

УДК 336:005

Лукьянцева-Януш Наталья Сергеевна, Акинин Пётр Викторович

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ МОДЕЛЕЙ, МЕХАНИЗМОВ И ИНСТРУМЕНТОВ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В статье переосмыслены классификации финансовых механизмов и инструментов; проанализирована структура финансовой системы инновационной деятельности; сформулированы предположения по поводу её дальнейшего развития в РФ.

Ключевые слова: системный подход, инновационная система, финансовая система, финансовые механизмы, финансовые инструменты, финансовые методы.

Lukyantseva-Yanush Natalia S., Akinin Petr V.

CONCEPTUAL ASPECTS OF DEVELOPING FINANCIAL MODELS, MECHANISMS, AND TOOLS FOR INNOVATIVE ACTIVITY

The article offers a new understanding of the classification for financial mechanisms and tools; there is an analysis of the structure for innovative activity financial system; there are also certain suggestions proposed regarding its further development in Russia.

Key words: systemic approach, innovation system, financial system, financial mechanisms, financial tools, financial methods.

Начиная речь о финансовых моделях, механизмах и инструментах, следует сразу же обратить внимание, что мы имеем дело с элементами одной системы, так как в контексте данного исследования изначально для них определен общий вид деятельности и единая финансовая природа. Кроме того, необходимость восприятия вышеназванных объектов как целого обусловлена также их предполагаемыми крупными размерами в пространстве и во времени в условиях динамичных изменений внешней среды, а это – признак потребности в использовании системного подхода [1].

Данный подход призван упорядочить мышление при воздействии неопределенности, универсален при разработке методик. Актуальность его применения стабильно увеличивается на фоне большого количества различных трактовок одних и тех же терминов, постоянных корректировок действующих и введения новых законодательных актов и, в частности, отсутствия единой методологии финансирования инновационного предпринимательства, порождающего снижение эффективности вложения капитала.

В начале 1960-х гг. США нынешние лидеры инновационного развития обратились к идеям одного из основоположников общей теории систем Л. Фон Бергаланфи и нашли им применение в военном деле, затем в экономике – для разработки национальных экономических программ. В 1970-х гг. эта теория широко распространилась по всему миру. В настоящее время мы наблюдаем успешную инновационную экономику стран Северной Америки, Европы, Азии во многом благодаря системному подходу. И хотя мир не так целостен и определен, как это представляется в идеале, системность позволяет увидеть его многогранность, находить взаимосвязи и управлять ими.

Таким образом, мы выбрали метод исследования, на который будем опираться в дальнейшем.

Особенности организации и функционирования инновационной деятельности могут различаться в зависимости от влияющей на неё совокупности факторов. Однако любая такая деятельность ориентирована на высокий уровень и концентрацию производства, новых технологий, научно-технических знаний. Примечательно, что, несмотря на разницу в социокультурных и геополитических параметрах развитых стран, на долю новых знаний, применяемых в технологиях, организации про-

изводства, оборудовании, подготовке кадров, приходится примерно по 70 % (и более) прироста ВВП каждой из них [5]. Этот факт говорит о возможности выявления общих для всех инновационных систем черт.

На рис. 1 в виде блоков схематично изображена типичная инновационная система [7]. Отметим, что каждый блок также представлен совокупностью элементов, взаимосвязанных между собой, определение количества которых в данном случае носит субъективно-творческий характер. И если мы можем обобщенно показать свое понимание креативно-научного блока, блока трансферта технологий и т. д., то взять на себя ответственность за представление блока финансирования мы сможем только после его детального изучения как системы.

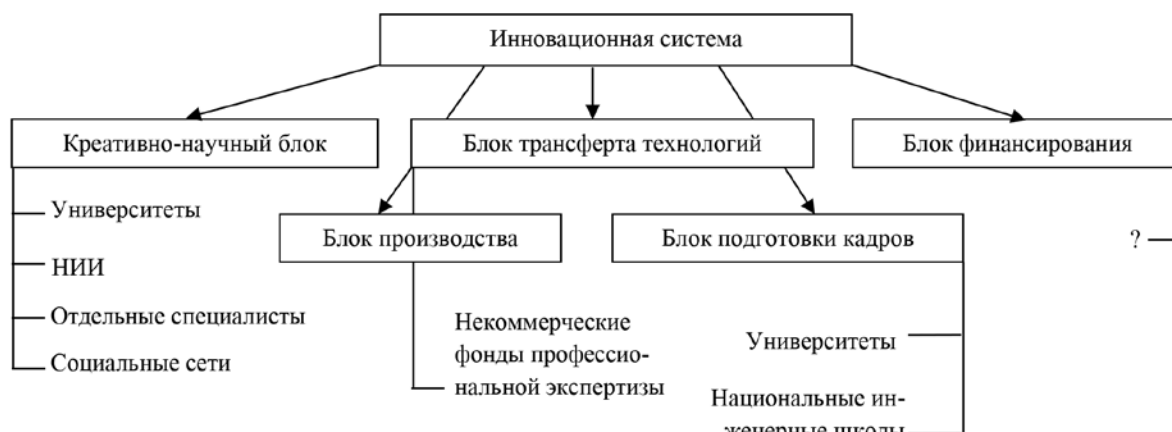


Рис. 1. Блоки инновационных систем

Обратимся к терминологии в поисках логических истоков. Мы уже затронули ряд таких понятий, как «система», «элемент системы», «взаимосвязь», «метод» и т. д. Далее остановимся на каждом из них в отдельности. Но для начала ответим на вопрос: как не затеряться в дебрях подходов к составлению любого определения? Вероятно, нужно задаться конкретной целью; затем соотнести, какой результат будет означать достижение этой цели, и уже на основе этого соотношения формулировать определение. Попробуем подтвердить это на примере термина «инновация».

Зарубежные экономисты в целом сходятся во взглядах, рассматривая инновацию как «процесс» [8]. В российской терминологии такого единогласия нет, что говорит о выявлении разносторонности сущности инноваций отечественными учеными, которые воспринимают их не только как «процесс», но и как «результат», «изменение», «средство». В Русском инновационном манифесте [13] инновация – это ещё и «производная функция от конкуренции», так как именно конкуренция порождает проблему поиска инноваций для поддержания производства на передовом уровне. По мнению [3], к понятиям «инновационная деятельность», равно как и «инновации», не стоит прибегать при составлении законов, «поскольку не все виды инновационной деятельности нуждаются в государственной поддержке».

Но даже если мы откажемся от понятий, проблемы, связанные с ними, от этого не исчезнут. Ключ к решению «головоломки» – в совместном мировом опыте, современным воплощением которого можно считать Руководство Осло [12], фундаментальный труд экспертов ведущих стран мира в области инновационного процесса. В нём прослеживается очевидная логика: прежде чем приступить к измерению явления, необходимо постичь его суть.

Документ содержит основные факторы, относящиеся к целям и результатам инноваций. Это конкуренция, спрос и рынки (замещение товаров, теряющих спрос; расширение ассортимента товаров и услуг; удержание или увеличение доли рынка; сокращение времени реагирования на запросы

потребителей и т. д.); производство и доставка (повышение качества товаров и услуг, гибкости и потенциала производства; снижение стоимости единицы труда и т. д.); организация рабочих мест (улучшение условий труда; развитие и укрепление связей с потребителями; повышение (снижение воздействия на окружающую среду и т. д.).

Определение инновации дается следующее: «Инновация есть введение в употребление какого-либо нового или значительно улучшенного продукта (товара или услуги) или процесса, нового метода маркетинга или нового организационного метода в деловой практике, организации рабочих мест или внешних связях».

Из табл. 1 видно, что результат – это цель плюс инструмент, с помощью которого цель материализуется. Формулируя цель, мы рассчитываем получить положительный эффект и учитываем, за счет каких инструментов это произойдет. При прочих идеальных условиях срабатывает формула «результат = цель + погрешность в виде инструмента», т. е., определение должно отвечать на вопросы: «для чего данный предмет существует?», «какую цель мы преследуем, обращаясь к данному предмету?», «какого результата добьемся, применив данный предмет?». В случае с определением инновации в редакции Руководства Осло цель и результат, на наш взгляд, соотносятся гармонично.

Таблица 1

Контроль соответствия цели и результата при формулировании определения

Цель	Результат (достигнутая/недостигнутая цель плюс инструмент, за счет которого она достигалась)			Соответствие, +/-
	Достигнутая цель	Вопрос-помощник	Инструмент	
Повысить конкурентоспособность продукции (услуги), спрос, увеличить долю рынка, повысить эффективность и качество производства, укрепить и улучшить связи с потребителями, повысить интенсивность процессов накопления и обмена знаниями, создать новые рабочие места, улучшить окружающую среду и т. д.	Повысили конкурентоспособность продукции (услуги), спрос, увеличили долю рынка, повысили эффективность и качество производства, укрепили и улучшили связи с потребителями, повысили интенсивность процессов накопления и обмена знаниями, создали новые рабочие места, улучшили окружающую среду и т. д.	Что для этого было сделано?	Ввели в употребление новый или значительно улучшенный продукт (товар или услугу) или процесс, новый метод маркетинга или новый организационный метод в деловой практике, организации рабочих мест или внешних связях	+

Зарубежные авторы часто отождествляют термины «инновация» и «инновационная деятельность», но в Руководство Осло четко разграничиваются эти понятия. «Все научные, технологические, организационные, финансовые и коммерческие действия, реально приводящие к осуществлению инноваций или задуманные с этой целью, называются инновационной деятельностью». В данном случае, цель – «осуществление инноваций», инструмент – «научные, технологические, организационные, финансовые и коммерческие действия». Данное определение также представляется нам весьма логичным в рамках соотношения «цель – результат», поэтому мы будем обращаться к нему при необходимости.

Теперь, когда мы можем формулировать или подбирать определения из всего многообразия согласно выработанной логике, выясним, что же из себя представляет «система».

Условно множество определений этого термина можно разделить на две группы [1]. В первую попадают те, в которых система раскрывается как комплекс процессов, явлений и связей между ними; её существование считается объективным, независимым от наблюдателя (исследователя). Во второй

группе определений система – это инструмент, способ исследования процессов и явлений. Наблюдатель, имея перед собой цель, синтезирует систему как абстракцию, отображающую реальные объекты. Это может быть искусственно создаваемый комплекс элементов для решения сложных задач.

Пытаясь «объять необъятное», мы в своем исследовании стремимся к объективности суждений, но без процесса авторского конструирования мы не достигнем цели – увидеть особенности развития финансовых моделей, механизмов и инструментов инновационной деятельности. Поэтому определения второй группы более актуальны для нас.

Границы системы также определяет исследователь. Всё, что окружает систему, воздействует на неё, но не подконтрольно ей – это среда. Между средой и системой возникает взаимосвязь и отношение. Связь – функционально-процессуальная характеристика элемента, означающая перенос материальных, энергетических, информационных компонентов из одного объекта в другой. Отношение – это структурная характеристика, соподчинение одного свойства элемента другому.

Понятие «структура» означает строение, расположение, порядок. Его принято описывать видом связей и отношений (иерархия связей) между элементами. Структура описывает внутреннее строение (состояние) системы, её поведение, условия её равновесия и развития.

В качестве элемента системы рассматривается объект, относительно самостоятельный и не подлежащий дальнейшему расчленению на данном уровне изучения, выполняющий свои функции, взаимосвязанный и взаимодействующий с другими объектами по определенным закономерностям. Ещё раз подчеркнём, что деление объектов на элементы и системы условно, так как любая система обретает нишу элемента в составе суперсистемы (системы большого масштаба).

В любой системе обязательно наличие субъекта и объекта, взаимосвязанных между собой через механизм взаимодействия, созданный и функционирующий согласно определенным принципам, посредством соответствующих инструментов. Принципы как первопричина или закономерность занимают центральное место в процессе формирования системы. На основе принципов возникают методы и методики (набор алгоритмов, способов; свод правил, инструкций), порождающие методологию как учение или науку о «правилах игры» в пределах действия принципов.

Общие авторские представления о месте каждого элемента в составе системы представлены на рис. 2. Они адаптируемы к самым различным объектам. Таким образом, мы ориентируемся на идеальную структуру, определяя вектор развития системы финансирования инновационной деятельности.

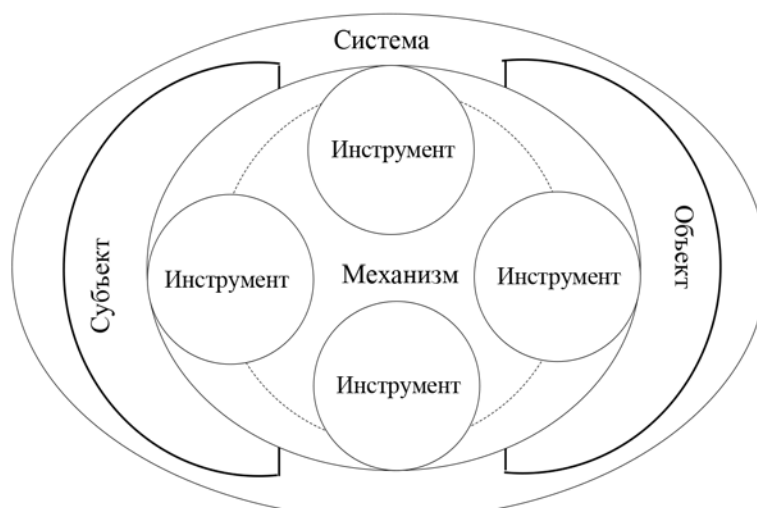


Рис. 2. Общие представления о структуре системы

Существующие системы финансирования инновационной деятельности должны преследовать цель не только в виде достижения определенного уровня финансового обеспечения и внутренних затрат, но и способствовать развитию инновационных фирм (или регионов, осуществляющих иннова-

ции) от посевной стадии до стадии расширения [4]. Поэтому следует предусматривать соответствие деятельности финансовых механизмов целому ряду принципов.

Методологической основой построения теории систем в своё время стали такие универсальные научные принципы, как: целостность, дискретность, иерархия и адекватность [1]. Несомненно, все они имеют место быть и при разработке эффективного финансового механизма – системы в составе суперсистемы (последнее уточнение обращено к работам таких авторов, как Н. В. Колчина, Р. Яблукова, в которых финансовый механизм представлен в виде системы, благодаря чему мы можем руководствоваться данными принципами). Добавим к ним ещё несколько и охарактеризуем каждый из них в табл. 2.

Таблица 2

Основные принципы финансовых механизмов инновационной деятельности в рамках системы

№	Принципы	Характеристика
1	Целостность и устойчивость	«Целое больше, чем сумма его частей». Механизм представляет собой целостное образование, инструменты внутри которого должны быть гармонично взаимосвязаны. В противном случае, механизм финансирования неэффективен
2	Дискретность	Изменение механизма во времени; выделение в составе механизма финансирования отдельных инструментов
3	Иерархия	Распределение компонентов механизма может быть осуществлено по уровням, образуя многоступенчатую структуру
4	Адекватность и гибкость	Механизм должен соответствовать условиям неопределенности, функционировать с учетом вероятностного характера реальных событий
5	Информативная достоверность и прозрачность	Надёжность показателей работы механизма
6	Плановость и контроль	Соответствие фактических показателей функционирования механизма предполагаемым; мониторинг уровня возможных погрешностей, отклонений от нормы
7	Комплементарность	Финансовые механизмы должны дополнять друг друга в соответствии со стадией применения для максимизации общего эффекта
8	Стадийность	Каждый механизм должен применяться в соответствии со стадией финансирования, на которой находится инновационный проект, в связи с чем должны изменяться его функциональные характеристики
9	Достаточность	Финансовый механизм должен обеспечивать объект необходимым объемом финансовых ресурсов
10	Результативность	Работа финансового механизма должна быть направлена на достижение определенных результатов на разных этапах
11	Рациональность и эффективность	Соответствие цели работы механизма конечному результату

В финансовой политике подобные механизмы являются наиболее динамичной составляющей; чутко реагируют на особенности текущей социально-экономической конъюнктуры. Будучи в составе инструментов воздействия на хозяйственный процесс при помощи таких методов, как учет, анализ, планирование, прогнозирование, контроль, регулирование и т.д., финансовый механизм выполняет те же функции, что и финансы. К специфическим функциям финансовых механизмов относятся: организация финансовых отношений; управление денежным потоком и соответствующей организацией финансовых отношений – финансовый менеджмент.

Строение финансового механизма показано на рис. 3.



Рис. 3. Структура финансового механизма

Финансовый механизм состоит из управляющей и управляемой подсистем, на которые распространяется действие финансовых инструментов (рычагов), включает в себя информационное, нормативное и правовое обеспечение. Таким образом, финансовый механизм выступает не только связующим звеном между субъектом и объектом инновационной деятельности. Это система финансовых инструментов, функционирующая на основе вышеперечисленных принципов, определяющих финансовые методы, направленная на обеспечение инновационных проектов посредством преобразования и перераспределения финансовых ресурсов, необходимых для создания и внедрения инноваций.

Согласно МСФО 32 [10], под финансовым инструментом понимается контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного субъекта и финансовых обязательств другого. Это документы, имеющие денежную стоимость, с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке. Кроме того, – это способы возможного воздействия на перераспределение капитала между агентами экономики с учетом спроса и предложения [2]. Помимо общепринятой классификации финансовых инструментов (таблица 3), нужно учитывать следующее:

Таблица 3

Классификация финансовых инструментов

Финансовые инструменты	
Первичные	Вторичные (производные)
– денежные средства; – ценные бумаги; – дебиторская и кредиторская задолженности по текущим операциям	– фьючерсные контракты; – форвардные контракты; – финансовые опционы; – процентные свопы; – валютные свопы; – операции РЕПО

1. Кто является инноватором? Физические лица (студенты-изобретатели, команда учёных, решивших продвигать свою разработку), юридические лица, государство? В зависимости от принадлежности к той или иной институциональной категории субъект инновационной деятельности будет использовать определенный набор финансовых инструментов. Так, например, в отношении инновационной деятельности физических лиц неприменимы субвенции, предоставляемые бюджету другого уровня или юридическим лицам. Соответственно, такой крупный субъект, как государство, не обратится в коммерческий банк за потребительским кредитом на развитие инноваций, а, возможно, разместит облигации государственного займа.
2. В каком состоянии уровень собственного капитала? Потребность в привлечении денежных средств извне возникает при недостатке личных сбережений. Это правило одинаково работает и для простых граждан, и для фирм, и для государства. Отсюда следует, что в тактических маневрах и стратегических приоритетах различных по финансовым возможностям субъектов инновационной деятельности будут фигурировать и доминировать разные инструменты. К примеру, страны Средней Азии в развитии инновационной деятельности опираются преимущественно на привлечение иностранных инвестиций, внешних льготных долгосрочных кредитов и грантов. Законодательство Украины в принципе не стимулирует финансирование украинских компаний в плане осуществления инвестиционных проектов за рубежом, стремясь, наоборот, привлечь инвестиции в экономику страны [11]. В развитых же странах активно применяются субсидии, налоговые льготы и, конечно, доходы от размещения инвестиций в инновационные проекты.
3. С кем взаимодействуем? На фоне процессов глобализации и интеграции в мировой экономике достаточно сложно ориентироваться на региональную специфику субъектов инновационной деятельности. Современный инновационный процесс не ограничен масштабами фирмы-новатора или отдельно взятого региона. Он носит интерактивный характер. Мировая практика снова и снова доказывает, что взаимодействие государств в рамках экономических сообществ кардинально меняет привычные схемы и механизмы. Зачастую это взаимодействие может быть обусловлено не только потребностями одной из сторон в получении инвестиций, а другой – в прибыли. Перенимается опыт стран-союзников и стран-лидеров. Следовательно, расширяется горизонт влияния на развитие региона по соответствующему сценарию. И если в Марокко нет и не было фундаментальной науки и собственных инновационных разработок, то, скорее всего, кластеры формируются там с оглядкой на практику западных «спонсоров» – Европы и США – с применением известных финансовых инструментов капитализма.
4. На какой стадии развития инновационная разработка? В зависимости от этапа инновационного процесса наблюдается прибыль или убыток субъекта инновационной деятельности. Соответственно, для достижения положительного эффекта в виде прибыли будет применяться подходящий набор инструментов финансирования, позволяющий инноватору либо «наступать», либо «обороняться».

Таким образом, мы можем проклассифицировать финансовые инструменты инновационной деятельности как минимум по пяти условным признакам: по принадлежности источников финансирования, по принадлежности субъекта инновационной деятельности к той или иной институциональной категории, по уровню достаточности собственного капитала субъекта инновационной деятельности, по степени влияния определенного типа экономики на инновационную деятельность субъекта и в зависимости от стадии развития инновационной разработки.

Очевидно, что подобная классификация не может в полной мере отразить всё многообразие финансовых инструментов, так как базируется на субъективных рассуждениях и подразумевает большой охват неизученного информационного поля. В связи с этим воспользуемся классификацией финансовых механизмов инновационной деятельности М. А. Купричева [4], представляющей нам подходящей, так как в ней можно без особых затруднений определить место тех или иных финансовых инструментов (таблица 4).

Таблица 4

Классификация финансовых механизмов и инструментов инновационной деятельности

№	Классификация	Характеристика	Инструменты
1	По отношению к источникам		
	Бюджетные механизмы финансирования	Основа функционирования механизма – бюджет, средства которого преобразуются в денежные потоки инновационных проектов и фирм	Бюджетные средства разных уровней
	Частно-инвестиционные механизмы финансирования	Основа функционирования – частные инвестиции в инновационные проекты компаний, фондов, физических лиц и т.д.	Временно свободные денежные средства в виде инвестиций, драгоценные металлы, депозиты, средства взаимных, хеджевых и др. фондов
	Заемные механизмы финансирования	Опираются на ссуженный различными способами капитал	Банковский кредит и кредитные линии, лизинг, факторинг, средства от продажи облигаций
	Механизмы самофинансирования	Основаны на собственных средствах предприятий	Доходы от операционной деятельности, продажи избыточных активов и т.д.
2	По стадии финансирования		
	Механизмы ранних стадий финансирования (посевной и стартап)	Применяются для финансового обеспечения инновационных проектов и фирм, находящихся на стадиях «seed» и «start-up»	Посевной капитал, конвертируемая ссуда
	Механизмы стадии раннего роста	Финансовое стимулирование развития проекта, когда уже имеется готовый продукт или услуга (инновация) для внедрения на рынок	Предоставляемый компании оборотный капитал
	Механизмы стадии расширения	Объект финансирования – действующие инновационные фирмы, стремящиеся расширить свой бизнес. Пример – механизм мезонинного финансирования	Средства от размещения акций на бирже (IPO)
	Многостадийные механизмы	Применяются на нескольких стадиях. Например, механизм государственных программ или ГЧП	Прямые государственные инвестиции, концессии, привлеченный капитал
3	По степени воздействия на объект финансирования		
	Косвенные механизмы финансирования	Осуществляют финансовое стимулирование объектов финансирования, не воздействуя на них напрямую (налоговый механизм финансирования, механизм государственных закупок, механизм государственных гарантий и др.)	Налоговые льготы, налоговые кредиты, вознаграждения
	Механизмы прямого финансирования	Финансовое обеспечение инновационных проектов и фирм осуществляется напрямую посредством предоставления необходимых финансовых ресурсов (грантовый механизм финансирования, частно-инвестиционный механизм, кредитный механизм)	Гранты, частные инвестиции, коммерческие кредиты и т.д.

№	Классификация	Характеристика	Инструменты
4	По принадлежности источников		
	Внутренние механизмы финансирования	Осуществляют воздействие внутри объекта финансирования (механизм самофинансирования)	Доходы от операционной деятельности, продажи избыточных активов и т. д.
	Внешние механизмы финансирования	Осуществляют воздействие на объект извне (частно-инвестиционный механизм, механизм государственного финансирования)	Бюджетные средства разных уровней, частные инвестиции, драгоценные металлы, депозиты, средства взаимных, хеджевых и др. фондов, банковский кредит, лизинг, факторинг, средства от продажи облигаций
5	По степени роли государства		
	Директивный финансовый механизм	Государство играет основную роль в действии финансового механизма (грантовый механизм)	Гранты, субсидии, субвенции
	Регулирующий финансовый механизм	Государство не присутствует в действии финансового механизма	Налоги и другие обязательные платежи

Кроме того, финансовые механизмы различают по отношению к объекту финансирования: механизмы финансирования инновационных фирм, инновационных проектов и механизмы стимулирования финансовых агентств – и по ряду других признаков.

На практике применение определенных финансовых механизмов в чистом виде встречается крайне редко. Зачастую разные механизмы и инструменты комбинируются, рождаются новые виды взаимодействий.

Проанализировав периодические обзоры инновационной деятельности стран-лидеров инновационной деятельности [11], можно утверждать, что одним из наиболее эффективных и востребованных в мире является механизм государственно-частного партнерства (ГЧП). Однако опыт использования ГЧП не повсеместен. Например, среди стран Восточноазиатского региона можно пока что выделить только Китай, адаптирующий данный механизм для национальной инновационной системы.

Функционирование и развитие финансово-промышленных групп (ФПГ) как активного механизма обеспечения выхода инновационной продукции на мировые рынки также продолжает вызывать интерес большинства экономически развитых стран. Процесс создания и развития ФПГ демонстрирует рост согласованности и взаимозависимости функционирования всех организационных звеньев в структуре финансового и промышленного капиталов, повышающий престиж национальной экономики. В настоящий момент ФПГ остаются одной из приоритетных форм участия банков в деятельности российской промышленности [9].

В отношении развития финансовой системы инновационной деятельности РФ хочется отметить следующее: так как российская финансовая система традиционно относится к системам с преобладанием банковского финансирования, а не финансовых рынков и институциональных инвесторов, это мешает нашей экономике соответствовать условиям успешного функционирования [6]. Однако можно превратить этот недостаток в достоинство с помощью развития тех сфер, в которых не рискуют участвовать развитые страны – страхование инноваций и выдача кредитов для развития инновационных проектов.

Сценариев развития финансовых моделей, механизмов и инструментов инновационной деятельности – множество. Все они зависят от национальных особенностей инновационных систем, от инновационного потенциала субъекта деятельности и других факторов. Тем не менее, нам удалось выявить общие черты, классифицировать элементы финансовых систем, что дает надежду внести некую упорядоченность в представления о концептуальных аспектах их развития.

Литература

1. Лапыгин Ю. Н. Теория организации: учебное пособие. Москва: Инфра-М, 2007. 320 с.
2. Акинин П. В., Акинина В. П. Финансово-экономические трансформации как организационно-экономический базис инноваций // Вестник Северо-Осетинского государственного университета им. К. Л. Хетагурова. Общественные науки. 2012. №1. С. 329–336. [Электронный ресурс]. URL: <http://elibrary.ru/item.asp?id=18573746>.
3. Григорьев Ю. В. Государственная поддержка инновационной деятельности // Научный журнал «Качество, инновации, образование». 2009. №9. С. 32–40. [Электронный ресурс]. URL: http://www.nisse.ru/business/article/article_2076.html.
4. Купричев М. А. Анализ системы финансирования инновационной деятельности в России // Политический журнал научных публикаций «Дискуссия». 2013. №3 (33). [Электронный ресурс]. URL : <http://journal-discussion.ru/publication.php?id=147>.
5. Мацнев О. Венчурное предпринимательство: мировой опыт и отечественная практика // Вопросы экономики. 2006. № 5. С. 124–132;
6. Пестова А., Солнцев О. Финансирование инноваций: в поисках российской модели // Журнал «Банковское дело». 2009. №1. [Электронный ресурс] URL: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analitics/BankDel/InnFinBD20091.pdf;
7. Сергеев В. М., Алексеенкова Е. С., Нечаев В. Д. Типология моделей инновационного развития // Журнал «Полития». 2008. №4. С. 6–22. [Электронный ресурс]. URL: http://www.politeia.ru/content/pdf/Politeia_Sergeev_Alexeenkova_Nechaev-2008-4.pdf.
8. Федораев С. В. Теоретико-методологические подходы к определению содержания и классификации инноваций как фактора обеспечения экономической безопасности // Научный электронный журнал «Вестник Санкт-Петербургского университета государственной противопожарной службы». 2010. №1. С. 42–51. [Электронный ресурс]. URL: <http://vestnik.igps.ru/wp-content/uploads/V21/7.pdf>.
9. Цветков В. А. Финансово-промышленные группы в современном мире // Журнал «Промышленная политика в Российской Федерации». 2000. №6. С. 36–47. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cemi.rssi.ru/mei/articles/tsvet-00.htm>.
10. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление информации» / Официальный сайт компании «Консультант Плюс». 2014. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=147736>.
11. Периодические обзоры инновационной деятельности стран-лидеров инновационного развития в Европе, Северной Америке и Азии №1–8 / Министерство экономического развития Российской Федерации. Портал внешнеэкономической информации. 2014. [Электронный ресурс]. URL : http://www.ved.gov.ru/moder_innovac/analitic/analysis/.
12. Руководство Осло. Рекомендации по сбору и анализу данных. ЦИСН. Третье издание. 2010. / Единый информационно-аналитический портал государственной поддержки инновационного развития бизнеса «Инновации в России». 2014. [Электронный ресурс]. URL: <http://innovation.gov.ru/sites/default/files/documents/2014/25340/3937.pdf>.
13. Русский инновационный манифест. Наследники Прометея / Рейтинговое агентство «ЭКСПЕРТ РА». 2014. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.raexpert.ru/sproject/innovation/manifest/>.