющие уровень развития технологических и нетехнологических инноваций, разработанные в соответствии с современными международными стандартами ОЭСР и Евростата.

В публикации приводятся статистические данные, отражающие инновационную активность организаций промышленного производства, ряда отраслей сферы услуг. Подробно рассматриваются ресурсное обеспечение и результативность инновационной деятельности, кооперационные связи, экономические, производственные и иные факторы, препятствующие нововведениям. Данные об экологических инновациях выделены в специальный раздел. Отдельные главы сборника посвящены характеристикам инновационной деятельности в регионах Российской Федерации и международным сопоставлениям, охватывающим широкий круг индикаторов.



При подготовке сборника были использованы материалы Федеральной службы государственной статистики, Организации экономического сотрудничества и развития, Европейской комиссии, Евростата, национальных статистических служб зарубежных государств, а также собственные методологические и аналитические разработки Института статистических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики».

Режим доступа: <https://issek.hse.ru/news/217541858.html>

## **2 Факторы развития инновационной деятельности**

*Цель* - анализ информационного обеспечения и условий принятия инновационных решений хозяйствующими субъектами.

### *План занятия*

- 1 Рынок новаций (новшеств) его сущность и специфика.
- 2 Система государственной поддержки и стимулирования инноваций в экономике.
- 3 Уровень развития научно-технического прогресса: научно-технический потенциал и характеристика его составляющих элементов.
- 4 Инновационный процесс: понятие и сущность

### *Вопросы для самоконтроля по теме*

- 1 Дайте характеристику понятий научно-исследовательская и научно-техническая деятельность, проектные и опытно-конструкторские разработки.
- 2 Какие виды интеллектуального продукта вы знаете? Приведите примеры.
- 3 Проанализируйте формы правовой защиты интеллектуальной собственности: авторское право, патентное право, товарный знак.
- 4 Дайте характеристику объективных факторов внешней среды, определяющих инновационный климат территории.
- 5 Охарактеризуйте методы государственного регулирования инновационной деятельности в РФ, в развитых странах, в странах-лидерах.

6 Раскройте содержание инфраструктуры инновационной деятельности: основные виды инфраструктуры и их влияние на инновационную деятельность; особенности инновационной инфраструктуры.

7 Дайте характеристику объективных факторов внутренней среды, определяющих инновационный потенциал организации.

8 Какими могут быть субъективные факторы, оказывающие влияние на инновационную деятельность организации?

9 Раскройте содержание структуры и этапов инновационного процесса и их особенностей в зависимости от вида нововведений.

10 Почему с вашей точки зрения происходит цикличность инновационных процессов?

11 Какие функции присущи инновационному процессу.

#### *Задание для индивидуальной работы*

**Задание 2.1** Проанализируйте основные положения Прогноза научно-технологического развития агропромышленного комплекса Российской Федерации на период до 2030 года. Оцените его содержание с критической точки зрения, внесите свои предложения о возможностях инновационного развития агропромышленного комплекса.

Цель Прогноза – определение наиболее перспективных направлений научно-технологического развития агропромышленного комплекса, гарантирующих обеспечение продовольственной безопасности и позволяющих России стать мировым поставщиком продуктов питания высокой глубины переработки. В рамках Прогноза рассматриваются глобальные вызовы, связанные с ними угрозы и возможности научно-технологического развития, перспективные инновационные рынки, продукты и технологии, области научных исследований в агропромышленном комплексе. Представлены рекомендации по мерам научно-технической политики и направлениям использования Прогноза.

Проект Прогноза научно-технологического развития агропромышленного комплекса Российской Федерации на период до 2030 года одобрен на заседании Правительственной комиссии по вопросам агропромышленного комплекса и устой-

чивого развития сельских территорий 13 декабря 2016 г. Прогноз утвержден приказом Министерства сельского хозяйства Российской Федерации № 3 от 12 января 2017 г.

**Задание 2.2** Охарактеризуйте современное состояние производственных мощностей российской промышленности: потенциал импортозамещения и экономического роста.

**Задание 2.3** Подведите основные итоги реализации программ инновационного развития (ПИР) компаний с государственным участием. Проведите анализ лучших практик управления инновационной деятельностью в российских госкомпаниях и ведущих зарубежных корпорациях.

**Задание 2.4** Составьте таблицу, в которой отразите объективные и субъективные факторы, определяющие инновационный потенциал организации, опишите их, укажите направление и степень их влияния на инвестиционный климат.

К примеру, объективным фактором будет являться наличие ресурсов, отраслевая принадлежность.

Субъективным фактором будет выступать компетенции персонала, опыт проведения научных исследований и т.д.

### **3 Прямое и косвенное государственное финансирование НИОКР и инновационной деятельности**

*Цель* – научиться анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

#### *План занятия*

- 1 Формы прямой государственной поддержки инновационных проектов.
- 2 Источники финансирования государством инновационных проектов.
- 3 Методы косвенного финансирования государством инноваций.

*Вопросы для самоконтроля по теме*

- 1 Перечислите и охарактеризуйте субъектов научно-исследовательской деятельности, нуждающиеся в прямой государственной поддержке.
- 2 Какова роль бюджетных и внебюджетных фондов в финансировании НИР и ОКР?
- 3 Охарактеризуйте особенности российской практики по созданию бюджетных фондов финансирования инноваций.
- 4 Какова роль внебюджетных фондов в финансировании инновационной сферы РФ?
- 5 Охарактеризуйте направленность финансирования инновационной деятельности через федеральные (региональные и муниципальные) целевые программы. Каковы целевые установки подобных программ?
- 6 Каковы сущностные характеристики методов косвенного финансирования государством инноваций: налоговые льготы, инвестиционный налоговый кредит?
- 7 Какие существуют в мировой практике неналоговые направления косвенного финансирования инновационной сферы?
- 8 Чем отличается российская практика использования неналоговых направлений косвенного финансирования инновационной сферы от зарубежной?

*Задание для индивидуальной работы*

**Задание 3.1** В таблице 3.1 приведены основные формы государственной поддержки инновационной деятельности в РФ, раскройте их содержание, при необходимости дополните и возможные формы.

Таблица 3.1 – Формы государственной поддержки инновационной деятельности в Российской Федерации

Форма	Содержание
Предоставление льгот по уплате налогов, таможенных платежей, сборов, согласно НК РФ	
Предоставление информационной поддержки	
Предоставление образовательных услуг	
Предоставление консультационной поддержки	
Формирование спроса на инновационную продукцию	
Финансовое обеспечение	

**Задание 3.2** Перечислите какие в РФ существуют государственные структуры на федеральном и региональном уровнях, в круг обязанностей которых входит работа по привлечению капитала для реализации коммерческих проектов национального масштаба.

**Задание 3.3** Систематизируйте российский институциональный опыт активизации инновационной деятельности в таблице 3.2. Сделайте аргументированные выводы какие институты развития оказывают наибольшее влияние на активизацию инновационного процесса.

Таблица 3.2 – Характеристика институтов развития по разработке новых технологий

Наименование института развития инноваций в России	Задачи фонда
Российский фонд прямых инвестиций Официальный сайт: <a href="https://rdif.ru/">https://rdif.ru/</a>	
Фонд развития инновационного центра «Сколково» Официальный сайт: <a href="http://sk.ru/">http://sk.ru/</a>	
Инвестиционная компания «РОСНАНО», включающая Фонд инфраструктурных и образовательных программ. Официальный сайт: <a href="http://www.rusnano.com/">http://www.rusnano.com/</a>	
ФГБУ «Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере» Официальный сайт: <a href="http://fasie.ru/">http://fasie.ru/</a>	
ФГАУ «Российский фонд технологического развития» (Фонд развития промышленности) Официальный сайт: <a href="http://frprf.ru/">http://frprf.ru/</a>	
Фонд центр инноваций и информационных технологий Официальный сайт: <a href="http://www.fcit.ru/">http://www.fcit.ru/</a>	

**Задание 3.4** Проанализируйте динамику организаций, осуществляющих технологические инновации в общем числе организаций по видам экономической деятельности в РФ, ПФО, Оренбургской области.

## **4      Акционерное            (корпоративное)            финансирование инновационной деятельности**

*Цель* – научиться анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных

форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

### *План занятия*

1 Эмиссионное финансирование инновационных проектов: сущность и способы акционерного и облигационного финансирования.

2 Виды эмиссионных ценных бумаг, размещаемые для финансирования инноваций.

3 Особенности развития основных сегментов фондового рынка РФ (акции и облигации) на современном этапе.

### *Вопросы для самоконтроля по теме*

1 Как на ваш взгляд должны быть соотнесены между собой стратегия бизнеса и стратегия инновационной деятельности организации.

2 Дайте характеристику возможностей эмиссионного финансирования инновационной деятельности российских компаний.

3 Каковы масштабы акционерного финансирования инновационной деятельности в зарубежных компаниях – лидерах рынка инноваций?

4 На сколько согласуются между собой вопросы корпоративной стратегии и инновационной политики в компаниях признаваемых инновационными лидерами?

5 Каково влияние макроэкономических, институциональных факторов на эмиссионную активность отечественных компаний на современном этапе?

### *Задание для индивидуальной работы*

**Задание 4.1** Автор популярной модели «Десять типов инноваций» Ларри Кили (Larry Keeley), глава Doblin советует: «Вы должны использовать более глубокие инновации, чем ваши конкуренты. Если вы хотите изменить мир, вы должны использовать пять и более инноваций – это поменяет правила игры для всех остальных<sup>1</sup>». Он приводит в пример Apple, использующую девять типов инноваций из данного

---

<sup>1</sup> [http://digitaloctober.ru/events/larri\\_kili\\_geneticheskiy\\_kod\\_innovatsiy](http://digitaloctober.ru/events/larri_kili_geneticheskiy_kod_innovatsiy).

набора, и московский Парк Горького, где, по его мнению, были использованы все десять типов.



Рисунок 4.1 – Десять типов инноваций

Приведите пример российских и зарубежных компаний использующих в своей бизнес стратегии максимальное число типов инноваций.

**Задание 4.2** Проанализируйте статистику международного и российского фондового рынка на предмет осуществления компаниями эмиссионной деятельности с целью финансирования инноваций.

**Задание 4.3** Проанализируйте бюджеты НИОКР компаний, признаваемых инновационными лидерами. Эквивалентны ли расходы на НИОКР и инвестиции в инновации?

**Задание 4.4** Очевидно, что не все новшества и инициативы дают ожидаемые результаты. Приведите пример компаний в которых руководители понимают, что даже неудачные проекты могут принести ценные открытия и стать стартовой пло-

щадкой для создания значимых инноваций в дальнейшем («контролируемую неудачу следует рассматривать как хороший опыт»<sup>2</sup>).

Задание 4.5 Проанализируйте отраслевую структуру российского фондового рынка на текущий момент времени и соотнесите со структурой инновационной активности организаций. Можно ли отметить прямую зависимость между этими показателями?

## **5 Проектное финансирование инноваций**

*Цель* – научиться анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

### *План занятия*

- 1 Инновация как объект проектирования.
- 2 Специфические принципы проектного финансирования
- 3 Международный опыт организации проектного финансирования

### *Вопросы для самоконтроля по теме*

- 1 Охарактеризуйте основные аспекты проектного финансирования как инструмента финансирования инвестиционного проекта.
- 2 Перечислите специфические принципы проектного финансирования.
- 3 Охарактеризуйте взаимосвязь деятельности участников проекта и процесса проектного финансирования.
- 4 Охарактеризуйте взаимосвязь категорий предпринимательская ориентация и результативность бизнеса.
- 5 Проведите сравнение проектного финансирования с другими формами финансирования.
- 6 Обоснуйте актуальность решения задачи повышения качества проектного

---

<sup>2</sup> IBM Institute for Business Value 2016 Insights from the Global C-suite Study – The CEO perspective.



анализа и технико-экономического обоснования инвестиций в инновационные проекты.

7 Перечислите основные достоинства и недостатки проектного финансирования инноваций.

8 Какие критерии лежат в основе формализации целей бизнес-идеи, требующей вложений?

9 Каково макроэкономическое значение проектного финансирования?

### *Задание для индивидуальной работы*

**Задание 5.1** Напишите эссе на тему: «Проектное финансирование» – новейшая форма инновационного инвестирования, эффективный инструмент освоения капиталовложений в эпоху глобализации национальных экономик.

**Задание 5.2** Продолжите фразу «Инновационность проектного финансирования как формы межотраслевой интеграции состоит в том, что ...».

**Задание 5.3** Интеграционная сущность проектного финансирования реализуется на различных уровнях экономики – институциональном, технологическом и инновационном: в теоретическом плане это позволяет фиксировать оформление межсекторно-межотраслевых связей на базе трансформации бизнес-структур, генерирования новых видов финансовых посредников, изменение регуляторов денежно-кредитной сферы<sup>3</sup>.

Каковы достоинства такого способа финансирования в практическом плане?

**Задание 5.4** При проектном финансировании особое значение приобретают характеристики проекта, состав его участников, партнеров и гарантов, распределение проектных рисков. Уровень проектных рисков предопределяет степень готовности к участию в проекте организатора проектного финансирования, включая государство. Поэтому применение проектного финансирования в случае инновационных проектов имеет ряд ограничений. В отличие от венчурного капитала, который может привлекаться на любом этапе научно-технической деятельности, кредитор, ориенти-

---

<sup>3</sup> Галазова С.С. (2009). Инновационные функции университетов в экономике знания // Terra Economicus, т. 7, № 4, ч. 2, С. 314–316.

рующийся на проектное финансирование, не может пойти на такие высокие риски, поскольку средства, вложенные в проект, возвращаются только в случае его успешной реализации.

Проектное финансирование инновационных проектов возможно, если проект предполагает реализацию продукта (технологии), на который уже сформирован устойчивый коммерческий спрос. То есть речь идет только об усовершенствованных продуктах или технологиях, ожидаемых на рынке. В этом случае кредитор принимает на себя часть рисков. Поэтому с точки зрения неспециализированных финансовых институтов реализация инновационных проектов, связанных с внедрением и использованием новых продуктов и технологий, представляется нецелесообразной<sup>4</sup>.

А какие вы можете выделить особенности проектного финансирования на современном этапе развития российской и мировой экономики?

**Задание 5.5** Выясните условия проектного финансирования Сбербанка, ВТБ, ВЭБ, Росбанка, Газпромбанка или других банков на выбор. Какие этими банками предъявляются критерии отнесения сделок к проектному финансированию? У каких компаний наблюдается наибольшее соответствие предъявляемым критериям?

## **6 Прямое инвестирование в инновационные организации на ранних стадиях развития. Венчурное финансирование**

*Цель* – научиться анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

### *План занятия*

- 1 Роль бизнес-ангелов в прямых инвестициях в перспективные компании.
- 2 Экономическая сущность венчурных инвестиций.
- 3 Модели венчурного финансирования

---

<sup>4</sup> Китова, Г Государство в инновационных проектах: возможности и ограничения // Г. Китова, Т.Е. Кузнецова, С.А. Самоволева // Форсайт, 2007. - №1. - С. 54-60.

### *Вопросы для самоконтроля по теме*

- 1 Какова роль бизнес-ангелов в прямых инвестициях в перспективные компании?
- 2 Какие вы можете назвать успешные бизнес-идеи реализованные за счет средств и участия бизнес-ангелов в российской и зарубежной практике?
- 3 Каковы особенности организации современного венчурного бизнеса?
- 4 Охарактеризуйте деятельность субъектов венчурного бизнеса.
- 5 Какие вы знаете классификации венчурных компаний?
- 6 Какие вы знаете источники формирования венчурных фондов?
- 7 Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании.

### *Задание для индивидуальной работы*

**Задание 6.1** Охарактеризуйте деятельность субъектов венчурного бизнеса, представленных на рисунке 6.1.

**Задание 6.2** В таблице 6.1 проведите сравнение источников финансирования инноваций

Таблица 6.1 – Сравнительные особенности источников финансирования

Источники финансирования	Инвестиционные фонды	Банки	Бизнес-ангелы	Венчурное финансирование
Инвестиции в акционерный капитал				
Кредиты				
Долгосрочные инвестиции				
Рисковый бизнес				
Участие инвестора в управлении организацией				

**Задание 6.3** Каковы проблемы и перспективы развития венчурного бизнеса в России?

**Задание 6.4** К отбору проектов для финансирования венчурный фонд подходит с особой внимательностью. Данный процесс занимает большое количество времени, ведь от качества проведённой работы зависит успех венчурного фонда. Следуя

правилу «3 - 3 - 3- 1» из 10 проинвестированных проектов один должен дать превосходный результат, и три проекта очень хорошие. Но для того, чтобы система сработала, необходимо основательно подходить к отбору всех проектов и компаний, поскольку на раннем этапе еще не известно, какие из них станут успешными.



Рисунок 6.1 Категоризация рынка венчурных инвестиций в зависимости от субъекта, осуществляющего венчурные инвестиции

В целом процесс отбора компаний представлен в учебном пособии Е.М.Роговой, Е.А. Ткаченко и Э.А. Фияксея в виде рисунка 6.2:

№ п/п	Этап	Основные аспекты
1	Скрининг	Отбор перспективных идей на основании мониторинга прессы, изучения баз данных, личных контактов, присылаемых резюме проектов, посещения выставок, ярмарок и т.п.
2	Изучение бизнес-планов	Решение вопросов о соответствии проектов «рыночному тесту» и «тесту на качество управления»
3	Изучение компаний («первая встреча»)	Установление первых личных контактов. Проверка первоначальных впечатлений. В случае успеха — подписание соглашения о намерениях
4	Тщательное изучение компаний	Проверка соответствия критериям деятельности фирмы венчурного капитала. В случае успеха — принятие окончательного решения о финансировании
5	Принятие окончательного решения об инвестировании	Решение о первом раунде инвестирования в компанию, как правило, принимается единогласно всеми партнерами

Рисунок 6.2. – Процесс отбора компаний венчурным капиталистом

Разные инвесторы отдают предпочтения различным составляющим процесса отбора инвестируемых проектов, но как показывает практика, в большинстве случаев, решение о целесообразности финансирования в основном упирается именно на финансовые составляющие деятельности компании, другими словами, на оценку инвестируемой компании.

Какие требования к потенциальному проекту предъявили бы лично вы?

**Задание 6.5** Проведите анализ деятельности венчурных фондов в России. воспользуйтесь следующими источниками: Ежедневная деловая газета, РБК daily, Топ самых активных венчурных фондов страны – [электронный ресурс] - <http://rbcdaily.ru/>; Российская венчурная компания, РВК - [электронный ресурс] - <http://www.rusventure.ru/ru/company/brief/>; Всероссийский информационно аналитический портал Венчурная Россия, Аналитические сборники РАВИ, обзор венчурных и прямых инвестиций – [электронный ресурс] - <http://www.allventure.ru>.

## 7 Рекомендуемая литература, нормативно правовые акты, электронные ресурсы

1. Абдрахманова, Г. И. Рейтинг инновационного развития субъектов Российской Федерации. Выпуск 5 / Науч. ред.: Л. М. Гохберг. - М.: НИУ ВШЭ, 2017.
2. Аналитическое кредитное рейтинговое агентство АКРА. – Режим доступа: <https://www.acra-ratings.ru/>
3. АО «Российская венчурная компания» - Режим доступа: <http://www.rvc.ru>
4. Атлас технологий будущего / под общ. ред. Л.М. Гохберга, О. Саритаса, А.В. Соколова. М.: Изд. группа «Точка», Изд-во «Альпина Паблишер», 2017.
5. Баранчеев, В. П. Управление инновациями / В. П. Баранчеев, Н. П. Масленникова, В. М. Мишин. - Москва: Юрайт, 2015. - 711 с.
6. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
7. Болодурина, М.П. Анализ факторов инвестиционной активности хозяйствующих субъектов / М.П. Болодурина, В.В. Рожкова // Экономика и юриспруденция: теория и практика: материалы V международной научно-практической конференции. – С-П.: Научный журнал «Globus», 2016. - С. 55-58
8. Болодурина, М.П. Инвестиционный потенциал секторов экономики, реализующих политику импортозамещения, как фактор инвестиционной активности / М.П. Болодурина, А.И. Мишурова // Научно-практический журнал «Аспирант», 2016. - № 1, - С. 91-97.
9. Бондаренко, А. В. Принципы и методы инновации в судоремонте / А. В. Бондаренко // Достижение вузовской науки. – 2015. – № 7. – С. 34-40.
10. Вайчулис, А. Ю. Планирование инновационной деятельности предприятия / А. Ю. Вайчулис // Перспективы развития строительного комплекса. – 2015. – № 1. – С. 141-145.

11. Глобальный индекс инноваций (The Global Innovation Index) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю развития инноваций по версии международной бизнес-школы INSEAD. – Режим доступа: <http://www.globalinnovationindex.org/>
12. Глобальный инновационный индекс 2016 г. [Электронный ресурс]. / всемирная организация интеллектуальной собственности. – Москва: WIPO.INT, 2017. – Режим доступа: [http://www.wipo.int/pressroom/ru/articles/2016/article\\_0008.html](http://www.wipo.int/pressroom/ru/articles/2016/article_0008.html).
13. Гончаренко, Л. П. Менеджмент инвестиций и инноваций / Л. П. Гончаренко // Москва: КНОРУС. – 2014. – 160 с.
14. Гохберг, Л. М. [Прогноз научно-технологического развития агропромышленного комплекса Российской Федерации на период до 2030 года.](#) / Л.М. Гохберг и др. - М.: НИУ ВШЭ, 2017.
15. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>
16. Давиденко, Е.Н. Роль бизнес-ангелов в формировании Кремниевой долины / Е.Н. Давиденко // Проблемы современной науки и образования. – 2016. – № 39. – С. 10-12.
17. Донцова, О.И. Инновационная экономика: стратегия и инструменты формирования / О.И. Донцова, С.А. Логвинов. - М.: Альфа-М: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 208 с. - Режим доступа <http://znanium.com/bookread2.php?book=466748>.
18. Ежегодный рейтинг глобальной конкурентоспособности (The IMD World Competitiveness Ranking) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности по версии Института менеджмента (Institute of Management Development). - Режим доступа: <http://www.imd.org/>
19. Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика в России. - Режим доступа: <http://center-yf.ru>.
20. Индекс глобальной конкурентоспособности. - Режим доступа: <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index-2017-2018/competitiveness-rankings/>

21. Инновации в России - Режим доступа: <http://innovation.gov.ru>.
22. Институт статистических исследований и экономики знаний - Режим доступа: <https://issek.hse.ru/>
23. Интернет-портал «Финам». - Режим доступа: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
24. Интернет-проект Информационного Агентства Финмаркет - RusBonds. Информация о рынке облигаций в России – Режим доступа: <http://www.rusbonds.ru/>
25. Каркавин, М. В. Стратегическое планирование как инструмент антикризисного территориального управления на основе инноваций / М. В. Каркавин // Транспортное дело России. – 2014. – № 10. – С. 81-83.
26. Коновалова, У. В. Реальный опцион как инструмент стратегического планирования инноваций / У. В. Коновалова // Вестник Пермского государственного технического университета. – 2014. – № 9. – С. 26-32.
27. Макарова, Н.А. Роль бизнес-ангелов в инновационном бизнесе / Н.А. Макарова // ACADEMY. – 2016. – № 10. – С. 14-17.
28. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/>
29. Министерство экономического развития РФ [официальный сайт] - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/>
30. Морозов, А. В. Производственный потенциал предприятия как основа планирования инновационной деятельности: основные подходы к его анализу и оценке / А. В. Морозов // Инновационная наука . – 2015. – № 5. – С. 352-357.
31. Мостовщикова, И.А. Инвестиционная активность и инвестиционный профиль организации / И.А. Мостовщикова, И.А. Соловьева // Научный диалог. – 2013. - № 7(19). – С. 58-70.
32. Наука тратит [Электронный ресурс]. / Российская газета. – Москва: RG.RU, 2017. – Режим доступа: <https://rg.ru/2016/12/05/perechen-rashodov-na-niokrbudut-rasshirit.html>.
33. Наумов, А.Ф. Инновационная деятельность предприятия / А.Ф. Наумов, А.А. Захарова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 256 с. - Режим доступа: [znanium.com](http://znanium.com).
34. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>



35. Нечаев, А.С. Налоговое стимулирование инновационной деятельности / А.С. Нечаев, О.В. Антипина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 166 с.: ISBN 978-5-16-010402-7 Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=491490>.

36. Об утверждении Порядка предоставления государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств бюджета развития РФ и Положения об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов бюджета развития РФ: постановление Правительства РФ от 27.11.97 № 1470. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

37. Ольховская, И.А. Инвестиционные решения в кризисных условиях. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.treko.ru](http://www.treko.ru).

38. Пономарев, А.К., Оценки и подходы к формированию приоритетов развития России / А.К. Пономарев, И.Г. Дежина //Форсайт. 2016. № 1.

39. Попов, Г.П. Как активизировать инвестиционную деятельность в современных условиях / Г.П. Попов // Финансовый менеджмент. - 2015. - №3. - С. 83-100.

40. Правительство РФ: [официальный сайт] - Режим доступа <http://special.government.ru/all/11913/>.

41. Прогноз научно-технологического развития РФ на период до 2030 года - Режим доступа: <http://static.government.ru/media/files/41d4b737638b91da2184.pdf>

42. Прозоровская, Л. В. Комплексная оценка стратегического планирования на предприятиях при развитии инноваций / Л. В. Прозоровская // Вестник Тамбовского университета. – 2013. – № 11. – С. 77-88.

43. Проскурин, В.К. Анализ и финансирование инновационных проектов / В.К. Проскурин; Под ред. И.Я. Лукасевича; Финансовый универ. при Правительстве РФ - М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 112 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=428004>

44. Резник, Г. А. Управление инновациями в кризисный период на основе программно-целевого планирования / Г. А. Резник // Региональная экономика: теория и практика. – 2014. – № 16. – С. 16-20.

45. Рейтинг ангелов 2016 [Электронный ресурс]. /фиррма. Москва: FIRрма.RU, 2017. – Режим доступа: <http://firrma.ru/data/analytics/9288/>.

46. Рейтинг российских бизнес-ангелов - 2016 [Электронный ресурс]. /секрет фирмы. Москва: FIRRMА.RU, 2017. – Режим доступа: [http://secretmag.ru/rejting-rossijskih-biznes-angelov-2016.htm/#\\_1](http://secretmag.ru/rejting-rossijskih-biznes-angelov-2016.htm/#_1).
47. Рейтинговое агентство Эксперт РА. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/>
48. Романова, А. И. Разработка метода оценки результатов инновационной деятельности для хозяйствующих субъектов / А. В. Романова // Известия Казанского государственного архитектурно-строительного университета. – 2013. – № 4. – С. 313-323.
49. Российский фонд прямых инвестиций - Режим доступа: <https://rdif.ru/>
50. Сергей Глазьев: [Официальный сайт]– Режим доступа: [www.glazev.ru](http://www.glazev.ru).
51. Теплова, Т. В. Инвестиции. Теория и практика / Т. В. Теплова. - Москва :Юрайт, 2014. - 782 с. - ISBN 978-5-9916-3309-3. Режим доступа: [biblio-online.ru](http://biblio-online.ru).
52. Технология отбора проектов бизнес-ангелом [Электронный ресурс]. / библиотека управления. – Москва: CFIN.RU, 2017. – Режим доступа: [http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/venture\\_selection.shtml](http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/venture_selection.shtml).
53. Тихоненко, К. П. Планирование инновационной деятельности на основании стратегии роста, обеспечивающей успех: стратегия вытеснения через подрывную инновацию / К. П. Тихоненко // Достижение вузовской науки. – 2014. – № 11. – С. 181-182.
54. Тютюкина, Е.Б. Инвестиции и инновации в реальном секторе российской экономики: состояние и перспективы [Электронный ресурс] : Монография / под ред. д.э.н., проф. Е. Б. Тютюкиной. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. — 220 с. - ISBN 978-5-394-02513-6 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=514685>.
55. Федеральная служба государственной статистики: [официальный сайт]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>
56. Фияксель, Э.А. Почему инноваторам не хватает инвестиций или как преодолеть пропасть / Э.А. Фияксель // Инновационная Россия. – 2007. - № 3. – С. 13-17.
57. Фонд содействия инновациям - Режим доступа: <http://fasie.ru/>

58. Форсайт - научный журнал открытого доступа - Режим доступа:  
<https://foresight-journal.hse.ru/>

59. Хотяшева, О. М. Стратегическое управление инновациями в современных компаниях / О. М. Хотяшева // Инициативы XXI века. – 2014. – № 2. – С. 48-54.

60. ЦБ Российской Федерации: [официальный сайт]. - Режим доступа:  
<http://www.cbr.ru/>

61. Шарифьянова, З.Ф. Бизнес-ангелы как особый вид венчурных инвесторов: тенденции и проблемы развития в России / З.Ф. Шарифьянова, Р.Р. Хажиева // Международный научный журнал «Инновационная наука». – 2016. - № 2. – С. 143 – 149.

62. Экономика инновационного развития: монография / Московский Государственный Университет им. М.В. Ломоносова; Под ред. д.э.н., проф. М.В. Кудиной, М.А. Сажиной - М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2014 - 256 с. Режим доступа:  
<http://znanium.com/bookread2.php?book=420170>.

63. Экономический журнал Высшей школы экономики - Режим доступа:  
<https://ej.hse.ru/>Абдулкаримов, Ш. Н. Бизнес-ангелы венчурных проектов / Ш.Н. Абдулкаримов // Проблемы современной науки и образования. – 2016. – № 17. – С. 63-65.