

М.Н. Крук

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЯХ

М.Н. Крук

INVESTMENT ENSURING INNOVATION PROCESSES IN RUSSIAN ENTERPRISES

Проведен анализ методов финансирования инновационных проектов, выявлены достоинства и недостатки данных методов в условиях российской экономики, предложены наиболее эффективные решения для обеспечения финансовыми ресурсами инноваций.

Ключевые слова: инновация, финансирование, инвестиционное обеспечение, инновационный процесс.

The article analyzes the methods of financing innovative projects, there is identifies advantages and disadvantages of these methods in the Russian economy and offer the most effective solutions securing financial resources for innovation.

Key words: innovation, financing, investment support, innovation process.

Субъектами финансового обеспечения инновационной деятельности могут быть непосредственно сами предприятия, финансово-промышленные группы, инвестиционные и инновационные фонды, малый инновационный бизнес, органы местного управления, частные лица и т.д., т.е. те промышленные единицы, которые принимают участие в хозяйственном процессе и определенным образом способствуют развитию инновационной деятельности. В развитых странах инновационная деятельность предприятий финансируется как из государственных, так и из частных источников. И что характерно для большинства стран Западной Европы и США, распределение финансовых ресурсов для НИОКР между государственным и частным капиталом осуществляется в равных долях.

Основополагающими принципами организации финансирования должны быть множественность источников финансирования и своевременное, эффективное внедрение инноваций с их коммерциализацией, обеспечивающей рост финансовой отдачи от инновационной деятельности. Однако современное состояние инвестиционного климата и инновационной деятельности в России несовершенно. Так, уменьшающиеся объемы финансирования проектов государством, дефицит собственных средств

у предприятий и отсутствие стратегического мышления у их руководителей не восполняются притоком частного капитала.

«Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года», утвержденная распоряжением Правительства РФ от 8 декабря 2011 г., требует решения проблемы финансирования инновационной деятельности. Общей тенденцией в направлении финансирования инновационной составляющей российской экономики является сокращения удельного веса в инвестициях потребительского и инновационно-инвестиционного секторов. Мировой экономической кризис 2008–2009 гг. привел к сокращению расходов частного бизнеса на инновации и замедлил развитие российской инновационной системы. Кроме того, за несколько лет произошло увеличение инвестиционного потока в добывающий сектор за счет оттока капитала высокотехнологичного сектора. По данным Росстата РФ, удельный вес инвестиций в высокотехнологичный сектор экономики с 2010 по 2012 г. упал на 13 %, но в добывающий сектор — вырос на 5 %. На мировом рынке инвестиционно-инновационная активность предпринимательского сектора в России незначительна — всего 10–14 %. Многие отечественные компании занимаются скупкой активов, распределением доходов крупных акционерных компаний между узким кругом крупных собственников, лишь в малой степени использующих их для инвестиций в основной капитал. Безусловно, интенсивность технологической модернизации в добывающих компаниях зависит и от экономических условий, определяющих прибыльность инвестиционных проектов по всей производственной цепочке (добыча, первичная и глубокая переработка, транспортировка и потребление), и от уровня развития наукоемких отраслей промышленности, обеспечивающих предложение широкого спектра вспомогательных технологий. Но лишь немногие компании, в основном лидеры сырьевого сектора (кроме металлургических), действуют как новаторы. Сложившаяся ситуация отличается от инвестиционных процессов развитых стран, где основными факторами развития выступают инновации. По оценкам российских и зарубежных экспертов, внутренние затраты на НИОКР в России составляют около 1,1–1,2 % ВВП против 2,5 — в США и 3 % — в Японии.

В условиях нехватки инвестиционных средств комплекс высоких технологий России, обеспечивающий инновационную направленность экономики и воспроизводящий инновации, продолжает деградировать, его мощности используются на 15–20 %. Что касается государственного участия в финансировании инновационного сектора, то, несмотря на его приоритет, оно мало результативно, поскольку ограниченные объемы финансирования не позволяют ученым и разработчикам своевременно доводить свою инновационную продукцию до стадии конечной реализации.

Не способствует повышению инновационности отечественной экономики и привлекаемый иностранный капитал. Приобретая контроль над высокорентабельными российскими отраслями и секторами и заняв лидирующее положение в наиболее доходных областях внутреннего рынка, иностранные инвесторы и российские предприниматели, как правило, впоследствии теряют интерес к долгосрочному развитию отечественного производства, импорту технологий и высокотехнологичного оборудования.

Мировой опыт финансирования инновационной деятельности показывает, что инновационный процесс может успешно развиваться как за счет частного, так и государственного финансирования. Все зависит не от характера источника инвестиций, а от его эффективности. При этом важную роль играет уровень развития инновационного климата в стране, законодательная база, регулирующая отношения участников инновационного процесса, развитое информационное и материально-техническое обеспечение научных исследований, сотрудничество между субъектами инновационной деятельности. В США и европейских странах доли частного и государственного финансирования инновационной деятельности примерно равны. Для системы государственной поддержки инноваций в США в последние годы характерно распространение программно-целевого подхода. При этом финансовые ресурсы концентрируются как на приоритетных технологических (биотехнология, энергетика, электроника, здравоохранение), так и на отраслевых направлениях. В отличие от Европы и США, в Японии доля частных инвестиций превышает 80 %. Такая форма финансирования, как венчурный капитал, базируется в основном на частных источниках. Важное значение придается сотрудничеству частных компаний и государства в форме специальных фондов и программных исследований по общенациональным приоритетам, определяемым Министерством внешней торговли и промышленности Японии. Япония занимает первое место в мире по темпам прироста инвестиций в приоритетные научные направления. Кроме того, в Японии стала широко применяться практика передачи частным фирмам оборудования научных лабораторий и опытных предприятий, а также результатов исследований государственных учреждений, университетов, в том числе научно-технической информации. К тому же тем фирмам, которые занимаются разработкой ключевых инноваций и выпускают продукцию на базе новейших технологий, предоставляют значительные (до 50 %) налоговые льготы на срок от 3 до 5 лет [4].

Таким образом, оценивая нынешнее положение инновационной деятельности в России и учитывая положительный опыт зарубежных стран, финансирование инновационной деятельности может быть результативным как за счет частных инвестиций, так и государственных, а также за счет смешанного финансирования (на основах принципа частно-государственного партнерства). Как свидетельствует мировая практика, необходимо разделение и четкое определение тех сфер и направлений, которые могут быть профинансированы наиболее эффективным способом за счет каждого источника.

Модернизация технологической базы производства должна опираться на широкое использование инноваций в экономике. При этом, поскольку частный бизнес не активно вкладывает средства в НИОКР, особенно в крупные проекты, государство должно увеличивать свое влияние в этой сфере. Государственное участие в инновационной деятельности может включать как непосредственную финансовую поддержку централизованными средствами (прямое финансирование), так и создание условий для использования рыночного механизма привлечения средств (косвенное финансирование). Для наглядности механизм государственного финансирования инновационной деятельности проиллюстрирован схемой (рис. 1).

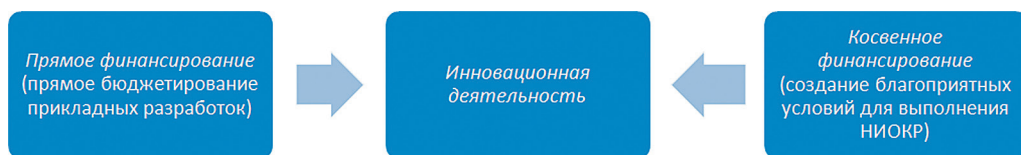


Рис. 1. Методы финансирования государством инновационной деятельности

Поддержка малых инновационных фирм представляет для государства особый интерес в силу того, что малый наукоемкий бизнес является наиболее эффективным в плане создания новых продуктов и технологий, изобретений и патентов в расчете на единицу затрат на исследования и разработки.

Выделяют следующие формы поддержки проектов государством:

- 1) предоставление кредитных ресурсов на основе возвратности, срочности и платности;
- 2) предоставление кредита на условиях закрепления в государственной собственности части акций, создаваемых под проект акционерных обществ;
- 3) предоставление гарантий возмещения части вложенных инвестором средств, если срыв выполнения проекта произошел не по вине самого инвестора. Такими инвесторами являются уполномоченные банки, при этом обеспечением выдаваемых ими кредитов являются поручительства Министерства финансов РФ.

Также стоит отметить, что предоставление средств государством осуществляется на основе конкурсного отбора, возвратности, срочности, платности и обеспеченности, причем в конкурсном отборе участвуют бизнес-планы проектов с полученными на них заключениями государственной экспертизы. Кроме того, инициатор проекта должен вложить в его реализацию как минимум 20 % от объема необходимых средств, срок окупаемости проектов не должен превышать 2-х лет и размер государственной поддержки зависит от форм финансирования проектов и от категории проектов. Поэтому прямое финансирование государством инновационных проектов в ТЭК, характеризующихся длительными сроками реализации и окупаемости, а также колоссальными затратами на внедрении, не может являться основным источником обеспечения инвестиций [6].

Финансирование инновационной деятельности может осуществляться и из бюджетных и внебюджетных фондов финансирования НИОКР (Федеральный фонд производственных инноваций, Российский гуманитарный научный фонд, Федеральный фонд поддержки малого предпринимательства, Российский фонд фундаментальных исследований, Российский Фонд Технологического Развития и др.). На рис. 2 представлены формы государственной поддержки инновационной деятельности.

Косвенное государственное финансирование инновационной деятельности заключается в создании государственными органами выгодных условий для финансирования НИОКР и инноваций заинтересованными в их результатах инвесторами на рыночных условиях. К методам косвенного финансирования относят:

1. Налоговые льготы. К ним относится освобождение от налогообложения отдельных категорий плательщиков или отдельных видов деятельности; изъятие из объекта

налога определенных составляющих его элементов; установление необлагаемого минимума объекта налога; понижение налоговых ставок для отдельных категорий плательщиков; отсрочка взимания налога; вычет из начисленной суммы налога.

2. Инвестиционный налоговый кредит. Это такое изменение срока уплаты налога (на прибыль или доход), при котором организации предоставляется возможность в течение определенного срока и в определенных условиях уменьшать свои платежи по налогу с последующей поэтапной суммы кредита и начисленных процентов. Уменьшение производится по каждому платежу налога до тех пор, пока сумма, неуплаченная организацией в результате всех таких уменьшений не станет равной сумме кредита, предусмотренной договором, который заключается между организацией и налоговой службой. Неуплаченная сумма называется суммой кредита накопленным итогом.

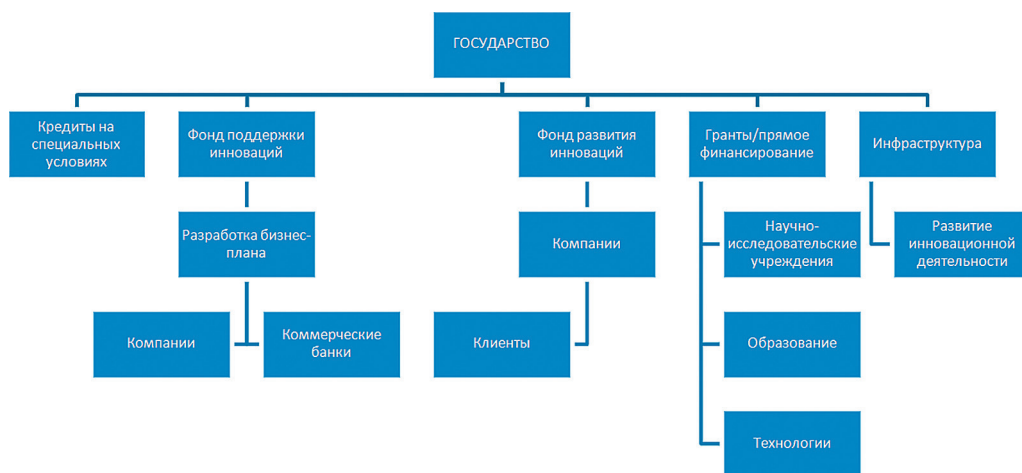


Рис. 2. Источники государственного финансирования инноваций

Организация может иметь несколько договоров по разным основаниям. Сумма кредита накопленным итогом в этом случае определяется по каждому договору отдельно. Данный договор должен содержать сумму кредита с указанием налога, срок действия договора и «льготные» проценты, начисленные на сумму кредита. Далее отражается порядок, сумма и срок погашения. В договоре должно быть оговорено обеспечение данного кредита и указаны документы о залоговом имуществе или поручительстве, ответственности и т.д.

3. Предоставление права на ускоренную амортизацию. Государство предоставляет возможность фирмам уменьшить налогооблагаемую прибыль (за счет роста амортизации при сохранении той же цены) и за счет этих средств приобретать новое оборудование. В этом случае коэффициент амортизации может составлять до 2 включительно. Ускоренной амортизации могут подвергаться как основные средства, так и объекты интеллектуальной собственности. Такая амортизация позволяет предприятиям существенно увеличить объемы собственных инвестиционных ресурсов.

4. Неналоговые направления. Выдача государственных поручительств в качестве обеспечения кредитов, привлекаемых под реализацию проектов на рынке. Наиболее привлекательным является предоставление частичных поручительств, чтобы не снимать полностью ответственность с основного инвестора и не допускать лоббирования заинтересованными должностными лицами неэффективных проектов.

В соответствии с законодательством, финансовое обеспечение научно-технической деятельности основывается на его целевой ориентации и множественности источников финансирования. Правительство РФ определяет долю бюджета в части расходов на научные исследования и экспериментальные разработки, порядок создания государственных фондов поддержки научно-технической деятельности.

Возможность для компании привлечь финансирование является важной составляющей процесса коммерциализации результатов исследований и опытно-конструкторской деятельности. Для привлечения финансирования необходимо определить существующие методы финансирования инновационных проектов и выбрать наиболее эффективные для хозяйственной ситуации фирмы, ее планов текущей деятельности и развития. Методы финансирования хозяйствующими субъектами можно разделить на методы прямого воздействия и методы косвенного воздействия. Для начала рассмотрим методы прямого финансирования, в первом приближении для наглядности, представленные на рис. 3, а также выявим достоинства и недостатки данных методов.



Рис. 3. Источники прямого финансирования инновационных проектов

Банковский кредит может быть двух типов: инвестиционное кредитование (кредитная линия по нецелевому кредиту) и проектное финансирование (кредитная линия по целевому кредиту). При чем, отличие этих видов финансирования заключается в следующем: источником возврата средств при инвестиционном кредитовании является вся хозяйственная деятельность заемщика, включая доход, который приносит

проект, а при проектном финансировании — сам проект. Отсюда получается, что проектное финансирование более рискованно по сравнению с обычным инвестиционным кредитованием.

Считается, что фирме рационально брать кредит по частям и заключать с кредитором соглашение о выделении «кредитной линии» (иными словами, лимита суммы кредитов, кредитного «потолка»), поскольку это уменьшает стоимость и облегчает обслуживание кредита и попросту делает более реальным получение кредита. Тем не менее, данный метод является рискованным и практически недоступным малым инновационным фирмам, поскольку для них единственной формой обеспечения обязательств является их собственность (недвижимость, товары, оборудование), т.е. в случае неудачи они могут разориться.

Что касается инновационных кредитов, то на выдаче оных специализируются инновационные банки и инновационные фонды. При этом инновационные банки заинтересованы во внедрении высоко-прибыльных изобретений и перспективных новшеств, банк может приобретать исследования и разработки для организации производства новых товаров и услуг или оказывать посреднические услуги в сфере маркетинга инноваций. У небольшой фирмы достаточно высокие шансы получить инновационный кредит в силу специализированной направленности таких банков. В свою очередь, инновационные фонды могут оказывать финансовую поддержку, консультационные, патентные и др. технические услуги инновационным фирмам, осуществлять финансирование высокорискованных проектов. Однако размеры такой помощи недостаточны для высокобюджетных проектов.

Следующий метод, такой как привлечение инвестиционных ресурсов «под выпуск» ценных бумаг значительно способствует привлечению средств для осуществления крупных вложений инновационной фирмы. Эмиссия акций не только приносит учредительский доход основателям фирмы, но и позволяет ей получить необходимые средства для расширения деловых операций. Для привлечения дополнительных средств инновационная фирма может размещать на рынке различные виды ценных бумаг. Эмиссия может осуществляться с помощью различных каналов: по прямым связям, на фондовой бирже, через инвестиционно-диллерские компании, банки и посреднические компании. Этот способ подходит акционерным компаниям, коих большинство среди компаний нефтегазодобывающего сектора. Однако для небольших фирм и научно-исследовательских институтов, которые занимаются разработками инноваций как раз таки для данного сектора, такой способ использовать не смогут.

Такой способ, как самофинансирование может осуществляться из прибыли, распределенной на цели развития и теоретически — из амортизационного фонда.

Если говорить о пакетировании долгосрочного инновационного проекта, то в общем смысле можно понимать данный термин, как финансирование более долгосрочного инновационного проекта из доходов от параллельных этому проекту более краткосрочных проектов с целью поддержания более масштабного инновационного проекта прибылями от реализации точечных. Метод кажется достаточно реальным и оперативным при условии выбора наиболее прибыльных и менее затратных видов вспомогательной коммерческой деятельности. Одной из проблем, возникающих впоследствии,

по мнению специалистов, является постепенное замещение долгосрочных проектов с большим периодом окупаемости краткосрочными, дающими быструю отдачу.

Реализация излишних активов с вложением полученных средств в осуществление проекта увеличивает капитал фирмы, и таким образом данный метод по мере своего осуществления трансформируется в самофинансирование. Такой вынужденный шаг характерен для малого инновационного бизнеса, не способного мобилизовать заемные средства.

Несколько специфичным является такой способ финансирования, как доходы от продажи технологий и ноу-хау, поскольку на первый взгляд может показаться неэффективным торговать лицензиями на технологии производства инновационных товаров, а не самими товарами, но существуют определенные причины, которые побуждают инновационные фирмы так поступать. Считается, что выгодно продавать технологию, а не конечный продукт, когда выполняются следующие условия:

1. Инновационная фирма не имеет достаточного количества своих ресурсов для самостоятельного освоения производства конечного продукта.
2. Фирма не имеет опыта и сбытовых возможностей для торговли конечным товаром на новых рынках.
3. Фирма сталкивается на ряде рынков со всевозможными таможенными препонами (высокие пошлины, ввозные квоты, необходимость постройки сборочных предприятий на территории данной страны).
4. Продажа технологий может сопутствовать долговременному экспорту сопутствующих товаров фирмы.
5. Фирма хочет купить какую-то технологию, предлагаемой только взамен ее собственной технологии (перекрестное лицензирование).
6. Фирма уходит с рынка (технология продается бывшим конкурентам).
7. Товар, производимый по технологии, является морально устаревшим, но привлекательным для некоторых рынков.

Так или иначе, продавая технологии, инновационная фирма, с одной стороны, получает необходимые инвестиции, но с другой — создает себе новых или усиливает существующих конкурентов, упускает часть прибыли, которую, освоив технологию, могла бы получить или попросту теряет контроль над ней.

Форфейтинг отличается от коммерческого кредита, который оказывает банк, тем что в некоторых случаях (неблагоприятная кредитная история покупателя) банк может потребовать безусловной гарантии платежа в виде залога каких-либо своих активов.

Что же касается такого метода, как факторинг, то для инновационной фирмы это означает финансирование поставок товаров, страхование кредитных рисков, учет состояния дебиторской задолженности и регулярное предоставление соответствующих отчетов клиенту, контроль за своевременностью оплаты и работа с дебиторами. При этом финансирование поставок товаров при факторинге предусматривает, что банк выплачивает продавцу в качестве досрочного платежа значительную часть суммы поставки сразу же после поставки. В различных странах мира размер досрочного платежа составляет от 50 % до 90 % от суммы поставки. А вот остаток выплачивается продавцу в день поступления денег от дебитора.

Итак, мы рассмотрели методы прямого воздействия, однако на финансирование инновационных проектов могут косвенно воздействовать такие источники, как:

1. Покупка и аренда материально-технических средств, любого материального имущества и прочих имущественных прав в кредит на срок, увязанный со сроком реализации инновационного проекта и получения от него прибылей, за счет которых будет обслуживаться и погашаться товарный кредит.
2. Покупка при той же синхронизации с ожидаемыми доходами от проекта материального имущества и прочих имущественных прав в рассрочку (с получением прав пользования ими без прав собственности, которые перейдут к покупателю только после окончательной выплаты рассрочки и процентов; в случае невыплаты очередных сумм рассрочки и процентов собственник изымает имущество у покупателя, лишает его прав пользования).
3. Приобретение лицензии на технологию, заложенную в инновационный проект, с полным комплектом услуг и поставок при оплате лицензии исключительно в форме «роялти» (процента, в данном случае весьма высокого, от объема продаж продукции, услуг, освоенных по лицензии).
4. Размещение акций и иных видов ценных бумаг с оплатой непосредственно в форме поставок или сдачи в аренду потребных материально-технических (включая площади, земли и т.п.) и информационных (патенты, ноу-хау) ресурсов, равных по их рыночной (договорной оценке стоимости размещенных бумаг).
5. То же при привлечении вкладов в натуре от партнеров в уставные фонды собственного либо целевого совместного предприятия, в обеспечение совместных проектов или консорциумов.
6. Привлечение трудовых ресурсов, найм работников с оплатой в ценных бумагах фирмы, выпущенных под инновационный проект (практически с оплатой будущими дивидендами из прибылей по инвестиционному проекту).

Суть данных методов финансирования сводится к тому, что обеспечение инновационных проектов осуществляется непосредственно необходимыми для их реализации материально-техническими, трудовыми и информационными ресурсами, при этом стадия привлечения денег и расходования их на приобретение этих ресурсов опускается.

Достаточно высокая степень неопределенности и риска при осуществлении инновационной деятельности обуславливает необходимость руководствоваться следующими принципами системы финансирования инноваций: множественность источников, гибкость и адаптивность к быстро меняющейся, турбулентной среде инновационных процессов. Поэтому для наиболее эффективного инвестиционного обеспечения инновационного процесса необходимо применять смешанные формы финансирования, т.е. комбинации источников финансирования как государственного, так и частного характера. Однако для того чтобы выбрать наиболее подходящую схему финансирования, необходимо учесть особенности использования той или иной формы финансирования. В табл. 1 представлены основные формы финансирования инновационной деятельности и приведены сложности, возникающие при использовании данных форм в условиях Российской Федерации.

Таблица 1

Основные организационные формы финансирования инновационной деятельности

Форма	Возможные инвесторы	Получатели заемных средств	Преимущества использования формы	Сложности использования формы в условиях РФ
Дефицитное финансирование	Правительства иностранных государств. Международные финансовые институты. Предприятия и организации РФ	Правительство Российской Федерации	Возможность государственного регулирования и контроля инвестиций	Нецелевой характер финансирования. Рост внешнего и внутреннего государственного долга. Увеличение расходной части бюджета
Акционерное (корпоративное) финансирование	Коммерческие банки. Институциональные инвесторы	Корпорации. Предприятия	Вариабельность использования инвестиций у корпорации (предприятия)	Нецелевой характер инвестиций. Работа только на рынке ценных бумаг, а не на рынке реальных проектов. Высокий уровень риска инвестора
Проектное финансирование	Правительства. Международные финансовые институты. Коммерческие банки. Отечественные предприятия. Иностранные инвесторы. Институциональные инвесторы	Инвестиционный проект. Инновационный проект	Целевой характер финансирования. Распределение рисков. Гарантии государств — участников финансов — учреждений. Высокий уровень контроля	Зависимость от инвестиционного климата. Высокий уровень кредитных рисков. Неустойчивое законодательство и налоговый режим

Как видно из приведенной выше таблицы, доступными формами финансирования инновационной деятельности для отдельных предприятий являются акционерное финансирование и проектное финансирование.

Сводная таблица наиболее активно используемых источников финансирования инновационных проектов представлена в табл. 2.

Особенности инновационных проектов в ТЭК диктуют необходимость находить наиболее эффективные решения для инвестиционного обеспечения, таким решением может быть система смешанного частного и бюджетного финансирования инновационной деятельности, представленная в виде схемы на рис. 4.

Однако кроме всего прочего, для того чтобы определить наиболее эффективную схему финансирования инноваций, необходимо учитывать и различия инновационных проектов по таким показателям, как период реализации, тип инновации, а также масштабность решаемых проектом задач. Исходя из всего вышесказанного, можно с уверенностью говорить о том, что стратегия правительства РФ, нацеленная на инновационное развитие, в особенности в области топливно-энергетического комплекса, диктует необходимость содействия со стороны государства в области обеспечения инновационных проектов, реализуемых компаниями. Поддержка государством таких проектов обеспечит их своевременную реализацию, а также повысит инновационную активность предпринимательского сектора.

Таблица 2

Особенности источников финансирования инновационных проектов

Источники финансирования	Ограничения и требования	Преимущества	Недостатки
Кредиты	Ликвидный залог. Состоятельная кредитная история компании. Требования к прогнозируемому плану развития проекта	Гибкость в заимствовании и обслуживании займа. Отсутствие оперативного контроля над использованием средств	Риск неплатежеспособности. Высокие процентные ставки. Требования к ликвидному залому
Государственное финансирование	Социальная значимость. Компания должна соответствовать определенным стандартам. Финансирование может использоваться только для определенных видов деятельности	Осуществляется даже в случаях, когда невозможно получить финансирование из коммерческих источников. Обычно требует к выплате меньший объем средств и более долгий срок	Ограничения на использование. Трудности в получении. Обычно объемы невелики
Венчурный капитал	Компания должна показывать: потенциальный рост, уникальность идеи, высокая квалификация управляющего персонала	Венчурный капиталист как владелец акций реализует опыт в управлении и финансовой области, что позволяет компании дополнительно прогрессировать	Во власти инвестора осуществлять кадровые перестановки. Процесс получения финансирования долгий и трудный. Проблематичен выход венчурного капитала
Целевые инвестиции	Устойчивая позиция на рынке. Квалифицированный и опытный менеджмент	Инвестор вносит опыт по данному направлению деятельности. Труден выход для инвестора	Инвестор контролирует процесс принятия решений



Рис. 4. Источники государственного и частного смешанного финансирования инноваций

Литература

1. *Василевская П.В.* Инновационный менеджмент, 2005.
Vasilevskaya P.V. Innovatsionnyu menedzhment, 2005.
2. Портал информационной поддержки инновационных проектов — [<http://www.projects.innovbusiness.ru>].
Portal informatsionnoy podderzhki innovatsionnykh proyektov.
3. Портал дистанционного консультирования малого предпринимательства — [<http://www.dist-cons.ru>].
Portal distantsionnogo konsultirovaniya malogo predprinimatelstva.
4. *Белопольская Л.Ю., Кургузова Е.Я., Титков А.А.* Государственное финансирование инновационной деятельности в российской экономике. // Сборник научных статей «Россия на пути выхода из экономического кризиса». — СПб.: Институт бизнеса и права, 2010.
Belopolskaya L. Yu., Kurguzova Ye. Ya., Titkov A. A. Gosudarstvennoye finansirovaniye innovatsionnoy deyatel'nosti v rossiyskoy ekonomike. // Sbornik nauchnykh statey «Rossiya na puti vykhoda iz ekonomicheskogo krizisa». — SPb.: Institut biznesa i prava, 2010.
5. *Рудченко В.Н., Рудченко Н.Н.* Энергетика как базис привлечения инвестиций в инновационное развитие России. // Ученые записки РГГМУ, 2013, № 27, с. 213–221.
Rudchenko V.N., Rudchenko N.N. Energetika kak bazis privlecheniya investitsiy v innovatsionnoye razvitiye Rossii. // Uchenyye zapiski RGGMU, 2013, № 27, s. 213–221.
6. *Салмина О.А.* Финансирование инновационной деятельности: мировой опыт и российская практика. // Успехи современного естествознания, 2008, № 7, с. 77–79.
Salmina O.A. Finansirovaniye innovatsionnoy deyatel'nosti: mirovoy opyt i rossiyskaya praktika. // Uspekhi sovremennogo yestestvoznaniya, 2008, № 7, s. 77–79.

Статья подготовлена в рамках научно-исследовательской работы, выполняемой по соглашению № 13-32-01282/13 о предоставлении гранта с федеральным государственным бюджетным учреждением «Российский гуманитарный научный фонд» по теме «Концептуальные основы разработки стратегии инновационного развития топливно-энергетического комплекса России и формирование организационно-экономического механизма ее реализации».