

## NEWS

OF THE NATIONAL ACADEMY OF SCIENCES OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN  
SERIES OF SOCIAL AND HUMAN SCIENCES

ISSN 2224-5294

Volume 6, Number 316 (2017), 157 – 164

UDK 658.14.012.22

**G.T. Kaliyeva**

Narxoz University, Almaty  
nazikzhan@mail.ru

## ALGORITHM OF FINANCING OF ENTERPRISE INNOVATIVE DEVELOPMENT: THE THEORETICAL ASPECT

**Abstract.** Industrially-innovative development of Kazakhstan is the basis of height of national economy and is based on effective realization of innovative projects the by the Kazakhstani enterprises. Although the profitableness of investments in innovative business in the world financial market on the whole is high enough, separate investors can get both a high profit and to lose all inlaid facilities, that impermissible for enterprises. Although the profitableness of investments in innovative business in the world financial market on the whole is high enough, separate investors can get both a high profit and to lose all inlaid facilities, that impermissible for enterprises. Therefore it is especially important to define the strategic going near reduction of potential unprofitableness and increase of commercial success of innovative projects. For this purpose it is necessary correctly and system to form the algorithm of financing of innovative projects, that is first of all based on mobilization of financial resources, that requires determination of wide circle of methods, forms and sources financing efficiency of that is confirmed by international and Kazakhstan experience. On the other hand, it is no less important to define direction and terms of the use of facilities on motion an innovative process, because the timely stopping or stopping of project will allow considerably to shorten possible losses. Making decision about financing of high-risky innovative projects must be based not only on subjective experience and intuition of businessmen but also on an effective financial tool.

Actual also there is a problem of not only bringing in of facilities for innovative activity but also their rational using for determination of expediency of financing of innovative process on every stage.

**Keywords:** algorithm, innovation, development, enterprise, finances, financing

УДК 658.14.012.22

**Г.Т. Калиева**

Университет Нархоз, Алматы

## АЛГОРИТМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

**Аннотация.** Индустриально-инновационное развитие Казахстана лежит в основе роста национальной экономики и базируется на эффективной реализации инновационных проектов казахстанскими предприятиями. Однако заинтересованность отечественных предпринимателей в коммерциализации инноваций крайне низка по причине высокого риска и возможными убытками в случае несостоявшегося инновационного проекта. Хотя доходность инвестиций в инновационный бизнес на мировом финансовом рынке в целом достаточно высока, отдельные инвесторы могут получить как сверхвысокую прибыль, так и потерять все вложенные средства, что недопустимо для предприятий. Поэтому особенно важно определить стратегические подходы к сокращению потенциальной убыточности и повышению коммерческой успешности инновационных проектов. Для этого необходимо правильно и системно сформировать алгоритм финансирования инновационных проектов, который в первую очередь основан на мобилизации финансовых ресурсов, что требует определения широкого круга методов, форм и источников финансирования, эффективность которых подтверждена международным и казахстанским опытом. С другой стороны, не менее важно определить направление и условия использования средств по ходу инновационного процесса, так как

своевременное приостановление или прекращение проекта позволит значительно сократить возможные убытки. Принятие решений о финансировании высокорискованных инновационных проектов должно базироваться не только на субъективном опыте и интуиции предпринимателей, но и на эффективном финансовом инструментарии.

Актуальной также является проблема не только привлечения средств для инновационной деятельности, но и их рационального использования при определении целесообразности финансирования инновационного процесса на каждом этапе. Недостаточная обоснованность решения о финансировании проектов приводит к повышению их рискованности и убыточности, и соответственно к потере привлекательности для предпринимателей.

В данной работе обоснованы этапы осуществления алгоритма финансирования инноваций. При этом автор обосновывает, что степень инновационной нагрузки определяется исходя из затрат на исследования, разработку и внедрение инноваций, распределяемое на предприятие в целях дальнейшего развития, а также качество (степень новизны) внедряемых инноваций.

**Ключевые слова:** алгоритм, инновация, развитие, предприятие, финансы, финансирование.

**Введение.** В условиях глобализации, при выходе на высокий технологический уровень перед страной поставлена задача перехода к экономическому росту за счет инноваций. Воспроизводство в рамках многих хозяйственных систем становится устойчиво интенсивным, базирующимся в каждом своем цикле на использовании новых достижений науки и техники.

Процесс расширенного воспроизводства стал идентифицироваться с инновационным типом развития, и само это воспроизводство стало именоваться инновационным. Без внедрения системы инноваций невозможно формирование эффективной структуры экономики, обеспечение ее высокой конкурентоспособности. Решение этой проблемы в значительной мере зависит от степени активизации инновационного процесса, которая напрямую зависит от степени финансирования инновации для реализации эффективной инновационной модели экономики.

В результате финансирования инновационно-ориентированных производств, опирающихся на передовые достижения в науке и технологиях, создается продукция с высокой добавленной стоимостью, пользующаяся спросом потребителей, а также извлекаются преимущества из возможностей, которые дает глобализация мировой экономики.

Фундаментальные исследования экономических и социальных аспектов инновационного развития, их влияние на воспроизводственные и инвестиционные процессы проводились такими учеными, как Дежкина И.П., Поташкина Г.А. и др. Вопросы финансового и инновационного менеджмента рассматривались в трудах М.А.Гауновой, О.П.Молчановой, Л.М.Оголевой, А.В.Сурина, Р.А.Фатхутдинова, Е.И.Шохиной, и др. Финансовая система и финансовое регулирование излагались в трудах А.Б.Зейнельгабдина, В.Д.Мельникова и др. Управление проектами, особенности финансирования инновационных проектов изучались в трудах А.Т.Зуба, И.А. Султанов и др. То есть можно отметить, что в последнее десятилетие значительно активизировались научные разработки по проблемам инновационного развития, финансирования инновационного развития предприятий, оценки инновационного потенциала, его стимулирования и оптимизации.

**Методы исследования.** В данной работе с применением методов эмпирического исследования, наблюдения и сравнительного метода представлена система финансирования инновационной деятельности (рисунок 1).



Примечание – Составлено по источнику [1]

Рисунок 1 - Система финансирования инновационной деятельности

Далее, с применением принципов логического познания дано обоснование каждого структурного элемента всей системы финансирования инновационной деятельности. Согласно рисунку 1 система финансирования инновационной деятельности состоит из таких элементов, как:

1) Субъект финансирования, который представляет собой аппарат управления инновационно-активной организации, реализующий процесс финансирования.

2) Объект финансирования, в качестве которого в системе выступает инновационная деятельность предприятия.

3) Особенности финансирования, которые состоят в следующем:

- долгосрочный отток капитала;
- высокие риски вложений финансовых средств;
- непрогнозируемый уровень получаемых доходов на вложенный капитал;
- высокий уровень стоимости вкладываемого капитала в виду высоких рисков объектов инвестирования;
- необходимость разработки бизнес-плана инновационных (инвестиционных) проектов и программ;
- высокие требования, предъявляемые к инновационным проектам - соответствие требованиям эффективности, результативности, экономичности и востребованности.

4) Источник финансирования – представляет собой ресурсную базу финансирования деятельности организации, к которой относятся [2]:

- финансирование за счет прибыли, кредиторской задолженности и использование временно свободных финансовых средств;

- государственное финансирование;

- акционерное финансирование;

- кредиты;

- венчурное финансирование;

- лизинг;

- форфейтинг;

- смешанное финансирование.

Более детально разобрав каждый из источников финансирования инновации, можно дать следующее заключение:

1. Финансирование инновационной деятельности может осуществляться за счет генерируемой прибыли предприятия, за счет кредиторской задолженности и за счет временно свободных финансовых средств. К положительным качествам этого источника финансирования можно отнести их относительную бесплатность и доступность. Финансирование инновационной деятельности за счет прибыли является наиболее предпочтительным, поскольку оно в меньшей степени зависит от внешних факторов. Однако данный источник финансирования далеко не всегда доступен, поскольку обеспечить прибыль в тех объемах и сроках, которые необходимы для реализации крупных инновационных проектов, не всегда представляется возможным.

2. Государственное финансирование - не предполагает сиюминутной отдачи от вложенных средств. Оно направлено на поддержку и развитие некоторых приоритетных для государства направлений деятельности. Поскольку инновационная деятельность входит в число таких направлений, данный вид финансирования достаточно часто используется при реализации наукоемких инновационных проектов.

Предоставление бюджетных средств осуществляется в формах [3]:

а) финансирования государственных целевых инновационных программ;

б) финансового обеспечения перспективных инновационных проектов на конкурсной основе.

К инновационным программам, на осуществление которых предполагается получение государственной финансовой поддержки, предъявляются следующие требования [4]:

- право на участие в конкурсном отборе имеют инновационные проекты, направленные на развитие перспективных (развивающихся) отраслей экономики, при условии их частичного финансирования (не менее 20% от суммы, необходимой для реализации проекта) из собственных средств компании;

- срок окупаемости не должен превышать установленных нормативов (как правило, 2 года);

- государственное финансирование инновационных программ, прошедших конкурсный отбор, может осуществляться за счет средств бюджета, выделяемых на возвратной основе, либо на условиях предоставления части акций хозяйствующего субъекта в государственную собственность;

- инновационные программы, предоставляемые на конкурс, должны иметь положительные заключения государственной экологической экспертизы, государственной ведомственной или независимой экспертизы.

Применяются следующие основные типы государственных бюджетных ассигнований [5]:

1) гранты и субсидии - финансовые средства выделяются под определенный проект после независимой экспертной оценки и не требуют возврата;

2) государственные гарантии - если предприятие получает банковский кредит для выполнения стратегически значимого проекта, государство может выступить в качестве гаранта этого займа и берет на себя выплату долга в случае неплатежеспособности предприятия;

3) целевые кредиты - кредиты, предоставляемые государством для реализации значимых проектов на льготных условиях (низкие процентные ставки и большой срок возврата);

4) государственный заказ - финансирование производства товаров или услуг для государственных нужд.

Необходимо подчеркнуть, что бюджетное финансирование является весьма привлекательным источником финансирования предприятий, за который идет достаточно жесткая конкурентная борьба. Наличие данного вида финансирования у предприятия означает определенную финансовую стабильность и способствует получению им других видов финансирования, поскольку свидетельствует о перспективности и важности для общества того бизнеса, который рассматривает предприятие.

К негативным свойствам данного вида финансирования можно отнести достаточно сложную процедуру его получения, что ограничивает его применимость для начинающих или небольших предприятий.

Если предприятие достигло определенной стадии роста и уже приносит ощутимые доходы, заметную роль в стимулировании его дальнейшего инновационного развития могут сыграть установленные государством и местными органами власти налоговые льготы.

3. Акционерное финансирование - доступна для предприятий, организованных в форме акционерного общества; позволяет аккумулировать крупные финансовые ресурсы путем размещения акций среди неограниченного круга инвесторов (заем денег у покупателей акций на неопределенное время) для осуществления перспективных инновационных проектов.

Также источником финансирования инвестиционной и инновационной деятельности может быть эмиссия облигаций, направленная на привлечение временно свободных денежных средств населения и коммерческих структур. Принципиальным отличием облигаций от акций является фиксированная стоимость облигаций и ее независимость от результатов хозяйственной деятельности предприятия. Кроме того, владелец облигации не имеет прав собственности по отношению к предприятию, которое выпустило облигации.

Срок облигационного займа, как правило, должен быть не менее продолжительным, чем средний срок осуществления инвестиционного проекта, с тем, чтобы погашение обязательств по облигационному долгу происходило после получения отдачи от вложенных средств [6]. К отрицательным свойствам данного вида источника финансирования следует также отнести сложность в реализации и недоступность для предприятий малого и среднего бизнеса.

4. Кредиты - являются одним из наиболее распространенных источников финансирования растущих отраслей экономики, особенно на ранних стадиях развития предприятий. Коммерческие банки финансируют инновационные проекты, обладающие реальными сроками окупаемости (срок окупаемости меньше срока реализации проекта), имеющими источники возврата предоставляемых финансовых средств, обеспечивающие значительный прирост инвестируемого капитала. Банковский кредит предоставляется на определенный срок под проценты, размер которых зависит от срока займа, величины риска по проекту, характеристик заемщика и пр. [7].

Привлечение банковских кредитов зачастую рассматривается как лучший метод внешнего финансирования инвестиций, если предприятие не может удовлетворить свои потребности за счет собственных средств и эмиссии. К положительным чертам данного вида финансирования следует отнести его относительную независимость от размеров производства или объемов прибыли, степени распространения акций. В то же время существует ряд отрицательных моментов - это требование по залоговому обеспечению долга, которое, как правило, выставляет банк с целью снижения риска кредитования; необходимость периодических выплат по погашению долга.

5. Венчурное финансирование – занимает особое место среди источников финансового обеспечения инновационных проектов в предпринимательском секторе. Венчурные инвестиции осуществляются в форме приобретения части акций венчурных предприятий, еще не котирующихся на биржах, а также предоставления ссуды или в других формах. Цель данной сделки - обеспечить рост стоимости акций компании за счет реализации перспективного проекта и получить прибыль за счет разницы в цене покупки или продажи акций.

В настоящее время наиболее развиты следующие формы венчурного финансирования [8]:

- прямое венчурное инвестирование, когда происходит непосредственное финансирование инвестором венчурного предприятия (венчура);

- финансирование через венчурные фонды.

Венчурные (инновационные) фонды - разновидность инвестиционных фондов, которые создаются за счет разработчиков и потребителей инновационной продукции, сбережений населения и государства.

Инновационные фонды могут финансировать инновационные проекты на безвозмездной (льготной основе), аккумулируя и перераспределяя капитал из многоканальных источников в инновационную деятельность. Инновационные фонды финансируют как инновационные проекты, так и оказывают финансовую помощь инновационным предприятиям и отдельным ученым и специалистам.

Риск, связанный с финансированием инноваций, распределяется между различными партнерами пропорционально их долевному участию в капитале фонда. Вероятность получения прибыли возрастает благодаря вкладыванию средств фонда одновременно в несколько инновационных проектов.

Кроме финансово-кредитных услуг, инновационные фонды оказывают множество посреднических услуг – информационное обеспечение, патентный анализ инновационных проектов, лицензирование, консультирование и др., что способствует формированию благоприятных условий для деятельности инноваторов.

Риск венчурных инвесторов велик, однако в случае удачи он компенсируется сверхприбылью. Статистика показывает, что в 15% случаев венчурный капитал полностью теряется, в 25% - фирма терпит убытки в течение большего срока, чем планировалось, в 30% - получают умеренные прибыли и в 30% - сверхприбыли (превышение «риск-капитала» в 30-200 раз) [9].

6. Лизинг - представляет собой вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, при котором арендодатель (лизингодатель) по договору финансовой аренды (лизинга) обязуется приобрести в собственность имущество у определенного продавца и предоставить его арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей [10].

По своему экономическому содержанию лизинг относится к производственным инвестициям, в процессе реализации которых лизингополучатель должен возместить лизингодателю инвестиционные затраты, осуществленные в материальной и денежной формах, и выплатить вознаграждение. Преимущества лизинга перед кредитованием состоят в более широком комплексе предоставляемых услуг.

Вместе с тем применение схем финансового лизинга имеет и ряд ограничений. В частности, такие схемы возможны далеко не для всех инновационных проектов. Следует учитывать, что стоимость приобретаемого оборудования с учетом вознаграждения банка и страховых выплат может оказаться слишком высокой, а его рыночная цена в силу самых различных причин может за время лизинга существенно снизиться [11].

7. Форфейтинг - является операцией по трансформации коммерческого кредита в банковский. Суть операции заключается в том, что покупатель, не располагающий на момент заключения сделки требуемой суммой финансовых ресурсов, выписывает продавцу комплект векселей на сумму, равную стоимости объекта сделки и процентов за отсрочку платежа, т.е. за предоставление коммерческого кредита [12].

8. Смешанное финансирование - осуществляется путем привлечения финансовых средств, необходимых для реализации инновационных проектов, из различных источников.

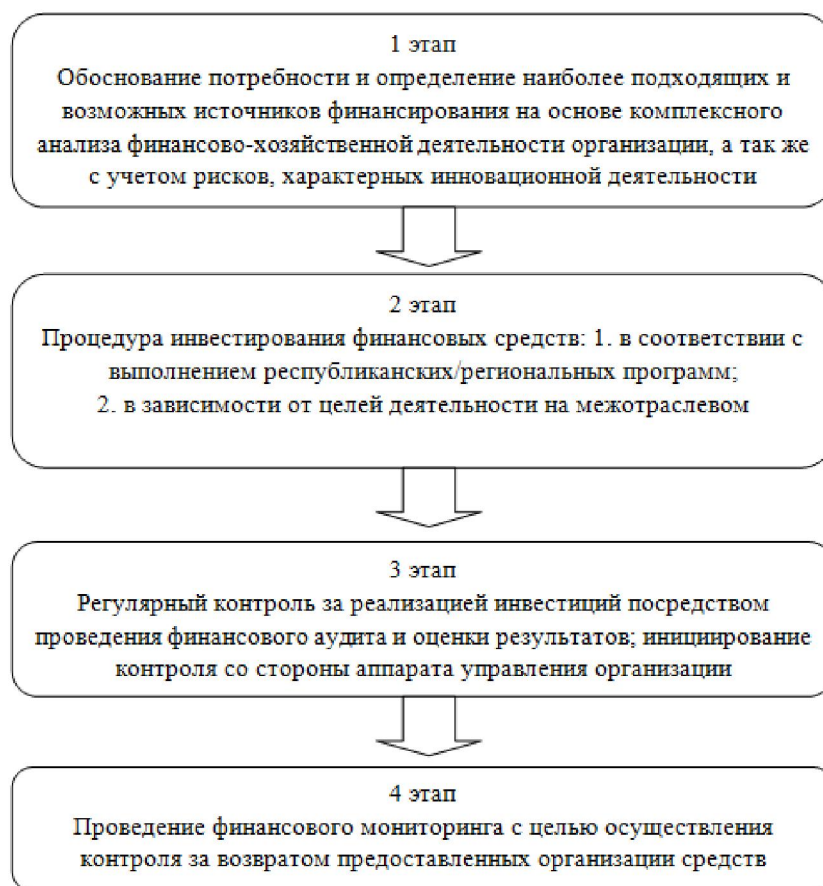
9. Проектное финансирование инновационной деятельности под которым часто подразумевают такой тип организации финансирования, когда доходы, полученные от реализации проекта являются единственным источником погашения долговых обязательств [13].

Существенным различием между инновационным венчурным и проектным финансированием состоит в том, что проектное финансирование применяется в отношении тех продуктов, на которые уже сформирован коммерческий спрос.

Существует несколько видов проектного финансирования инноваций [14]. Первым видом является финансирование, основанное на жизнеспособности самого проекта, без учета кредитоспособности его участников, их гарантий и гарантий погашения кредита третьими лицами. Вторым видом можно считать финансирование инвестиций, при котором источником погашения задолженности являются денежные потоки, генерируемые в результате реализации проекта. Третьими считают такой вид финансирования, при котором обеспечением кредита служат потоки наличных средств, генерируемых в результате реализации проекта, так и активы предприятия. Четвертым видом проектного финансирования является обеспечение кредита экономической и технической жизнеспособности самого предприятия.

5) Принцип инновационной экономии заключается в отборе, финансировании и внедрении тех инновационных технологий, которые позволяют экономить республиканский и местные бюджеты в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

**Результаты исследования.** Алгоритм финансирования инновационного процесса представляет собой целый процесс освоения технологически новых или значительно усовершенствованных производственных методов с поставленной системой менеджмента качества в целях определения степени инновационной нагрузки на предприятие. Алгоритм финансирования инновации состоит из последовательного выполнения и реализации этапов, которые сведены к следующему (рисунок 2).



Примечание – Составлено по источнику [15]

Рисунок 2 - Алгоритм финансирования инноваций

**Обсуждение результатов.** На первом этапе предлагаемой последовательности алгоритма финансирования инноваций осуществляется процесс формирования оптимальной структуры источников финансирования с учетом риска и неопределенности, а также в зависимости от масштаба, специфики того или иного проекта либо мероприятия. Необходимо обосновать потребность организации в финансовом обеспечении, объем финансовых ресурсов посредством анализа финансово-хозяйственной деятельности организации.

На втором этапе осуществляется процесс мобилизации, инвестирования аккумулированных средств и целевого управления ими.

На третьем и четвертом этапах производится контроль за использованием и возвратом авансированных финансовых ресурсов.

На этапе мониторинга и контроля необходимо получение отчетов о реализации проектов или мероприятий с обязательным исчислением ключевых показателей эффективности на постоянной основе.

**Выводы.** Алгоритм финансирования инновации определяется организационно-правовыми, отраслевыми параметрами, в рамках которых осуществляется финансирование. Ключевые показатели эффективности финансирования инновации исчисляются с целью количественной формализации основных результатов инвестирования, анализа и оценки эффективности инновационной деятельности. Выбор показателей необходимо определять в соответствии со стратегическими целями предприятия.

Для комплексной и объективной оценки финансирования инновационной деятельности целесообразно использовать три группы ключевых показателей эффективности финансирования инновационной деятельности [16]:

1) базовый показатель - позволяет отслеживать величину затрат организации на проведение НИОКР, и является индикатором планомерности и достаточности финансирования дальнейшего инновационного развития, в том числе за счет форсированной разработки и освоения принципиально новых инноваций;

2) показатели общего экономического эффекта - дают возможность количественно отразить важнейшие для оценки деятельности предприятия параметры, такие, как себестоимость, производительность труда,

качество продукции, за счет улучшения которых организация получает сравнительные преимущества и обеспечивает текущую конкурентоспособность на внутреннем и внешнем рынках;

3) показатели эффективности инновационной деятельности - призваны отражать результативность выполнения НИОКР, влияние на технологические и продуктовые инновации, на приращение результатов интеллектуальной деятельности.

Алгоритм поэтапного финансирования инновационного проекта включает в себя:

- оценку требуемого объема поэтапного финансирования инновационного проекта на основе финансового прогнозирования затрат при различных сценариях развития проекта;
- анализ требуемых для реализации инновационного проекта ресурсов и вероятных источников их поставок;
- определение источников и методов финансирования каждого этапа финансирования инновационного проекта, форм и условий привлечения капитала и размещения его во все виды активов;
- финансовое прогнозирование ожидаемой доходности проекта с учетом рыночной ситуации при различных сценариях поэтапного развития проекта с использованием финансового моделирования, анализа движения денежных средств и отчетов о прибылях и убытках;
- поэтапный финансовый анализ соответствия ожидаемой прибыли и сроков реализации инновационного проекта;
- корректировку объема капиталовложений и направлений их использования на основе результатов текущей финансовой оценки;
- своевременное обоснованное принятие решения о продолжении, приостановлении или прекращении финансирования проекта с целью сокращения потенциальных убытков.

**Источник финансирования исследований.** Министерство образования и науки РК, Министерство финансов РК, Министерство по инвестициям и развитию РК, ТОО «Prime Direct Invest».

#### ЛИТЕРАТУРА

- [1] Дежкина И.П., Потапкина Г.А. Инновационный потенциал хозяйственной системы и его оценка. – Москва: Инфра-М, 2010.
- [2] Финансовый менеджмент: учебник / под ред. Е.И. Шохина. – Москва: Кнорус, 2011. – С. 364.
- [3] Сурин А.В., Молчанова О.П. Инновационный менеджмент. – Москва: Инфра М, 2008. – С.58-60.
- [4] Логинов Г.В., Попов Е.В. Матрица диагностики предприятия. // Менеджмент в России и за рубежом, 2014, №5.
- [5] Бюджетный кодекс Республики Казахстан от 04 декабря 2008 года №95-IV.
- [6] Зейнелгабдин А.Б. Финансовая система: экономическое содержание и механизм использования – Астана, 2005. – 284 с.
- [7] Оголева Л.М. Инновационный менеджмент. – Москва: Инфра-М, 2013. – С.52
- [8] Мельников В.Д. Государственное финансовое регулирование экономики Казахстана. – Алматы, 2005 г.
- [9] Индикаторы инновационной деятельности: 2015 / Статистический сборник. – Москва: ГУ ВШЭ, 2016. – С. 390.
- [10] Газман В.Д. Лизинг: теория, практика, комментарии. - Москва, 2015.
- [11] Досымбеков Е. Финансовый лизинг. // Бухгалтер и налоги, 2016, № 6.
- [12] Закон Республики Казахстан от 31 августа 1995г. №2444 О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан (с изменениями и дополнениями по состоянию на 06.05.2017 г.).
- [13] Зуб А.Т. Управление проектами: Учебник и практикум для академического бакалавриата. / А.Т. Зуб. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 422 с.
- [14] Султанов И.А. Особенности финансирования инновационных проектов // <http://projectimo.ru/>
- [15] Гаунова М.А. Развитие национальной инновационной системы как фактор устойчивого развития экономики России // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2009. – № 8 (20). – С. 52.
- [16] Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 78 с., С. 26.

#### REFERENCES

- [1] Dejkina I.P., Potashkina G.A. Innovatcionnyi potencial hozyaistvennoi systemi i ego ochenka, *Moskva, Infra-M, 2010* (in Russ.)
- [2] Finansovyi menedjment: uchebnic / pod red.E.I.Shohina, *Moskva, Knorus, 2011, s.364* (in Russ.)
- [3] Surin A. V., Molchanova O.P. Innovatcionnyi menedjment, *Moskva, Infra-M, 2008, s.58-60* (in Russ.)
- [4] Loginov G. V., Popov E. V. Matrica diagnostiki predpiyatiya, *Menedjment v Rossii I za rubezhom, 2014, №5* (in Russ.)
- [5] Byudjetnyi kodeks Respubliki Kazahstan ot 04 dekabrya 2008 goda №95-IV(in Russ.)
- [6] Zeinelgabdin A.B. Finansovaya sistema: economiccheskoe sodержaniye I mehanizm ispolzovaniya, *Astana, 2005, 284 s.* (in Russ.)
- [7] Ogoleva L.M. Innovatcionnyi menedjment, *Moskva, Infra-M, 2013, s.52* (in Russ.)
- [8] Melnicov V.D. Gosudarstvennoye finansovoye regulirovaniye economici Kazahstana, *Almaty, 2005* (in Russ.)
- [9] Indikatory innovtcionnoi deyatelnosti, 2015, Staticheskii sbornic, *Moskva, DU VSHE, 2016, s.390* (in Russ.)
- [10] Gazman V.D. Lizing: teoriya, practica, kommentarii, *Moskva, 2015* (in Russ.)

- [11] Dosymbekov E. Finansovyi lizing, *Buhgalter I nalogi*, 2016, №6.  
[12] Zakon Respubliki Kazahstan ot 31 avgusta 1995 g. №2444 O bankah I bankovskoi deyatelnosti v Respubliki Kazahstan (*s izmeneniyami I dopolneniyami po sostoyaniyu na 06.05.2017 g.*) (in Russ.)  
[13] Zub A.T. Upravleniye proektami, uchebnik i practicum dlya akademicheskogo bakalavriata, *Lyuberci, Yurait*, 2016, 422 s. (in Russ.)  
[14] Sultanov I.A. Osobennosti finansirovaniya innovacionnyh proektov, <http://projectimo.ru/> (in Russ.)  
[15] Gaunova M.A. Razvitiye natsionalnoi innovacionnoi sistemi kak factor ustichivogo razvitiya economici Rossii, *Finansovaya analitica, problem I resheniya*, 2009, №8 (20), s. 52.  
[16] Fathutdinov R.A. Innovatcionnyi menedjment, *Moskva, YUNITI-DANA*, 2000, 78 s., s.26 (in Russ.)

**Г.Т. Калиева**

Нархоз Университеті, Алматы

### **Кәсіпорынның инновациялық даму қаржыландырудың алгоритмі: теориялық аспектісі**

**Аннотация.** Қазақстанның индустриалды-инновациялық дамуы ұлттық экономиканың өсуіне ықпал тигізе отырып қазақстандық кәсіпорындармен тиімді инновациялық жобаларды іске асыру негізделеді. Әлемдік қаржы нарығындағы инновациялық бизнеске инвестициялардың кірістілігі жеткілікті жоғары болғандықпен жекелеген инвесторлар жоғары пайдасын алады да, сондай-ақ жоғалтып алуға мүмкіндігі зор. Сондықтан әлеуетті шығындылықты қысқарту және инновациялық жобалардың коммерциялық табыстылығын арттыру стратегиялық тәсілдерді анықтау өте маңызды деп саналады. Бұл үшін дұрыс және жүйелі түрде инновациялық жобаларды қаржыландыру алгоритмді қалыптастыруы қажетті. Ол, ең алдымен, қаржы ресурстарының жұмылдыруына негізделген. Халықаралық және қазақстандық тәжірибесінің тиімділігі расталып талап ететін әдістерін, нысандарын және қаржыландыру көздерін анықтау керек.

Екінші жағынан, инновациялық процестің барысында деректі бағыттарын және қаражатты пайдалану шарттарын анықтауын өте маңызды, өйткені келешекте пайда бермейтін және бере алмайтын инновациялық жобаларды уақтылы тоқтата тұру едәуір ықтимал шығындарды қысқартуға мүмкіндік береді. Сонымен қатар, инновациялық жобаларды тиімді пайдалануы өзекті мәселе болып табылады.

Осы жұмыста инновациялық қаржыландыру алгоритмінің кезеңдері негізделген. Бұл ретте автор инновациялық зерттеудің шығындарына, инновацияларды енгізуіне, сондай-ақ енгізілетін инновацияларының сапасына қарай отырып инновациялық жүктеме дәрежесі анықтады.

**Ключевые слова:** алгоритм, инновация, даму, кәсіпорын, қаржы, қаржыландыру