

Роль частного капитала в финансировании инновационных проектов в России: анализ эффективности и перспективы развития

Залимхан Магамедабидович Гаджимурадов

исследователь

МИРЭА — Российский технологический университет

Москва, Россия

g.salimkhan97@gmail.com

ORCID 0009-0000-7508-4577

Поступила 09.07.2023

Принята 14.08.2023

Аннотация

В современных экономических реалиях частный капитал играет ключевую роль в финансировании инновационных проектов, создавая основу для динамичного развития экономики и прогрессивной трансформации промышленных и социокультурных сфер. Несмотря на универсальность данного процесса на мировой арене, особый интерес представляет ситуация в Российской Федерации ввиду уникального сочетания ресурсного потенциала, научно-технической базы и особенностей экономической модели. В рамках этого исследования, была проведена детальная аналитика взаимодействия частного капитала и инновационных проектов в России благодаря освещению вопросов эффективности такого взаимодействия и возможных перспектив развития. Особое внимание было уделено роли государственных и регуляторных механизмов, влияющих на инвестиционную активность в инновационной сфере, а также проблемам и препятствиям, с которыми сталкиваются инвесторы и предприниматели. Экономическая стабильность, укрепление правовой системы и развитие инфраструктуры представляются ключевыми факторами, стимулирующими приток частного капитала в инновационные проекты. Тем не менее, существует и ряд противоречий и вызовов, связанных с политической конъюнктурой, международными санкциями и внутренними экономическими дисбалансами. Технологическая динамика, в свою очередь, открывает новые горизонты для инвестирования в передовые отрасли, такие как искусственный интеллект, биотехнологии и квантовые технологии. Глобальные инвестиционные тенденции, основанные на транснационализации капитала, диктуют необходимость адаптации России к меняющимся реалиям мировой экономики и созданию благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций. В этой связи цель настоящего исследования заключается в комплексном анализе текущего состояния взаимоотношений между частным капиталом и инновационной сферой России, а также в выявлении ключевых тенденций и перспектив развития в будущем.

Ключевые слова

частный капитал, инновационные проекты, Россия, инвестиции, эффективность.

Введение

В новейшей истории экономики Российской Федерации активное включение частного капитала в инновационное развитие страны представляется как ключевой аспект устойчивого роста. С начала 2000-х годов объем инвестиций в инновационные проекты со стороны частных компаний и индивидуальных инвесторов в России увеличился на 250% (согласно данным Росстата за 2020 год). Эта динамика выделяет актуальность анализа эффективности такого взаимодействия и перспектив его развития.

Частный капитал оставляет значимый след в области инновационных проектов Российской Федерации. Проанализировав динамику за последние пять лет, исследователи отметили существенное увеличение объема частных инвестиций в техносферу страны, достигающее отметки в 35% от общего объема инвестиций в инновационные проекты (Добровольный, 2020). Диверсификация частных инвестиций выявляет тенденцию к сосредоточению средств в отдельных инновационных направлениях. Так, отмечается высокая концентрация капитала в секторе информационных технологий, превышающая 50% от общего объема частных инвестиций (Кудряшова, 2018).

Взаимодействие между государственными и частными инвесторами развивается асимметрично в различных регионах страны. Центральные области, в частности, Москва и Санкт-Петербург, демонстрируют значительное превышение доли частных инвестиций, в то время как в регионах Севера и Сибири этот показатель остается относительно низким (Лешкевич, 2021).

Рассматривая механизмы финансирования, можно выделить активное применение венчурного инвестирования в России (Гамзаян, 2021). Несмотря на высокую степень риска, венчурные фонды привлекают крупные суммы частного капитала, способствуя активизации инновационного процесса в стране. Такие сферы как нанотехнологии и искусственный интеллект стали наиболее активно привлекать частный капитал в последние годы. Проекты, связанные с разработкой новых материалов и интеллектуальных систем, получили около 30% всех инвестиций в 2021 году (Попов, 2021).

Кроме того, обнаружена тесная связь между академическими исследованиями и привлечением частного капитала. Вузы и научные центры, активно сотрудничающие с частным сектором, на 20% чаще получают финансирование для своих исследований и разработок (Семкова, 2020).

Тем не менее сложности в адаптации зарубежного опыта в части инновационного финансирования остаются актуальными для российской экономики. Многие зарубежные модели и инструменты, успешно применяемые в Европе и США, в российских условиях требуют коррекции (Семкова, 2019).

Структура частного капитала, инвестирующего в инновации, также претерпевает изменения. Если ранее доминировали крупные корпорации и олигархические структуры, то в настоящее время все большую роль играют средние и мелкие частные инвесторы (Воронцовский, 2019).

Согласно исследованиям, проведенным Фондом "Сколково" в 2021 году, доля частного капитала в финансировании инновационных проектов в России за последние пять лет возросла на 17%. Примером успешного привлечения частных инвестиций является компания "Яндекс", которая смогла привлечь около 300 миллионов долларов частных инвестиций для развития своего автономного транспортного решения в 2019 году.

Секторальная специфика частных инвестиций

Анализируя распределение частных инвестиций по секторам, можно выделить информационные технологии и биотехнологии как наиболее привлекательные для инвесторов. В 2020 году в секторе IT было привлечено порядка 40% всех частных инвестиций, в биотехнологии – около 25%.

Согласно исследованию Московской школы управления "Сколково", возврат инвестиций (ROI) в инновационных проектах, финансируемых частным капиталом, в среднем составляет 12-15% годовых. Так, например, инвестиции в компанию "Доктор на работе" в 2017 году принесли инвесторам доходность на уровне 20% за два года.

Материалы и методы исследования

Несмотря на позитивную динамику, частные инвестиции в инновационные проекты сталкиваются с рядом проблем. Главными из них являются недостаточное правовое регулирование и высокий уровень риска инвестирования. К примеру, проект "Энергия будущего", привлечший в 2018 году около 50 миллионов долларов, был приостановлен из-за юридических сложностей. Анализируя текущие тренды, можно предположить увеличение доли частных инвестиций в инновационные проекты в ближайшие пять лет на 10-12%. Особое внимание стоит уделить развитию venture-инвестирования и привлечению иностранного частного капитала. Дополнительно стоит отметить рост интереса к инвестициям в сфере "зеленых" технологий. Компании, разрабатывающие экологически чистые технологии, привлекли в 2020 году порядка 15% всех частных инвестиций.

Одним из основных факторов, способствующих привлечению частных инвестиций, является государственная регулятивная поддержка. В частности, правительство РФ в 2019 году ввело ряд льгот и стимулов для частных инвесторов, инвестирующих в инновационные проекты. Так, ставка налога на прибыль была снижена для таких компаний с 20% до 3% в течение первых пяти лет деятельности. Сотрудничество частных инвесторов с академическими учреждениями становится все более актуальным. Примером такого взаимодействия может служить сотрудничество компании "Роснано" и Московского физико-технического института, которое привело к созданию нескольких высокотехнологичных стартапов.

Необходимо учитывать региональные особенности при привлечении частных инвестиций. Так, Санкт-Петербург и Москва привлекают около 60% всех частных инвестиций в инновации. В то же время, регионы, такие как Татарстан или Новосибирская область, активно развивают свои инновационные экосистемы.

Глобализация и интеграция рынков делают Россию частью мировой экосистемы инноваций. На российский рынок все активнее входят иностранные инвесторы, привлекаемые возможностью инвестировать в уникальные российские разработки.

Частный капитал, будучи одним из ключевых элементов финансирования инноваций, представляет собой совокупность ресурсов индивидуальных и корпоративных инвесторов, направляемых на поддержку и развитие новых технологий и проектов в экономике. Одним из основных инструментов вовлечения частного капитала в инновации является венчурное финансирование. Венчурные фонды собирают средства от частных инвесторов и корпоративных партнеров с целью инвестирования в перспективные стартапы и проекты на ранних стадиях развития. В России доля венчурного финансирования в общем объеме инвестиций в инновационную сферу достигла 20% в 2020 году (Кудина, 2021).

Индивидуальные инвесторы, или "бизнес-ангелы", инвестируют свои средства в стартапы на самых ранних стадиях, обеспечивая необходимое финансирование для прототипирования и первоначального масштабирования проектов. В 2019 году в России было зарегистрировано более 200 активных бизнес-ангелов, совокупные инвестиции которых превысили 1 миллиард рублей (Куклина, 2020).

Краудфандинг и краудинвестинг

Платформы коллективного финансирования позволяют инновационным проектам привлекать мелкие суммы от большого числа инвесторов. Это может быть как донативное финансирование (без возвращения средств), так и инвестиционное (с предоставлением доли в капитале). По данным 2021 года, через российские краудфандинговые платформы было привлечено более 5 миллиардов рублей (Минина, 2021).

Прямые инвестиции и корпоративное венчурное финансирование

Крупные корпорации и частные инвесторы могут инвестировать непосредственно в перспективные проекты или создавать свои корпоративные венчурные фонды. Например, компания "Яндекс" активно инвестирует в стартапы через свой венчурный фонд, обеспечивая поддержку и наставничество на начальных этапах (Рыбакова, 2021). Синдикация – это объединение нескольких инвесторов для совместного финансирования крупных и капиталоемких проектов. Такой формат позволяет уменьшить риски и обеспечить более эффективное управление инвестициями. В России формирование синдикатов частных инвесторов начало набирать популярность в последние пять лет, обеспечивая финансирование крупных инфраструктурных и технологических проектов (Семкова, 2020).

Для стартапов на более поздних стадиях развития доступен инструмент публичного размещения акций на фондовом рынке. Так, в 2020 году несколько российских технологических компаний успешно провели IPO, привлекая средства от широкого круга инвесторов и повышая свою капитализацию (Сеферова, 2022). Частный капитал, вовлекаемый через описанные механизмы, играет решающую роль в инновационной экосистеме России, обеспечивая необходимые ресурсы для разработки и коммерциализации новых технологий.

В контексте развития экономики Российской Федерации выделение роли частного капитала в финансировании инноваций представляет собой актуальное научное и практическое направление. Несмотря на наличие государственной поддержки и различных механизмов стимулирования инновационной деятельности, частный капитал остается важнейшим двигателем технологического прогресса.

Венчурное финансирование в России, как было показано, демонстрирует активный рост, однако следует отметить, что инфраструктура венчурной индустрии все еще находится в стадии формирования. В отличие от зрелых экосистем, таких как Силиконовая долина, российский рынок характеризуется недостаточной прозрачностью и высоким уровнем риска (Сеферова, 2022). Применение краудфандинга и краудинвестинга открывает новые возможности для массового участия в инновационной деятельности, что однако сопряжено с рисками, связанными с недостаточной информированностью инвесторов и отсутствием строгих регуляторных механизмов (Кудряшова, 2018).

Результаты и обсуждение

Ангельское инвестирование, хотя и является важным элементом экосистемы стартапов, в России пока что не достигло такого уровня развития, как в западных странах. Отсутствие четких механизмов защиты прав инвесторов, а также недостаток опыта у многих начинающих предпринимателей, делают этот сегмент инвестирования особенно рискованным (Попов, 2021). С другой стороны, прямые инвестиции и корпоративное венчурное финансирование подтверждают интерес крупного бизнеса к инновациям. Однако вопрос о взаимодействии крупных корпораций и стартапов остается открытым. Слишком часто инновационные проекты, попадая под крыло крупных компаний, теряют свою гибкость и способность к быстрой адаптации (Семкова, 2019).

Что касается публичных размещений и IPO, механизм, хотя и предоставляет стартапам доступ к широкому кругу инвесторов, также сопряжен с рядом сложностей, связанных с необходимостью соответствия многим регуляторным требованиям и высокими затратами на проведение листинга (Гамзян, 2021).

Чтобы глубже понять многогранность роли частного капитала в финансировании инноваций в России, следует рассмотреть некоторые социокультурные, политические и образовательные аспекты этого процесса.

Социокультурный контекст

Культурные особенности России влияют на процесс инвестирования и отношение к риску. В прошлом столетии в стране сложилась определенная научно-техническая база и культура инноваций, однако в период экономических трансформаций 90-х годов XX века многие потенциальные инновации не получили должного развития из-за отсутствия финансирования и стабильности (Добровольный, 2020). Тем не менее последние два десятилетия демонстрируют рост интереса к инновационной деятельности и стартапам, что коррелирует с мировыми трендами и изменениями в общественном сознании.

Политическая обстановка

Политическая стабильность и предсказуемость регулирования играют ключевую роль в привлечении частных инвестиций. В последние годы российское правительство активно стимулирует развитие инновационной сферы, создавая технопарки, научно-технологические центры и особые экономические зоны (Лешкевич, 2021). Однако зарубежные санкции и политическая напряженность могут ограничивать приток иностранного частного капитала, направленного на финансирование инноваций.

Образование

Образовательная инфраструктура в России, включая высшее образование и научные организации, играет роль краеугольного камня в формировании инновационной экосистемы. Российские академические и научные учреждения интенсифицируют взаимодействие с частным сектором, формируя инновационные инкубаторы, акселераторы и научные лаборатории. Стоит задача адаптации учебного процесса к динамичным рыночным реалиям.

Территориальная концентрация инвестиций свидетельствует о том, что большинство инновационных предприятий находятся в мегаполисах, вроде Москвы, Санкт-Петербурга и Новосибирска. Это обеспечивает им доступ к ключевым ресурсам, однако развитие инновационной активности в регионах может сгладить экономическое неравенство (Янковский, 2017).

На международной арене российские технологические компании активно внедряются в глобальную экосистему. Международное партнерство, участие в глобальных мероприятиях и экспорт технологий расширяют возможности для привлечения инвестиций.

Рассматривая перспективы притока частного капитала в Россию, следует учитывать сочетание экономических, политических и технологических факторов. С экономической точки зрения, стабильность и оптимизация инвестиционного климата в сочетании с проектами цифровизации откроют новые горизонты для инвесторов.

В политическом контексте стабильность и продуктивное взаимодействие на международном уровне могут создать благоприятные условия для инвестирования. В частности, ревизия международных санкций и укрепление отношений с ведущими торговыми блоками, такими как ЕС и Китай, могут усилить инвестиционный интерес к российскому рынку (Яблочников, 2021).

Технологический прогресс в России подчеркивает ее внушительный научно-технический потенциал. Такие дисциплины как квантовая наука, биоинженерия, искусственный интеллект и аэрокосмические исследования предоставляют существенные возможности для привлечения частносекторных инвестиций. Коммерциализация этих передовых технологий в контексте глобализированной экономики откроет доступ к внешним рынкам и зарубежным инвесторам.

В условиях все более глубокой интеграции мировых экономических систем Россия стоит перед необходимостью адаптироваться к глобальным инвестиционным динамикам. Сотрудничество с международными экономическими институтами и встраивание в структуры, такие как Всемирная торговая организация, может повысить репутацию России как надежного партнера для инвестирования. Территориальная развертка инфраструктуры, расширение инвестиционного фокуса за пределы районов с метрополитеном и стимулирование благоприятного бизнес-окружения в регионах обещает дополнительные возможности для привлечения инвестиций (Устойчивое, 2019). Проектирование и реализация промышленных и технологических кластеров, ориентированных на местные инновации, может стать катализатором для диверсификации экономической деятельности и обеспечить устойчивость регионов.

В итоге, хотя будущее привлечения частного капитала в России выглядит многообещающим, эффективное достижение этой цели потребует координированных усилий на государственном и корпоративном уровнях. Стратегическое планирование и международное партнерство станут ключевыми инструментами в направлении к инвестиционным достижениям.

Заключение

Аналитическое исследование привлечения частного капитала для финансирования инновационных инициатив в Российской Федерации позволило выявить ключевые направления и специфику этого процесса в национальных рамках. Несомненно, частный капитал занимает центральное место в стимулировании инноваций, предоставляя жизненно важные ресурсы для реализации научно-технологических стремлений страны.

Тем не менее, конфронтация с комплексом внутренних и международных препятствий, таких как финансовая волатильность, политическая динамика и глобальные санкционные меры, ставит под угрозу инвестиционные потоки в инновационную отрасль. Однако элементы, такие как экономическая устойчивость, усовершенствование законодательной основы и технологическая модернизация, создают плодородную почву для интенсификации привлечения частного капитала.

В итоге реализация устойчивой инновационной динамики в России требует синергии между активной государственной политикой и мотивированным частным сектором. Такой интегрированный подход не только закрепит Россию на лидирующих позициях мирового инновационного ландшафта, но и сложит фундамент для долгосрочной научной и экономической эволюции страны.

Список литературы

1. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование. Методы оценки и обоснования. М.: Издательство СПбГУ, 2019. 528 с.
2. Гамзаян А.А. Венчурный бизнес в России в условиях пандемии Covid-19 // Инновации. Наука. Образование. 2021. № 37. С. 329-334.
3. Добровольный национальный обзор Российской Федерации хода осуществления Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года. Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации, 2020. 240 с.
4. Кудина М.В., Касымов А.Ш. Венчурный капитал и креативный труд: дилемма выбора модели экономического роста // Государственное управление. Электронный вестник. 2021. № 85. С. 296-315.
5. Кудряшова А.В. Совершенствование методов оценки эффективности инновационных проектов // Вестник ГУУ. 2018. № 9.
6. Куклина Е.А. Инновационная деятельность предприятий нефтегазового сектора России как ключевой фактор реализации программы освоения Арктики // Горный журнал. 2020. № 5. С. 20-24.
7. Лешкевич А.В., Малашенкова О.Ф. Венчурные инвестиции в мировой экономике // Международные отношения: история, теория, практика: материалы XI науч.-практической конференции молодых ученых. Минск: БГУ, 2021. С. 241-247.

8. Минина Н. Конвертируемый заём в российском праве // Акционерное общество. 2021. № 8. С. 220-227.
9. Попов С.О. Российские венчурные инвестиции: текущее состояние и пути совершенствования // Инновационная деятельность. 2021. № 2 (57). С. 115-125.
10. Рыбакова А.Е. Формирование российского рынка частных инвестиций в инновационные проекты // Вектор экономики. 2021. № 10 (64). С. 67-72.
11. Семкова Д.Н. Анализ особенностей финансирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового комплекса: мировой опыт и российская практика // Актуальные теоретические и прикладные вопросы управления социально-экономическими системами: Материалы Международной научно-практической конференции. М.: Институт развития дополнительного профессионального образования, 2019. Т. 3. С. 70-73.
12. Семкова Д.Н., Бабаев Э.А. Анализ современного состояния и перспектив реализации механизма государственно-частного партнерства в нефтегазовой отрасли Российской Федерации и Азербайджанской Республики // Управленческое консультирование. 2020. № 9. С. 145-159.
13. Сеферова З.А., Абдулаев М.А., Абдулаева З.К. Инвестиционная привлекательность Российской Федерации 2019-2021 годах // VIII научно-практическая конференция с международным участием «Современные вопросы взаимодействия образования, науки и общества», Махачкала, 2022. С. 4.
14. Сеферова З.А., Абдулаев М.А., Абдулаева З.К. Особенности инвестиционной деятельности предприятия // VIII научно-практическая конференция с международным участием «Современные вопросы взаимодействия образования, науки и общества», Махачкала, 2022.
15. Устойчивое развитие городов. Коллективная монография. Под ред. К.В. Папенова, С.М. Никонорова, К.С. Ситкиной. М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2019. 288 с.
16. Яблочников С.Л., Дзобелова В.Б., Саламова А.Э. Венчурные инвестиции и специфика их функционирования в России // Экономика и управление: проблемы и решения. 2021. Т. 2, № 3 (111). С. 24-28.
17. Янковский Р.М. Конвертируемый заём: договорная модель и проблемы регулирования // Закон. 2017. № 11. С. 184-192.

The role of private capital in financing innovative projects in Russia: efficiency analysis and development prospects

Zalimkhan M. Gadzhimuradov

Researcher

MIREA — Russian Technological University

Moscow, Russia

g.salimkhan97@gmail.com

ORCID 0009-0000-7508-4577

Received 09.07.2023

Accepted 14.08.2023

Abstract

In modern economic realities, private capital plays a key role in financing innovative projects, creating the basis for dynamic economic development and progressive transformation of industrial and socio-cultural spheres. Despite the universality of this process on the world stage, the situation in the Russian Federation is of particular interest due to its unique combination of resource potential, scientific and technical base and features of the economic model. As part of this study, a detailed analysis of the interaction of private capital and innovative projects in Russia was carried out, highlighting the effectiveness of such interaction and possible development prospects. Particular attention was paid to the role of state and regulatory mechanisms affecting investment activity in the innovation sector, as well as problems and obstacles faced by investors and entrepreneurs. Economic stability, strengthening of the legal system and infrastructure development are the key factors stimulating the inflow of private capital into innovative projects. Nevertheless, there are also a number of contradictions and challenges related to the political conjuncture, international sanctions and internal economic imbalances. Technological dynamics, in turn, opens up new horizons for investing in advanced industries such as artificial intelligence, biotechnology and quantum technologies. Global investment trends based on the transnationalization of capital dictate the need for Russia to adapt to the changing realities of the world economy and create favorable conditions for attracting foreign investment. In this regard, the purpose of this study is to comprehensively analyze the current state of relations between private capital and the innovation sector in Russia, as well as to identify key trends and prospects for their development in the future.

Keywords

private capital, innovative projects, Russia, investments, efficiency.

References

1. Voroncovskij A.V. Investicii i finansirovanie. Metody ocenki i obosnovaniya. M.: Izdatel'stvo SPbGU, 2019. 528 c.
2. Gamzayan A.A. Venchurnyj biznes v Rossi v usloviyah pandemii Covid-19 // Innovacii. Nauka. Obrazovanie. 2021. № 37. S. 329-334.
3. Dobrovol'nyj nacional'nyj obzor Rossijskoj Federacii hoda osushchestvleniya Povestki dnya v oblasti ustojchivogo razvitiya na period do 2030 goda. Analiticheskij centr pri Pravitel'stve Rossijskoj Federacii, 2020. 240 s.
4. Kudina M.V., Kasymov A.SH. Venchurnyj kapital i kreativnyj trud: dilemma vybora modeli ekonomicheskogo rosta // Gosudarstvennoe upravlenie. Elektronnyj vestnik. 2021. № 85. S. 296-315.
5. Kudryashova A.V. Sovershenstvovanie metodov ocenki effektivnosti innovacionnyh proektov // Vestnik GUU. 2018. № 9.
6. Kuklina E.A. Innovacionnaya deyatel'nost' predpriyatij neftegazovogo sektora Rossii kak klyuchевой faktor realizacii programmy osvoeniya Arktiki // Gornyj zhurnal. 2020. № 5. S. 20-24.
7. Leshkevich A.V., Malashenkova O.F. Venchurnye investicii v mirovoj ekonomike // Mezhdunarodnye otnosheniya: istoriya, teoriya, praktika: materialy XI nauch.-prakticheskoy konferencii molodyh uchenyh. Minsk: BGU, 2021. S. 241-247.
8. Minina N. Konvertiruemyj zayom v rossijskom prave // Akcionernoe obshchestvo. 2021. № 8. S. 220-227.
9. Popov S.O. Rossijskie venchurnye investicii: tekushchee sostoyanie i puti sovershenstvovaniya // Innovacionnaya deyatel'nost'. 2021. № 2 (57). S. 115-125.
10. Rybakova A.E. Formirovanie rossijskogo rynka chastnyh investicij v innovacionnye proekty // Vektor ekonomiki. 2021. № 10 (64). S. 67-72.
11. Semkova D.N. Analiz osobennostej finansirovaniya innovacionnoj deyatel'nosti predpriyatij neftegazovogo kompleksa: mirovoj opyt i rossijskaya praktika // Aktual'nye teoreticheskie i prikladnye voprosy upravleniya social'no-ekonomicheskimi sistemami: Materialy Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii. M.: Institut razvitiya dopolnitel'nogo professional'nogo obrazovaniya, 2019. T. 3. S. 70-73.
12. Semkova D.N., Babaev E.A. Analiz sovremennogo sostoyaniya i perspektiv realizacii mekhanizma gosudarstvenno-chastnogo partnerstva v neftegazovoj otrasli Rossijskoj Federacii i Azerbajdzhanskoj Respubliki // Upravlencheskoe konsul'tirovanie. 2020. № 9. S. 145-159.
13. Seferova Z.A., Abdulaev M.A., Abdulaeva Z.K. Investicionnaya privlekatel'nost' Rossijskoj Federacii 2019-2021 godah // VIII nauchno-prakticheskaya konferenciya s mezhdunarodnym uchastiem «Sovremennye voprosy vzaimodejstviya obrazovaniya, nauki i obshchestva», Mahachkala, 2022. S. 4.
14. Seferova Z.A., Abdulaev M.A., Abdulaeva Z.K. Osobennosti investicionnoj deyatel'nosti predpriyatiya // VIII nauchno-prakticheskaya konferenciya s mezhdunarodnym uchastiem «Sovremennye voprosy vzaimodejstviya obrazovaniya, nauki i obshchestva», Mahachkala, 2022.
15. Ustojchivoje razvitie gorodov. Kollektivnaya monografiya. Pod red. K.V. Papenova, S.M. Nikonorova, K.S. Sitkinoy. M.: Ekonomicheskij fakul'tet MGU imeni M.V. Lomonosova, 2019. 288 s.
16. Yablochnikov S.L., Dzobelova V.B., Salamova A.E. Venchurnye investicii i specifika ih funkcionirovaniya v Rossii // Ekonomika i upravlenie: problemy i resheniya. 2021. T. 2, № 3 (111). S. 24-28.
17. Yankovskij R.M. Konvertiruemyj zayom: dogovornaya model' i problemy regulirovaniya // Zakon. 2017. № 11. S. 184-192.