

# СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ИННОВАЦИОННО-АКТИВНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ: ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## STRATEGIES FOR MANAGING FINANCIAL AND INVESTMENT PROVISION OF INNOVATION-ACTIVE ENTERPRISES: FEATURES OF IMPLEMENTATION IN THE CONDITIONS OF THE MODERN ECONOMY OF THE RUSSIAN FEDERATION

**B. Karimov  
S. Yashin**

*Summary.* The performance of innovative companies directly depends on the rationality of the choice of the strategy for managing their financial and investment support. The article provides a clarified definition of the strategy for managing the financing of an innovative enterprise. In accordance with the proposed approach, the strategy for financing an innovative enterprise is a set of interrelated long-term priorities in terms of forming the optimal composition and structure of attracting financial and investment resources at an acceptable cost, with an acceptable level of risk for a particular company. The features of aggressive, conservative and balanced strategies for managing the financial and investment support of innovative enterprises are considered. The main problems of implementing such strategies during the pandemic-sanctions crisis in the development of the Russian economy (2020–2023) are highlighted.

*Keywords:* innovation, innovative enterprise, financing, financing management, risk, equity, borrowed sources of financing, balanced financial management.

### Введение

Эффективность развития современных экономических систем различного масштаба и профиля операционной деятельности, в т.ч. инновационно-активных предпринимательских структур, непосредственно зависит от корректности определения политики финансирования их функционирования. При этом политика финансирования развития, например, коммерческих организаций в наиболее общем виде представляет собой комплекс взаимосвязанных механизмов и инструментов финансового обеспечения их как текущего, так и долгосрочного функционирования.

**Каримов Булат Наилевич**

кандидат экономических наук, доцент,  
Академия постдипломного образования ФГБУ  
«Федеральный научно-клинический центр Федерального  
медико-биологического агентства России»  
bulat\_karimov@mail.ru

**Яшин Сергей Николаевич**

д.э.н., профессор, ФГАОУ ВО «Национальный  
исследовательский Нижегородский государственный  
университет им. Н.И. Лобачевского»  
jashinsn@yandex.ru

*Аннотация.* Результативность функционирования инновационно-активных компаний непосредственно зависит от рациональности выбора стратегии управления их финансово-инвестиционным обеспечением. В статье приведено уточненное автором определение стратегии управления финансированием инновационно-активного предприятия. В соответствии с предлагаемым подходом, стратегия финансирования инновационно-активного предприятия представляет собой комплекс взаимосвязанных долгосрочных приоритетов в части формирования оптимальных состава и структуры привлечения финансово-инвестиционных ресурсов по приемлемой стоимости, с допустимым для конкретной компании уровнем риска. Рассмотрены особенности агрессивной, консервативной и сбалансированной стратегий управления финансово-инвестиционным обеспечением деятельности инновационно-активных предприятий. Выделены основные проблемы реализации таких стратегий в период пандемийно-санкционного кризиса развития экономики России (2020–2023 гг.).

*Ключевые слова:* инновации, инновационно активное предприятие, финансирование, управление финансированием, риск, собственные средства, заемные источники финансирования, сбалансированность финансового менеджмента.

*Цель статьи* состоит в систематизации стратегий управления финансово-инвестиционным обеспечением деятельности инновационно-активных предприятий. Основными задачами статьи являются:

- уточнение содержания стратегии управления финансово-инвестиционным обеспечением деятельности инновационно-активного предприятия, как экономического понятия;
- выделение основных направлений реализации консервативной, агрессивной и сбалансированной стратегий управления финансово-инвестиционным обеспечением деятельности инновационно-активных предприятий;

- выявление основных проблем осуществления стратегий управления финансово-инвестиционным обеспечением деятельности инновационно-активных предприятий на современном этапе эволюции экономической системы РФ.

### Основные результаты

В соответствии с уточненным автором определением, стратегия управления финансово-инвестиционным обеспечением деятельности инновационно-активного предприятия представляет собой комплекс взаимосвязанных долгосрочных управленческих приоритетов в части формирования оптимальных состава и структуры привлечения финансово-инвестиционных ресурсов по приемлемой стоимости, с допустимым для конкретной компании уровнем риска.

В целом, возможны следующие основные варианты стратегии управления финансово-инвестиционным обеспечением деятельности современных инновационно-активных организаций:

1. Консервативная стратегия, ориентированная на минимизацию общего уровня финансово-инвестиционного риска деятельности инновационно-активной организации, хотя бы и за счет снижения потенциального уровня ее экономической эффективности (по критериям прибыли, рентабельности, рыночной стоимости субъекта хозяйствования и т.п.). Основными направлениями реализации консервативной финансовой стратегии в современных экономических условиях являются:
  - финансирование деятельности организации преимущественно за счет собственных средств (чистой прибыли и амортизации объектов основного капитала);
  - ориентация на реинвестирование чистой прибыли в производственные проекты, а не на ее преимущественное текущее потребление или максимизацию выплат собственникам средств производства организации;
  - поддержание финансовой устойчивости развития инновационно активной организации на уровне, стабильно превышающем значение минимального рекомендуемого норматива в специальной литературе по финансово-экономическому анализу (0,5 по критерию коэффициента автономии, 1,0 — по критерию коэффициента соотношения собственных и заемных средств [1, с.139]);
  - обеспечение целевого значения коэффициента текущей ликвидности деятельности компании на уровне не ниже 1,3–1,5 (минимальный рекомендуемый норматив данного показателя, в наиболее общем виде характеризующего уровень общей платежеспособности организации, дифференцируемый в зависимости от отраслевой при-

- надлежности экономического субъекта [2, с.58]);
- формирование резервного фонда на уровне не менее 5,0 % от величины собственных средств организации (рекомендуемый в литературе по управлению корпоративными финансами норматив, позволяющий уменьшить уровень риска дефицита ликвидных ресурсов для покрытия обязательства субъекта [9, с.81]; следует отметить, что по коммерческим организациям экономической системы Российской Федерации доля резервного капитала в структуре собственных источников финансирования составила в среднем лишь 1,8 % [4, с.148], что, собственно, свидетельствует о сравнительно низком уровне консерватизма финансовой политики многих российских компаний);
- приоритет реального инвестирования, вложения инвестиционных ресурсов преимущественно в производственные проекты, над процессами финансового инвестирования;
- при осуществлении реального инвестирования в проекты смежных отраслей национальной экономики, в т.ч. в рамках реализации общей операционной стратегии диверсификация деятельности, рассмотрение в качестве приоритетного инвестирования в наиболее стабильные отрасли, такие как, например, розничная торговля потребительскими товарами, пищевая промышленность, индустрия строительных материалов и др.;
- в случаях финансового инвестирования концентрация на таких инструментах, как государственные ценные бумаги (в РФ — ГКО-ОФЗ, а также региональные государственные облигации), а также корпоративные облигации наиболее надежных эмитентов;
- широкое использование таких базовых подходов к минимизации общего уровня финансово-инвестиционного риска, как лимитирование отдельных видов расходов организации, страхование рисков в специализированных страховых организациях, применение производных финансовых инструментов (опционов, фьючерсов, процентных и валютных свопов) для минимизации риска;
- минимизация процессов формирования и реализации совместных финансово-инвестиционных проектов с компаниями, являющимися резидентами недружественных политико-экономических альянсов.

Следует отметить, что в 2020–2023 гг. возможности финансирования деятельности предприятий, в т.ч. инновационно-активных, за счет собственных средств в экономике РФ существенно сократились. Так, величина чистой прибыли отечественных компаний в 2019–2023 гг. в сопоставимой стоимостной оценке сократилась на 21,4 %, а объем негосударственных реальных инвестиций снизился на 18,7 % [5, с.487].

2. Агрессивная стратегия управления, которая предполагает ориентацию руководства инновационно-активной организации на максимизацию уровня чистой прибыли и рентабельности, хотя бы и за счет использования финансово-инвестиционных и кредитных механизмов, характеризующихся повышенным уровнем риска. Основными направлениями реализации данного направления финансовой политики организации в современных условиях хозяйствования являются:

- широкое использование потенциала заемного финансирования (за счет привлечения кредитов коммерческих банков различной срочности, увеличения в структуре пассивов организации удельного веса кредиторской задолженности, размещения на фондовых площадках облигационных займов) с целью максимизации на данной основе финансового эффекта за счет использования финансового леведреджа, влекущего, соответственно, рост уровня общего риска деятельности организации;
- недостаточное уделение существенного внимания обеспечению высокого уровня текущей ликвидности и финансовой устойчивости функционирования и развития организации;
- последовательное наращивание как дебиторской, так и кредиторской задолженности организации с целью максимизации объема продаж и массы прибыли;
- при осуществлении реального инвестирования приоритет вложениям в потенциально высокодоходные, но и рискованные отрасли экономики (IT-проекты, инициативы в области цифровых платформ и цифрового управления, ТЭК, химическая промышленность и др.);
- осуществление финансового инвестирования в ценные бумаги с повышенным уровнем риска (корпоративные акции, опционные виды дериватив и др.);
- недостаточное внимание вопросам формирования, развития и совершенствования системы риск-менеджмента;
- активное использование потенциала виртуальных финансовых рынков, потенциально привлекательных, хотя и одновременно достаточно волатильных;
- интеграция с мировыми финансовыми рынками, с международными фондовыми площадками даже в том случае, если последние учреждены резидентами недружественных для РФ стран.

Возможности повышения эффективности инновационно-активных предприятий и инновационных проектов в экономике РФ за счет привлечения заемного капитала и генерирования на данной основе эффекта финансового леведреджа в период пандемийно-санкционного

кризиса также значительным образом сократились. Так, если доля банковского кредитования инвестиционно-инновационных проектов в 2019 г. в РФ составляла 13,4 % суммарного объема их финансирования, то в 2023 г. данный показатель снизился до 7,5 % [8, с.52]. В значительной степени это связано с повышенными рисками кредитования, особенно долгосрочного, реального сектора экономики для российских банков.

3. Сбалансированная стратегия управления финансово-инвестиционным обеспечением основывается на поиске и последующей реализации оптимальных вариантов сочетания консервативных и агрессивных направлений финансово-инвестиционной деятельности инновационно-активного предприятия. Базовыми направлениями реализации данного направления финансовой политики деятельности организации являются:

- диверсификация деятельности в сфере как реального, так и финансового инвестирования (при наличии последнего среди направлений финансирования организации);
- ориентация на оптимизацию структуры собственного и заемного финансирования деятельности организации с целью максимизации на данной основе рыночной стоимости последней при приемлемом уровне общего риска;
- возможное осуществление финансового инвестирования в фондовые активы как высокого риска (и, соответственно, потенциально высокой доходности), так и консервативного плана;
- обеспечение тесной интеграции финансовой деятельности организации с положениями федеральных и региональных программ финансово-инвестиционного развития;
- использование широкого спектра инструментов страхования финансово-инвестиционных рисков как силами самой организации, так и с использованием профессиональных услуг государственных и частных страховых структур;
- активная интеграция организаций в структуру динамично развивающихся в настоящее время в большинстве развитых государств мировой экономики и в Российской Федерации в т.ч. территориальных промышленных и иных отраслевых кластеров, предоставляющих участникам кластерных отношений определенные преференции в части финансово-экономического развития.

Для реализации сбалансированного варианта финансовой политики современных организаций целесообразно использовать научно-методический инструментарий следующих направлений теории экономики и финансов:

- а) сбалансированная система показателей (ССП) Р. Каплана и Д. Нортон [3] и их последователей,

в рамках методологии которой имеется возможность количественной оценки сбалансированности блока финансовых показателей развития организации с параметрами операционной деятельности, обеспечением конкурентоспособности компании, инновационно-инвестиционными параметрами ее функционирования, особенностями воспроизводства человеческого капитала и рядом других блоков показателей, специфичных для различных вариаций ССП;

- б) нормативная система показателей (НСП), методические аспекты которой были сформированы такими отечественными учеными-экономистами, как И.М. Сыроежин, Л.А. Гендлер [6, с.21–34]; в рамках данного метода имеется возможность, на основании сопоставления эталонной и фактической последовательностей темпов динамики различных групп показателей, отражающих разные аспекты функционирования организации, обосновать приоритетные направления совершенствования управления развитием последней, в т.ч. и в области финансовой политики;
- в) модели оптимизации структуры капитала организации, включая «традиционный подход» к данной проблеме, модель Ф. Модильяни и М. Миллера, модель Дж. Себастиана и др.;
- г) модели оптимизации состава и структуры запасов организации в общей системе управления финансами;

д) модель теории инвестиционного портфеля Г. Марковица и У. Шарпа [7, с.131–154], позволяющая оптимизировать варианты инвестирования на финансовых рынках, исходя из сочетаний риска и доходности конкретных групп объектов инвестирования.

### Заключение

В целом, при развитии стратегий управления финансово-инвестиционным обеспечением деятельности инновационно активных предприятий экономической системы РФ, на наш взгляд, следует более полно использовать потенциал сравнительно новых источников финансово-инвестиционного обеспечения, в значительной степени связанных с цифровой экономикой: ИСО инновационно активных компаний на виртуальных рынках криптоактивов, краудинвестинга, привлечения ресурсов виртуальных банков и интернет-фондов, финнаирования в рамках проектов и программ интернет-франчайзинга и др. Вместе с тем, для активизации использования данных вариантов финансирования целесообразно определенное совершенствование российского хозяйственного законодательства, в частности, уточнение правового статуса криптоактивов и инвестиций предприятий в криптоактивы в рамках финансовой системы РФ.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Акмаева Р.И. Инновационный менеджмент. — Ростов-на-Дону: Феникс, 2023. — 232 с.
2. Демьянова, О.В. Классические методы стратегического менеджмента. — Казань: ЦПЭИ, 2009. — 122 с.
3. Каплан Р., Нортон Д. Стратегические карты. — М.: Альпина Паблишер, 2024. — 488 с.
4. Российская экономика: проблемы и перспективы. — М.: Из-во Института экономической политики, 2023. — 512 с.
5. Российский статистический ежегодник. — М.: Из-во Федеральной службы государственной статистики, 2023. — 812 с.
6. Сыроежин И.М. Система показателей эффективности и качества. — М.: Экономика, 1980. — 286 с.
7. Шарп У. и др. Инвестиции. — М.: Дело, 2020.
8. Якимов А.В. Направления финансирования инновационно активных производств в экономике России // Вопросы экономики и управления. — 2024. — №3. — С.51–54.
9. Abrams R. Entrepreneurship: A Real-World Approach. Redwood City: Planning Shop, 2015. — 344 p.

© Каримов Булат Наилевич (bulat\_karimov@mail.ru); Яшин Сергей Николаевич (jashinsn@yandex.ru)  
Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»