

**Аннотация к циклу работ, выдвигаемых на конкурс на соискание премии  
СПбГУ за научные труды 2013– 2014гг.**

**«Проектное финансирование инновационных инвестиционных проектов»**

**Титов Виктор Олегович**

**ассистент кафедры теории кредита и финансового менеджмента  
экономического факультета СПбГУ**

В цикле научных трудов на основе выявленных особенностей инновационной деятельности и ее финансирования, а также обоснования роли высокотехнологичных отраслей в инновационном развитии, автором доказано, что для ускорения российской экономики и ее перехода на новые инновационные «рельсы», необходимо увеличить вложение финансовых средств в высокотехнологичный сектор РФ, который является «локомотивом» технологичных отраслей. Успех реализации инновационных инвестиционных проектов определяет исключительно эффективность модели финансирования, однако, существующие классические мультиинструментальные механизмы финансирования, с используемыми методиками оценки инвестиционных программ, не в полной мере соответствуют быстро меняющимся требованиям современной российской экономики. Автором обоснована необходимость и возможность реализации механизма проектного финансирования для целей технологической модернизации на основе инноваций в современных условиях. Дополнительно, на основе систематизации существующих мультиинструментальных механизмов, автором были выявлены значительные преимущества модели проектного финансирования в инвестиционном обеспечении капиталоемких долгосрочных высокорисковых инновационных программ. В рамках научных трудов В.О. Титов систематизировал мировую практику проектного финансирования в исторической ретроспективе и в современных условиях по количественным и качественным признакам, отразил особенности проектного финансирования на каждом историческом этапе предложенной лично автором периодизации, предложил классификацию важнейших признаков данного механизма, систематизировал его типы и виды на основе практического анализа научных трактовок сущности проектного финансирования и механизма его реализации.

Итогом послужила разработанная В.О. Титовым эффективная система, специфичная для высокотехнологичных отраслей, на основе механизма проектного финансирования, которая позволяет достичь конкурентных преимуществ всем стейкхолдерам за счет более эффективного перераспределения финансовых ресурсов. Благодаря нее есть возможность реализовывать инновационные инвестиционные программы с получением доходности,

сопоставимой или превышающей соответствующие показатели, достигаемые при инвестициях в сырьевой сектор, инфраструктуру и сферу услуг.

В данную систему встроены разработанные автором: схема перераспределения денежных средств между стейкхолдерами, а также модели оценки инновационных инвестиционных проектов с учетом факторов инвестиционной привлекательности, состава участников и инструментального наполнения, реализуемые в рамках многоцелевого подхода к построению системы проектного финансирования: модель оценки рисков, позволяющая ранжировать инновационные инвестиционные проекты по степени адекватности; модель оценки инвестиционной привлекательности генерального подрядчика, позволяющая выявить наиболее перспективных генеральных подрядчиков; модель многофакторной оптимизации с учётом факторов риска и неопределённости, позволяющая осуществить выбор одного генерального подрядчика, а также провести комплексную оценку качества капиталоемкого инновационного долгосрочного проекта на основе целого комплекса эффективностей и экологической безопасности; модели финансирования инновационной инвестиционной программы, позволяющие структурировать данный процесс.

Цикл научных трудов обладает несомненной практической ценностью. Основные итоги исследования могут быть использованы: 1) для внесения коррективов в программы разработки моделей мониторинга состояния высокотехнологичных отраслей экономики, их инфраструктуры и финансирования; 2) органами государственной власти различного уровня для развития и совершенствования нормативно-правовой базы по реализации инвестиционных проектов на принципах проектного финансирования и формирования комплекса мероприятий, направленных на решение актуальных проблем развития проектного финансирования в России; 3) Министерством экономического развития РФ, Внешэкономбанком, Федеральными органами исполнительной власти РФ, профильными государственными структурами и структурами, относящимися к национальной инновационной системе, финансовыми институтами, частным сектором (в частности, рядом промышленных корпораций и научно-производственных предприятий) для повышения эффективности планирования, реализации инновационных инвестиционных проектов при помощи механизма проектного финансирования и регулирования отношений в данном механизме, обоснования параметров, осуществления выбора и оценки эффективности инновационных инвестиционных программ, реализованных на принципах проектного финансирования, осуществления выбора инструментов и обоснования объемов их финансовой поддержки, определения направлений повышения эффективности перераспределения финансовых ресурсов в системе проектного финансирования в высокотехнологичном секторе России.

**Viktor O. Titov,**  
**assistant in department of the theory of credit and financial management**  
**at the faculty of Economics of Saint-Petersburg State University**

## **Project finance of innovative investment projects**

### **Abstract**

In the cycle of scientific papers based on the identified features of innovative activity and its financing, and justification of the role of high-tech industries (HTIs), the author proved that to accelerate Russia's economic growth and to promote ground-breaking transitions the country needs to increase its investment in major sectors such as HTIs. The success in realization of innovative investment projects could be attained by the efficiency of the funding model. The existing classical multiinstrumental funding mechanisms and methods used in the estimation of investment programs do not fully meet the rapidly changing requirements of the modern Russian economy. V.O. Titov justified the necessity and ability of realization of the project finance mechanism to play a major role in transition to sixth technological order. In addition, by systematization different multiinstrumental mechanisms, the author identified considerable advantages of the project finance model in investment providing of innovative investment programs. In these papers V.O. Titov comprehensively and thoroughly systematized the practice of project finance in a historical retrospective and in modern conditions on quantitative and qualitative characteristics, identified the project finance features in each historical stage of author's periodization, offered classification of the major characteristics of this mechanism, systematized its features and types on the basis of the practical analysis of different scientific views to the essence and content of project finance and the mechanism of its realization.

The author developed an effective system, which is specific to HTIs, on the basis of project finance mechanism, which allows to achieve competitive advantages to all stakeholders through a more effective redistribution of financial resources. Such system, the commentary relates, allows stakeholders to implement innovative HTIs projects, with these offering a higher yield than those attained in alternative sectors of the Russian Federation economy. These HTIs projects, being implemented via project finance system, would give the country a significant competitive advantage in developing a financial system designed for innovative economic pursuits.

For this system the author developed: a scheme for capital redistribution that eliminates such negative factors minimal internal (fiscal) resources, limited credit prospects and complex external barriers to borrowing and models of innovative investment projects assessment taking into account

factors of investment attractiveness, structure of stakeholders and instrument filling realized within multi-purpose approach to development of a project finance system: the risk assessment model that allows to prioritise innovative investment projects according to their adequacy, the model of estimation of the general contractor's investment attractiveness, which identifies the most prospective general contractors, the multifactor optimization model risks and uncertainties - based, allowing to select one general contractor, as well as to conduct a comprehensive assessment of the quality of capital-intensive innovative long-term project on the basis of a whole range of efficiencies and environmental security, funding models of innovative program that allows to structure this process.

The cycle of scientific papers has undoubted practical value. The main results of research can be used: 1) for making adjustments in condition monitoring HTIs programs, by infrastructure and financing of HTIs; 2) by state authorities of different levels for the legal framework development and improvement, which regulates the relations in the project finance mechanism, helps to realize investment projects, on the principles of a project finance, more effectively and for creating complex of actions directed on the actual problems solution of project finance development in Russia; 3) by the Ministry of Economic Development of the Russian Federation, Vnesheconombank, Federal executive authorities of the Russian Federation, profile government institutions and organizations relating to the national innovative system, financial institutions, the private sector (in particular, by industrial corporations, research and production enterprises) to increase the efficiency of planning, for more effective implementation of the innovative investment projects with the help of project finance mechanism and for regulation the relations in this mechanism, for justification the parameters, for choice and efficiency assessment of the innovative investment programs realized on the project finance principles, for choice of instruments and justification the volumes of their financial support, for defining directions to increase the efficiency of financial resources redistribution in the project finance system in hi-tech sector of Russia.