Особенности и проблемы финансового обеспечения инновационного промышленного развития в России

Терновская Е.П.¹

¹Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

АННОТАЦИЯ:

Одним из важнейших факторов конкурентоспособности современной экономики становится уровень ее инновационного развития. Особое значение приобретают промышленные инновации, потребность в которых в России обусловлена низкими показателями ее технологического развития. В статье дана оценка уровня технологической базы экономики, выявлены основные факторы, ограничивающие как спрос, так и предложение промышленных инноваций. К ним относятся недостаток кредитной поддержки коммерческими банками машиностроительных предприятий, формирующих спрос на инновации; особенности структуры венчурного финансирования; ограниченность государственной поддержки малых инновационных предприятий. На этой основе отражены элементы комплексного подхода к формированию спроса на инновации в промышленности и способам его удовлетворения, которые могут быть использованы в деятельности государственных финансовых институтов и частных инвесторов.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: инвестиции, промышленные инновации, коммерческие банки, венчурное финансирование, государственная поддержка.

Features and problems of financial support for innovative industrial development in Russia

Ternovskaya E.P.¹

¹Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia

Введение

В развитии современной экономики особое значение приобретает совершенствование ее технологической основы, обновление основных фондов и внедрение технических и технологических инноваций. Так, если в общей прибыли топ-500 американских корпораций удельный вес технологических компаний в 1997 году составлял порядка 9%, то в 2017 году уже 17% [4]. Необходимость обеспечения инновационного развития и в России отмечается как профессиональными экспертами, так и официальными властями. В ряде работ освещаются общие проблемы обеспечения инновационного развития России [8; 15] (Novikova, 2018; Philonin, 2018). Рассматриваются и отдельные аспекты внедрения инноваций в различные отрасли экономики и регионы [5; 6; 11] (Klimenko, 2018; Kornilova, Ivanov A., Ivanov P., 2018; Pogodina,

Abdikeyev, Bogachev, 2018). Вместе с тем вопросам формирования спроса на промышленные инновации и способам его удовлетворения уделяется недостаточно внимания.

Технологическое развитие экономики России: современное состояние

Распоряжением Правительства РФ от 25 августа 2017 года № 1817-р. был представлен план мероприятий по реализации в 2017–2018 годах положений Стратегии инновационного развития России. В рамках первого этапа (2011–2013 годы) были утверждены ключевые государственные программы, включившие мероприятия по развитию национальной инновационной системы: разработку программ инновационного развития 60 крупнейших компаний с госучастием; создание 35 технологических платформ; формирование системы грантового и поддержки заемного финансирования инновационных проектов бизнеса в соответствии с государственной программой «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности» и планами деятельности институтов развития.

В рамках второго этапа Стратегии (2014–2020 годы) был утвержден план реализации ее положений в 2015–2016 годах, предусматривавший действия, направленные на формирование компетенций инновационной деятельности, повышение инновационной активности бизнеса, развитие исследований и разработок, финансирование инновационной деятельности, развитие инфраструктуры инноваций [9].

ABSTRACT:

One of the most important factors in the competitiveness of the modern economy is the level of its innovative development. Of particular importance are industrial innovations, the need for which in Russia is due to low rates of its technological development. The article assesses the level of technological base of the economy, identifies the main factors that limit both demand and supply of industrial innovations. These include the lack of credit support by commercial banks of machine-building enterprises that shape the demand for innovation; features of the structure of venture financing; limited state support for small innovative enterprises. On this basis, the elements of an integrated approach to the formation of the demand for innovation in industry and ways to satisfy it, which can be used in the activities of state financial institutions and private investors, are substantiated.

KEYWORDS: investments, industrial innovations, commercial banks, venture financing, state support.

JEL Classification: 31, O32, O33

Received: 27.03.2019 / **Published:** 30.06.2019

© Author(s) / Publication: CREATIVE ECONOMY Publishers

For correspondence: Ternovskaya E.P. (eptern@mail.ru)

CITATION:

Ternovskaya E.P. (2019) Osobennosti i problemy finansovogo obespecheniya innovatsionnogo promyshlennogo razvitiya v Rossii [Features and problems of financial support for innovative industrial development in Russia]. *Voprosy innovatsionnoy ekonomiki*. 9. (2). – 337–348. doi: 10.18334/vinec.9.2.40584

Для России эта задача приобретает особую актуальность. Несмотря на то, что в 2018 году страна вошла в топ-25 стран-инноваторов Индекса инноваций Bloomberg-2018, среди показателей рейтинга самый высокий результат достигнут в части эффективности образования, в то время как по остальным критериям (включающим расходы на научно-исследовательскую деятельность и ее плотность, добавленную стоимость производства, концентрацию высокотехнологичных и исследовательских предприятий и компаний и количество зарегистрированных патентов) страна занимает 25-ое место, а по одному из важнейших – производительности труда – 44-ое. [16] (*Fomchenkov, 2018*). Такая ситуация не случайна, так как показатели уровня технологического развития российской экономики, определяющие возможности роста производительности труда [10] (*Piskunov, 2019*), на протяжении последних лет постепенно ухудшались или изменились незначительно (табл. 1).

Таблица 1

Основные показатели уровня технологического развития России (на конец года)

Показатель	2014	2015	2016	2017
Средний возраст имеющихся на конец года машин и оборудования	11,2	11,2	11,3	11,4
Степень износа основных фондов в Российской Федерации	49,4	47,7	48,1	47,3
Коэффициент обновления основных фондов (по всем основным фондам)	9,6	8,6	8,8	8,1
Доля инвестиций, направленных на реконструкцию и модернизацию, в общем объеме инвестиций в основной капитал	17,4	17,3	16,3	16,1
Доля инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства в общем объеме инвестиций в основной капитал, направленных на реконструкцию и модернизацию	29,0	27,9	29,2	28,3
Доля продукции высокотехнологичных и наукоемких отраслей в валовом внутреннем продукте	21,8	21,3	21,6	21,6

Источник: составлено автором по данным Росстата

ОБ АВТОРЕ:

Терновская Елена Петровна, кандидат экономических наук, доцент, профессор Департамента финансовых рынков и банков (eptern@mail.ru)

ЦИТИРОВАТЬ СТАТЬЮ:

Терновская Е.П. Особенности и проблемы финансового обеспечения инновационного промышленного развития в России // Вопросы инновационной экономики. – 2019. – Том 9. – № 2. – С. 337-348. doi: [10.18334/vinec.9.2.40584](https://doi.org/10.18334/vinec.9.2.40584)

Проблемы финансово-кредитной поддержки инновационного развития в России

В результате недостаточной активности инвестиционных процессов в промышленности темпы ее роста существенно отстают от темпов прироста банковских активов, а расширение банковского кредитования не способствует соответствующему росту отраслей реального сектора (*табл. 2*).

Во многом это связано как со структурой активов банковского сектора, так и со спецификой кредитного портфеля российских коммерческих банков [14] (*Ternovskaya, 2017*), где доля кредитования ряда ведущих отраслей промышленности, остается относительно невысокой (*табл. 3*).

Таблица 2

Оценка влияния темпов роста активов банковского сектора на рост промышленного производства

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Активы банковского сектора, млрд. руб.	49 509,6	57 423,1	77 653,0	82 999,7	80 063,3	85 191,8	94 083,7
Темп роста, %	118,9*	116,0	135,2	106,9	96,5	106,4	110,4
Темпы роста промышленного производства, %	103,4	100,4	101,7	96,6	101,1	102,1	101,1
Коэффициент корреляции между ростом активов банковского сектора и ростом промышленного производства							0,291737402

*Справочно: активы банковского сектора на 01.01.12 – 41 627,5 млрд. руб., в процентах к ВВП – 69,7%

Таблица 3

Доля промышленных отраслей в структуре кредитного портфеля российских банков в 2016–2017 гг.

Банк	Отрасли и направления кредитования	Доля кредитов в кредитном портфеле, %	
		2016	2017
Московский кредитный банк	Оборудование и специальная техника	3,0	3,1
ВТБ	Промышленное производство	6,3	6,7
Альфа-банк	Машиностроение и металлообработка	6,0	3,1
Уралсиб	Промышленное производство	2,4	4,4
	Машиностроение	0,4	0,6
Промсвязьбанк	Машиностроение	5,0	4,3
	Легкая промышленность	0,1	0,1

Источник: составлено автором по данным годовых отчетов банков за 2016–2017 гг.

В результате отрасли, которые могут способствовать созданию новой технологической основы промышленного производства, остаются в значительной степени недофинансированы и не могут вести активную работу по поиску новых технологических и инновационных решений. Сужается и база для опытного внедрения новых прорывных технологий.

Внедрение инноваций становится серьезным конкурентным преимуществом национальной экономики, что отражается, прежде всего, в разработке таких официальных документов, как Стратегия развития науки и инноваций в Российской Федерации, принятой в 2006 г. и в дальнейшем скорректированной, целью которой является перевод экономики России на инновационный путь развития к 2020 году. При этом отмечается недостижение запланированного уровня ключевых показателей Стратегии, что требует поиска решений этой проблемы [3, 15] (*Evstigneeva, Makhrova, 2018; Philonin, 2018*).

В результате Россия пока не в полной мере использует такое конкурентное преимущество, серьезно отставая по ряду показателей от зарубежных стран. Согласно исследованию Корнельского университета, школы бизнеса INSEAD и Всемирной организации интеллектуальной собственности (ВОИС) Global innovation Index 2018 (Глобальный инновационный индекс), опубликованному в июле 2018 г., в общем рейтинге 126 стран, оцененных на основе 80 параметров, Россия заняла 46 место (в состав оцениваемых параметров включался широкий перечень показателей – от количества заявок на права интеллектуальной собственности и созданных мобильных приложений до объема расходов на образование и количества научно-технических публикаций). Среди стран с развивающейся экономикой можно выделить результаты Китая, который с 37 места в 2008 г. переместился в 2018 г. на 17 место, что объясняется экспертами особенностями его стратегического курса на развитие инновационного потенциала, перевод национальной экономики на более наукоемкие отрасли, основанные на инновациях [2].

Как отмечают эксперты рейтинга, глобальные расходы на инновации, исследования и разработки (R&D) продолжают расти, а доля бизнеса в них увеличиваться. По данным R&D Magazine, расходы на R&D за 2016 год (более поздних данных в отчете нет) составили более \$2 трлн, из них в США – \$521 млрд., Китае – \$427 млрд., России – \$56,2 млрд. По информации Роспатента Россия не входит в топ-10 стран по количеству патентов, зарегистрированных по системе РСТ (международный патент, который действует во многих странах). За 2017 год было подано 36 454 заявлений на патенты, что соответствует уровню 2006 года.

В результате если, по данным Росстата, доля инновационных товаров, работ, услуг, в общем объеме отгруженных товаров, работ и услуг организаций промышленного производства в 2013 г. достигла 8,9%, то в 2017 г. она снизилась до 6,7%. А удельный вес организаций, осуществляющих технологические инновации, в общем их количестве уменьшился с 9,1% в 2012 г. до 7,5% в 2017 г. [12].

В числе основных факторов низкой инновационной активности бизнеса эксперты отмечают, в частности, недостаточно эффективные механизмы коммерциализации инноваций и невысокий уровень информированности населения о современных российских разработках [8] (Novikova, 2018).

Особое значение в коммерциализации новых прорывных технологий имеет *венчурное финансирование*. Поиск и отбор компаний – важная составляющая процесса инвестирования. В отличие от стран Запада, где для этого существует развитая инфраструктура, процесс нахождения подходящих фирм в российских условиях достаточно сложный. Основными источниками информации о растущих компаниях в России являются пресса, выставки, специализированные ассоциации, бюллетени и брошюры, которые издают организации поддержки бизнеса (российские и западные), личные контакты менеджеров венчурных фондов и компаний.

Критерий оценки для венчурных инвесторов – способность компании к быстрому развитию. При этом наилучших результатов можно достичь при правильном сочетании долгосрочного банковского кредитования с венчурным инвестированием, особенно по промышленным проектам, для реализации которых требуются высокие технологии и длительное время.

Существенную роль в организации венчурного финансирования играют государственные фонды, среди которых можно выделить, прежде всего, Российскую венчурную компанию (РВК) – государственный фонд фондов и институт развития Российской Федерации, выступающий с 2015 года как проектный офис по реализации долгосрочной стратегии технологического развития страны – Национальной технологической инициативы (НТИ).

В числе приоритетных направлений инвестирования венчурных фондов представлены проекты:

- по безопасности и противодействию терроризму;
- живым системам (рассматриваемым как биотехнологии, медицинские технологии и медицинское оборудование);
- индустрии материалов и наносистем;
- транспортным, авиационным, космическим и информационно-телекоммуникационным системам;
- рациональному природопользованию;
- энергетике и энергосбережению.

В декабре 2018 г. РВК представила проект венчурной стратегии России до 2030 года и доклад «Венчурный барометр 2018» по результатам исследования, проведенного в партнерстве с международной консалтинговой компанией PWC по данным опросов экспертов – представителей частных, государственных и корпоративных инвестиционных фондов, бизнес-ангелов.

Как выяснилось, до стабильных продаж добралась только пятая часть всех опрошенных стартапов. В качестве основных проблем отмечают такие, как нехватка

Таблица 4

Объем и количество венчурных сделок в России

Отрасль	2016	2017	1-ая половина 2018
ИТ	\$149,6 млн 110 сделок	\$205,3 млн 126 сделок	\$77,6 млн 57 сделок
Биотех	\$9,5 млн 26 сделок	\$14,7 млн 11 сделок	\$9,8 млн 8 сделок
Промтех	\$6,1 млн 21 сделка	\$23,7 млн 30 сделок	\$6 млн 9 сделок

Источник: составлено автором по [7]

денег (45% от всех ответов), общеэкономическая и политическая ситуация в стране (42%), низкая заинтересованность стратегических инвесторов (41%) [1].

Наиболее привлекательными сферами в 2018 г. стали AI/ML (искусственный интеллект и машинное обучение), FinTech (технологии в финансовой сфере), EdTech (технологии в образовании). Именно в этих сферах пересекаются интересы инвесторов и предпринимателей. В то же время промышленные технологии, в развитии которых так нуждается российская экономика, являются наименее популярным сектором (табл. 4).

Так как большую часть сделок на венчурном рынке совершают непрофессиональные предприниматели, от инвесторов требуется много усилий для оценки комплекса рисков промышленных проектов, в то время как оценка онлайн-проектов гораздо менее затратна. Кроме того, инновации в промышленности отличаются длительностью проявления эффекта, в то время как нововведения в социальной сфере или в сфере информационных технологий могут дать достаточно быстрый результат. Обязательной частью промышленных инноваций является проведение научных исследований и испытаний, требующих соответствующих временных и финансовых затрат, что при наличии комплексных рисков разработки и внедрения таких инноваций ограничивает возможности привлечения для этого банковских кредитов.

Кроме того, проблемой остается наличие достаточно большой доли невозвратов заемщиками кредитов даже тогда, когда деятельность вновь созданного предприятия характеризуется высокими показателями. Затрудняют участие банков в венчурном финансировании и ограничения Центробанком доли их непрофильной деятельности. Поэтому примеров работы коммерческих банков на этом рынке не так много.

С февраля 2013 г. работал Венчурный фонд «Промсвязьбанка» и «Опоры России», однако в 2018 г. было объявлено о прекращении приема заявок на инвестиции. За 5 лет работы фонда было рассмотрено около 5 тысяч заявок и профинансировано 29 проектов на общую сумму порядка 120 млн рублей из таких сфер, как производство, торговля и услуги. Были профинансированы такие проекты, как строительство развлекательного комплекса «Лазурный Берег» в Кемерово, развитие региональной сети чайных заведений «Кардамонъ», комплекса детских бассейнов в Екатеринбурге и некото-

рые другие проекты. Причины прекращения деятельности фонда не раскрываются.

Еще одним примером может служить запуск ВТБ пилотных проектов со стартапами в рамках корпоративного акселератора, организованного банком на базе GenerationS от РВК и запущенного в мае 2018 года с целью поиска инновационных решений для их последующего тестирования и внедрения в банке. На участие в акселераторе всего было подано 190 заявок из России, стран СНГ и Европы. Для тестирования и пилотирования были выбраны 12 проектов. Так, в январе 2019 г. были запущены такие пилотные проекты, как

- Data Fabric – программная платформа для сбора, преобразования, хранения и управления данными на основе семантических технологий;
- FreshDoc – конструктор документов с использованием искусственного интеллекта;
- Synpratic – технологии выделения и оценки информации из звуков и речи, а также анализа интонации;
- VOCA-TECH – персональный аудиобейдж и речевая аналитика для отделений банка;
- WantResult – технология генерации целевых клиентов;
- Ziax – умная роботизированная система для call-центров с функцией распознавания речи;
- АИСТ – аналитическая информационная система таргетирования на базе ГИС (геоинформационных систем).

Таким образом, наиболее активно результаты венчурного финансирования внедряются в финансовую сферу.

За рубежом для поддержки инновационного развития используется широкая система мер, начиная от создания соответствующей инфраструктуры и заканчивая комплексом форм государственного финансирования разработок и инновационных предприятий, в том числе малых. При этом многообразие направлений поддержки может стать фактором неэффективного использования финансовых ресурсов государства и бизнеса, что требует обоснования последовательности и взаимосвязи этих направлений (*рис.*).

Реализации первого блока системы могут способствовать меры регулятора по расширению практики рефинансирования коммерческих банков, кредитующих стратегически важные предприятия отраслей промышленности, их целенаправленная поддержка Фондом развития промышленности и институтами развития [13] (*Ternovskaya, 2017*), рассмотрение вопроса о возможности создания банков с четкой отраслевой специализацией (или отдельных подразделений в крупных универсальных банках). При этом большое значение имеют государственные меры поддержки спроса на инновационные продукты: размещение заказов на такую продукцию, углубление детализации стратегий и планов развития отрасли и каждого ее направления. Так, специалистами компании McKinsey предлагается разработка и реализация специального плана разви-

Рисунок. Основные элементы системы финансовой поддержки промышленных инноваций
Источник: составлено автором

тия производства автомобильных компонентов на основе общей стратегии развития автомобильной промышленности до 2025 г. Формирование таких четких приоритетов государственной поддержки спроса на инновации может способствовать выбору приоритетов и в кредитной политике коммерческих банков.

Для второго блока важное значение будут иметь меры государственной поддержки инфраструктуры венчурного и коллективного инвестирования, способствующие повышению информационной, консультационной и организационной составляющих этого процесса. Пока информации о потенциальных объектах финансирования в сфере промышленности явно недостаточно.

Наконец, в рамках третьего направления актуальной становится дополнение программ поддержки кредитования субъектов МСП Федеральной корпорацией по развитию малого и среднего предпринимательства целевой программой финансового обеспечения малых инновационных предприятий.

Заключение

Существенному технологическому перевооружению российской экономики для обеспечения ее устойчивого и эффективного развития может способствовать комплексная финансово-кредитная поддержка промышленных инноваций со стороны как государственных, так и частных структур на основе определения целевых приоритетов и мер по их достижению.

Такой подход должен предусматривать расширение практики рефинансирования коммерческих банков, кредитующих стратегически важные предприятия отраслей промышленности, и их целенаправленную поддержку Фондом развития промышлен-

ности и институтами развития; государственные меры поддержки спроса таких предприятий на инновационные продукты и развития инфраструктуры венчурного и коллективного инвестирования; разработку целевой программы кредитно-финансового обеспечения малых инновационных предприятий.

ИСТОЧНИКИ:

1. Венчурная отрасль России: итоги 2018 года, планы и перспективы. 4science.ru. [Электронный ресурс]. URL: <https://4science.ru/articles/Venchurnaya-otrasl-Rossii-itogi-2018-goda-i-strategicheskie-plani> © 4science.
2. Global Innovation Index: место России в мире инноваций. Vc.ru. [Электронный ресурс]. URL: <https://vc.ru/flood/44152-global-innovation-index-mesto-rossii-v-mire-innovaci>.
3. Евстигнеева Е.Е., Махрова Ю.В. Инновационное развитие России: стратегия, барьеры и способы их преодоления // Молодой ученый, 2018. – № 22(208). – url: <https://moluch.ru/archive/208/50842>.
4. Инновации в России — неисчерпаемый источник роста (июль 2018 г.). Обзор Центра по развитию. McKinsey Innovation Practice. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Locations/Europe%20and%20Middle%](https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Locations/Europe%20and%20Middle%20East).
5. Клименко Т.И. Тенденции инновационного развития сектора услуг российской макроразвитой системы // Вопросы инновационной экономики, 2018. – № 4. – doi: 10.18334/vinec.8.4.39671.
6. Корнилова Л.М., Иванов Е.А., Иванов П.А. Стимулирование инновационной активности сельскохозяйственных организаций - основа цифровизации АПК // Инновационное развитие экономики, 2018. – № 5(47).
7. Навигатор венчурного рынка. Обзор венчурной индустрии России за 2017 год и первое полугодие 2018 года. Rvc.ru. [Электронный ресурс]. URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/dc1/MoneyTree_2018.pdf.
8. Новикова В.С. Инновационное развитие России: проблемы и перспективы. Дневник науки. [Электронный ресурс]. URL: <http://dnevniknauki.ru/images/publications/2018/4/economy/Novikova.pdf>.
9. Об обеспечении реализации в 2017–2018 годах положений Стратегии инновационного развития России, в рамках её второго этапа. Government.ru. [Электронный ресурс]. URL: <http://government.ru/docs/29002>.
10. Пискунов А.И. Техническое перевооружение как основа инновационного развития промышленных предприятий России // Вопросы инновационной экономики, 2019. – № 1. – doi: 10.18334/vinec.9.1.40079.
11. Погодина Т.В., Абдикеев Н.М., Богачев Ю.С. Оценка и направления развития инновационной деятельности промышленных компаний России // Инновационное развитие экономики, 2018. – № 6-1(48).
12. Целевые индикаторы реализации Стратегии инновационного развития Российской

- Федерации на период до 2020 года. Росстат. [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/science_and_innovations/science/#.
13. Терновская Е.П. Перспективы финансово-кредитной поддержки инвестиционного потенциала российской экономики // Финансы и кредит, 2017. – № 4(724). – doi: 10.24891/fc.23.4.217.
 14. Терновская Е.П. Тенденции и перспективы развития инвестиционного банковского кредитования в российской экономике // Экономика и управление: проблемы, решения, 2017. – № 10.
 15. Филонин И.Е. Ключевые проблемы инновационного развития в России. Бизнес и общество. [Электронный ресурс]. URL: http://business-society.ru/2018/num-4-20/4_filonin.pdf.
 16. Фомченков Т. Россия вошла в топ-25 инновационно развитых стран // Российская газета, 30.01.2018

REFERENCES:

- Evstigneeva E.E., Makhrova Yu.V. (2018). *Innovatsionnoe razvitie Rossii: strategiya, barery i sposoby ikh preodoleniya* [Innovative development of Russia: strategy, barriers and ways to overcome them]. *The young scientist*. (22(208)). 399-402. (in Russian).
- Global Innovation Index: место России в мире инноваций Vc.ru. Retrieved from <https://vc.ru/flood/44152-global-innovation-index-mesto-rossii-v-mire-innovatsiy>
- Klimenko T.I. (2018). *Tendentsii innovatsionnogo razvitiya sektora uslug rossiyskoy makroekonomicheskoy sistemy* [Trends in the innovation development of the services sector of the Russian macroeconomic system]. *Russian Journal of Innovation Economics*. 8 (4). (in Russian). doi: 10.18334/vinec.8.4.39671.
- Kornilova L.M., Ivanov E.A., Ivanov P.A. (2018). *Stimulirovanie innovatsionnoy aktivnosti sel'skokhozyaystvennykh organizatsiy - osnova tsifrovizatsii APK* [Stimulation of innovative activity of agricultural organizations is the basis of agricultural sector digitization]. *Innovative development of economy*. (5(47)). (in Russian).
- Piskunov A.I. (2019). *Tekhnicheskoe perevooruzhenie kak osnova innovatsionnogo razvitiya promyshlennykh predpriyatiy Rossii* [Technical re-equipment as a basis of innovative development of industrial enterprises in Russia]. *Russian Journal of Innovation Economics*. 9 (1). 137-150. (in Russian). doi:10.18334/vinec.9.1.40079.
- Pogodina T.V., Abdikeyev N.M., Bogachev Yu.S. (2018). *Otsenka i napravleniya razvitiya innovatsionnoy deyatel'nosti promyshlennykh kompaniy Rossii* [Evaluation and directions of development of innovative activity of industrial companies of Russia]. *Innovative development of economy*. (6-1(48)). (in Russian).

- Ternovskaya E.P. (2017). *Perspektivy finansovo-kreditnoy podderzhki investitsionno-go potentsiala rossiyskoy ekonomiki* [Prospects for financial and credit support to the Russian economy's investment potential]. *Finance and credit*. 23 (4(724)). (in Russian). doi: 10.24891/fc.23.4.217 .
- Ternovskaya E.P. (2017). *Tendentsii i perspektivy razvitiya investitsionnogo bankovskogo kreditovaniya v rossiyskoy ekonomike* [Trends and prospects for the development of investment banking crediting in the russian economy]. *Economics and management: problems, solutions (Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya nauchno-prakticheskiy zhurnal)*. 6 (10). (in Russian).