

Санкт-Петербургский Государственный Университет

БЕЛОВА Александра Дмитриевна

Выпускная квалификационная работа

**Финансовое стимулирование деятельности
инновационных предприятий малого бизнеса**

Уровень образования: *Бакалавриат*

Направление: *38.03.01 «Экономика»*

Основная образовательная программа: *СВ.5068.2016 «Экономика»*

Профиль: *«Финансы, кредит, страхование и учет»*

Группа: *16.Б07-Э*

Научный руководитель:
кандидат экономических наук,
доцент кафедры теории кредита
и финансового менеджмента
Горбушина Светлана Геннадьевна

Рецензент:
кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономической
теории и экономической политики
Тулякова Ирина Ростиславовна

Санкт-Петербург
2020

Содержание

Введение	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ МАЛЫХ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ.....	5
1.1 Малые инновационные предприятия: сущность, функции, концептуальные особенности.....	5
1.2 Финансовое стимулирование деятельности малых инновационных предприятий	10
ГЛАВА 2. ФИНАНСОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО БИЗНЕСА В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ	19
2.1 Законодательное регулирование деятельности инновационных предприятий малого бизнеса.....	19
2.2 Особенности и проблематика финансового стимулирования МИП в современной России	22
ГЛАВА 3. ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО БИЗНЕСА.....	33
3.1 Основные группы индикаторов оценки результативности финансового стимулирования МИП.....	33
3.2 Модель оценки результативности финансового стимулирования МИП.....	37
Заключение.....	55
Список использованных источников.....	57
Приложения	62

Введение

Инновации являются важнейшим конкурентным преимуществом, способным повысить эффективность и прибыльность деятельности компании. Конкурентоспособность фирмы зависит от того, насколько успешно она разрабатывает, внедряет и коммерциализирует инновации.

Сегодня прирост ВВП промышленно развитых стран в основном обеспечивается за счет инноваций, при этом на долю малых инновационных предприятий (МИП) приходится подавляющее большинство реализованных изобретений. Поэтому именно инновационные предприятия выступают драйвером роста научно-технического прогресса и экономики. При этом МИП обладают рядом преимуществ перед крупными высокотехнологичными компаниями. К этим преимуществам относятся: высокая подвижность и адаптивность, более короткий период принятия и согласования решений и, как следствие, более быстрое внедрение инноваций. Помимо этого, существуют особые ниши экономической деятельности, где действуют в основном МИП, например, разработка программного обеспечения, нейросетей, различных приложений. Многие международные корпорации такие, как Apple Computers, Microsoft, Intel и Lotus, начинали свой деловой путь как малые инновационные предприятия.

В условиях острой конкуренции производителей, необходимости внедрения инноваций во все сферы экономической деятельности и высокой скорости развития малых инновационных предприятий (ежегодно только в России регистрируется более сотни МИП), особую значимость приобретает вопрос финансового стимулирования МИП, адаптированного к этим условиям. Поэтому тема данной выпускной квалификационной работы является особенно актуальной.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование финансового стимулирования малого инновационного бизнеса, его инфраструктурного обеспечения, практических аспектов моделирования оценки его результативности.

Реализация этой цели обусловила постановку следующих исследовательских задач:

- 1) выявить особенности и функции МИП;
- 2) провести инфраструктурный и функциональный анализ финансового стимулирования деятельности малых инновационных предприятий;
- 3) проанализировать законодательное обеспечение деятельности инновационных предприятий малого бизнеса в современной России;
- 4) выявить проблемы финансового стимулирования МИП в условиях современной России, разработать предложения по его усовершенствованию;

- 5) дать оценку основных индикаторов и расчетных показателей результативности финансового стимулирования МИП;
- 6) разработать модель оценки результативности финансового стимулирования МИП и применить ее на практике.

Объектом изучения в данной выпускной квалификационной работе является малый инновационный бизнес.

Предметом выпускной квалификационной работы выступают условия и основы финансового стимулирования малых инновационных предприятий.

Методологической и теоретической основой работы являются, прежде всего, разработки таких зарубежных авторов, как Р. Банелиене, А. Ковалло, Р. Оувен, Б.С. Хоффман, Д. Шульц, а также российских ученых: В.А. Батрова, С.В. Валдайцев, А.И. Каширин, Н.А. Поляков и др., посвященные исследованию сущности инновационных предприятий, как драйверов роста, их институциональному обеспечению. Вопросы финансового стимулирования МИП в современной России опираются на разработки Н.Н. Бутрюмовой, Т.В. Погодиной, И.М. Подколзиной и др.

Реализация поставленных цели и задач обусловила структуру и логику работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы. В первой главе определяется сущность, функции, особенности малых инновационных предприятий; анализируется финансовое стимулирование деятельности малых инновационных предприятий, его содержание, институты, инструменты, особенности. Вторая глава посвящена анализу функционирования инновационных предприятий малого бизнеса в современной России, их законодательному регулированию, особенностям финансового стимулирования. В третьей главе представлена разработанная автором балльная модель оценки результативности финансового стимулирования МИП.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ МАЛЫХ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1 Малые инновационные предприятия: сущность, функции, концептуальные особенности

Исследование сущности инноваций, их роли в развитии общества – важнейшие вопросы современной науки и практики. Многогранность инноваций как явления находит выражение во множественности подходов к их трактовкам. Прежде всего, инновации рассматриваются как новый или существенно улучшенный продукт, процесс или услуга, которые были усовершенствованы с технической, технологической, структурной точки зрения. Инновация также предполагает усовершенствование применяемого оборудования, программного обеспечения, маркетинговых мероприятий или организационных методов.¹

Инновация - внедренный в употребление новый и усовершенствованный вид продукции (товар, услуга), а также новый процесс, торговый или организационный метод, введенный в деловую практику или структуру производственного процесса.² Инновации представляют собой процессы, которые позволяют достичь большего экономического эффекта при меньших затратах ресурсов. Такие инновации приводят к максимизации доходов и прибыли, к повышению эффективности управления компанией, улучшению сервисного обслуживания и повышению лояльности потребителей.

Инновации также могут представлять собой результат коммерциализации научной деятельности по созданию новых идей, концепций, моделей и др. Результатом такой деятельности могут быть научно-исследовательские работы, опытно-конструкторские модели и патенты. Инновация в виде, например, патента внедряется в производство и начинается процесс ее коммерциализации, т.е. нововведение начинает приносить прибыль.³

Обобщая приведенные выше определения, можно определить инновации как продукт или процесс, который имеет новые, улучшенные характеристики, и направлен на повышение эффективности производственного, управленческого, маркетингового или другого процесса с целью повышения доходов и снижения затрат предприятия.

¹ Colaf, J. Enhancing innovation performance in companies / J. Colaf // Foresight and STI Governance. – 2018. – № 3. – P. 29.

² Федеральный закон от 23.08.1996 № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_11507/. (Дата обращения 17.11.2019).

³ Baneliene, R. Innovation activities and the impact of investment in R&D on economic growth: assessment and modelling / R. Baneliene, B. Melnikas, R. Strazdas, E. Tolocka // Terra Economicus. – 2019. – № 6. – P. 57.

Инновационная деятельность - деятельность (включая научную, технологическую, организационную, финансовую и др.), которая направлена на претворение в жизнь инновационных проектов, а также на создание инновационной инфраструктуры и обеспечение ее функционирования.⁴ Под инновационной инфраструктурой понимается совокупность организаций, способствующих реализации инновационных проектов, включая предоставление управленческих, материально-технических, финансовых, информационных, кадровых, консультационных и организационных услуг.

Инновационный проект традиционно содержит в себе техническое, технологическое, экономическое и правовое обоснование инновационной деятельности и ее результатов. Инновационные проекты характеризуются высоким уровнем неопределенности относительно их результатов и прибыльности, долгосрочным процессом реализации и направленностью на развитие новых сфер бизнеса в отдаленном будущем (более 5 лет).⁵ Инновационный проект можно рассматривать как комплекс мероприятий по коммерциализации научной разработки. Представляет собой план действий, включающий вопросы организации и финансирования инновационного процесса: от бизнес-идеи до распространения инновации на рынке.

Инновационная деятельность на уровне малого предприятия, сохраняя свою сущность, приобретает некоторые особенности, обусловленные регламентированным объемом деятельности, материальной и финансовой базой.

Критерии отнесения предпринимательских структур к категории малых предприятий достаточно дифференцированы. Хотя, в большинстве стран мира требования к малым предприятиям имеют схожие черты: ограничения накладываются на среднесписочную численность занятых на предприятии, на объем выручки и на балансовую стоимость активов.

К малым предприятиям в Европейском Союзе предъявляются следующие требования:

- 1) среднее количество работников за год не превышает 50,
- 2) годовая выручка не более 10 миллионов евро,
- 3) балансовая стоимость имущества не более 10 миллионов евро.⁶

⁴ Федеральный закон от 23.08.1996 № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике». – URL: <http://docs.cntd.ru/document/9028333>. (Дата обращения 17.11.2019).

⁵ Поляков, Н.А. Управление инновационными проектами: учебник и практикум для академического бакалавриата / Н.А. Поляков, О.В. Мотовилов, Н.В. Лукашев. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – С. 47.

⁶ Сайт Европейского Союза. – URL: https://ec.europa.eu/growth/smes/business-friendly-environment/sme-definition_iv. (Дата обращения 01.12.2019).

В Канаде и США организация может считаться малой, если число работников не превышает 100 - для производственных компаний и 50 - для компаний, предоставляющих услуги. При этом объем выручки за год не должен быть больше 50 миллионов евро.⁷

Малым предприятием в России считается организация, в которой:

- 1) среднее количество занятых на предприятии за год не превышает 100 человек;
- 2) доля в уставном капитале, находящаяся в собственности юридических лиц, которые не являются субъектами малого бизнеса, не превосходит 25%;⁸
- 3) объем выручки достигает не более 800 млн. рублей в год.⁹

Сравнение требований, предъявляемых к малым предприятиям, в России и мире представлено в табл. 1.1.

Таблица 1.1 – Требования, предъявляемые к малым предприятиям, в разных странах мира в 2020 году

Страна или группа стран	Требования, предъявляемые к малым предприятиям		
	Максимальная средняя численность сотрудников за год, чел.	Максимальный объем выручки за год	Другие требования
Европейский Союз	50	10 миллионов евро	Балансовая стоимость имущества не более 10 миллионов евро
Канада и США	100 - для производственных компаний, 50 - для компаний, предоставляющих услуги.	50 миллионов евро	-
Россия	100	800 млн. рублей	Доля в уставном капитале, находящаяся в собственности юридических лиц, которые не являются субъектами малого бизнеса, не превосходит 25%

Составлено по:

- 1) Сайт Европейского Союза. – URL: <https://ec.europa.eu/growth/smes/business-friendly-environment/sme-definitionlv>. (Дата обращения 01.12.2019).
- 2) Стандарт размера малых предприятий, разработанный на основе Североамериканской промышленной классификационной системы. – URL: http://www.vneshmarket.ru/content/document_r_C1184135-7AED-45C9-BA2E-B086090AB3E0.html. (Дата обращения 01.04.2020).

⁷ Стандарт размера малых предприятий, разработанный на основе Североамериканской промышленной классификационной системы. – URL: http://www.vneshmarket.ru/content/document_r_C1184135-7AED-45C9-BA2E-B086090AB3E0.html. (Дата обращения 01.04.2020).

⁸ Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144. (Дата обращения 17.11.2019).

⁹ Постановление Правительства РФ от 04.04.2016 № 265 «О предельных значениях дохода, полученного от осуществления предпринимательской деятельности, для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_196415/. (Дата обращения 22.02.2020).

Таким образом, малое инновационное предприятие (МИП) – предприятие, занимающееся инновационной деятельностью и отвечающее всем нормативно-правовым критериям, предъявляемым к малому бизнесу. Основопологающей функцией малых инновационных предприятий является научно-техническая функция, т.е. изобретение, внедрение и коммерциализация инноваций.

Выделяется четыре основные группы инноваций.

Базисные (крупнейшие) инновации. Включают в себя самые масштабные изобретения, открытия и исследования, служат предпосылкой революционных изменений в технологии и технике, приносят колоссальный научно-технический и хозяйственно-экономический результат.

Крупные инновации. Способствуют появлению совершенно новых поколений технического и технологического оснащения, однако это происходит в рамках одного уже существующего направления.

Средние инновации. Служат основой для разработки и внедрения новых моделей определенного поколения технического и технологического оснащения, заменяют уже устаревшие методы производства более современными и продуктивными.

Мелкие инновации. Используются для улучшения некоторых отдельно взятых параметров выпускаемой на предприятии продукции, используя при этом результаты совсем небольших изобретений.¹⁰

Малые инновационные предприятия не ограничиваются участием только в такой группе инноваций, как мелкие. У каждой небольшой по объему фирмы есть перспектива для того, чтобы играть важную роль в средних, крупных и даже базисных инновациях. Это возможно, в частности, благодаря кооперации и сотрудничеству с более крупными предприятиями при поддержке государства. Например, в России действует программа «Кооперация» при поддержке Фонда содействия инновациям, которая направлена на развитие партнерства между МИП и индустриальными партнерами. В рамках программы доступен грант на сумму до 25 млн. руб.¹¹

К социально-экономическим функциям МИП относится:

- 1) увеличение количества рабочих мест и, как следствие, сокращение безработицы;
- 2) формирование новой социальной группы - предпринимателей малой руки;

¹⁰ Чепурко, Г.В. Инновационная деятельность предприятия / Г.В. Чепурко, А.А. Пелипенко // KANT. – 2013. – № 1(7). – С. 36-37.

¹¹ Программа "КООПЕРАЦИЯ". Официальный сайт Фонда содействия инновациям. – URL: <http://fasie.ru/programs/programma-kooperatsiya/>. (Дата обращения 19.04.2020).

- 3) увеличение качества и ассортимента продукции, повышение удовлетворенности потребителей;
- 4) экономия ресурсов предприятий, что приводит к увеличению прибылей;
- 5) повышение конкурентоспособности отечественной продукции и производителей на мировом рынке;
- 6) научно-технический прогресс и, как следствие, повышение уровня жизни в целом.

Одной из ключевых особенностей малых инновационных предприятий является высокий уровень подвижности, который дает этим компаниям преимущество перед крупными в скорости исследования и воплощения в жизнь передовых методов производства. Поэтому изучаемые субъекты экономики максимально эффективно включаются в разработку, развитие и применение новых технологий и инноваций.¹² Это дает МИП конкурентное преимущество на рынке. Продуктовые и технологические инновации оказывают существенное положительное влияние на результаты деятельности компании, т.к. инновационные продукты улучшают способность компаний производить качественную продукцию, отличную от продукции конкурентов. При этом процесс разработки и улучшения продукции носит циклический и непрерывный характер, потому что для сохранения конкурентного преимущества необходимо постоянно улучшать и диверсифицировать производимую продукцию.

Благодаря своей подвижности, МИП быстро адаптируются к меняющейся рыночной конъюнктуре и более склонны к риску, в результате чего, эти фирмы успешно ведут свою деятельность в секторах и областях рынка, в которых крупные компании недостаточно эффективны. Малые инновационные предприятия выступают связующим звеном между промышленным, исследовательским и финансовым секторами экономики.

Инновационная деятельность малых предприятий положительно влияет на рост продаж в тех секторах экономики, в которых удельный вес МИП достаточно высок. Темп увеличения роста продаж в высокотехнологичных секторах экономики более чем в 2 раза превосходит аналогичный показатель для низкотехнологичных секторов, где количество малых инновационных компаний незначительно.¹³

Другой концептуальной особенностью малых инновационных предприятий является «финансовый разрыв». Этим термином обозначается ситуация, при которой инновационному

¹² Валдайцев, С.В. Малое инновационное предпринимательство / С.В. Валдайцев, Н.Н. Молчанов, К. Пецольт. - М., 2015. – С. 48.

¹³ Ahn, S.G. The innovation activities of small and medium-sized enterprises and their growth: quantile regression analysis and structural equation modeling / S.G. Ahn, J. Yoon, Y.J. Kim //The Journal of Technology Transfer. – 2018. – №. 2. – P. 332.

предприятию, обладающему большим потенциалом, не хватает финансовых ресурсов, которые оно может получить от банков, фондовых рынков и других традиционных источников.¹⁴ Зачастую инновационные фирмы не могут воспользоваться традиционными источниками финансирования, например, кредитом, в силу следующих причин:

- 1) у инновационного бизнеса нет активов, которые можно было бы предоставить в качестве залога, потому что в основном активами такого бизнеса являются результаты интеллектуального труда;
- 2) инновационное предприятие начинает получать прибыль не сразу, а через несколько лет после начала функционирования, что затрудняет возврат кредита;
- 3) высокая степень риска, которая сопутствует деятельности инновационного бизнеса.

Таким образом, малые инновационные предприятия – это субъекты экономики, которые занимаются инновационной деятельностью и имеют небольшой штат работников, выручку и объем активов. Несмотря на свои незначительные размеры, МИП обладают важными функциями: научно-техническими и социально-экономическими. Ключевыми особенностями исследуемых предприятий выступают: высокий уровень подвижности, высокая адаптивность, что определяет их конкурентное преимущество и основание трактовать предприятия такого рода как драйвер роста. В то же время, наличие «финансового разрыва», т.е. известной недостаточности собственных финансовых ресурсов для успешной реализации научного потенциала МИП, выдвигает в качестве приоритетной задачу разработки системы их финансового стимулирования.

1.2 Финансовое стимулирование деятельности малых инновационных предприятий

Финансовым стимулированием малых инновационных предприятий называется совокупность финансовых методов, форм и инструментов, которые оказывают влияние на развитие инновационной и рыночной деятельности таких предприятий. Финансовое стимулирование включает в себя также законодательное регулирование. К законодательному регулированию относятся все нормативно-правовые акты, регулирующие процесс финансового стимулирования, то есть различные законы, подзаконные акты, постановления и указы. К элементам финансового стимулирования также относятся кредитные, налоговые и бухгалтерские инструменты, которые могут быть использованы для стимулирования успешной работы МИП. Например, налоги, налоговые режимы и льготы, нормы

¹⁴ Каширин, А.И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес–ангельское финансирование / А.И. Каширин. – М.: Дело, 2010. – С. 18.

амортизации, проценты по кредитам, прочие финансовые стимулы и санкции.¹⁵ Первым и наиболее значимым институтом финансового стимулирования МИП является государство. К другим важным институтам относятся венчурные фонды и научно-исследовательские институты.

Государство играет ведущую роль в финансовом стимулировании МИП, выступая системообразующим элементом и выполняя организационную и регулирующие функции. Как в российской, так и в мировой практике необходимость государственной поддержки МИП связана с высокой степенью риска инновационной деятельности, которая приводит к недостаточному частному инвестированию. Для финансового стимулирования подобных предприятий государство, как правило, использует субсидии, дотации и гранты. Объем денежных средств в форме субсидий и дотаций, направляемых государствами развитых стран на поддержку инновационной деятельности малых и средних предприятий, увеличивается ежегодно. Размер этого прироста сильно зависит от региона, и в некоторых странах может составлять в среднем более 2-5%.¹⁶

Особое место в системе государственного финансового стимулирования МИП занимают: налоговое стимулирование, финансово-кредитная политика, инвестиционная поддержка, экспортная и таможенная политика.

Что касается налогового стимулирования, то зарубежный опыт очень созвучен с российским, в развитых странах также есть освобождение от ряда налогов, пониженные ставки налогообложения и применение ускоренных коэффициентов амортизации. Эти меры часто используются в Австрии, Бразилии, США и Японии.¹⁷ С точки зрения финансово-кредитной политики, за рубежом существует более развитая инфраструктура, состоящая из специальных институтов, таких как фонды, банки, венчурные предприятия, а ставки по кредитам в среднем ниже, чем в России. Например, процентная ставка по кредиту для малого бизнеса Европейском Союзе в 2019 году находилась в диапазоне от 2,48% до 5,4%.¹⁸ В то время как, по данным Банка России, аналогичный показатель для РФ составил 10,96%.

С точки зрения инвестиционной поддержки, иностранные государства используют весьма эффективный инструмент поощрения инвестиций в МИП – систему страхования и гарантий, предоставляемых непосредственно государством. Эта практика пока слабо развита в России, но является очень действенной для стимулирования частных кредиторов и

¹⁵ Володченко, В.С. Способы налогового стимулирования бизнеса в России / В.С. Володченко, Д.С. Ланцова, Т.А. Миронова, К.А. Бышок // Вопросы науки и образования. – 2020. – № 3 (87). – С. 31.

¹⁶ Mateut, S. Subsidies, financial constraints and firm innovative activities in emerging economies / S. Mateut // Small Business Economics. – 2018. – № 1. – P. 137.

¹⁷ Зарубежный опыт государственной поддержки инновационных малых и средних предприятий. – URL: <https://kfpp.ru/analytics/material/innovation.php>. (Дата обращения: 04.04.2020).

¹⁸ The Average [2019] Interest Rate on a Business Loan. – URL: <https://www.national.biz/average-2019-interest-rate-business-loan>. (Дата обращения: 04.04.2020).

инвесторов, например, в Израиле, США, Канаде и Швеции. В качестве примера можно привести израильскую государственную страховую компанию «Inbal», которая гарантирует венчурным фондам до 70% их первоначальных активов.¹⁹

Еще одним важным инструментом финансового стимулирования является экспортная и таможенная политика, главной целью которой является предоставление льгот тем инновационным предприятиям, которые занимаются экспортом и выходят на мировой рынок. Например, в Германии, Франции, Италии такие организации могут получить экспортные кредиты и гарантии правительства. В Китае, Корее и Индии МИП, производящее продукцию на экспорт, может получить возврат части средств, затраченных на участие в выставках или посещение клиентов за рубежом.

Иностранные МИП привлекаются к выполнению государственных заказов, они обладают рядом привилегий при заключении контрактов с государством, и определенная доля госзаказов всегда выполняется такими предприятиями. Такие меры получили широкое распространение в таких странах, как Дания, США и Финляндия. Государственные и частные органы оказывают информационную, консалтинговую и правовую поддержку исследуемым предприятиям в Австралии, Франции, Испании, Германии и многих других развитых странах.²⁰

В Финляндии финансовое стимулирование МИП в частности представлено ОАО «Финнвера», все акции которой принадлежат государству. Эта компания оказывает государственную помощь высокотехнологичным предприятиям, выступая финансовым посредником между Европейским Инвестиционным Банком и ЕС по вопросам программ поддержки инноваций.²¹

В Германии финансовое стимулирование инновационных предприятий более развито, чем в ряде других стран: в настоящий момент в этой стране существует около 500 программ поддержки таких компаний. Малый инновационный бизнес использует пониженную кредитную ставку в качестве льготы, таким фирмам предоставляются долгосрочные кредиты, при этом компания может не осуществлять выплат по кредиту в первые 2 года. Помимо всего этого, существует возможность получить доленое финансирование: одна часть инновационного проекта финансируется из собственных или заемных источников компании, а другая – за счет государственных источников. Государство с целью поддержки МИП передает свои финансовые ресурсы коммерческим кредитным компаниям –

¹⁹ Развитие инноваций в Израиле. – URL: <http://www.rosinfocominvest.ru/upload/iblock/419/419e406d2b01ce002862d7df0dbd121e.pdf>. (Дата обращения: 04.04.2020).

²⁰ Аналитическая информация о мерах государственной поддержки легкой промышленности в государствах-членах Европейского Союза (ЕС) и государствах Юго-Восточной Азии. – URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/prom_i_agroprom/dep_prom/SiteAssets/. (Дата обращения: 04.04.2020).

²¹ Малый бизнес в Финляндии. – URL: <https://finland.fi/ru/biznes-i-innovatsii/svoj-biznes-v-finlyandii-prakticheskie/>. (Дата обращения 05.04.2020).

создана специальная группа Kfw Group, 80% акций которой находятся в собственности государства, которая является не только кредитной организацией, но и банком развития и агентством в области финансирования экспорта.

Существуют другие институты и инструменты финансового стимулирования МИП, которые предоставляются как государственными, так и негосударственными структурами. В странах Европейского Союза выделяют 3 основные группы таких инструментов:

- 1) Кредиты: кредиты являются традиционной и наиболее распространенной формой финансового стимулирования, используемых для МИП. Более половины всех малых инновационных предприятий используют кредиты, объем которых значительно превышает объем всех прочих источников финансирования. Наравне с кредитами используются овердрафты, к ним прибегают также более 50% МИП. Примером реализации и частоты использования таких кредитных инструментов, как кредиты и овердрафты, является «Малый кредитный фонд». Этот фонд был создан в рамках программы «Финансовый Уэльс» в Великобритании, за 13 лет он профинансировал более 400 малых предприятий.²²
- 2) Кредитные гарантии: частичные кредитные гарантии направлены на расширение финансирования для МИП путем страхования рисков, связанных с кредитом. По сути, это механизмы передачи и диверсификации рисков, которые гарантируют погашение части кредита в случае дефолта. Примером такого типа инструмента является «Первая гарантия портфеля убытков» в Болгарии; с 2011 года этим воспользовались 4 000 малых предприятий, треть из которых занимается инновационной деятельностью.²³
- 3) Акционерное финансирование: может включать венчурный или рисковый капитал на ранних стадиях развития МИП. С рискованными высокотехнологичными предприятиями также связано доленое финансирование. Оно используется в том случае, когда МИП не может получить финансирование от банков. Возврат средств акционеров и инвесторов зависит от роста и прибыльности бизнеса и происходит, когда инвестор продает свою долю другому инвестору или прибегает к первичному публичному размещению или продаже. Примером этого является организация JEREMIE Languedoc Roussillon, которая инвестирует в молодые компании с высоким инновационным потенциалом, преимущественно в секторах информационно-коммуникационных технологий и здравоохранения.²⁴

²² Официальный сайт Development Bank of Wales. – URL: <https://developmentbank.wales/about-us/funds-we-manage>. (Дата обращения 05.04.2020).

²³ First Loss Portfolio Guarantee: Case Study. – URL: https://www.fi-compass.eu/sites/default/files/publications/case-study-first-loss-portfolio-guarantee_0.pdf. (Дата обращения 05.04.2020).

²⁴ Brown, R. The theory and practice of financial instruments for small and medium-sized enterprises / R. Brown, N. Lee // EC-OECD seminar series on Designing Better Economic Development Policies for Regions and Cities. Paris: Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). – 2018. – P. 7-8.

В обобщенном виде распространенные в мире инструменты финансового стимулирования МИП и практика их использования в современной России представлены автором в табл. 1.2.

Таблица 1.2. Инструменты финансового стимулирования малых инновационных предприятий и их использование в Российской Федерации

Иностранные государства	Инструменты финансового стимулирования	Краткая характеристика	Использование инструмента в России
ЕС	Кредиты	Предоставление МИП кредитов и овердрафтов.	Используется
ЕС	Кредитные гарантии	Частичные кредитные гарантии направлены на расширение финансирования для МИП путем страхования рисков, связанных с кредитом.	Не используется
ЕС	Акционерное и долевое финансирование	Предоставление средств МИП с приобретением части их акции и последующей их продажей на открытом рынке.	Используется
ЕС	Государственные фонды поддержки МИП	Государственная помощь высокотехнологичным предприятиям, с помощью компаний, выступающих финансовыми посредниками.	Используется
Германия	Кредитные льготы	Пониженная кредитная ставка, долгосрочные кредиты, по которым компания может не осуществлять выплат в первые 2 года.	Используется
Китай	Фонды венчурного капитала	Предоставление капитала МИП с помощью государственных и частных венчурных фондов.	Используется
Австрия, Бразилия, США и Япония	Налоговая поддержка	Освобождение от ряда налогов, пониженные ставки налогообложения и применение ускоренных коэффициентов амортизации.	Используется
Израиль, США, Канада и Швеция	Инвестиционная поддержка	Инструмент поощрения инвестиций в МИП – система страхования и гарантий, предоставляемых государством.	Не используется
Дания, США и Финляндия	Государственные заказы	МИП обладают рядом привилегий при заключении контрактов с государством, и определенная доля госзаказов всегда выполняется такими предприятиями.	Используется
Австралия, Франция, Испания, Германия	Прочие инструменты	Информационная, консалтинговая и правовая поддержка.	Используется

Составлено автором по:

- 1) Brown, R. The theory and practice of financial instruments for small and medium-sized enterprises / R. Brown, N. Lee // EC–OECD seminar series on Designing Better Economic Development Policies for Regions and Cities. Paris: Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). – 2018.
- 2) Гилязова, А.А. Анализ условий формирования организационно-экономического механизма управления малыми инновационными предприятиями в России и за рубежом / А.А. Гилязова, Р.И. Зинурова // Вестник Казанского технологического университета. – 2013. – № 13.

Как видно из таблицы, в России почти не используются такие инструменты, как кредитные гарантии и инвестиционное страхование для тех, кто готов финансировать МИП. Поэтому кажется необходимым введение системы поощрений для банковских и небанковских

кредитных организаций, которые предоставляют МИП кредитные гарантии на выгодных условиях. Такая система поощрений может включать ряд послаблений, заключающаяся, например, в снижении налогового бремени, уменьшении объема обязательных резервов и т.п. Также необходимо развить систему предоставления государственных гарантий для инвесторов, которые готовы вложить свой капитал в высокотехнологичные предприятия. С этой целью необходимо осуществлять отбор и анализ малых инновационных предприятий, их проектов в части потенциальной прибыльности и рентабельности, и предоставлять гарантии на инвестирование в компании, занимающие лидирующие позиции на основании обозначенных процедур. Такой подход позволит повысить уровень инвестиционной привлекательности МИП и диверсифицировать риски, которые может понести государство.

Стоит отметить, что малые и средние предприятия (МСП) привлекаются к выполнению государственных заказов, однако такие заказы в основном связаны с строительством, логистикой, транспортом и редко имеют отношение к инновационной деятельности. На сегодняшний день только 12% от всех государственных закупок у МСП составляет инновационная продукция, МСП выполняет примерно 18% всех государственных заказов.²⁵ Таким образом доля МИП в государственных закупках составляет чуть более 2%, что является крайне низкой величиной. Для устранения этой проблемы представляется целесообразным разработать нормативно-правовую базу, регламентирующую систему заключения контрактов с государством и предоставление 20% соответствующих госзаказов МИП.

Ряд инструментов финансового стимулирования, такие, как кредиты, налоговая поддержка, венчурные фонды, государственные фонды, кредитные льготы и доленое финансирование используются в России. Они так или иначе представлены в практике финансового регулирования, но их результативность и частота применения требует серьезного внимания и доработки.

Еще один инструмент стимулирования деятельности МИП – венчурное инвестирование. Оно тесно связано с такой особенностью МИП, как наличие финансового разрыва и представляет собой один из вариантов решения этой проблемы. Венчурное инвестирование – рискованный вид инвестирования и финансирования развивающихся компаний, работающих в области инноваций и высоких технологий, на основе вложения в их уставной капитал частных денежных средств инвестора.²⁶ Венчурное инвестирование представляет собой долгосрочные высокорисковые инвестиции частного капитала в

²⁵ Статистические данные Министерства экономического развития Российской Федерации. – URL: <https://economy.gov.ru>. (Дата обращения: 21.05.2020).

²⁶ Воронцов, В.А. Основные понятия и термины венчурного финансирования / В.А. Воронцов, Л.В. Ивина. – М.: СТУПЕНИ, 2002. – С. 10.

акционерный капитал новых МИП для их развития и расширения, с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.

Под венчурным капиталом понимаются вложения в страны, отрасли, сферы, регионы, виды деятельности, характеризующиеся высоким уровнем риска, например, финансирование вновь создаваемых отраслей, осваиваемых видов деятельности, новых технологий.²⁷ Венчурный капитал обладает рядом значимых характеристик: он имеет уникальную способность к интеграции с другими видами капитала (финансовыми, фиктивными и др.),²⁸ является способом осуществления внешнего контроля рыночной деятельности фирмы - объекта инвестирования, со стороны инвесторов, делает возможным наиболее продуктивное использование и внедрение инноваций и новых технологий.

Венчурное инвестирование имеет высокую степень риска, потому что трудно спрогнозировать результат вложения средств. Собственники венчурного капитала не всегда могут определить наиболее перспективные предприятия (но все они имеют некоторую способность отличать предпринимателей и стартапы с лучшими шансами на успех), поэтому большое значение имеет использование различных механизмов снижения риска. Одним из таких механизмов можно назвать создание венчурных фондов. Фонд венчурного капитала – организация, аккумулирующая внешние финансовые средства из разных источников для инвестирования в высокотехнологические инновационные проекты.²⁹

Венчурные фонды положительно влияют на рост малых инновационных предприятий на этапе их запуска и расширения. Между объемом венчурного капитала, вложенного в МИП, и ростом этого предприятия существует устойчивая положительная корреляция. Чем больше венчурных фондов создано и функционирует в стране, тем выше темп роста МИП.³⁰ Венчурный капитал имеет такое существенное влияние на высокотехнологичные компании, потому что традиционные источники финансирования недоступны для многих МИП.

Первый венчурный фонд существует с 1946 года и называется American Research and Development (ARDC). Крупнейшей историей успеха фонда считается инвестиция в инновационный проект по разработке 8-битного программного обеспечения для электронно-вычислительных машин компании Digital Equipment Corporation (DEC). Размер инвестиций составил 70 тысяч долларов, через 11 лет ARDC получила возврат средств от проекта более

²⁷ Российская ассоциация венчурного инвестирования. – СПб.: РАВИ, 2003. – С. 15.

²⁸ Pierrakis, Y. The role of venture capitalists in the regional innovation ecosystem: a comparison of networking patterns between private and publicly backed venture capital funds / Y. Pierrakis, G. Saridakis // *The Journal of Technology Transfer*. – 2019. – №. 3. – P. 856.

²⁹ Глоссарий венчурного предпринимательства РАВИ. – URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/>. (Дата обращения 17.11.2019).

³⁰ Cavallo, A. Fostering digital entrepreneurship from startup to scaleup: The role of venture capital funds and angel groups / A. Cavallo // *Technological Forecasting and Social Change*. – 2019. – №. 145. – P. 24.

чем в 500 раз, что составило 101% годовой доходности. На сегодняшний день самыми крупными венчурными фондами по объему активов и размеру инвестиций являются Accel Partners, Softbank, Index Ventures, Sequoia Capital, Kleiner Perkins Caufield & Byers.

В России существуют региональные (государственные) венчурные фонды и частные фонды, к крупнейшим из которых можно отнести Runa Capital, Admitad Invest, Kite Ventures и другие. Эти компании инвестируют венчурный капитал преимущественно в инновационные интернет-проекты, российские стартапы, потребительские сервисы и приложения. Общий объем инвестиций этих компаний в 2018 году составил 1 457,4 млн. руб.³¹

Краткая схема функционирования венчурного фонда представлена на рис. 1.1.

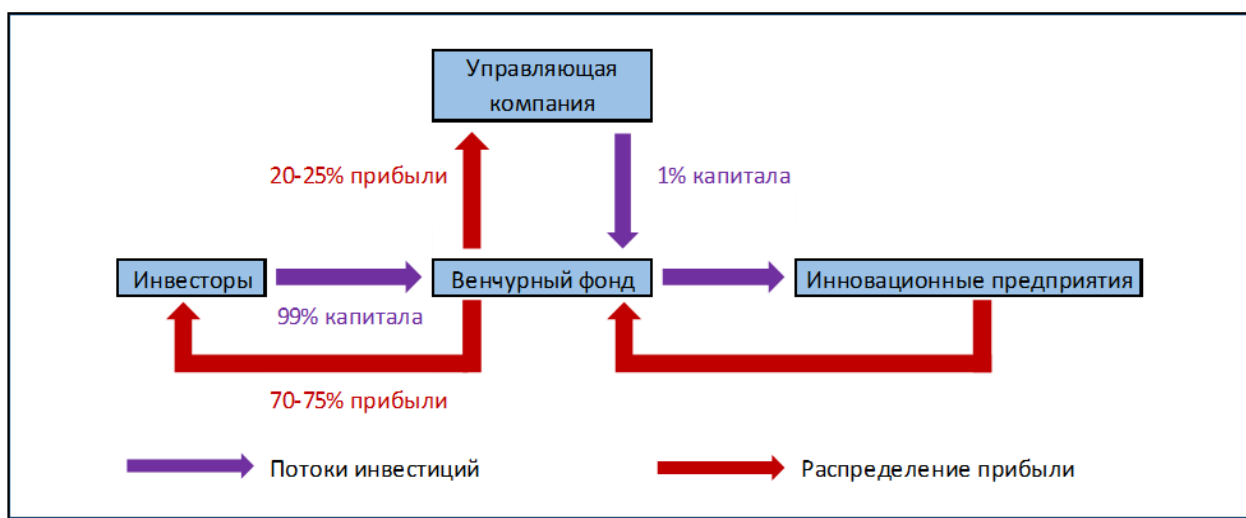


Рисунок 1.1 - Схема функционирования венчурного фонда

Составлено по: Каширин, А.И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское финансирование/ А.И. Каширин. – М.: Дело, 2010. – С. 18.

Инвесторы передают свои инвестиции венчурному фонду в виде обязательства предоставлять капитал по мере необходимости в рамках заблаговременно установленной суммы, они формируют приблизительно 99% капитала фонда. Венчурный фонд вкладывает средства, полученные от инвесторов, в инновационные предприятия (10-20 компаний). По мере развития предприятий растет и курс их акций. Средства от продажи компании на «выходе» поступают обратно в венчурный фонд. Венчурный фонд передает 75-80% полученных средств в виде прибыли инвесторам, остальные 20-25% отходят к управляющей компании венчурного фонда (формирует оставшийся 1 % капитала фонда) в виде так

³¹ Топ 10 главных венчурных фондов мира по версии издания Red Herring и крупнейшие венчурные фонды в России по версии издания Inc. – URL: https://www.cnews.ru/news/top/opublikovan_top100_glavnyh_venchurnyh. (Дата обращения 03.04.2020).

называемой награды за успех. Затем, инвесторы могут снова передать часть полученный прибыли венчурному фонду, и весь цикл повторится вновь.

Таким образом, к малым инновационным предприятиям относятся те компании, которые отвечают требованиям законодательства к объему выручки, количеству персонала, объему активов, и занимаются производством и реализацией наукоемкой продукции. Основными отличиями небольших инновационных предприятий является их высокая гибкость и адаптивность, выполнение большого количества социальных, научных, экономических и других функций, и при этом, наличие «финансового разрыва». В силу этого, финансовое стимулирование имеет огромное значение для МИП и представляет собой сложную систему с множеством взаимодействующих элементов: финансовые институты, инструменты, система нормативно-правового обеспечения. К особенностям финансового стимулирования малых инновационных предприятий относятся его направленность на усиление финансовой устойчивости, а также высокий уровень зависимости от государственных программ поддержки, субсидирования и помощи, венчурного инвестирования. Зарубежный опыт показывает способы повышения результативности инновационной деятельности МИП, такие, как система кредитных гарантий, инвестиционное страхование для тех, кто готов финансировать МИП, оптимизация системы государственных заказов.

ГЛАВА 2. ФИНАНСОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО БИЗНЕСА В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ

2.1 Законодательное регулирование деятельности инновационных предприятий малого бизнеса

Развитие нормативно-правовой базы имеет важное значение для стимулирования деятельности МИП, регламентируя все сферы их деятельности, правовые отношения с другими субъектами бизнеса и государственными институтами. С целью повышения конкурентоспособности и темпов роста малого бизнеса в Российской Федерации в 2007 г. был принят закон о развитии малого бизнеса.³² В Законе определено понятие малого и среднего бизнеса, способы и виды поддержки и помощи предприятиям этого сектора экономики, а также рассматриваются и регламентируются все возможные взаимоотношения как между субъектами этого бизнеса, так и их отношения с государством, общественными организациями и т.п. Основными целями в работе по поддержанию и развитию малого и среднего бизнеса в законе выступают:

- 1) рост и развитие малых и средних предприятий для увеличения конкурентоспособности;
- 2) помощь и поддержка малого и среднего предпринимательства в продвижении их продукции, а также инноваций и технологий, задействованных в производстве как на отечественных, так и на зарубежных рынках;
- 3) количественный рост предприятий малого и среднего бизнеса;
- 4) рост количества работников, занятых на малых и средних предприятиях;
- 5) рост части продукции, производимой малыми и средними компаниями, в объеме ВВП.

На сегодняшний день к сектору малого и среднего бизнеса относятся более 5 миллионов хозяйствующих субъектов. На этих предприятиях заняты 18 миллионов россиян. Малые и средние предприятия производят достаточно значительную часть ВВП России. На них приходится 1/5 всего валового внутреннего продукта страны и 1/3 валового регионального

³² Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144/. (Дата обращения 05.04.2020).

продукта в некоторых отдельно взятых областях и регионах.³³ Все эти данные помогают наглядно понять, насколько важным для развития экономики Российской Федерации выступает сектор экономики малого и среднего бизнеса.

Другим регулятивом, который играет непосредственную роль в развитии малого бизнеса в условиях современной России, стала «Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года».³⁴ В этом документе малые предприятия рассматриваются, как один из ключевых способов вовлечения населения в предпринимательскую деятельность. Обозначена роль малых и средних предприятий в развитии региональной экономики, необходимость их включенности в инновационную деятельность в регионе. Особое внимание при этом уделено разработке, внедрению и передаче инноваций как между предприятиями малого и среднего бизнеса, так и внутри них.

Существует два основных типа малых инновационных предприятий: самостоятельные компании, которые были подробно рассмотрены в первой главе, и предприятия, созданные на базе НИИ и ВУЗов. Второй тип МИП наиболее распространен в России на сегодняшний день. В 2009 году был принят федеральный закон (№ 217-ФЗ), который дает право бюджетным ВУЗам и научным организациями создавать МИП.³⁵ Согласно этому законодательному акту ВУЗы и НИИ могут вносить в качестве вклада в уставной капитал компании результаты интеллектуальной деятельности (РИД), такие как: программы для электронных вычислительных машин, изобретения, полезные модели, ноу-хау. Но исключительные права на РИД принадлежат научным организациям, а право использования РИД – принадлежит только создаваемому малому инновационному предприятию. Стоимость внесенных в УК результатов интеллектуальной деятельности оценивается участниками на общем собрании учредителей или независимым оценщиком.

Помимо бюджетных научных учреждений учредителями МИП могут быть и другие лица, но доля участия НИИ или ВУЗа должна быть:

- 1) более 25% - для акционерных обществ,
- 2) более 1/3 - для обществ с ограниченной ответственностью.

³³ Симонова, Е.В. О стратегии развития малого и среднего предпринимательства в России / Е.В. Симонова // Образование и наука без границ: фундаментальные и прикладные исследования. – 2016. – № 4. – С. 328.

³⁴ Распоряжение Правительства РФ от 02.06.2016 № 1083-р «Об утверждении Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_199462/. (Дата обращения 05.04.2020).

³⁵ Федеральный закон от 04.08.2009 № 217-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам создания бюджетными образовательными учреждениями хозяйственных обществ в целях практического применения (внедрения) результатов интеллектуальной деятельности» // Российская газета. Федеральный выпуск. – 2009. – 4 авг. – № 142.

Закон № 217-ФЗ регулирует создание и развитие МИП при научных организациях, позволяет им легально принимать участие в коммерциализации РИД, что было невозможно прежде. Этот акт решает ряд правовых, финансовых и учетных проблем, возникших из-за того, что до введения этого закона НИИ не могли организовывать хозяйственные общества самостоятельно, а могли лишь оказывать научно-технические, инженерные, консультационные и другие услуги заказчикам. Кроме того, такое положение дел не давало возможности НИИ и ВУЗам системно участвовать в процессе внедрения инноваций и тормозило рост инновационной активности этих субъектов.³⁶ Однако, остаются без ответа вопросы, связанные с государственной поддержкой МИП, функционированием и ликвидацией этих предприятий.

МИП имеют право пользоваться налоговыми льготами, т.к. бюджетные научные организации на законодательном уровне были исключены из списка предприятий, которые не могут применять упрощенную систему налогообложения. Поэтому МИП освобождены от уплаты:

- 1) налога на прибыль организаций,
- 2) налога на имущество организаций,
- 3) налога на добавленную стоимость.³⁷

Освобождение МИП от обязанности перечисления в бюджет указанных налогов помогает развиваться не только самим предприятиям, но и научным организациям, которые являются их учредителями.

Если рассматривать налоговые привилегии МИП, стоит разделить эти компании на две группы: организации, на которые распространяется ФЗ «Об инновационном центре «Сколково» и организации, не имеющие отношения к этому закону. Такое разделение является существенным, потому что для МИП из первой группы предусмотрены довольно продолжительные налоговые каникулы, т.е. право на освобождение от обязанностей налогоплательщика сроком в 10 лет.³⁸

Чтобы стать участником инновационного проекта «Сколково» и иметь право на налоговые каникулы, организация должна соответствовать следующим условиям:

³⁶ Адриянич, Р.В. Особенности правового регулирования налогообложения малых инновационных предприятий / Р.В. Адриянич // Северо-Кавказский юридический вестник. – 2011. – № 3. – С. 48.

³⁷ Федеральный закон от 27.11.2010 № 310-ФЗ «О внесении изменений в статью 346.12 части второй Налогового кодекса РФ». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_304086/. (Дата обращения 17.11.2019).

³⁸ Федеральный закон от 28.09.2010 № 244-ФЗ «Об инновационном центре «Сколково». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_105168/. (Дата обращения 17.11.2019).

- 1) организация учреждена в соответствии с нормативно-правовыми актами РФ;
- 2) исполнительные органы организации и иные лица, которые могут действовать без доверенности, должны постоянно находиться на территории центра «Сколково»;
- 3) организация должна заниматься исключительно исследовательской деятельностью;
- 4) организация обязана осуществлять исследовательскую деятельность в соответствии с законом «Об инновационном центре «Сколково» и соблюдать правила проекта.

Помимо снижения налогового бремени, существует послабление для МИП, связанное с уплатой страховых взносов. Для малых инновационных предприятий предусмотрены пониженные коэффициенты по страховым взносам в период с 2011 по 2019 год.³⁹

Таким образом, законодательство стремится к созданию для МИП благоприятного инновационного и налогового климата, который позволил бы развивать эти предприятия при ВУЗах, снижать налоговое бремя и поддерживать рост инноваций в стране. Однако, остается немало нерешенных проблем: отсутствие единой понятийной базы, разрозненность и противоречивость документов, отсутствие четкого регулирования государственной поддержки МИП при ВУЗах, их функционирования и ликвидации. Для успешного и эффективного финансового стимулирования МИП необходимо прорабатывать законодательство и решать упомянутые проблемы, т.к. развитие инновационных компаний требует высокой степени разработанности нормативно-правовой базы.

2.2 Особенности и проблематика финансового стимулирования МИП в современной России

Экономическую ситуацию в условиях современной России эксперты называют сложной, потому что были введены санкции со стороны Европейского союза и США, падает курс национальной валюты, сохраняется нестабильная внешнеполитическая ситуация, происходит реструктуризация мировой экономики.⁴⁰

³⁹ Федеральный закон от 16.10.2010 № 272-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_105814/. (Дата обращения 17.11.2019).

⁴⁰ Подколзина, И.М. Финансовая ситуация в России: прогнозы и перспективы / И.М. Подколзина, А.В. Павлюк // Проблемы экономики и юридической практики. – 2018. – №. 1. – С. 190.

Кроме этого, существенное влияние на российскую экономику имеет стоимость нефти, т.к. нефть является основным экспортным ресурсом. Динамика этого показателя за последние 10 лет представлена на рис. 2.1.

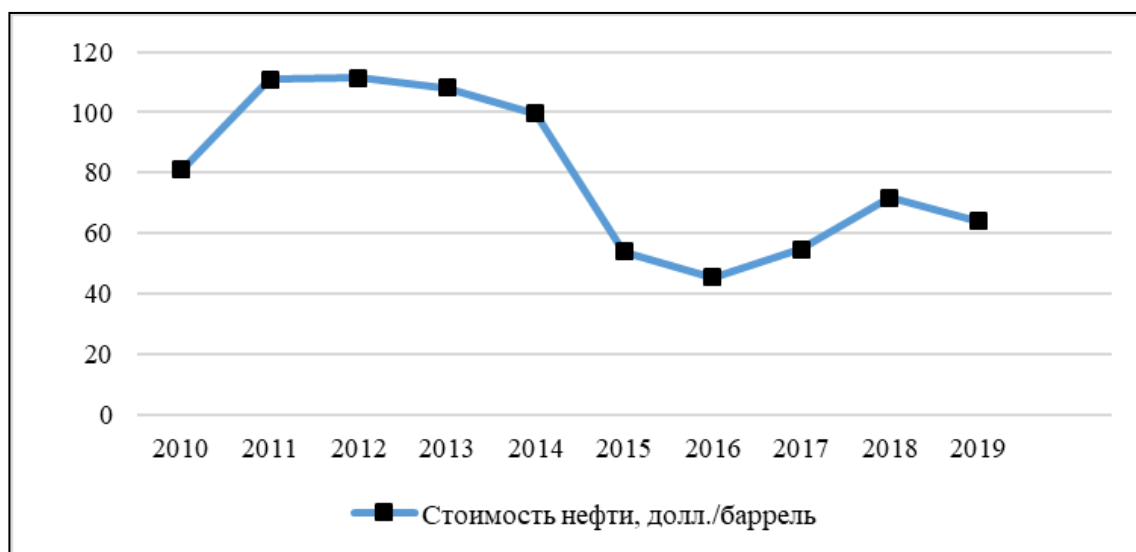


Рисунок 2.1 – Динамика стоимости нефти с 2010 по 2019 год, в долларах за 1 баррель

Составлено по: статистические данные по цене на нефть Brent за 2010-2019 год. – URL: <https://quote.rbc.ru/ticker/181206>. (Дата обращения: 19.04.2020)

После 2014 года цена нефти в долларах за 1 баррель снизилась более, чем в 2 раза, это привело к снижению ВВП, уменьшению доходов населения и падению курса рубля по отношению к другим мировым валютам. После подъема курса в 2018 году, наступило новое снижение стоимости нефти.

Существенные колебания цены на нефть и их последствия говорят о том, что ресурсная экономика подвержена существенным рискам. Поэтому особенно в современных условиях для российской экономики существенное значение имеет развитие инновационного, научного, технического и технологического потенциала для того, чтобы поставлять на экспортный рынок не только природные ресурсы, но и наукоемкую, высокотехнологичную и конкурентоспособную продукцию.

В то же время, российская экономика обладает всеми возможностями для развития МИП: обширная ресурсная база, свободные производственные мощности, незанятые трудовые ресурсы, научно-технический потенциал.

Сегодня венчурное инвестирование является одним из крупнейших инструментов финансового стимулирования МИП, как в России, так и в мире. Рынок венчурного капитала

является относительно новым мировым явлением, но развивается с высокой скоростью и на сегодняшний момент охватывает 15% всего мирового рынка капитала.⁴¹

Что касается инновационных компаний, то они могут осуществлять свою деятельность в различных экономических сферах, объем инвестирования в которые может различаться. В России распределение венчурных инвестиций между отраслями изменяется от года к году, данные по этому распределению в 2013-2019 гг. представлены на рис. 2.2.

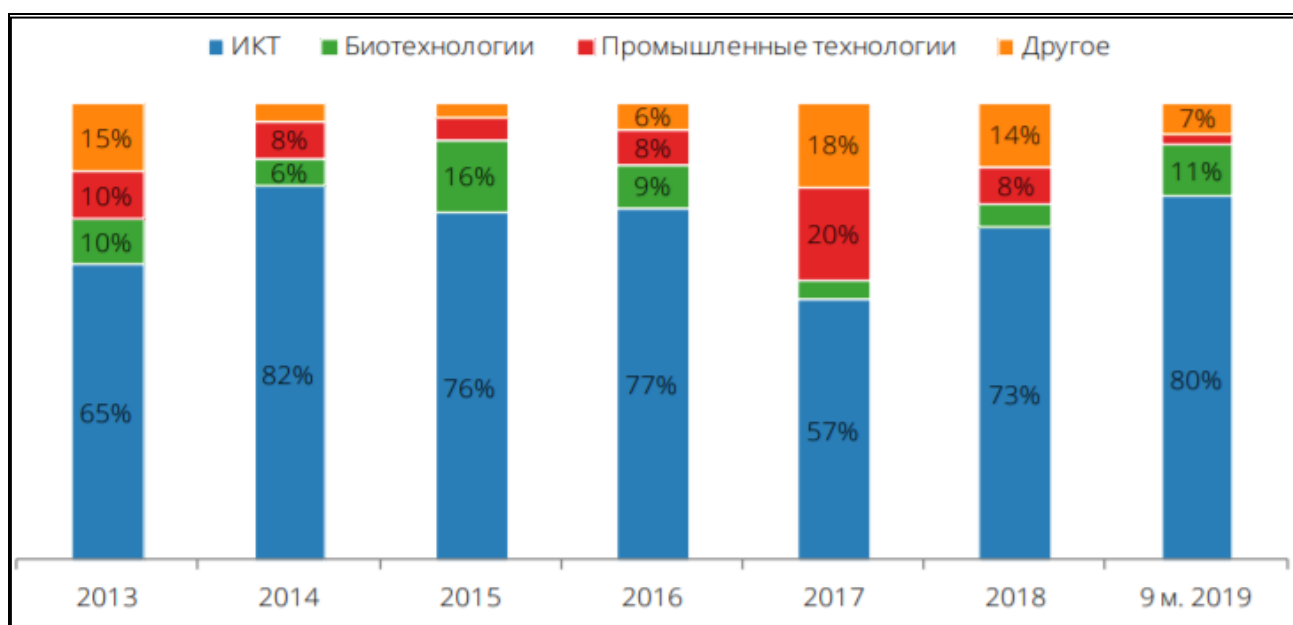


Рисунок 2.2 - Распределение объемов венчурных инвестиций по сферам деятельности в России в период с 2013 по 2019 год

Источник: РАВИ. Обзор рынка: прямые и венчурные инвестиции в России. – 2019.

Как показывает анализ графика, наиболее привлекательной сферой для венчурных инвестиций в России является сфера информационно-коммуникационных технологий (ИКТ), биотехнологии и промышленные технологии с переменным успехом делят второе место. В целом по России венчурные инвесторы наиболее заинтересованы в МИП, которые занимаются программным обеспечением и облачным хранением. Также венчурный капитал получают организации, которые разрабатывают рекламные технологии, технологии в финансовом секторе, электронную коммерцию и др. Большая часть венчурного капитала поступает в МИП на стадии стартапа.⁴²

⁴¹ Owen, R. The role of government venture capital funds: Recent lessons from the UK experience / R. Owen, D. North, C. Mac an Bhaird // Strategic Change. – 2019. – №. 1. – P. 71.

⁴² Погодина, Т.В. Проблемы и перспективы развития венчурного инвестирования в России / Т.В. Погодина // Россия: Тенденции и перспективы развития. – 2019. – С. 360.

В современных условиях основные российские и зарубежные венчурные фонды преимущественно находятся в Европейской части России, больше всего: в Санкт-Петербурге и Москве.⁴³ Регионы не так активно включаются в инновационную деятельность, поэтому особое внимание стоит уделить развитию региональных венчурных фондов, инновационной инфраструктуры и МИП.

При анализе финансового стимулирования МИП в современной России необходимо учитывать специфику распределения объема инвестиций по типам инвесторов: частные и государственные. В период появления и становления венчурного инвестирования в нашей стране большая доля всего объема инвестиций приходилась на государственные фонды.

Такое сильное преобладание государственных инвестиций в их общем объеме являлось весьма серьезной проблемой для инновационного бизнеса. Однако с 2014 года ситуация значительно улучшилась, и доля инвестиций, приходящихся на частные фонды, заметно возросла, что подтверждается данными на рис. 2.3.

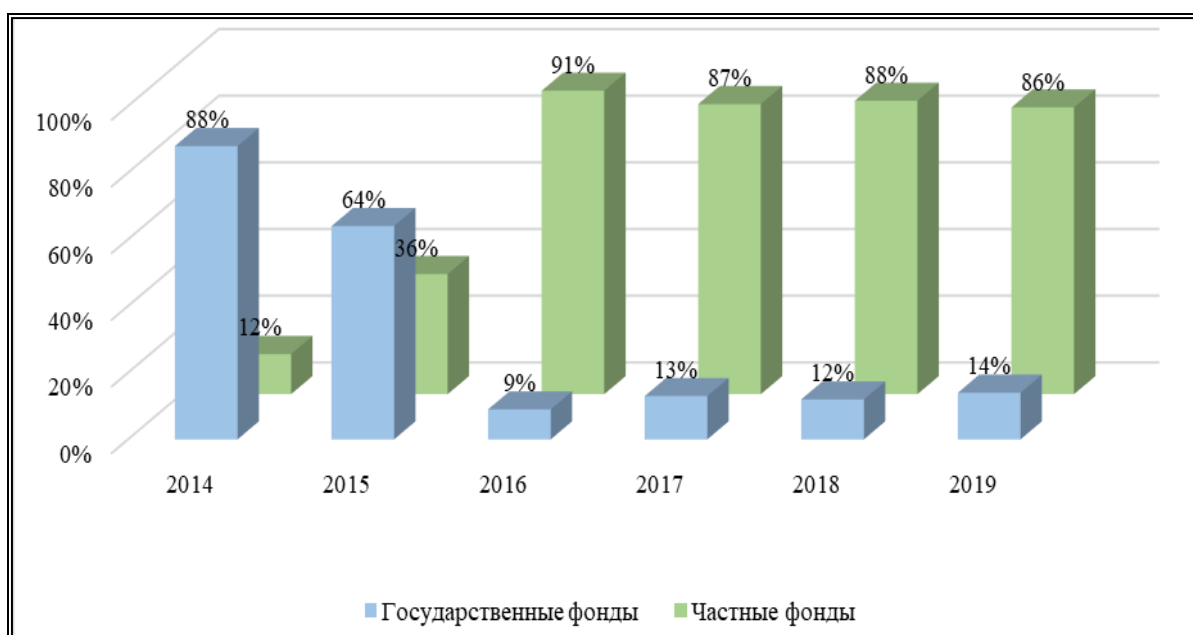


Рисунок 3.3 - Объемы венчурных инвестиций по типам инвесторов в России в период с 2014 по 2019 год

Составлено по: РАВИ. Обзор рынка: прямые и венчурные инвестиции в России. – 2019.

⁴³ Ивашов, Р.М. Развитие системы венчурного инвестирования инновационных хозяйствующих субъектов в условиях структурной перестройки российской экономики / Р.М. Ивашов // Экономика и управление. – 2014. – №3 (101). – С. 76.

К основным проблемам развития и финансового стимулирования МИП в России можно отнести следующие:

- 1) недостаточность нормативно-правовой базы, регулирующая деятельность инновационных предприятий в части таких этапов инновационной деятельности, как разработка, внедрение новой продукции, производство, маркетинг и продажи;⁴⁴
- 2) слабо развитая инновационная инфраструктура в части снижения инновационной активности организаций, недостаточного количества функционирующих бизнес-инкубаторов и технопарков;
- 3) кадровая проблема;
- 4) трудности защиты интеллектуальной собственности;
- 5) административно-бюрократическая проблема: регистрация МИП с юридической точки зрения весьма трудоемка;
- 6) венчурные фонды предпочитают инвестировать в зарубежные инновационные компании;
- 7) неблагоприятный инвестиционный климат.⁴⁵

Для решения выявленных проблем предлагается комплексная программа, состоящая из следующих мероприятий:

- 1) предоставление инновационным компаниям субсидий на покрытие издержек на аренду недвижимости или пользование оборудованием, которые используются для выполнения работ и оказанием услуг в рамках развития инновационной инфраструктуры;
- 2) предложение программ образования и развития технопарков, в том числе:
 - а) на базе промышленной организации;
 - б) на базе высших учебных заведений;
- 3) становление инновационно-технологических центров и инновационных инкубаторов на базе ВУЗов.⁴⁶

Для решения кадровой проблемы предпринимаются следующие меры:

- 1) изучение и анализ потребностей инновационных предприятий в квалифицированных кадрах;

⁴⁴ Бутрюмова, Н.Н. Законодательные барьеры ведения инновационной деятельности в России / Н.Н. Бутрюмова, М.Г. Назаров, Э.А. Фияксель // Инновации. – 2016. – № 4 (210). – С. 44.

⁴⁵ Большаков, Г.В. Проблемы развития малого инновационного бизнеса в России в современных условиях / Г.В. Большаков // Baikal research journal. – 2019. – № 6. – С. 3-5.

⁴⁶ Постановление правительства Санкт-Петербурга от 17.02.2009 № 152 «О мерах по реализации инновационной политики в Санкт-Петербурге в 2009–2011 годах». – URL: <http://www.osspsb.ru/docs/spbaboutgovorder/innovator/base.php>. (Дата обращения 17.11.2019).

- 2) разработка образовательных программ, которые обеспечивают подготовку кадров для субъектов инновационной деятельности.

Что касается проблем, связанных с трудностью реализации прав защиты интеллектуальной собственности и повышения привлекательности инвестиционной инновационных проектов в России, то существуют общие подходы к решению этих проблем на всей территории страны, но каждый отдельный регион принимает свои меры в этом направлении. Например, в рамках решения проблемы, связанной с трудностью реализации прав защиты интеллектуальной собственности, Правительство Санкт-Петербурга предоставляет инновационным компаниям субсидии на покрытие издержек, которые связаны с защитой прав интеллектуальной собственности. Предоставление субсидий происходит на конкурсной основе, на эту меру выделено финансирование в размере 6 млн. рублей.⁴⁷

Венчурные инвесторы на сегодняшний день придерживаются осторожной стратегии, снижая объем капитала, инвестированного в МИП, что связано с нестабильной экономической ситуацией в стране. Для повышения инвестиционной привлекательности представляется целесообразным разработать и реализовать программу содействия инновациям, нацеленную на превращение России в один из мировых центров инноваций. Это повлечет за собой рост притока отечественных и зарубежных инвестиций в научно-технические инновационные предприятия.⁴⁸

Программа будет включать следующие меры:

- 1) предоставление поддержки инвесторов с помощью выделения средств из бюджета;
- 2) помощь при разработке и осуществлении инвестиционных программ и проектов;
- 3) предоставление инвесторам налоговых льгот и отсрочек по различным платежам.

Таким образом, автором обозначены основные методы решения проблем финансового стимулирования МИП в современной России (см. табл. 2.1).

⁴⁷ Постановление Правительства РФ от 15.12.2016 № 1368 «О предоставлении субсидий российским производителям на финансирование части затрат, связанных с регистрацией на внешних рынках объектов интеллектуальной собственности». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_208941/. (Дата обращения 17.11.2019).

⁴⁸ Постановление правительства Санкт-Петербурга от 20.07.2007 № 884 «Концепция социально–экономического развития Санкт–Петербурга до 2025». – URL: <http://www.osspsb.ru/docs/spbaboutgovorder/innovator/konc.php>. (Дата обращения 17.11.2019).

Таблица 2.1 – Основные трудности финансового стимулирования МИП в современной России и пути их устранения

Трудности финансового стимулирования МИП	Меры, способствующие устранению трудностей	Основные участники
Недостаточность нормативно-правовой базы	1) Проработка основных противоречий, пробелов и недостатков в существующем законодательстве. 2) Привлечение специалистов к разработке единой, комплексной нормативно-правовой базы.	Законодательные органы государственной власти
Слабо развитая инновационная инфраструктура	1) Предоставление субсидий на покрытие издержек на аренду недвижимости или пользование оборудованием, которые используются в рамках развития инновационной инфраструктуры. 2) Предложение программ образования и развития технопарков. 3) Строительство инновационно-технологических центров и инновационных инкубаторов на базе ВУЗов.	Исполнительные органы государственной власти, ВУЗы
Кадровая проблема	1) Изучение и анализ потребностей инновационных предприятий в квалифицированных кадрах. 2) Разработка образовательных программ, которые обеспечивают подготовку кадров для субъектов инновационной деятельности.	ВУЗы
Трудности защиты интеллектуальной собственности	1) Предоставление субсидии на покрытие издержек, связанных с защитой прав интеллектуальной собственности. 2) Проработка нормативно-правовой базы.	Государственные органы власти
Административно-бюрократическая проблема	1) Упрощение юридической регистрации МИП. 2) Введение онлайн-режима регистрации МИП. 3) Предоставление информационной и консультационной поддержки.	Законодательные органы государственной власти, Государственные и частные консалтинговые компании
Трудности венчурного инвестирования	1) Стимулирование инвестиционной деятельности венчурных капиталистов. 2) Улучшение инвестиционного климата в стране. 3) Участие государства в венчурном инвестировании в МИП.	Государственные органы власти, МИП, Государственные и частные венчурные фонды
Неблагоприятный инвестиционный климат	1) Предоставление поддержки инвесторов с помощью выделения средств из бюджета. 2) Помощь при разработке и осуществлении инвестиционных программ и проектов. 3) Предоставление инвесторам налоговых льгот и отсрочек по различным платежам.	Государственные органы власти

Источник:

- 1) Большаков, Г.В. Проблемы развития малого инновационного бизнеса в России в современных условиях / Г.В. Большаков // *Vaikal research journal*. – 2019. – № 6.
- 2) Данилов Р.С. Государственная поддержка венчурного инвестирования как вклад в переход экономики на инновационный тип развития в рамках реализации современных национальных проектов России / Р.С. Данилов, П.А. Каргышева, А.К. Крутиков // *Московский экономический журнал*. – 2019. – №. 10.

Для решения упомянутых выше проблем и трудностей финансового стимулирования МИП в современной России создаются региональные фонды, которые занимаются помощью, поддержкой и инвестированием в инновационный бизнес. Так, создан Региональный

венчурный фонд Санкт-Петербурга,⁴⁹ который является фондом, содействующим развитию венчурного инвестирования в высокотехнологичные инновационные предприятия, которые выпускают наукоемкую продукцию. Деятельность подобных региональных фондов по всей России преследует следующую цель: становление и развитие венчурного инвестирования инновационных предприятий и создание необходимой для этого инфраструктуры.

Региональный венчурный фонд Санкт-Петербурга, как один из примеров региональных венчурных фондов, предоставляет венчурный капитал всем проходящим отбор компаниям, не смотря на область их деятельности. Это играет очень важную роль в развитии инновационного бизнеса, так как дает возможность компаниям, которые занимаются деятельностью, не очень популярной среди других инвесторов (помимо Фонда), получить инвестирование для дальнейшего развития их инновационных проектов. Региональный венчурный фонд СПб может профинансировать отобранный инновационный проект с помощью венчурного капитала, взятого из двух источников:

- 1) Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Санкт-Петербурга;⁵⁰
- 2) Фонд посевных инвестиций Российской венчурной компании.⁵¹

Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Санкт-Петербурга представляет собой закрытый паевой фонд особо рискованных инвестиций. Этот орган при выборе инвестируемого инновационного предприятия принимает во внимание следующие критерии:

- 1) предприятие может запрашивать инвестирование в размере 10-90 млн. рублей;
- 2) деятельность предприятия должна быть направлена на развитие науки, технологий и техники;
- 3) в обмен на выделение средств из фонда для инвестирования компании, она соглашается на передачу фонду 25% и более своих акций;
- 4) компания должна обладать патентами, авторскими правами и другими правами на интеллектуальную собственность;

⁴⁹ Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 30.06.2014 № 554 «О государственной программе Санкт-Петербурга «Развитие предпринимательства и потребительского рынка в Санкт-Петербурге» на 2015–2020 годы». – URL: <https://gov.spb.ru/law?print&nd=441811831>. (Дата обращения 17.11.2019).

⁵⁰ Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 29.11.2006 № 1490 «О создании некоммерческой организации «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Санкт-Петербурга». – URL: <https://gov.spb.ru/law?print&nd=449011831>. (Дата обращения 17.11.2019).

⁵¹ Распоряжение Правительства РФ от 07.06.2006 №838-р «Об Утверждении сводного Плана мероприятий по реализации основных положений Послания Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации 2006 года»

- 5) предприятие должно иметь профессиональных квалифицированных специалистов, которые будут технически развивать старые и создавать новые технологии, инновационные виды товаров и услуг;
- 6) компания должна предоставить детально проработанный бизнес-план и анализ рисков, которые существуют в связи с инвестированием;
- 7) компания должна обладать потенциалом для развития на общероссийском и мировом рынках.

Первым этапом инвестиционного процесса Регионального фонда инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере является изучение проекта и экспертиза заявки на инвестирование, которые могут длиться до двух месяцев. Затем наступает второй этап, который включает в себя анализ бизнес-плана. Комплексная и полная экспертиза занимает большее количество времени и может продлиться вплоть до полугода, в зависимости от сложности проекта. После такого тщательного и пристального исследования проекта инвестиционный комитет принимает свое решение: выделять или не выделять средства из фонда на осуществление этого инновационного проекта. Последний этап – оформление сделки – носит формальный, юридический характер. Он достаточно сложен и бюрократически труден, поэтому может занять много времени – около двух месяцев.⁵²

После оформления сделки управляющая компания фонда принимает участие в организации деятельности инновационного предприятия, может получать информацию о операционной и финансовой сторонах осуществления проекта, а также о получаемой компанией прибыли. Фонд прекращает управление и участие в деятельности проинвестированной компании после продажи акций инвесторами. Обычно это происходит спустя 3-4 года после начала инвестиционного процесса.

Вторым источником для предоставления инвестирования Региональным венчурным фондом является средства Фонда посевных инвестиций Российской венчурной компании. Среди критериев, по которым этот фонд отбирает инновационные компании, следующие:

- 1) предприятие может рассчитывать на предоставление инвестиций в размере, не превышающем 33,3 млн. рублей;
- 2) компания должна осуществлять свою деятельность в одном из приоритетных направлений развития науки, технологий и техники РФ;

⁵² Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 29.11.2006 № 1490 «О создании некоммерческой организации «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Санкт-Петербурга». – URL: <https://gov.spb.ru/law?print&nd=449011831>. (Дата обращения 17.11.2019).

- 3) предприятие обращается за инвестированием с целью разработки, воплощения в жизнь и продвижения коммерческой версии инновационного наукоемкого вида товара или услуги.

Выход из Фонда посевных инвестиций происходит через продажу акций инвесторов или через выкуп компании через 1-5 лет после начала инвестирования. Кроме инвестирования региональные венчурные фонды также предоставляют консалтинговые, экспертные и информационные услуги, делая все возможное для облегчения деятельности инновационных предприятий.

Российские региональный венчурные фонды занимаются продуктивной деятельностью и имеет несколько источников средств для инвестирования, которые обладают своими особенными критериями для отбора инвестируемых предприятий. Фонд представляет собой один из главных институтов финансового стимулирования МИП и является важнейшим элементом инновационной инфраструктуры, который содействует развитию инвестирования венчурного капитала в российские инновационные компании.

Налоговое стимулирование оказывает существенное влияние на инновационную деятельность предприятий малого бизнеса. На сегодняшний день особое значение приобретает предоставление налоговых кредитов, каникул и льгот. На фоне общего увеличения налогового бремени для организаций, в частности, роста НДС с 18% до 20%, необходимо снижать уровень налоговой нагрузки МИП, которым и так довольно трудно функционировать в РФ, учитывая уровень развития инновационной и инвестиционной инфраструктуры.⁵³

Важным инструментом налогового стимулирования МИП в современных условиях является порядок признания расходов на НИОКР. Независимо от результата исследовательской деятельности расходы на нее можно списать в полной сумме, т.е. предоставляется вычет из налоговой базы, такой порядок называется исследовательским налоговым кредитом.⁵⁴ Также МИП предоставляется инвестиционный налоговый кредит. Такого рода кредит связан с претворением в жизнь масштабных инвестиционных проектов, которые требуют крупных первоначальных вложений. При этом срок окупаемости таких вложений крайне велик. Этот вид налогового стимулирования МИП находится в стадии введения и требует внесения ряда изменений, упрощающих процедуру его получения.

⁵³ Гончаренко, Л.И. Налоговое стимулирование инновационного развития промышленного производства на основе анализа передового зарубежного опыта / Л.И. Гончаренко, Н.Г. Вишневецкая // Экономика. Налоги. Право. – 2019. – №. 4. – С. 168.

⁵⁴ НК РФ Статья 67. Порядок и условия предоставления инвестиционного налогового кредита. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/b27f4e6bdeea5735f6ef6e04fc6d4d9e649b0b40/. (Дата обращения 04.04.2020).

В России государственные органы предоставляет специальные субсидии высокотехнологичным предприятиям и безвозмездные субсидии на покупку новейших технологий производства по программам развития регионов. Существует также механизм государственного финансирования для проведения научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ и освоения новой продукции. Однако, существует недостаточность государственного финансирования МИП с помощью субсидий и дотаций, что выступает одним из факторов, тормозящих развитие инновационного бизнеса в нашей стране. Помимо непосредственной финансовой поддержки, государство проводит финансирование консультационных услуг в области планирования нового производства.

Таким образом, финансовое стимулирование инновационных предприятий малого бизнеса в России представлено венчурным инвестированием, налоговым стимулированием и предоставлением субсидий и дотаций. К трудностям финансового стимулирования в современных российских условиях относятся низкий уровень развития инновационной и инвестиционной инфраструктуры, кадровая и бюрократическая проблема, непроработанность нормативно-правовой базы и трудности венчурного инвестирования. Представляются целесообразными следующие меры, способствующие решению выявленных проблем: предложение программ образования и развития технопарков, предоставление инвесторам налоговых льгот и отсрочек по различным платежам, разработка образовательных программ, которые обеспечивают подготовку кадров для субъектов инновационной деятельности, упрощение юридической регистрации МИП и другие.

ГЛАВА 3. ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО БИЗНЕСА

3.1 Основные группы индикаторов оценки результативности финансового стимулирования МИП

На фоне объема и разнообразия частной и государственной поддержки МИП особую актуальность приобретает вопрос о том, как государство и частные компании могут оценить результативность финансового стимулирования малых инновационных предприятий. Эффективность может оцениваться с двух позиций: результатов научно-исследовательской работы по производству инноваций и результатов коммерциализации этих инноваций.

Индикаторами первой группы могут выступать:

- 1) Количество проектов, которые были доведены до стадии коммерциализации;
- 2) Количество реализованных инноваций;
- 3) Количество запатентованных изобретений;
- 4) Открытое использование инновации и др.

Индикаторами результатов непосредственно предпринимательской деятельности:

- 1) Отношение в денежной форме затрат к полученным результатам;
- 2) Количество новых рабочих мест;
- 3) Сравнение с результативностью других программ;
- 4) Рыночные индикаторы (доля рынка, опрос представителей индустрии и т.д.).⁵⁵

Экономическая эффективность финансового стимулирования МИП также может оцениваться с помощью следующих показателей: объем привлеченных бюджетных и внебюджетных инвестиций; объем выручки, полученной от реализации наукоемкой продукции; количество заявок на регистрацию объектов интеллектуальной собственности.⁵⁶

Учитывая эти подходы, представляется обоснованным разделить индикаторы оценки результативности финансового стимулирования на три основные группы:

- 1) Научно-технические индикаторы,
- 2) Рыночные индикаторы,

⁵⁵ Аузан, А.А. Социокультурные ограничения коммерциализации инноваций в России / А.А. Аузан, А.Г. Комиссаров, А.И. Бахтигараева // Экономическая политика. – 2019. – №4.

⁵⁶ Отчет Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере за 2018. – URL: <http://fasie.ru/fund/reports/>. (Дата обращения: 19.04.2020).

3) Финансовые индикаторы.

Группировка была выполнена следующим образом: индикаторы, оценивающие инновационную активность предприятия, попадают в группу научно-технических; индикаторы, оценивающие конкурентоспособность МИП - в группу рыночных; индикаторы, дающие оценку с точки зрения финансового анализа - в группу бухгалтерских.

Научно-технические индикаторы включают в себя запуск производства, количество зарегистрированных объектов интеллектуальной собственности и научно-технический уровень производства. Эти критерии отражают этапы и результат инновационного проекта, который можно разделить на следующие стадии:

- 1) оформление основной идеи проекта;
- 2) разработка экономической и технологической подоплеки проекта;
- 3) анализ состава технологий и работ, разработка плана проекта;
- 4) собственно научное исследование;
- 5) проведение опытов;
- 6) подготовка производственного процесса;
- 7) непосредственно производство;
- 8) реализация сбыта произведенной продукции.⁵⁷

Результатом всех указанных этапов является разработка, внедрение и коммерциализация инноваций. Первым научно-техническим индикатором автор предлагает выделить достижение цели инновационного проекта, т.е. запуск производства и начало реализации наукоемкой продукции (последний этап инновационного проекта). Если эти события случились, то можно оценивать результативность финансового стимулирования МИП как высокую, т.к. инновационный проект был доведен до последнего этапа, финансовые инструменты были подобраны правильно и сработали эффективно.

Так как инновационная деятельность характеризуется получением ценных промежуточных результатов, вторым научно-техническим индикатором автор предлагает считать получение этих результатов и приобретение на них зарегистрированных специальными органами прав. К таким результатам относятся объекты патентного и авторского права, например: открытие, научная работа, ноу-хау, изобретение, опытно-конструкторский образец, модель, патент и др.

⁵⁷ Журавлев, В.А. Инновационная деятельность и инновационные проекты предприятий / В.А. Журавлев // Инновационные технологии в науке и образовании. – 2016. – № 3 (7). – С. 255.

Третьим индикатором оценки результативности автор выделяет повышение общего научно-технического уровня производства.⁵⁸ К этому понятию относятся:

- 1) технический уровень производства:
 - а) уровень автоматизации и механизации труда;
 - б) использование робототехники;
 - в) энергоемкость оборудования;
- 2) технологический уровень производства:
 - а) оснащенность технологиями производства;
 - б) прогрессивный и передовой характер технологий;
 - в) эффективность применяемых технологий;
- 3) качество и наукоемкость готовой продукции:
 - а) эксплуатационные характеристики;
 - б) экономичность;
 - в) технологичность.⁵⁹

Все эти элементы являются следствием внедрения инноваций в производственный процесс, а также могут являться целью инновационного проекта. Научно-технический уровень производства является сложным и комплексным понятием, которое формирует представление об эффективности инновационного проекта, а, значит, дает оценку результативности финансового стимулирования малых инновационных предприятий. Полный и целостный анализ всех научно-технических индикаторов позволит судить о результативности финансового стимулирования с точки зрения научного, технического и технологического аспекта инноваций.

Рыночные индикаторы оценки результативности финансового стимулирования МИП представлены уровнем конкурентных преимуществ наукоемкой продукции, уровнем лояльности покупателей и долей рынка.

Инновации, которые внедряются в производственный и организационный процесс создания наукоемкой продукции, позволяют конечному продукту приобретать конкурентные преимущества. Конкурентное преимущество – свойство объекта удовлетворять потребность лучше, качественнее или дешевле, чем конкурент.⁶⁰ Например, мобильный телефон может

⁵⁸ Маггерарова, У.Ф. Методические подходы к оценке эффективности инновационного проекта / У.Ф. Маггерарова, К.С. Терновых, С.А. Поздняков // Вестник аграрной науки. – 2008. – № 8. – С. 17.

⁵⁹ Тертышник, М.И. Оценка производственного потенциала предприятия и научно-технического уровня производства / М.И. Тертышник // Известия Байкальского государственного университета. – 2012. – № 2. – С. 101.

⁶⁰ Афоничкина, Е.А. Анализ и оценка конкурентных преимуществ предприятия / Е.А. Афоничкина, Н.П. Бахарев, А. Лихацкая // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2009. – № 14. – С. 32.

иметь больший объем аккумулятора за счет того же объема материальных ресурсов, что и у конкурентов, так как применяется технологическая инновация. Или для производства этого же мобильного телефона затрачивается меньше трудовых часов, что позволяет снизить издержки на заработную плату работников, а, значит, и цену, такое возможно благодаря процессным инновациям. Таким образом, повышается конкурентоспособность продукции, этот прирост в абсолютных и относительных показателях традиционно изменяется с помощью модели CSI. Повышение конкурентоспособности продукции является целью инновационной деятельности и одним из рыночных индикаторов оценки финансового стимулирования МИП.

Лояльность покупателей оценивается с помощью непосредственного взаимодействия с покупателями продукции, для этих целей используются анкеты, фокус-группы и другие методы. Доля рынка выступает одним из рыночных индикаторов, т.к. рост этого показателя указывает на эффективность финансового стимулирования малых инновационных предприятий в условиях конкуренции производителей.

Финансовые индикаторы результативности финансового стимулирования МИП представлены четырьмя группами – показатели ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости и рыночной привлекательности.

Показатели ликвидности позволяют оценить результативность финансового стимулирования исследуемых предприятий с наиболее общей точки зрения, они отражают ту часть текущих обязательств, которая может быть погашена за счет оборотных активов или их частей. Наиболее подходящим для инновационных предприятий можно считать коэффициент текущей ликвидности, т.к. эти предприятия не обладают большим объемом свободных денежных средств (в силу «финансового разрыва» и существенных затрат на НИОКР).

Что касается показателей рентабельности, то для оценки результативности финансового стимулирования, с точки зрения всех заинтересованных лиц, имеет значение коэффициент генерирования дохода, он показывает насколько эффективно субсидии, дотации или частные инвестиции, вложенные в активы предприятия, влияют на генерирование операционной прибыли. К другим репрезентативным показателям относятся рентабельность инвестированного капитала, этот показатель особенно важен для оценки результативности долгосрочных финансовых вложений в МИП. Так же, как и для всех прочих предприятий, необходимыми показателями являются рентабельность собственного капитала и рентабельность продаж.

Еще одной группой индикаторов являются показатели финансовой устойчивости. Несмотря на то, что инновационные предприятия являются рисковыми по своей природе, эти показатели оставляют возможность для горизонтальной сопоставимости, позволяя проследить

изменения в одном отчетном периоде по сравнению с другим. Первым коэффициентом в этой группе автор выделяет финансовый левэридж, который указывает на уровень финансового риска предприятия. Так как МИП пользуются банковскими кредитами, для оценки результативности финансового стимулирования стоит учитывать коэффициент обеспеченности процентов к уплате, который показывает, может ли компания отвечать по своим обязательствам и поддерживать текущую структуру финансирования.

Последней группой финансовых индикаторов выступают показатели рыночной привлекательности компании, так как не все малые инновационные предприятия имеют свободно обращающиеся на бирже акции. Тем не менее, для предприятий, которые имеют такие акции, автор предлагает использовать коэффициент рыночной оценки акции и коэффициент Тобина. Первый показатель показывает отношение рыночной цены акции к ее номинальной цене, то есть представляет собой оценку компании рынком. Коэффициент Тобина показывает наличие у компании внутренне созданного гудвилла и степень рыночной привлекательности компании. Эта группа показателей позволяет оценить результативность финансового стимулирования того или иного инновационного предприятия с точки зрения рынка акций.

Таким образом, финансовое стимулирование МИП представляет собой комплексный объект, оценка результативности которого проводится автором в соответствии со спецификой исследуемых предприятий. К основным группам индикаторов оценки результативности финансового стимулирования относятся научно-исследовательские, рыночные и финансовые индикаторы. В каждую группу входят несколько показателей, с помощью которых можно оценить эффективность финансового стимулирования с точки зрения инновационной, рыночной активности, финансового анализа и активности на фондовой бирже. Такая оценка может проводиться как самим МИП, так и субъектами экономики, которые оказывают финансовую помощь этим предприятиям – государственными и негосударственными фондами, частными инвесторами, бизнес-ангелами и т.д.

3.2 Модель оценки результативности финансового стимулирования МИП

На основе выделенных групп индикаторов оценки результативности финансового стимулирования МИП автор предлагает критерии оценки (расчетные показатели), которые помогут оценить уровень развития или качества каждого индикатора. Автор предлагает оценить и присвоить балльные оценки этим расчетным показателям. (см. табл. 3.1)

Таблица 3.1 - Основные индикаторы и критерии оценки результативности финансового стимулирования малых инновационных предприятий

Группы индикаторов	Индикаторы	Критерии оценки (расчетные показатели)
Научно-технические индикаторы	Запуск производства и начало реализации наукоемкой продукции	1. Произошел запуск производства 2. Началась реализация продукции
	Создание объектов патентного и авторского права и регистрация этих прав	Количество зарегистрированных объектов интеллектуальной собственности
	Повышение общего научно-технического уровня производства	1. Оценка технического уровня производства 2. Оценка технологического уровня производства 3. Оценка качества и наукоемкости готовой продукции
Рыночные индикаторы	Повышение конкурентоспособности продукции	Уровень конкурентных преимуществ
	Маркетинговые показатели	1. Уровень лояльность покупателей 2. Доля рынка
Финансовые индикаторы	Ликвидность	Коэффициент текущей ликвидности
	Рентабельность	1. Коэффициент генерирования дохода 2. Рентабельность инвестированного капитала 3. Рентабельность продаж
	Финансовая устойчивость	1. Уровень финансового левериджа 2. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате
	Рыночная привлекательность компании	1. Коэффициент Гобина 2. Коэффициент рыночной оценки акции

Источник: составлено автором.

Первый блок данной модели включает в себя научно-технические индикаторы. Показатели этого блока учитывают, на каком этапе создания инновационного продукта находится компания, сколько объектов интеллектуальной собственности ей принадлежит, а также оценивается ее технологическая оснащенность.

Первыми критериями оценивания выступают запуск производства и начало реализации наукоемкой продукции, так как существует множество МИП, которые находятся на ранних этапах развития и занимаются в основном разработкой инновационных проектов. Эти

компания могут быть оценены только исходя из научно-технических результатов своей деятельности, что предоставляет оценку в рамках первой группы индикаторов. Наиболее же комплексную и обоснованную оценку результативности финансового стимулирования могут получить только те МИП, которые начали производить и реализовывать свою продукцию. Запуск производства и начало реализации продукции в рамках модели оцениваются в 2 балла, если эти события произошли, и в 0 баллов – если нет.

В процессе инновационной деятельности МИП создают и используют объекты интеллектуальной собственности (ИС), формальным результатом НИОКР можно считать количество зарегистрированных объектов. Автор предлагает оценить создание не более одного объекта патентного или авторского права в 0 баллов, создание 2-4 объектов – в 1 балл, создание более 5 объектов – в 2 балла. Такая расстановка баллов связана с тем, что в процессе разработки инновации должен быть зарегистрирован хотя бы 1 объект ИС, например, научная работа, без этого инновация рискует остаться без правовой защиты или стать объектом промышленного шпионажа. Присваивается оценка в 0 баллов, т.к. наличие 1 объекта является обязательным для МИП. При внедрении полученного проекта инновации используется опытный образец, ноу-хау или патент, то есть количество объектов ИС увеличивается (2-4). Присваивается оценка в 1 балл. Компаниям, которые смогли в процессе разработки, внедрения и реализации инновационного продукта зарегистрировать более 5 объектов авторского или патентного права, выставляется оценка в 2 балла.

Чтобы присвоить балльные оценки уровню автоматизации и механизации, автор предлагает использовать два отдельных показателя. Первый из них – коэффициент механизации труда – представляет собой оценку с кадровой точки зрения и рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{мех.}} = \frac{P_{\text{м}}}{P_{\text{м}} + P_{\text{мр}} + P_{\text{р}}}, \quad (1)$$

где $K_{\text{мех.}}$ – коэффициент механизации труда,

$P_{\text{м}}$ – число рабочих механизированного труда,

$P_{\text{мр}}$ – число рабочих механизировано-ручного труда,

$P_{\text{р}}$ – число рабочих ручного труда.

Второй показатель – коэффициент автоматизации труда, оценивает уровень используемого оборудования и рассчитывается как:

$$K_{\text{авт.}} = \frac{OC_{\text{авт.}}}{OC_{\text{авт.}} + OC_{\text{неавт.}}} \quad (2)$$

где $K_{\text{авт.}}$ – коэффициент автоматизации труда,

$OC_{\text{авт.}}$ – число основных средств автоматического действия,

$OC_{\text{неавт.}}$ – число основных средств неавтоматического действия.⁶¹

Для расчета принимаются во внимание только основные средства, используемые в производстве наукоемкой продукции. Максимальное значение обоих показателей = 1, при полной автоматизации и механизации труда. В разрабатываемой автором модели используется сумма этих показателей, баллы проставляются следующим образом (см. табл. 3.2).

Таблица 3.2 – Оценка уровня автоматизации и механизации труда в рамках модели оценки результативности финансового стимулирования МИП

Сумма значений коэффициента механизации и коэффициента автоматизации	Характеристика уровня автоматизации и механизации	Балльная оценка
Менее 1	Низкий	0
От 1 до 1,4	Средний	1
Более 1,4	Высокий	2

Источник: составлено автором.

Использование робототехники представляет собой использование в производстве роботов – машин, которые используют автоматические манипуляторы для воздействия на объекты труда, оснащены устройствами восприятия окружающей среды и способны автоматически планировать свои действия. Робототехника включает в себя электронно-вычислительные машины, информационный комплекс и автоматические двигательные рабочие механизмы.⁶² Если МИП использует робототехнику в процессе производства наукоемкой продукции, то в соответствии с моделью проставляется оценка в 2 балла, если нет – в 0 баллов.

Оценка энергоемкости может производиться как на основе модели, предоставляемой государственными органами власти, так и на основе следующей формулы:

⁶¹ Пономарева, Г.Т. Автоматизация и роботизация как одно из направлений инновационного развития экономики / Г.Т. Пономарева, А.Р. Рафикова // Вопросы экономики и управления. – 2018. – № 4. – С. 1-8.

⁶² Нигматуллин, В.Р. Робототехника / В.Р. Нигматуллин, А.В. Фахретдинов, С.С. Байгильдин, Г.Г. Ахмедьянов // Наука, техника и образование. – 2019. – № 3 (56) . – С. 1-2.

$$\text{Энергоемкость} = \frac{\text{ТЭР}}{\text{П}} \quad (3)$$

где ТЭР – объем потребляемых оборудованием топливно-энергетических ресурсов,
 П – объем произведенной с помощью этого оборудования энергоемкой продукции.

Оценка уровня производится в соответствии с внутрифирменными стандартами, среднеотраслевыми значениями или ГОСТом.⁶³ Если энергоемкость оборудования оценивается как высокая, то этому критерию присваивается оценка в 0 баллов, если средняя – 1 балл, низкая – 2 балла.

Характер технологий автор предлагает оценить с помощью коэффициента обновления технологий, который рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{обн.техн.}} = \frac{N_{\text{н.техн.}}}{N_{\text{техн.}}} \quad (4)$$

где $K_{\text{обн.техн.}}$ – коэффициент обновления технологии,

$N_{\text{н.техн.}}$ – количество вновь введенных технологических процессов,

$N_{\text{техн.}}$ – общее количество технологических процессов.

Минимальное значение коэффициента обновления технологий равно нулю, при условии того, что МИП не вводит никаких новых технологических процессов в течение всего отчетного периода. При полном обновлении технологических процессов показатель может достигать единицы, но это предельное значение и встречается довольно редко. Таким образом, характер технологий оценивается в соответствии с табл. 3.3.

Таблица 2.3 – Оценка характера технологий в рамках модели оценки результативности финансового стимулирования МИП

Значение коэффициента обновления технологий	Характер технологий	Балльная оценка
Менее 0,1	Консервативные	0
От 0,1 до 0,3	Стандартные	1
Более 0,3	Передовые	2

Источник: составлено автором.

⁶³ ГОСТ Р 51387–1999: Энергосбережение. Нормативно–методическое обеспечение. Основные положения. Введ. 01.07.2000. – URL: <http://www.vashdom.ru/gost/51750–2001/>. (Дата обращения: 22.02.2020).

Эффективность применяемых технологий оценивается с помощью следующего коэффициента по формуле:

$$\mathcal{E} = \frac{EBIT_1 - EBIT_0}{Z} \quad (5)$$

где \mathcal{E} – коэффициент эффективности применяемых технологий,

$EBIT_1$ – объем прибыли до вычета процентов и налогов, полученной в отчетном периоде, в котором использовались применяемые технологии,

$EBIT_0$ – объем прибыли до вычета процентов и налогов, полученной в отчетном периоде, в котором не использовались применяемые технологии,

Z – объем денежных затрат на внедрение и поддержание функционирования технологии.⁶⁴

Если экономический эффект от применения технологий равен затратам, то коэффициент эффективности равен 1, при этом технологии окупаются, но не приносят дополнительной прибыли, что говорит о низкой эффективности этих технологий. Присвоение балльных оценок этому критерию производится в соответствии с табл. 3.4.

Таблица 3.4 – Оценка эффективности применяемых технологий в рамках модели оценки результативности финансового стимулирования МИП

Значение коэффициента эффективности	Характер технологий	Балльная оценка
Менее 1,1	Низкая	0
От 1,1 до 1,2	Средняя	1
Более 1,2	Высокая	2

Источник: составлено автором.

Оценка эксплуатационных характеристик включает в себя оценку надежности, безопасности, экологичности, эргономичности, эстетичности и других параметров. Для сравнения предлагается использовать базовый образец, который может представлять собой модель с наиболее стандартными характеристиками на рынке, аналогичную модель или модель конкурента. Выбор базового образца зависит от конъюнктуры рынка и уникальности

⁶⁴ Ильин, В. Внедрение ERP-систем: управление экономической эффективностью. – Litres, 2019. – С. 117.

производимой наукоемкой продукции. Для сравнения автор предлагает использовать формулу:

$$Q = \sum_{i=1}^n w_i \frac{P_i}{P_{i_0}} \quad (6)$$

где Q – коэффициент оценки эксплуатационных характеристик,

n – число оцениваемых эксплуатационных характеристик,

i – порядковый номер эксплуатационной характеристики (i = 1, 2, ..., n),

w_i – удельный вес i-го показателя ($\sum_{i=1}^n w_i = 1$),

P_i – эксплуатационная характеристика оцениваемого образца,

P_{i₀} – эксплуатационная характеристика базового образца.⁶⁵

Удельный вес присваивается эксплуатационной характеристике в соответствии с ее значимостью и необходимостью. Если характеристики оцениваемого и базового образца полностью совпадают, коэффициент будет равен единице, если оцениваемый образец в целом уступает базовому, значение коэффициента будет меньше единицы и наоборот. Поэтому автор предлагает оценивать эксплуатационные характеристики в рамках балльной модели в соответствии с таблицей 3.5.

Таблица 3.5 – Оценка эксплуатационных характеристик продукции в рамках модели оценки результативности финансового стимулирования МИП

Значение оценки эксплуатационных характеристик	Уровень эксплуатационных характеристик	Балльная оценка
Менее 0,9	Ниже среднего	0
От 0,9 до 1,1	Средние	1
Более 1,1	Выше среднего	2

Источник: составлено автором.

Второй блок данной модели включает в себя рыночные индикаторы. Эта группа показателей призвана оценить, насколько успешной компания является на рынке. Для этих целей необходимо определить конкурентные преимущества компании и реализуемой

⁶⁵ Понятие эксплуатационных характеристик. ИПС «Академик». – URL: https://dic.academic.ru/dic.nsf/eng_rus/365618/. (Дата обращения: 22.02.2020).

продукции, а также такие маркетинговые показатели, как лояльность покупателей к продукции и доля рынка.

Для оценки количества приобретенных конкурентных преимуществ автор предлагает использовать модель CSI (Customer Satisfaction Index). В рамках этой модели потребитель оценивает свою удовлетворенность качеством продукции, сервисом, маркетингом, ценообразованием и другими критериями по пятибалльной шкале, где 1 означает полную неудовлетворенность, а 5 – полную удовлетворенность. Потребитель оценивает значимость каждого критерия также от одного до пяти, где 1 – критерий наименее значим, 5 – критерий наиболее значим. Далее оценки значимости переводятся в проценты (сумма всех удельных весов должна равняться единице), вычисляется абсолютный средневзвешенный показатель CSI.⁶⁶ Потребитель оценивает с помощью анкеты продукцию нескольких компаний, в результате чего можно рассчитать относительный показатель CSI, что и указывает на конкурентные преимущества оцениваемой компании.⁶⁷ В рамках разрабатываемой балльной модели, оценка конкурентных преимуществ происходит следующим образом (см. табл. 3.6).

Таблица 3.6 – Оценка конкурентных преимуществ продукции в рамках модели оценки результативности финансового стимулирования МИП

Значение относительного показателя CSI	Характеристика конкурентных преимуществ	Балльная оценка
Менее 0,95	Ниже среднего	0
От 0,95 до 1,2	Средние	1
Более 1,2	Выше среднего	2

Источник: составлено автором.

Для определения уровня лояльности потребителей предлагается использование индекса NPS (Net Promoter Score). Для расчета этого индекса необходимо проведение опроса, интервью или заполнение анкеты потребителем. Потребитель отвечает на вопрос: «Какова вероятность того, что Вы порекомендуете компанию/товар/бренд своим друзьям/знакомым/коллегам?» Покупатель дает ответ по шкале от 0 до 10, где 0 означает - «Ни в коем случае не буду рекомендовать», а 10 - «Обязательно порекомендую». В соответствии с оценками покупателя делятся на 3 группы:

- 1) Сторонники – те, кто дал оценку в 9-10 баллов;

⁶⁶ Товарищтай, Т.И. Потребительская ценность как источник конкурентных преимуществ / Т.И. Товарищтай // Практический маркетинг. – 2019. – № 11 (273). – С. 14.

⁶⁷ Mukherjee, S.P. Measurement of Customer Satisfaction / S.P. Mukherjee // Quality. – 2019. – P. 157-178.

- 2) Нейтральные потребители – те, кто дал оценку в 7-8 баллов;
- 3) Критики – те, кто дал оценку в 0-6 баллов.

Далее необходимо рассчитать в процентном соотношении размер каждой группы, индекс NPS будет равен разнице между количеством сторонников (%) и количеством критиков (%).⁶⁸

В рамках разрабатываемой балльной модели оценка уровня лояльности покупателей происходит в соответствии с табл. 3.7.

Таблица 3.7 – Оценка уровня лояльности покупателей в рамках модели оценки результативности финансового стимулирования МИП

Значение индекса NPS	Характеристика уровня лояльности	Балльная оценка
Менее 0%	Низкий	0
От 0% до 20%	Средний	1
Более 20%	Высокий	2

Источник: составлено автором.

Для определения доли рынка автор предлагает использовать следующую формулу:

$$\text{Доля рынка} = \frac{\text{Объем продаж оцениваемой компании (руб.)}}{\text{Общий объем продаж на рынке (руб.)}} \times 100\% \quad (7)$$

Так как МИП имеют небольшие размеры и объем продаж, то в рамках балльной модели оценки результативности финансового стимулирования этих предприятий, доля рынка размером в 0-2% оценивается в 0 баллов, доля рынка 2-4% - в 1 балл, а доля рынка более 4% - в 2 балла.⁶⁹

Следующий блок модели оценки результативности финансового стимулирования МИП включает в себя финансовые индикаторы. Они призваны отразить внутреннее финансовое состояние компании: оценить стабильность финансового положения и успешность функционирования. В данный блок включены показатели, которые будут характеризовать ликвидность, рентабельность, финансовую устойчивость и рыночную привлекательность оцениваемой компании.

⁶⁸ Tarnowska, K. Customer Loyalty Improvement / K. Tarnowska, W.Z. Ras, L. Daniel // Recommender System for Improving Customer Loyalty. – 2020. – P. 7-11.

⁶⁹ Riserbato, R. What Is Market Share & How Do You Calculate It? / R. Riserbato // HubSpot. – 2020. – P. 1-4.

В общем случае для оценки указанных финансовых показателей в рамках балльной модели можно сравнивать значения исследуемой компании со среднеотраслевыми. Сделать это можно следующим образом:

- 1) Рассчитать отклонение значения показателя исследуемой компании от среднеотраслевого значения показателя,
- 2) Оценить направление и размер отклонения,
- 3) Присвоить оценку в 0, 1 или 2 балла в рамках балльной модели.

Например, если показатель ликвидности исследуемой компании равен 1,4, а среднеотраслевое значение равно 1,6, необходимо поделить 1,4 на 1,6, получим 0,875. Это означает, что исследуемое значение отклоняется от среднеотраслевого на 12,5% в сторону уменьшения ($0,875 - 1 = - 0,125$). Автор предлагает использовать значение в 10% как пограничное, т.е. если значение показателя исследуемой компании отклоняется от среднеотраслевого в сторону уменьшения более, чем на 10%, ей будет присвоена оценка в 0 баллов, если отклонение больше 10% в сторону увеличения, то – 2 балла, остальные значения будут оценены в 1 балл. Т.е. в рамках примера с показателем ликвидности равным 1,4, это значение было бы оценено в 0 баллов, т.к. отклонение в сторону уменьшения более 10%.

Однако малые инновационные предприятия могут не иметь доступа к статистике среднеотраслевых показателей, а также могут работать в такой «рыночной нише», для которой нет необходимой статистики. Кроме того, инновационные предприятия характеризуются большой дифференциацией, что усложняет сбор статистических данных. Для решения этих проблем в рамках модели автор предлагает пограничные значения, которые описаны ниже и могут быть использованы при отсутствии среднеотраслевых значений.

Для оценки ликвидности компании будет рассчитан коэффициент текущей ликвидности. В общемировой практике оптимальным значением данного показателя считается диапазон от 1,5 до 2,5.⁷⁰ В рамках балльной модели данный диапазон был немного смещен – меньше всего баллов получают компании с коэффициентом ликвидности менее 1, средним показателем считается значение от 1 до 2. Если компания имеет значение коэффициента ликвидности более двух, то ей присваивается наибольшее количество баллов. Подобный сдвиг диапазона связан с функциональными особенностями малых инновационных предприятий, описанных в предыдущих параграфах.

Коэффициент текущей ликвидности в балансовой оценке рассчитывается по следующей формуле:

⁷⁰ Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей. Учебное пособие. – Издательство «Проспект», 2018. – С. 158.

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (8)$$

Рентабельность компании оценивается через группу показателей. Первый из них – коэффициент генерирования дохода (Basic Earning Power, BEP). Данный показатель рассчитывает, сколько единиц операционной прибыли приходится на одну единицу средств, инвестированных в активы компании. Ниже приведена формула расчета данного показателя:

$$K_{\text{BEP}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Совокупная стоимость активов}} \times 100\% \quad (9)$$

Если активы компании позволяют генерировать операционную прибыль до вычета процентов и налогов в объеме менее 10% от стоимости активов, то в рамках балльной модели компании будет присвоена оценка в 0 баллов, если значение K_{BEP} находится в диапазоне 10-15%, то балльная оценка составит 1 балл, если больше 15% - 2 балла.

Коэффициент рентабельности инвестированного капитала (Return On Invested Capital, ROIC) рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ROIC}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \times 100\% \quad (10)$$

В рамках разрабатываемой модели компании, в которых отношение чистой прибыли к инвестированному капиталу менее 10% получают наименьшее количество баллов, 10-15% - среднее число баллов, более 15% - максимальное количество баллов. Оба показателя имеют схожие пороговые значения, основанные на статистических и теоретических данных.⁷¹

Что касается рентабельности продаж (Revenue On Sales, ROS), то в рамках модели оценки результативности финансового стимулирования МИП автор предлагает рассчитывать этот показатель по следующей формуле:

$$K_{\text{ROS}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100\% \quad (11)$$

⁷¹ Ивина, Е.С. Рентабельность как показатель эффективности деятельности экономического субъекта / Е.С. Ивина, М.С. Савочкина // Омский филиал Негосударственного образовательного частного учреждения высшего образования «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2020. – С. 143.

Если рентабельность продаж отрицательная, то компания несет убытки. По данным Налоговой службы РФ, в 2018 среднее значение рентабельности продаж для компаний, занимающихся исследованиями и разработками, составило 10,3%.⁷² Поэтому в рамках балльной модели, компании, чья рентабельность продаж менее 5% получают оценку в 0 баллов, если рентабельность продаж находится в диапазоне от 5% до 10%, то 1 балл, если более 10% - 2 балла. Пороговые значения невысоки, т.к. МИП имеют большие затраты на НИОКР и могут иметь невысокий показатель чистой прибыли, особенно на ранних стадиях развития.

Уровень финансового левериджа выступает основным показателем рискованности функционирования предприятия и рассчитывается по формуле:

$$\text{ФЛ} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}} \times 100\% \quad (12)$$

Оптимальным значением считается для большинства диапазон от 50% до 80%, который обеспечивает наибольшую прибыль при наименьших рисках.⁷³ Однако, т.к. МИП по определению связаны с высоким уровнем риска и большим объемом заемных средств, то уровень финансового левериджа менее 100% будет оценен наибольшим количеством баллов, 100-200% - средним количеством баллов, более 200% - наименьшим количеством баллов.

Так как малые инновационные предприятия берут кредиты для начала и поддержания функционирования, необходимо учитывать такой финансовый показатель, как коэффициент обеспечения процентов к уплате (Times-interest-earned ratio, ICR). Рассчитывается по формуле:

$$\text{ICR} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Проценты к уплате}} \quad (13)$$

Если значение показателя равно единице, то предприятие находится в критическом положении: привлечение кредита может привести к банкротству или на погашение уже взятого кредита уходит вся прибыль. Поэтому в рамках балльной модели значение ICR менее

⁷² Информация Федеральной налоговой службы от 23 мая 2019 г. "Среднеотраслевые показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность налогоплательщиков за 2018 год". – URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/72147454/>. (Дата обращения: 09.05.2020).

⁷³ Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей. Учебное пособие. – Издательство «Проспект», 2018. – С. 214.

единицы оценивается в 0 баллов, значение в диапазоне от 1 до 2,5 в 1 балл, значение ICR более 2,5 оценивается в 2 балла и считается наиболее благоприятным и безопасным.⁷⁴

Последняя группа показателей – оценка рыночной привлекательности компании – имеет факультативное значение, т.к. не все МИП имеют акции, которые котируются на рынке. Однако, эта группа индикаторов имеет важное значение при покупке МИП и оценке финансового стимулирования тех из них, чьи акции обращаются на фондовом рынке.

Первым показателем выступает коэффициент Тобина (q), рассчитываемый по формуле:

$$q = \frac{\text{Рыночная капитализация компании}}{\text{Величина чистых активов компании в рыночной оценке}} \quad (14)$$

Если значение коэффициента менее единицы, то компания имеет отрицательный гудвилл и недооценена рынком, поэтому в рамках разрабатываемой модели такое значение будет оценено в 0 баллов. Если коэффициент Тобина имеет значение от 1 до 1,5, то это означает, что компания является привлекательной с точки зрения рынка и оценивается в 1 балл, если расчетное значение превышает 1,5, то выставляется оценка в 2 балла.

Последний коэффициент, учитываемый в рамках балльной модели, это коэффициент рыночной оценки акции. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{POA}} = \frac{\text{Рыночная стоимость акции}}{\text{Балансовая (номинальная) стоимость акции}} \quad (15)$$

Если значение коэффициента меньше единицы, то акции компании не ценятся рынком, и в рамках модели такое значение оценивается наименьшим количеством баллов. Если коэффициент принимает значения в диапазоне от 1 до 2, то выставляется оценка в 1 балл, если более 2 – то наибольшее количество баллов.

Таким образом, разработанная балльная модель оценки результативности финансового стимулирования малых инновационных предприятий представлена в Приложении 1. На основании результатов сложения всех балльных оценок по каждому из критериев оценивания можно сделать вывод о результативности финансового стимулирования МИП. При оценке

⁷⁴ Захарян, А.В. Основные направления повышения финансовой устойчивости организаций аграрного сектора экономики Краснодарского края. – Litres, 2018. – С. 56.

стоит учитывать стадию жизненного цикла инновационного предприятия, существует 3 основных стадий:

- 1) «Посевная»,
- 2) Ранняя,
- 3) Поздняя.⁷⁵

Существует и более детальное представление жизненного цикла МИП, где выделяется 5 стадий:

- 1) Посевная стадия,
- 2) Стадия «запуска»,
- 3) Стадия «роста»,
- 4) Стадия «расширения»,
- 5) Стадия «выхода».⁷⁶

Балльная модель позволяет оценить результативность финансового стимулирования МИП на любой стадии его жизненного цикла. Для этого необходимо провести суммирование баллов по отдельным критериям таблицы в соответствии с табл. 3.8.

Таблица 3.8 – Оценка результативности финансового стимулирования МИП в зависимости от стадии его жизненного цикла

Стадия развития компании	Характеристика компании	Оценка результативности финансового стимулирования МИП			№ п/п (Приложение 1), по которым производится суммирование
		Низкая	Средняя	Высокая	
"Посевная" стадия и стадия "запуска"	Компания занимается НИОКР и не запустила производство продукции.	0-5	5-12	12-18	1-9
Стадия "роста"	Компания запустила производство и начала реализацию продукции, акции компании не котируются на рынке.	0-12	12-28	28-36	1-18
Стадия "расширения" и стадия "выхода"	Компания запустила производство и начала реализацию продукции, акции компании котируются на рынке.	0-15	15-30	30-40	1-20

Источник: составлено автором.

⁷⁵ Траченко, М.Б. Специфика структуры финансирования стартапов на разных стадиях жизненного цикла / М.Б. Траченко, А.В. Кожанова // Финансовый журнал. – 2019. – № 5 (51). – С. 93.

⁷⁶ Hoffmann, B.S. Life cycle assessment of innovative circular business models for modern cloth diapers / B.S. Hoffmann, J. de Simone Morais, P.F. Teodoro // Journal of Cleaner Production. – 2020. – P. 249.

Таким образом, автором была разработана балльная модель оценки результативности финансового стимулирования МИП, которая учитывает стадию жизненного цикла исследуемого предприятия и позволяет оценить все аспекты развития и функционирования компании, учитывая научно-технические, рыночные и финансовые показатели.

Разработанная модель оценки финансового стимулирования апробирована автором на примере ООО «МУЛЬТИКУБИК». Эта компания зарегистрирована как общество с ограниченной ответственностью в 2014 году. Штат насчитывает 47 работников, а выручка за каждый из 6 лет функционирования не превышала 800 млн. руб.⁷⁷ Доля в уставном капитале ООО «МУЛЬТИКУБИК», находящаяся в собственности юридических лиц, которые не являются субъектами малого бизнеса, не превосходит 25%. Поэтому в 2017 году компании был присвоен статус малого предприятия.

Предприятие занимается производством наукоемкой продукции и зарегистрировано на территории инновационного центра «Сколково». Компания осуществляет производство компактных портативных проекторов, т.е. занимается деятельностью, связанной с использованием вычислительной техники и информационных технологий.⁷⁸

Соответствие всем требованиям, предъявляемым к малым предприятиям, и осуществление инновационной деятельности позволяет классифицировать ООО «МУЛЬТИКУБИК» как малое инновационное предприятие.

Что касается функционирования на фондовой бирже, компания пока не имеет акций, которые могли бы котироваться на рынке. Так как акции компании не обращаются на рынке, для оценки результативности финансового стимулирования будет использоваться критерии оценки с номерами 1-18.

На основании финансовой отчетности (см. Приложение 2 и Приложение 3) и информации из других источников, удалось получить данные, необходимые для оценки финансового стимулирования ООО «МУЛЬТИКУБИК» с помощью балльной модели (см. Приложение 4).

Однако, так как компания пока не проводила опросов потребителей, невозможно оценить такие критерии, как уровень конкурентных преимуществ и уровень лояльности бренду, поэтому эти два критерия будут оценены в 0 баллов. Что касается остальных, то их расчетные значения и присвоенные баллы представлены в табл. 3.9.

⁷⁷ Данные о компании ООО «МУЛЬТИКУБИК». – URL: <https://sbis.ru/contragents/7743945510/773101001>. (Дата обращения: 22.02.2020).

⁷⁸ Выписка из ЕГРЮЛ. – URL: <https://www.rusprofile.ru/id/9246145>. (Дата обращения: 22.02.2020).

Таблица 3.9 – Оценка результативности финансового стимулирования компании ООО «МУЛЬТИКУБИК» за 2018 год с помощью балльной модели

№ п/п	Расчетный показатель	Расчетное значение показателя	№ формулы, используемой для расчета	Критерий оценки	Характеристика	Балл
1	-	-	-	Запуск производства	Да	2
2	-	-	-	Начало реализации	Да	2
3	-	-	-	Количество зарегистрированных объектов ИС	2	1
-	$K_{\text{мех.}}$	0,55	(1)	-	-	-
-	$K_{\text{авт.}}$	0,71	(2)	-	-	-
4	Сумма $K_{\text{мех.}}$ и $K_{\text{авт.}}$	1,26	-	Уровень автоматизации и механизации труда	Средний	1
5	-	-	-	Использование робототехники	Да	2
6	Энергоемкость	5,32	(3)	Энергоемкость оборудования	Средняя	1
7	$K_{\text{обн.техн.}}$	0,38	(4)	Характер технологий	Стандартные	2
8	Э	-0,46	(5)	Эффективность применяемых технологий	Низкая	0
9	Q	1,53	(6)	Эксплуатационные характеристики	Выше среднего	2
12	Доля рынка	17%	(7)	Доля рынка	17%	2
13	$K_{\text{тл}}$	2,36	(8)	Коэффициент текущей ликвидности	2,36	2
14	$K_{\text{ВЕР}}$	-28%	(9)	Коэффициент генерирования дохода	-28%	0
15	K_{ROIC}	-53%	(10)	Рентабельность инвестированного капитала	-53%	0
16	K_{ROS}	-51%	(11)	Рентабельность продаж	-51%	0
17	ФЛ	54%	(12)	Уровень финансового левериджа	54%	2
18	ICR	-10,57	(13)	Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	-10,57	0
	Итого					19

Источник: составлено автором.

Для оценки эксплуатационных характеристик использовалась в качестве базового образца аналогичная модель портативного проектора от китайской компании «Toga Dola». Сравнительные характеристики и расчеты приведены в табл. 3.10.

Таблица 3.10 – Сравнение эксплуатационных характеристик портативных проекторов компании ООО «МУЛЬТИКУБИК» и компании «Tora Dola»

Характеристика	Удельный вес	Образец «МУЛЬТИКУБИК»	Образец «Tora Dola»	$w_i \frac{P_i}{P_{i_0}}$
Количество операционных систем, с которыми совместим проектор	20%	3	1	0,60
Световой поток, люмен	25%	35	200	0,04
Мощность, Вт	15%	3,5	6	0,09
Вес, кг	15%	0,3	1	0,50
Емкость аккумулятора, мАч	25%	4000	3400	0,29
Итого	100%			1,53

Рассчитано по:

- 1) Технические характеристики портативного проектора «МУЛЬТИКУБИК». – URL: <https://www.mvideo.ru/products/smart-proektor-cinemood-multikubik-cnmd0016se-50118465/specification>. (Дата обращения: 01.03.2020).
- 2) Технические характеристики портативного проектора «Tora Dola». – URL: <https://aliexpress.ru/item/33026942443.html>. (Дата обращения: 01.03.2020).

$Q=1,53$ (в соответствии с формулой 6) говорит о том, что эксплуатационные характеристики исследуемой модели лучше, чем у модели-аналога, и позволяет выставить оценку в 2 балла (в соответствии с табл. 3.4).

Таким образом, сумма набранных баллов равна 19, что означает, что результативность финансового стимулирования ООО «МУЛЬТИКУБИК» можно оценить как среднюю. Выставленные балльные оценки также позволяют выявить следующие проблемы:

- 1) Низкая эффективность применяемых технологий,
- 2) Низкая рентабельность,
- 3) Низкая финансовая устойчивость.

Все эти проблемы имеют связаны с одной причиной – полученных убытка от продаж в отчетном периоде. ООО «МУЛЬТИКУБИК» реализует продукцию всего 3 года, для МИП характерны высокие затраты на производство наукоемкой продукции в связи с НИОКР, что приводит к росту себестоимости и получению отрицательной валовой прибыли. Тем не менее, с точки зрения оптимизации финансового стимулирования, данной организации можно дать следующие рекомендации:

- 1) Оптимизировать себестоимость, возможно, перенести часть затрат на следующие отчетные периоды, воспользоваться инвестиционным налоговым кредитом;
- 2) Привлечь дополнительные средства из государственных или частных венчурных фондов;

- 3) Получить государственный заказ или субсидию для развития малого бизнеса;
- 4) Снизить процентные выплаты по кредиту с помощью сниженной кредитной ставки для МИП.

Однако, период окупаемости инвестиций в инновационное предприятие достаточно велик (более 5 лет)⁷⁹, поэтому даже при условии выполнения всех этих рекомендаций прибыль может остаться отрицательной. Тем не менее, компания сможет повысить свою рентабельность и финансовую устойчивость благодаря получению финансирования из дополнительных источников.

Таким образом, автором было апробировано применение разработанной балльной модели оценки финансового стимулирования МИП на примере ООО «МУЛЬТИКУБИК». Полученные результаты позволяют сделать выводы о том, что результативность финансового стимулирования МИП ООО «МУЛЬТИКУБИК» в соответствии с моделью можно оценить как среднюю. Автором были разработаны рекомендации, которые могут позволить повысить результативность этого стимулирования, среди них: оптимизация себестоимости, использование инвестиционного налогового кредита, привлечение субсидии и т.д.

⁷⁹ Lawrence, A. Effects of monetary investment, payback time and firm characteristics on electricity saving in energy-intensive industry / A. Lawrence // Applied energy. – 2019. – P. 508.

Заключение

Исследование, проведенное автором, позволяет сделать следующие выводы.

К малым инновационным предприятиям относятся те компании, которые отвечают требованиям законодательства к объему выручки, количеству персонала и составу уставного капитала и занимаются производством и реализацией наукоемкой продукции.

Основными особенностями малых инновационных предприятий являются высокая гибкость и адаптивность, выполнение большого количества социальных, научных, экономических функций, наличие конкурентных преимуществ, наличие «финансового разрыва».

Финансовое стимулирование имеет огромное значение для МИП и представляет собой сложную систему с множеством взаимодействующих элементов: финансовые институты, инструменты, система нормативно-правового обеспечения. К особенностям финансового стимулирования инновационных предприятий относятся его направленность на усиление финансовой устойчивости и высокий уровень зависимости от государственных программ поддержки, субсидирования и помощи, венчурного инвестирования, налоговой политики.

Развитие нормативно-правовой базы является важным фактором стимулирования деятельности МИП. Законодательство стремится к созданию для МИП благоприятного климата, который позволил бы развивать эти предприятия при ВУЗах, снижать налоговое бремя и поддерживать рост инноваций в стране. Выявлен ряд недостатков в сегодняшней законодательной базе: отсутствие единой понятийной базы, отсутствие четкого регулирования государственной поддержки МИП при ВУЗах, их функционирования и ликвидации. Улучшение нормативно-правовой базы поспособствует развитию финансового стимулирования МИП.

В рамках финансового стимулирования МИП в современной России можно выделить следующие механизмы: венчурное инвестирование, предоставление субсидий и грантов и налоговое стимулирование. Венчурные фонды являются значимым элементом инновационной инфраструктуры и инструментом финансового стимулирования, который содействует развитию инвестирования венчурного капитала в инновационные компании в России. Государство предоставляет специальные субсидии высокотехнологичным предприятиям, в том числе субсидии на покупку новейших технологий производства по программам развития регионов. Существует также механизм государственного финансирования для проведения научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ и освоения новой продукции.

Налоговое стимулирование в основном связано с предоставлением налоговых кредитов, каникул и льгот.

К трудностям финансового стимулирования в современных условиях в России относятся низкий уровень развития инновационной и инвестиционной инфраструктуры, кадровая и бюрократическая проблема, непроработанность нормативно-правовой базы и трудности венчурного инвестирования. В качестве приоритетных целесообразно выделить следующие меры, способствующие решению выявленных проблем: предложение программ образования и развития технопарков, предоставление инвесторам налоговых льгот и отсрочек по различным платежам, разработка образовательных программ, которые обеспечивают подготовку кадров для субъектов инновационной деятельности, упрощение юридической регистрации МИП и другие.

В работе обоснованы индикаторы оценки результативности финансового стимулирования МИП, предложены критерии, которые позволяют дать количественную оценку уровню развития этих индикаторов. На основе индикаторов и расчетных показателей была разработана балльная модель, позволяющая оценить результативность финансового стимулирования МИП. Для повышения этой результативности МИП рекомендуется прибегать к государственным программам помощи и поддержки МИП, использовать доленое, акционерное и венчурное инвестирование, пользоваться налоговыми и кредитными льготами, брать государственные заказы и получать правовые консультации. Также для повышения результативности финансового стимулирования МИП могут стать участником инновационного проекта «Сколково» или бизнес-инкубатора, объединиться с НИИ или крупным предприятием. Все эти меры способствуют развитию научно-технических, рыночных и финансовых показателей.

Разработанная балльная модель была апробирована на МИП ООО «МУЛЬТИКУБИК», что позволило оценить результативность его финансового стимулирования и разработать рекомендации, которые, по мнению автора, могут способствовать повышению результативности стимулирования за счет оптимизации себестоимости, использования инвестиционного налогового кредита, привлечения субсидии и т.д. Данная модель может быть рекомендована для других МИП разного уровня развития, т.к. она учитывает стадию жизненного цикла исследуемого предприятия. С точки зрения практической значимости, модель позволяет оценить результативность финансового стимулирования МИП в целом, его отдельные составные элементы, что помогает обозначить проблемные аспекты в инновационной, маркетинговой и финансовой деятельности МИП и разработать стратегию их усовершенствования.

Список использованных источников

1. Федеральный закон от 23.08.1996 № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике». – URL: <http://docs.cntd.ru/document/9028333>. (Дата обращения 17.11.2019).
2. Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144. (Дата обращения 17.11.2019).
3. Федеральный закон от 04.08.2009 № 217-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам создания бюджетными образовательными учреждениями хозяйственных обществ в целях практического применения (внедрения) результатов интеллектуальной деятельности» // Российская газета. Федеральный выпуск. – 2009. – 4 авг. – № 142.
4. Федеральный закон от 28.09.2010 № 244-ФЗ «Об инновационном центре «Сколково». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_105168/. (Дата обращения 17.11.2019).
5. Федеральный закон от 16.10.2010 № 272-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_105814/. (Дата обращения 17.11.2019).
6. Федеральный закон от 27.11.2010 № 310-ФЗ «О внесении изменений в статью 346.12 части второй Налогового кодекса РФ». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_304086/. (Дата обращения 17.11.2019).
7. Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 29.11.2006 № 1490 «О создании некоммерческой организации «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Санкт-Петербурга». – URL: <https://gov.spb.ru/law?print&nd=449011831>. (Дата обращения 17.11.2019).
8. Постановление правительства Санкт-Петербурга от 20.07.2007 № 884 «Концепция социально-экономического развития Санкт-Петербурга до 2025». – URL: <http://www.ossfb.ru/docs/spbaboutgovorder/innovator/konc.php>. (Дата обращения 17.11.2019).
9. Постановление правительства Санкт-Петербурга от 17.02.2009 № 152 «О мерах по реализации инновационной политики в Санкт-Петербурге в 2009–2011 годах». – URL: <http://www.ossfb.ru/docs/spbaboutgovorder/innovator/base.php>. (Дата обращения 17.11.2019).
10. Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 30.06.2014 № 554 «О государственной программе Санкт-Петербурга «Развитие предпринимательства и потребительского рынка в Санкт-Петербурге» на 2015–2020 годы». – URL: <https://gov.spb.ru/law?print&nd=441811831>. (Дата обращения 17.11.2019).
11. Постановление Правительства РФ от 04.04.2016 № 265 «О предельных значениях дохода, полученного от осуществления предпринимательской деятельности, для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_196415/. (Дата обращения 22.02.2020).
12. Постановление Правительства РФ от 15.12.2016 № 1368 «О предоставлении субсидий российским производителям на финансирование части затрат, связанных с регистрацией на внешних рынках объектов интеллектуальной собственности». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_208941/. (Дата обращения 17.11.2019).
13. Распоряжение Правительства РФ от 07.06.2006 №838-р «Об Утверждении сводного Плана мероприятий по реализации основных положений Послания Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации 2006 года»

14. Распоряжение Правительства РФ от 02.06.2016 № 1083–р «Об утверждении Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_199462/. (Дата обращения 05.04.2020).
15. НК РФ Статья 67. Порядок и условия предоставления инвестиционного налогового кредита. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/b27f4e6bdeea5735f6ef6e04fc6d4d9e649b0b40/. (Дата обращения 04.04.2020).
16. ГОСТ Р 51387–1999: Энергосбережение. Нормативно–методическое обеспечение. Основные положения. Введ. 01.07.2000. – URL: <http://www.vashdom.ru/gost/51750–2001/>. (Дата обращения: 22.02.2020).
17. Адриянчик, Р.В. Особенности правового регулирования налогообложения малых инновационных предприятий / Р.В. Адриянчик // Северо-Кавказский юридический вестник. – 2011. – № 3.
18. Аузан, А.А. Социокультурные ограничения коммерциализации инноваций в России / А.А. Аузан, А.Г. Комиссаров, А.И. Бахтигараева // Экономическая политика. – 2019. – №4.
19. Афоничкина, Е.А. Анализ и оценка конкурентных преимуществ предприятия / Е.А. Афоничкина, Н.П. Бахарев, А. Лихацкая // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2009. – №14.
20. Большаков, Г.В. Проблемы развития малого инновационного бизнеса в России в современных условиях / Г.В. Большаков // Baikal research journal. – 2019. – № 6.
21. Бутрюмова, Н.Н. Законодательные барьеры ведения инновационной деятельности в России / Н.Н. Бутрюмова, М.Г. Назаров, Э.А. Фияксель // Инновации. – 2016. – № 4 (210).
22. Валдайцев, С.В. Малое инновационное предпринимательство / С.В. Валдайцев, Н.Н. Молчанов, К. Пецольдт. - М., 2015.
23. Володченко, В.С. Способы налогового стимулирования бизнеса в России / В.С. Володченко, Д.С. Ланцова, Т.А. Миронова, К.А. Бышок // Вопросы науки и образования. – 2020. – № 3 (87).
24. Воронцов, В.А. Основные понятия и термины венчурного финансирования / В.А. Воронцов, Л.В. Ивина. – М.: СТУПЕНИ, 2002.
25. Гилязова, А.А. Анализ условий формирования организационно–экономического механизма управления малыми инновационными предприятиями в России и за рубежом / А.А. Гилязова, Р.И. Зинурова // Вестник Казанского технологического университета. – 2013. – № 13.
26. Гончаренко, Л.И. Налоговое стимулирование инновационного развития промышленного производства на основе анализа передового зарубежного опыта / Л.И. Гончаренко, Н.Г. Вишневская // Экономика. Налоги. Право. – 2019. – №. 4.
27. Грибовский, А.В. Механизмы государственной поддержки малого инновационного бизнеса за рубежом / А.В. Грибовский, С.Е. Ушакова // Наука. Инновации. Образование. – 2014. – №7.
28. Данилов, Р.С. Государственная поддержка венчурного инвестирования как вклад в переход экономики на инновационный тип развития в рамках реализации современных национальных проектов России / Р.С. Данилов, П.А. Картышева, А.К. Крутиков // Московский экономический журнал. – 2019. – №. 10.
29. Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей. Учебное пособие. –Издательство «Прспект», 2018.
30. Журавлев, В.А. Инновационная деятельность и инновационные проекты предприятий / В.А. Журавлев // Инновационные технологии в науке и образовании. – 2016. – № 3 (7).
31. Ивина, Е.С. Рентабельность как показатель эффективности деятельности экономического субъекта / Е.С. Ивина, М.С. Савочкина // Омский филиал Негосударственного образовательного частного учреждения высшего образования «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2020. – С. 143.

32. Ильин, В. Внедрение ERP-систем: управление экономической эффективностью. – Litres, 2019. – С. 117.
33. Каширин, А.И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес–ангельское финансирование / А.И. Каширин. – М.: Дело, 2010.
34. Маггерарова, У.Ф. Методические подходы к оценке эффективности инновационного проекта / У.Ф. Маггерарова, К.С. Терновых, С.А. Поздняков // Вестник аграрной науки. – 2008. – № 8.
35. Нигматуллин, В.Р. Робототехника / В.Р. Нигматуллин, А.В. Фахретдинов, С.С. Байгильдин, Г.Г. Ахмедьянов // Наука, техника и образование. – 2019. – № 3 (56).
36. Погодина, Т.В. Проблемы и перспективы развития венчурного инвестирования в России / Т.В. Погодина // Россия: Тенденции и перспективы развития. – 2019.
37. Подколзина, И.М. Финансовая ситуация в России: прогнозы и перспективы / И.М. Подколзина, А.В. Павлюк // Проблемы экономики и юридической практики. – 2018. – № 1.
38. Поляков, Н.А. Управление инновационными проектами: учебник и практикум для академического бакалавриата / Н.А. Поляков, О.В. Мотовилов, Н.В. Лукашев. – М.: Издательство Юрайт, 2017.
39. Пономарева, Г.Т. Автоматизация и роботизация как одно из направлений инновационного развития экономики / Г.Т. Пономарева, А.Р. Рафикова // Вопросы экономики и управления. – 2018. – № 4.
40. Российская ассоциация венчурного инвестирования. – СПб.: РАВИ, 2003.
41. Симонова, Е.В. О стратегии развития малого и среднего предпринимательства в России / Е.В. Симонова // Образование и наука без границ: фундаментальные и прикладные исследования. – 2016. – № 4.
42. Тертышник, М.И. Оценка производственного потенциала предприятия и научно–технического уровня производства / М.И. Тертышник // Известия Байкальского государственного университета. – 2012. – № 2.
43. Товарищтай, Т.И. Потребительская ценность как источник конкурентных преимуществ / Т.И. Товарищтай // Практический маркетинг. – 2019. – № 11 (273).
44. Траченко, М.Б. Специфика структуры финансирования стартапов на разных стадиях жизненного цикла / М.Б. Траченко, А.В. Кожанова // Финансовый журнал. – 2019. – № 5 (51).
45. Чепурко, Г.В. Инновационная деятельность предприятия / Г.В. Чепурко, А.А. Пелипенко // KANT. – 2013. – № 1(7).
46. Чернопятков, А.М. Функционирование финансового механизма предприятия: Учебное пособие для студентов высш. учеб. Заведений/ А.М. Чернопятков – М: Издательство Советская типография. – 2012.
47. Ahn, S. G. The innovation activities of small and medium–sized enterprises and their growth: quantile regression analysis and structural equation modeling / S. G. Ahn, J. Yoon, Y. J. Kim //The Journal of Technology Transfer. – 2018. – № 2.
48. Baneliene, R. Innovation activities and the impact of investment in R&D on economic growth: assessment and modelling / R. Baneliene, B. Melnikas, R. Strazdas, E Tolocka // Terra Economicus. – 2019. – № 6.
49. Brown, R. The theory and practice of financial instruments for small and medium–sized enterprises / R. Brown, N. Lee // EC–OECD seminar series on Designing Better Economic Development Policies for Regions and Cities. Paris: Organisation for Economic Co–operation and Development (OECD). – 2018.
50. Cavallo, A. Fostering digital entrepreneurship from startup to scaleup: The role of venture capital funds and angel groups / A. Cavallo // Technological Forecasting and Social Change. – 2019. – № 145.

51. Hoffmann, B.S. Life cycle assessment of innovative circular business models for modern cloth diapers / B.S. Hoffmann, J. de Simone Morais, P.F. Teodoro // *Journal of Cleaner Production*. – 2020. – Т. 249.
52. Lawrence, A. Effects of monetary investment, payback time and firm characteristics on electricity saving in energy-intensive industry / A. Lawrence // *Applied energy*. – 2019. – Т. 240.
53. Mateut, S. Subsidies, financial constraints and firm innovative activities in emerging economies / S. Mateut // *Small Business Economics*. – 2018. – № 1.
54. Mukherjee, S.P. Measurement of Customer Satisfaction / S.P. Mukherjee // *Quality*. – Springer, Singapore. – 2019.
55. Owen, R. The role of government venture capital funds: Recent lessons from the UK experience / R. Owen, D. North, C. Mac an Bhaird // *Strategic Change*. – 2019. – № 1.
56. Pierrakis, Y. The role of venture capitalists in the regional innovation ecosystem: a comparison of networking patterns between private and publicly backed venture capital funds / Y. Pierrakis, G. Saridakis // *The Journal of Technology Transfer*. – 2019. – № 3.
57. Riserbato, R. What Is Market Share & How Do You Calculate It? / R. Riserbato // *HubSpot*. – 2020.
58. Schultz, D. Social innovation and management: cross-national determinants and aggregate variables / D. Schultz // *RUDN Journal of public administration*. – 2018. – № 3.
59. Tarnowska, K. Customer Loyalty Improvement / K. Tarnowska, W.Z. Ras, L. Daniel // *Recommender System for Improving Customer Loyalty*. – Springer, Cham. – 2020.
60. Аналитическая информация о мерах государственной поддержки легкой промышленности в государствах-членах Европейского Союза (ЕС) и государствах Юго-Восточной Азии. – URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/prom_i_agroprom/dep_prom/SiteAssets/. (Дата обращения: 04.04.2020).
61. Выписка из ЕГРЮЛ. – URL: <https://www.rusprofile.ru/id/9246145>. (Дата обращения: 22.02.2020).
62. Глоссарий венчурного предпринимательства РАВИ. – URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/>. (Дата обращения 17.11.2019).
63. Данные о компании ООО «МУЛЬТИКУБИК». – URL: <https://sbis.ru/contragents/7743945510/773101001>. (Дата обращения: 22.02.2020).
64. Зарубежный опыт государственной поддержки инновационных малых и средних предприятий. – URL: <https://kfpp.ru/analytics/material/innovation.php>. (Дата обращения: 04.04.2020).
65. Информация Федеральной налоговой службы от 23 мая 2019 г. "Среднеотраслевые показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность налогоплательщиков за 2018 год". – URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/72147454/>. (Дата обращение: 09.05.2020).
66. Малый бизнес в Финляндии. – URL: <https://finland.fi/ru/biznes-i-innovatsii/svoj-biznes-v-finlyandii-prakticheskie/>. (Дата обращения 05.04.2020).
67. Отчет Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере за 2018. – URL: <http://fasie.ru/fund/reports/>. (Дата обращения: 19.04.2020).
68. Официальный сайт Development Bank of Wales. – URL: <https://developmentbank.wales/about-us/funds-we-manage>. (Дата обращения 05.04.2020).
69. Понятие эксплуатационных характеристик. ИПС «Академик». – URL: https://dic.academic.ru/dic.nsf/eng_rus/365618/. (Дата обращения: 22.02.2020).
70. Программа "КООПЕРАЦИЯ". Официальный сайт Фонда содействия инновациям. – URL: <http://fasie.ru/programs/programma-kooperatsiya/>. (Дата обращения 19.04.2020).
71. РАВИ. Обзор рынка: прямые и венчурные инвестиции в России. – 2019

72. Развитие инноваций в Израиле. – URL: <http://www.rosinfocominvest.ru/upload/iblock/419/419e406d2b01ce002862d7df0dbd121e.pdf>. (Дата обращения: 04.04.2020).
73. Сайт Европейского Союза. – URL: https://ec.europa.eu/growth/smes/business-friendly-environment/sme-definition_lv. (Дата обращения 01.12.2019).
74. Стандарт размера малых предприятий, разработанный на основе Североамериканской промышленной классификационной системы. – URL: http://www.vneshmarket.ru/content/document_r_C1184135-7AED-45C9-BA2E-B086090AB3E0.html. (Дата обращения 01.04.2020).
75. Статистические данные Министерства экономического развития Российской Федерации. – URL: <https://economy.gov.ru>. (Дата обращение: 21.05.2020).
76. Статистические данные по цене на нефть Brent за 2010-2019 год. – URL: <https://quote.rbc.ru/ticker/181206>. (Дата обращения: 19.04.2020).
77. Топ 10 главных венчурных фондов мира по версии издания Red Herring и крупнейшие венчурные фонды в России по версии издания Inc. – URL: https://www.cnews.ru/news/top/opublikovan_top10_glavnyh_venchurnyh. (Дата обращения 03.04.2020).
78. First Loss Portfolio Guarantee: Case Study. – URL: https://www.fi-compass.eu/sites/default/files/publications/case-study-first-loss-portfolio-guarantee_0.pdf. (Дата обращения 05.04.2020).
79. The Average [2019] Interest Rate on a Business Loan. – URL: <https://www.national.biz/average-2019-interest-rate-business-loan>. (Дата обращения: 04.04.2020).

Приложения

Приложение 1. Балльная модель оценки результативности финансового стимулирования МИП

№ п/п	Критерий оценки	Характеристика	Балл	Характеристика	Балл	Характеристика	Балл
1	Запуск производства	Нет	0	-	-	Да	2
2	Реализация продукции	Нет	0	-	-	Да	2
3	Количество созданных и зарегистрированных объектов ИС	0-1	0	2-4	1	более 5	2
4	Уровень автоматизации и механизации труда	Низкий	0	Средний	1	Высокий	2
5	Использование робототехники	Нет	0	-	-	Да	2
6	Энергоемкость оборудования	Высокая	0	Средняя	1	Низкая	2
7	Характер технологий	Консервативные	0	Стандартные	1	Передовые	2
8	Эффективность применяемых технологий	Низкая	0	Средняя	1	Высокая	2
9	Эксплуатационные характеристики	Ниже среднего	0	Средние	1	Выше среднего	2
10	Уровень конкурентных преимуществ	Ниже среднего	0	Средние	1	Выше среднего	2
11	Уровень лояльность покупателей	Низкий	0	Средний	1	Высокий	2
12	Доля рынка	0-2%	0	2-4%	1	более 4%	2
13	Коэффициент текущей ликвидности	менее 1	0	1-2	1	более 2	2
14	Коэффициент генерирования дохода	менее 10%	0	10-15%	1	более 15%	2
15	Рентабельность инвестированного капитала	менее 10%	0	10-15%	1	более 15%	2
16	Рентабельность продаж	менее 5%	0	5-10%	1	более 10%	2
17	Уровень финансового левериджа	более 200%	0	100-200%	1	менее 100%	2
18	Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	менее 1	0	1-2,5	1	более 2,5	2
19	Коэффициент Тобина	менее 1	0	1,1-1,5	1	более 1,5	2
20	Коэффициент рыночной оценки акции	менее 1	0	1,1-2	1	более 2	2
	Итого		0		17		40

Источник: составлено автором.

Приложение 2. Бухгалтерский баланс ООО «МУЛЬТИКУБИК» на 31.12.2018



ИНН 7743945510
КПП 773101001 Стр. 1

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

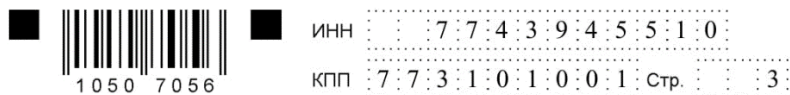
АКТИВ

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Нематериальные активы	1110	54041	10063	7954
	Результаты исследований и разработок	1120	0	0	366
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
	Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
	Основные средства	1150	1246	1367	-187
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	2245	3980	6222
	Финансовые вложения	1170	6	6	0
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
	Итого по разделу I	1100	57538	15416	14356
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Запасы	1210	10980	14284	2485
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	163	180	1835
	Дебиторская задолженность	1230	256725	90499	33647
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3032	20060	88369
	Прочие оборотные активы	1260	1708	572	823
	Итого по разделу II	1200	272608	125595	127160
	БАЛАНС	1600	330146	141011	141516



ИНН 7743945510
КПП 773101001 Стр. 2

ПАССИВ					
Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	28	20	20
	Собственные акции, выкупленные у акционеров ²	1320	(0)	(0)	(0)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	476894	211615	211615
	Резервный капитал	1360	0	0	0
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-262459	-148491	-74147
	Итого по разделу III	1300	214463	63144	137488
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ³					
	Паевой фонд	1310			
	Целевой капитал	1320			
	Целевые средства	1350			
	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360			
	Резервный и иные целевые фонды	1370			
	Итого по разделу III	1300			
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410	0	0	0
	Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	Итого по разделу IV	1400	0	0	0



Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Засмные средства	1510	55462	31041	0
	Кредиторская задолженность	1520	51284	40702	4028
	Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
	Оценочные обязательства	1540	8893	6108	0
	Прочие обязательства	1550	44	16	0
	Итого по разделу V	1500	115683	77867	4028
	БАЛАНС	1700	330146	141011	141516

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2 Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

3 Заполняется некоммерческими организациями.

Приложение 3. Отчет о финансовых результатах ООО «МУЛЬТИКУБИК» за 2018 год



ИНН 7743945510
КПП 773101001 Стр. 4

Отчет о финансовых результатах

Форма по ОКУД 0710002

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год	
1	2	3	4	5	
	Выручка ²	2110	225384	188187	
	Себестоимость продаж	2120	(124398)	(87907)	
	Валовая прибыль (убыток)	2100	100986	100280	
	Коммерческие расходы	2210	(192057)	(166077)	
	Управленческие расходы	2220	(0)	(0)	
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	-91071	-65797	
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	
	Проценты к получению	2320	0	0	
	Проценты к уплате	2330	(8614)	(1378)	
	Прочие доходы	2340	3613	7257	
	Прочие расходы	2350	(17459)	(12155)	
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-113531	-72073	
	Текущий налог на прибыль	2410	(0)	(0)	
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0	0	
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0	
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0	
	Прочее	2460	-437	-21	
	Чистая прибыль (убыток)	2400	-113968	-72094	
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0	
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0	
	Совокупный финансовый результат периода ³	2500	-113968	-72094	
	СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900			
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910			

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».

Приложение 4. Данные компании ООО «МУЛЬТИКУБИК» за 2018 год

Наименование показателя	Единица измерения	Значение показателя в 2018 году
Р м.	чел.	11
Р мр.	чел.	4
Р р.	чел.	5
ОС авт.	шт.	5
ОС неавт.	шт.	2
ТЭР	кВт*ч	50 000
П	шт.	9 395
Н н.техн.	шт.	5
Н техн.	шт.	13
ЕВИТ 1	тыс. руб.	-91 071
ЕВИТ 0	тыс. руб.	-65 797
З	тыс. руб.	55 287
Выручка	тыс. руб.	225 384
Общий объем продаж на рынке	тыс. руб.	1 352 304
Оборотные активы	тыс. руб.	272 608
Краткосрочные обязательства	тыс. руб.	115 683
Совокупная стоимость активов	тыс. руб.	330 146
Чистая прибыль	тыс. руб.	-113 968
Собственный капитал	тыс. руб.	214 463
Долгосрочные обязательства	тыс. руб.	0
Проценты к уплате	тыс. руб.	8 614

Составлено по:

- 1) Данные о компании ООО «МУЛЬТИКУБИК». – URL: <https://sbis.ru/contragents/7743945510/773101001>. (Дата обращения: 22.02.2020).
- 2) Выписка из ЕГРЮЛ. – URL: <https://www.rusprofile.ru/id/9246145>. (Дата обращения: 22.02.2020).