

Оценка доступности финансирования малому инновационному предпринимательству



М. С. Камзабаева,
д. э. н., доцент, профессор
Olmsaobakvng@mail.ru



Н. Е. Терешкина,
к. э. н., доцент
phd_76@mail.ru

**Кафедра корпоративного управления и финансов,
факультет корпоративной экономики и предпринимательства,
Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»**

В работе проведено исследование состояния доступности и востребованности рынка финансовых ресурсов для малых инновационных предприятий на территории РФ. Определены экзогенные и эндогенные факторы, оказывающие влияние на уровень финансирования их инновационной деятельности. Выделены характерные особенности финансирования таких организаций на различных стадиях их жизненного цикла. Рассмотрены основные действующие операторы государственных и коммерческих источников финансирования малых инновационных предприятий. Обозначены основные проблемы и возможные пути их решения.

Ключевые слова: малое инновационное предприятие, финансовая доступность, востребованность финансовых услуг.

Построение экономики знаний, согласно «Стратегии инновационного развития РФ на период до 2020 г.» утвержденного распоряжением Правительства РФ от 08.12.2011 г. № 2227-р, является одной из первостепенных задач России. Для такой экономики основными характерными признаками являются: рост доли высокотехнологичного сектора в общей продукции обрабатывающей промышленности; увеличение количества высокотехнологичных отраслей в валовой добавленной стоимости; рост количества инвестиций в науку и образование.

Между тем, статистические данные свидетельствуют о технологической отсталости, низкой инновационной направленности российской экономики и зависимости страны от зарубежных технологий: в 2016 г., в структуре российского экспорта большую часть составляли минеральные продукты (59,2% от общего объема экспорта, тогда как в товарной структуре импорта высокотехнологичная продукция занимает 61,3%. Доля высокотехнологичной продукции в общем объеме отгруженных товаров России составляет всего 14,5% [1].

Важным условием формирования современной национальной инновационной системы является наличие малого инновационного предпринимательства. Об этом свидетельствует опыт передовых стран. Так,

в США на долю малых фирм приходится более 40% всех выдержавших испытание рынком нововведений, тогда как их удельный вес в общих расходах промышленности на НИОКР составлял лишь порядка 4%. В малом бизнесе в расчете на одного занятого создается в 13-14 раз больше патентов, чем в крупных корпорациях [2].

Необходимо отметить, что в России сформировано и реализуется значительное количество программ и инициатив, охватывающих различные аспекты инновационного развития, как малых инновационных предприятий (МИП).

В настоящее время отсутствуют законодательное определение малого инновационного предприятия. В США к малому инновационному предпринимательству относятся организации с количеством сотрудников менее 500 человек и имеющие не менее 15 патентов в течение пяти исследуемых лет [3].

В России говоря о МИПах, в первую очередь, имеют в виду общества, создаваемыми в соответствии с ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам создания бюджетными научными и образовательными учреждениями хозяйственных обществ в целях практического применения (внедрения) результатов интеллектуальной деятельности» от 02.08.2009 г. № 217.

Условия финансовой доступности

Условие	Содержание условия
Наличие инфраструктуры предоставления	Физическая возможность получения услуг в отделениях и филиалах финансовых организаций
Качество финансовых услуг	Бесперебойное и безопасное предоставление финансовых услуг, ценовая доступность финансовых услуг, эффективная система защиты прав потребителей финансовых услуг
Востребованность финансовых услуг	Устойчивый спрос со стороны МИП на доступные финансовые услуги
Полезность финансовых услуг	Финансовая грамотность, понимание сути оказываемых услуг, оценка степени положительного/отрицательного влияния оказываемых услуг на реализуемость инновационного проекта

Источник: составлено авторами на основании [4]

Эти предприятия создаются для коммерциализации интеллектуальной собственности, исключительные права на которые соответственно принадлежат бюджетным и автономным научным учреждениям.

Считаем, что к МИП можно отнести организацию, создающую технологические инновации и реализующую результаты интеллектуальной деятельности, численность которой не превышает 100 человек.

Совокупность факторов (барьеров), оказывающих влияние на развитие МИП можно разделить на экзогенные и эндогенные. Экзогенные связаны с турбулентностью деловой среды, с низкими возможностями внешнего сотрудничества, с недостатком информации, с отсутствием государственной поддержки и с невысокой доступностью финансовых ресурсов. Эндогенные факторы, влияющие на МИП, в основном проистекают как следствие малых размеров предприятий. Это невозможность привлечь высококвалифицированные человеческие ресурсы, слабое финансовое положение, высокая стоимость ресурсного обеспечения, значительные риски и недостаток спроса на финансовые ресурсы. Переход к экономике знаний требует постоянного преодоления упомянутых обоих типов барьеров.

Среди экзогенных факторов, влияющих на развитие МИП, важную роль играет доступность финансовых ресурсов. Именно этот фактор признается основополагающим в ряде исследований зарубежных и отечественных ученых.

При рассмотрении вопросов доступности возьмем за основу документы Банка России по развитию российского финансового рынка, где даны ключевые характеристики доступности финансовых услуг населению и организациям малого бизнеса [4]. Адаптируем терминологию и методологию исследования доступности финансовых услуг применительно к МИП.

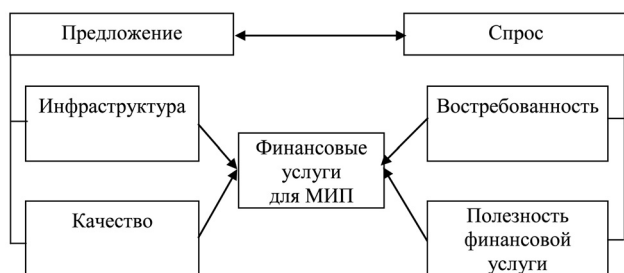


Рис. 1. Доступность финансовых услуг для МИП

Источник: составлено авторами на основании [4]

Финансовая доступность — это такое состояние финансового рынка, при котором МИП имеют полноценную возможность получения базового набора финансовых услуг, которая характеризуется совокупностью следующих условий (табл. 1).

Анализируя предложенный подход можно отметить, что доступность финансовых услуг для МИП характеризуют показатели предложения и спроса (рис. 1).

Наличие инфраструктуры предоставления означает физическую возможность получения услуг в отделениях и филиалах финансовых организаций. Что касается МИП, доступность означает не только «офлайн» режим предоставления финансовых услуг, а скорее «онлайн», хотя бы на начальных этапах оформления заявки на финансирование.

Отметим общую характерную особенность структуры финансирования НИОКР. Так, в России больше 60% расходов на НИОКР финансируется государством, тогда как в США и Китае на долю государства приходится не больше 25% и более 60% финансируется частным сектором табл. 2.

Как видно из табл. 2, структура финансирования РФ значительно отличается от США и Китая. Доля негосударственных инвестиций в финансировании НИОКР значительно меньше по сравнению с ведущими экономиками мира. Правда, такая тенденция характерна не только для РФ. Как показывают исследования [6] доступ малых и средних предприятий к финансам, например, в Латвии и Италии, по-прежнему является актуальной проблемой для ведения бизнеса в Европе, хотя в ЕС большое внимание уделяется повышению доступности финансов для таких организаций за последние годы. Так, несмотря на то, что доступность альтернативного финансирования улучшается, но, тем не менее, предприятия предпочитают использовать традиционные ресурсы.

Незаинтересованность бизнеса в финансировании инноваций связана с экзогенными факторами среды: высокой степенью неопределенности факторов макросреды, что не дает возможность просчитать риски, непредсказуемостью политики государства, неудовлетворительным состоянием инвестиционного климата, отсутствием стимулов в инвестирование инноваций и др. В этих условиях государственные структуры становятся основными источниками финансирования МИП и соответственно основными формами финансирования МИП на первоначальных стадиях жизненного цикла являются грантовая поддержка и субсидии, для которых характерна безвозмездность и бесплатность.

Структура источников финансирования НИОКР в США, Китае и РФ в 2016 г.

Страна	Расходы на НИОКР, \$ млрд	Доля секторов в финансировании затрат на НИОКР, %			
		Государство	Бизнес	Иностранные инвесторы	Прочие источники
США	511,089	25,5	62,4	5,0	4,1
Китай	451,914	21,3	74,7	0,7	–
Россия	37,266	69,2	27,1	2,9	0,8

Источник: [5]

Таким образом, финансирование на основе бесплатности и безвозмездности позволяет МИП получить так называемые свободные или бесплатные деньги. Действительно, для МИП свободные деньги являются прерогативой, которая позволяет не беспокоиться о формировании залогового имущества, о сроках возврата взятой в кредит денежной суммы, о размерах процентных ставок и пр. Предприятию достаточно подать заявку, пройти отбор и получить бесплатные деньги. Однако здесь возникают две оговорки:

- 1) гранты имеют четкую направленность, т. е. полученные деньги должны быть строго потрачены на оговоренные заранее цели;
- 2) гранты крайне трудно получить и более того их трудно найти, так как в этом направлении функционирует большое количество дезинформации, много уже не функционирующих сайтов, запутанные базы данных, сложные законодательно-нормативные ограничения и пр.

Основными операторами государственных источников финансирования МИП в РФ являются следующие фонды:

- Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (Фонд содействия инновациям или FASIE);
- Фонды развития Центра разработки и коммерциализации новых технологий (далее также – Фонд «Сколково»);
- Фонды «Российская венчурная компания» (Фонд посевных инвестиций РВК, Биофонд РВК, Инфрафонд РВК и т. д.);
- Фонды государственных корпораций (ГК «Роснано», ГК «Росатом» и т. д.).

На поддержке малого бизнеса специализируется ФГБУ «Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере», созданный в 1994 г. Среди основных задач Фонда – оказание финансовых услуг с помощью прямой финансовой, информационной и иной помощи МИП, а также привлечение внебюджетных инвестиций в сферу малого инновационного предпринимательства и коммерциализация инноваций. Большинство экспертов признает эффективную работу этого Фонда, как одну из причин развития инноваций в РФ за последние 5 лет [7].

Фонд финансирует программы инновационного развития предприятий на различных стадиях жизненного цикла на условиях грантовой поддержки. Конкурсный отбор проектов осуществляется на региональных площадках по всей стране, работает 72 региональных представителя.

Например, по программе «Умник» в 2017 г. было профинансировано 1245 проектов из поданных перво-

начально заявок – 10480 шт.; по программе «Старт» соответственно – 499 (1-й этап – 395, 2-й – 95, 3-й – 9) проектов из 4329 поданных; по программе «Развитие» – 130 из 745; по программе «Коммерциализация» – 66 из 350; по программе «Кооперация» – 12 из 57. По программе «Интернационализация» ведется активная работа с зарубежными организациями по совместному сотрудничеству и развитию, так в 2017 г. подписано соглашение о намерениях между Департаментом науки и технологии Правительства Индии (DST) и Фондом; подписано Соглашение о сотрудничестве с BPI France и открыт российско-французский конкурс [8]. За время работы Фондом поддержано 37 тыс. проектов, создано более 6,5 тыс. стартапов.

Партнерами Фонда в системе государственного финансирования и развития инноваций выступают Фонд развития интернет-инициатив (ФРИИ), АО «Российская венчурная компания» (РВК), АО «РОСНАНО», Фонд развития Центра разработки и коммерциализации новых технологий (Фонд «Сколково»), «Внешэкономбанк» (ВЭБ), Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), которые обладают своими ресурсами и включают в финансирование предприятий на соответствующем этапе.

Фонд «Сколково» одним из основных направлений своей деятельности выделяет поддержку стартапов, оказание помощи в развитии инновационных проектов и их коммерциализации. Этим фондом поддержано за 2017 г. 329 участников стартапов, выручка которых составила 43,8 млрд руб., объем инвестиций 7,9 млрд руб., по грантовым программам одобрено 1090 проектов на сумму 1,2 млрд руб. [9]

Важным институтом развития инноваций является АО «Российская венчурная компания» (РВК), созданная в 2007 г., которая специализируется на финансировании инновационных предприятий с высокой степенью риска. На основании годового отчета РВК за 2017 г. необходимо отметить, что в РФ венчурные фонды с госучастием остаются основным источником венчурных инвестиций (28%). Большую часть инвестиций в отрасли вне сектора ИКТ осуществили фонды с участием государственного капитала (89%). В РФ в 2017 г. объем венчурных инвестиций составил \$125 млн в 178 компаний. Как отмечают специалисты РВК, в целом в распределении венчурных инвестиций сохраняются отраслевые и региональные диспропорции [10].

Основной интерес венчурных инвесторов в 2017 г. приходится на сектор ИКТ – около 58% от общего объема инвестиций. Второе место занимают промышленные технологии (22%). Удельный вес биотехнологий в венчурном сегменте составил всего 7%

от общей суммы венчурных инвестиций. Более 90% объема венчурных инвестиций получили компании, расположенные в Центральном Федеральном округе. При этом большая часть сделок была осуществлена на поздних стадиях развития предприятия (ранний рост — 36,6%, расширение — 52,3%). И намного меньше сделок осуществились на ранних стадиях (посевная — 6%, зарождение — 5,1%) [10].

Фонд инфраструктурных и образовательных программ АО «Роснано», созданный в 2010 г., основными своими целями выделяет формирование и развитие инновационной инфраструктуры, формирование рынка высококвалифицированных кадров, институциональное и информационное содействие реализации высокотехнологической продукции, основные акценты Фондом делаются на наноиндустрии. Количество МИП (стартапов) финансируемых Фондом в 2017 г. составило 132 ед., всего за время его существования было профинансировано 689 стартапов [11].

Летом 2018 г. АО «Росатом» объявило о формировании и начале работы венчурного фонда, деятельность которого направлена на инновационные отрасли, такие как искусственный интеллект, цифровые технологии в промышленности, возобновляемая и «умная» энергетика, 3D-печать и пр. Большая часть инвестиций будет направляться на развитие компаний на стадиях жизненного цикла — посевная и зарождения [12].

Известно, что жизнеспособность и успешное перспективное развитие МИП во многом определяется доступностью финансирования на ранних этапах. Эту функцию финансирования стартапов выполняет сектор бизнес-ангельских инвестиций.

Согласно данным Национальной ассоциации бизнес-ангелов (НАБА), в 2016 г. рост рынка бизнес-ангельских инвестиций с 2015 г. составил около 41% в сделках (всего 92 сделки в 2016 г.) и около 20% в денежном выражении. Одной из тенденций 2016 г. на рынке бизнес-ангельского инвестирования в России стал рост числа частных инвесторов как минимум на 25-30%. Важной частью исследования стал опрос участников рынка — в нем поучаствовало более 60 активных бизнес-ангелов страны. Так, 47% бизнес-ангелов готовы инвестировать в наукоемкие стартапы в сферах биомедицины, производственных технологий и другие направления. При этом сектор ИКТ все еще сохраняет популярность среди инвесторов. С точки зрения стадийности, 85% опрошенных бизнес-ангелов отдадут предпочтение проектам на стадии жизненного цикла зарождение, а 58% — также готовы инвестировать посевную стадию [13].

По данным НАБА синдицирование сделок является одним из ключевых трендов рынка, после принятия ФЗ «О синдицированном кредите (займе)» от 31.12.2017 г. № 486-ФЗ. Синдицированный кредит предоставляется потенциальному заемщику двумя и более кредитодателями. 61% российских бизнес-ангелов синдицируют свои сделки, в том числе с помощью различных объединений частных инвесторов. Синдицирование способствует разделению рисков и объемов вложенных средств между бизнес-ангелами, что особенно важно для начинающих частных инвесторов. Объединения бизнес-ангелов — НАБА,

Venture Club, Клуб инвесторов бизнес-школы Сколково, SmartHub, StartTrack, AltaIR Club и другие — продолжают планомерное развитие и способствуют обмену опытом, росту экспертизы и компетенций их участников [14].

В рыночных экономиках важным источником привлечения финансирования являются биржевые площадки. В России на ММВБ совместно с АО «Роснано» создан сектор «Рынок инноваций и инвестиций» (РИИ) для привлечения инвестиционных ресурсов в инновационные предприятия РФ. На данной площадке за 6 лет листинг прошли только 52 организации. Государство и ММВБ оказывают содействие поддержке и дальнейшему росту РИИ: эмитенты получают гранты до 10 млн руб. на выпуск ценных бумаг к торгам, бесплатные аналитические отчеты, помощь в переговорах с институтами развития, обучение; инвесторам предоставлена нулевая ставка по налогу на прибыль и доходы физических лиц от реализации акций, облигаций и паев. Также ЦБ разрешил НПФ вкладывать в РИИ 5% пенсионных накоплений [15]. Вторая плановая инфраструктурная площадка — «сектор роста», ориентированная на малые и средние организации. На этой площадке планируется реализовывать накопленный опыт РИИ для того, чтобы предоставить небольшим компаниям возможность разместиться на 150-500 млн руб. и эффективно развиваться [16].

В целом следует отметить, что после падения курса рубля в 2014 г. интерес венчурных инвесторов сдвигается в сторону увеличения финансирования МИП на таких стадиях жизненного цикла, как рост и расширение. Так, доля стадии расширения в общем объеме инвестиций увеличилась с 15% в 2012-2013 гг. до 52% в 2017 г., доля посевных и стадий зарождения снизилась с 32% в 2012 г. до 18% в 2017 г. Изменения долей в общем количестве сделок имело не столь резкую тенденцию: стадия расширения, имеющая 7-8% в 2012-2014 гг., в 2017 г. выросла более чем в 2 раза — до 17% от общего объема сделок. Доля сделок посевных и стадий зарождения по количеству практически не изменилась и осталась на уровне 53% в 2017 г. [7].

Одним из источников финансирования деятельности МИП необходимо рассматривать и банковское кредитование. На первоначальных стадиях банковское кредитование МИП практически невозможно, вследствие высокой стоимости кредита, отсутствия залогового имущества у потенциальных заемщиков и высоких рисков, связанных с принятием инновационной продукции рынком в будущем. Такая ситуация характерна не только для РФ, но и для многих развивающихся стран мира. Это подтверждают исследования Всемирного банка, так по их данным малые и средние предприятия имеют меньше шансов получить банковские кредиты, чем крупные фирмы; вместо этого они полагаются на внутренние средства или денежные средства от друзей (семьи) для запуска и первоначального управления своими предприятиями. Около половины таких предприятий не имеют доступа к формальным кредитам. Финансовый разрыв еще больше, если принять во внимание микро- и теневые предприятия. В целом, около 70% всех микро-, малых

и средних предприятий на развивающихся рынках не имеют доступа к кредитам. Хотя разрыв значительно варьируется от региона к региону, он особенно велик в Африке и Азии. Текущий кредитный разрыв оценивается в \$1,2 трлн; общий кредитный разрыв как для формальных, так и для теневых малых и средних предприятий достигает \$2,6 трлн [17].

Таким образом, на поздних стадиях развития МИП, когда уже есть опыт продаж наукоемкой продукции, источником финансирования может выступать банковский кредит. На доступность банковского кредитования негативно влияют высокие процентные ставки. Так, в 2017 г. среднегодовая ставка по кредиту в России составила 15,4%. Для сравнения в других странах в 2017 г. среднегодовая ставка по кредиту составила: США — 3,5%; Китай — 4,3%; Республика Корея — 3,5% [18]. Таким образом, ставка по банковским кредитам, по сути, носит запретительный характер для МИП и кредитные ресурсы являются труднодоступным и дорогим источником финансирования.

Другим аспектом доступности финансирования МИП являются эндогенные факторы спроса — востребованности и полезности финансовых услуг.

Востребованность финансовых услуг предполагает наличие барьеров предложения капитала и выражается в наличии устойчивого спроса на доступные финансовые услуги. Устойчивость спроса определяется количеством МИП. Как отмечалось, законодательного определения МИП не выработано и в связи с этим статистически достоверная информация на данный момент отсутствует.

По экспертным оценкам, пока МИП не получили широкого развития в нашей стране. Так, по данным РВК к МИП относят себя около 3-3,5% предпринимателей. С учетом общего числа предприятий малого и среднего бизнеса в России грубая оценка численности технологических предпринимателей в стране — около 180 тыс. То есть это 1,3 технологического предпринимателя на 1000 чел., например, в США таких предпринимателей в 8 раз больше в расчете на 1000 жителей, чем в России, а в Германии — в 4 раза [10].

По данным [7] ограниченное число стартапов влияет на отсутствие вариантов выбора наиболее интересных в инвестиционном плане проектов, что является препятствием предложения капитала, это отмечают 65% опрошенных инвесторов. Такая ситуация приводит к тому, что частные инвесторы крайне скептически смотрят на участие своего капитала в инновационных проектах

При этом инвесторы и стартаперы приводят разные причины того, почему поток венчурных инвестиций в России ограничен. Инвесторы видят ограничения в факторах предложения проектов: они говорят о недостатке предпринимательских компетенций у населения, непрофессионализме технологических предпринимателей, коротких горизонтах планирования. В свою очередь стартаперы называют следующие ограничения в развитии бизнеса: низкий спрос на инновации, конкуренция на глобальном рынке, ограничения в стандартизации и экономические барьеры глобального рынка, недостаток мер государственной финансовой поддержки [7].

Такой показатель доступности финансовых услуг как полезность предполагает финансовую грамотность, понимание сути оказываемых услуг, оценка потребителем степени положительного/отрицательного влияния оказываемых ему услуг на состоятельность бизнес-проекта.

Полезность финансовых услуг в отношении МИП определяется пониманием сути бизнеса самим предпринимателем. Очевидно, что далеко не все инновации являются финансово успешными. Для создания и получения добавленной стоимости требуется действенная бизнес-модель реализации инновации. Вот что говорит по этому поводу профессор Гарварда Клейтон М. Кристенсен и его коллеги: «История инноваций кишит компаниями, которые расползались прорывной технологией, но не сумели выгодно ее применить, поскольку не смогли подкрепить ее прорывной бизнес-моделью» [19].

Проекты в сфере инноваций отличаются высоким уровнем неопределенности и соответственно рисков, поэтому для инвесторов очень важно четко представлять бизнес-модель предлагаемого проекта. И именно этот аспект отбора проектов является самым проблематичным для МИП. Так, согласно опросу бизнес-ангелов и руководителей фондов, проведенного в рамках исследования, среди проблем стартапов выделяют: отсутствие понятной бизнес-модели (73,68% всех опрошенных), ориентацию на узкий рынок (55,26%) и слабую команду (68,42%) [13]. Эти данные подтверждает и Национальный доклад об инновациях в России в 2017 г., в котором говорится, о том, что коммерциализация является достаточно слабым звеном инновационной системы РФ [7].

Также, основными проблемами ангелы видят сложности, связанные с их собственной защитой как

Таблица 3

Доступность финансовых услуг для МИП РФ

Условие	Содержание условия
Наличие инфраструктуры предоставления	Создана и функционирует диверсифицированная инфраструктура предоставления финансовых услуг, включающая государственные фонды, биржевую площадку, кредитные организации и пр.
Качество финансовых услуг	Условия финансирования проектов МИП являются доступными и прозрачными. Хотя не всегда финансовые услуги для МИП отличаются ценовой доступностью, в первую очередь это касается банковских кредитов
Востребованность финансовых услуг	Отмечается недостаточный спрос со стороны МИП на доступные финансовые услуги
Полезность финансовых услуг	Многие МИП отличают неумение сформулировать бизнес-модель проекта, обосновывающую его коммерческую успешность

акционеров в российском праве и неудобством заключения сделок в стране.

Результаты исследования доступности финансовых услуг для МИПов представлены в табл. 3.

Итак, анализ источников и методов финансирования, распространенных в российской практике, показал следующие моменты:

- в РФ сформированы и успешно функционируют государственные организации и институты инновационной инфраструктуры, обладающие огромным финансовым потенциалом;
- государственные программы (гранты и субсидии) являются эффективными методами финансирования инноваций. Существуют различные программы, оказывающие финансовую поддержку инновационной деятельности МИП, с каждым годом увеличиваются объемы финансирования и количество одобренных перспективных проектов. Также анализ эффективности финансирования МИП выявил и недостатки существующей модели финансирования. МИП в основном рассчитывают на бюджетное финансирование и средства венчурных фондов.

Таким образом, проблема доступности финансовых услуг для МИП не столько в неразвитости факторов предложения, а в недостаточности спроса, отсутствия качественных инновационных проектов. Для формирования экономики знаний необходимы сотни тысяч активных МИП, которые предлагали бы свои инновационные проекты на российском и международном рынках и соответственно у потенциальных спонсоров будет выбор.

Решение данной проблемы требует системного подхода, включающего формирование благоприятного инвестиционного климата, проведение обучения инноваторов, особого подхода в мотивации персонал [20], и что самое важное, формирования особой атмосферы культивирующей предпринимательский дух.

Список использованных источников

1. Российский статистический ежегодник. http://www.gks.ru/bgd/regl/b17_13/Main.htm.
2. Перспективы развития ресурсного потенциала малого бизнеса на период до 2020 г.: теория, методология, практика. М.: ООО «НЦ ЭпиН», 2012. 483 с.
3. Table of size standards. <https://www.sba.gov/document/support-table-size-standards>.
4. М. В. Мамута. Доступность финансовых услуг для малого бизнеса. Защита прав предпринимателей как потребителей финансовых услуг и инвесторов. М.: Банк России, 2017. 18 с.
5. Unesco: UIS.Stat. <http://data.uis.unesco.org>.

6. R. Rupeika-Apoga, A. Danovib. Availability of Alternative Financial Resources for SMEs as a Critical Part of the Entrepreneurial Eco-System: Latvia and Italy//7th International Conference, The Economies of Balkan and Eastern Europe Countries in the changed world, EBEEС, May 8-10, 2015. P. 200-210.
7. Национальный доклад об инновациях в России в 2017 г. М., 2018. 118 с.
8. Годовой отчет о деятельности Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере 2017. М., 2018. 76 с.
9. Годовой отчет «Сколково 2018». М., 2018. 105 с.
10. Годовой отчет АО «Российская венчурная компания» за 2017 г. «Создаем перспективы». М., 2018. 101 с.
11. Годовой отчет Фонда инфраструктурных и образовательных программ АО «Роснано» 2017. М., 2018. 116 с.
12. Росатом объявил о запуске венчурного фонда. <https://rosatom.ru/journalist/news/rosatom-obyavil-o-zapuske-venchurnogo-fonda>.
13. Рынок ангельских инвестиций 2016: исследование. http://rusangels.ru/netcat_files/userfiles/RAM_16.pdf.
14. РВК Новости. <https://www.rvc.ru/press-service/news/company/102838>.
15. О. А. Халтурина. Увеличение пенсионного возраста в России: причины и первые результаты//Материалы IV Международной научно-практической конференции «Современные финансовые отношения: проблемы и перспективы развития». Новосибирск, 2017. С. 295-303.
16. С. Ермаков. Порхай-тек. Эксперт. <http://expert.ru/ural/2018/20/porhaj-tek>.
17. Small and Medium Enterprises (SMEs) finance. The World Bank. <https://www.worldbank.org/en/topic/sme/finance>.
18. Lending interest rate. <https://data.worldbank.org/indicator>.
19. О. Гассман. Бизнес-модели: 55 лучших шаблонов. М.: Альпина Паблишер, 2016. 432 с.
20. Н. П. Литвинова. Поколение «Y»: а где же у него кнопка?// Вестник Алтайской академии экономики и права. 2018. № 4. С. 77-82.

Assessment of the availability of financing for small innovative entrepreneurship

M. S. Kamzabaeva, doctor of science (economics), associate professor, professor.

N. E. Tereshkina, candidate of economics, associate professor.

(Department of corporate governance and finance, faculty of corporate economics and entrepreneurship, Novosibirsk state university of economics and management)

The study conducted the state of availability and demand for financial resources for small innovative enterprises in the territory of the Russian Federation. Exogenous and endogenous factors that influence the level of financing of their innovative activity are identified. The characteristic features of the financing of such organizations at various stages of their life cycle are highlighted. The main operating operators of state and commercial sources of financing small innovative enterprises are considered. The main problems and possible solutions are indicated.

Keywords: small innovative enterprise, financial affordability, demand for financial services.