

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

**Финансирование инновационных компаний с учетом их характеристик на разных этапах жизненного цикла**

**Научный руководитель – Макарова Светлана Геннадьевна**

*Хареева Даяна Маировна*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

*E-mail: dayana.khareeva@yandex.ru*

В результате всеохватывающего стремления российской экономики к инновационности и технологичности, все большее число компаний стараются адаптировать свои ключевые процессы под современные технологические решения, что, в свою очередь, побуждает правительство обеспечивать стабильные и мотивационные условия для дальнейшего становления общества инновационного и технологического уклада. Так, одним из ключевых документов, нацеленных на достижение вышеуказанных задач, является «Стратегия развития информационного общества в Российской Федерации на 2017-2030 гг.», которая включает в себя основные аспекты видения дальнейшего уклада развития внутренних экономических процессов, нацеленных на создание и внедрение новых технологических продуктов и услуг, а также создание конкурентной среды для существующих и потенциальных участников информационного общества [1].

Тем не менее, нынешнее состояние развития российской экономики и компаний, в частности, в направлении создания и внедрения инновационных составляющих характеризуется следующими серьезными проблемными факторами:

- 1) низкий показатель активности в рамках создания и внедрения инновационных составляющих – уровень инновационной активности российских компаний за период 2010-2023 гг. составлял не больше 14%, согласно анализу Росстата: в период 2019-2020 гг. данный показатель характеризовался снижением, в результате влияния глобальной пандемии COVID-19, однако, с усилением технологической активности рынка в виду вынужденных обстоятельств, данный показатель отличился стабильным ростом. Стоит также отметить, что доля инновационно активных российских компаний за рассматриваемый период был на уровне 17-25%;
- 2) низкий уровень коммерческой оснащенности результатов интеллектуальной деятельности – большинство технологических и инновационных разработок не достигают этапа внедрения в бизнес-процессы компаний в связи со слабым уровнем взаимодействия научно-исследовательских и предпринимательских ниш. Так, в 2023 г. доля цифровых продуктов и услуг в общем объеме составляла 4%;
- 3) недостаточная отдача от финансирования научно-исследовательских проектов – исходя из проведенного автором анализа, несмотря на стабильно растущие поступления денежных средств на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, их результативность в виде числа патентов имеет слабые темпы роста.

Проведенное исследование подтверждает низкую долю инновационных компаний на российском рынке (по данным НИУ ВШЭ на 2023 г. их доля составляла около 2,5%), что, в свою очередь, в совокупности обуславливает необходимость привлечения внешнего финансирования для создания, внедрения и развития инновационных товаров и услуг. Кроме того, на фоне роста значимости высокотехнологичных компаний в рамках становления инновационной и цифровой экономики, данная проблема является особенно актуальной и важной на сегодняшний день.

Научно-исследовательская база по раскрытию сущности понятий «инновация» и «технологии», описанию их значимости для развития глобальных экономических процессов, изучению источников финансирования с учетом этапа жизненного цикла инновационной компании состоит из весомого объема российских и зарубежных работ таких авторов, как Г. Баерл и П. Андрад [2], П. Гомперс [3], П. Гупт [4], У. Керр [5], Д. Лернер [6], К. Перес [7] и т. д.

Тем не менее, данные научные труды недостаточно раскрывают вопрос конкретных факторных механизмов и вероятности привлечения с их помощью необходимого объема финансирования со стороны инновационных компаний на ранних и поздних стадиях развития. В связи с этим рассмотрение данного научно-исследовательского вопроса и, впоследствии, формирование ответа на него в рамках российского рынка является важной научно-прикладной задачей.

В результате формирования выборки из проведенных сделок на российском рынке за период с 2019 г. по 2024 г. в рамках финансирования инновационных компаний на разных этапах жизненного цикла, а также использования регрессионного анализа с участием интегрального показателя в виде размера финансирования и несколькими объясняющими переменными было установлено, что наиболее значимыми факторами являются: число основателей, отношение к ИТ-сектору, размер выручки, ситуация на фондовом рынке, участие венчурных фондов на прошлых раундах финансирования (значимость данных факторов варьируются исходя из этапа жизненного цикла).

Полученные методологические и прикладные результаты могут быть использованы инновационными компаниями в дальнейшем в целях формирования стратегий по привлечению финансирования в создание, внедрение и последующее развитие инновационных товаров и услуг.

### Источники и литература

- 1) Указ Президента РФ от 9 мая 2017 г. № 203 «О Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017–2030 годы»: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71570570/?ysclid=m29vurovm557353454>.
- 2) Baierl, G.T. Venture Capital and its Role in Strategic Asset Allocation // The Journal of Portfolio Management. 2002. Volume 28. p. 83-89.
- 3) Gompers, P.A. The venture capital cycle. 2nd edition. MIT Press. 2004. 569 p. Gupta, P. The Capacity of Wireless Networks // IEEE Transactions on information theory. 2000. № 2. Volume 46. p. 388-404.
- 4) Kerr, W.R. Entrepreneurship as experimentation // Journal of Economic Perspectives. 2014. № 3. Volume 28. p. 25–48.
- 5) Lerner, J. Assessing the contribution of venture capital // The Rand Journal of Economics. 2000. № 4. Volume 31. p. 674–692.
- 6) Perez, C.N. Technological revolutions and financial capital. 1st edition. L: Edward Elgar Publishing, 2003. 168 p.