

# Развитие долгосрочного финансирования инновационных малых компаний

**Морозко Наталья Иосифовна**

Д-р экон. наук, проф. департамента финансового и инвестиционного менеджмента  
ORCID: 0000-0001-9247-9271, e-mail: natmorozko@mail.ru

**Морозко Нина Иосифовна**

Д-р экон. наук, проф. департамента банковского дела и финансовых рынков  
ORCID: 0000-0003-2410-718X, e-mail: ninamorozko@list.ru

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Финуниверситет), Москва, Россия

## Аннотация

Предмет исследования – финансовые отношения в процессе финансирования инновационных малых компаний. Цель работы – аналитическая оценка условий долгосрочного финансирования инновационных малых компаний с использованием системного, экономического и статистического анализа, что обеспечивает целостность и всесторонность исследования. Повышение роли инновационных малых компаний в процессе цифровых трансформаций представляет собой актуальную задачу в современных преобразованиях общества. В процессе анализа выявлены проблемы долгосрочного финансирования инновационных малых компаний, поскольку большинство методов ориентированы на краткосрочное финансирование таких компаний. Подробно рассматриваются условия инвестиционных возможностей инновационных компаний на конкретных примерах. В статье отмечается, что условия эффективного управления долгосрочными инвестициями зависят от различных этапов развития инновационных компаний. Практическое назначение и научная ценность статьи заключается в построении целостно-логического представления по использованию различных методов финансирования высокотехнологичных компаний. Сделаны выводы, что необходимо институциональное финансовое обеспечение инновационного развития и комплексный подход к долгосрочному финансированию инновационных малых компаний.

## Ключевые слова

Долгосрочное финансирование, инновационные малые компании, инвестиционные возможности, методы, эффективное управление

**Для цитирования:** Морозко Н.И., Морозко Н.И. Развитие долгосрочного финансирования инновационных малых компаний // Вестник университета. 2022. № 3. С. 167–176.



# Development of long-term financing of innovative small companies

**Natalia I. Morozko**

Dr. Sci. (Econ.), Prof. at the Financial and Investment Management Department  
ORCID: 0000-0001-9247-9271, e-mail: natmorozko@mail.ru

**Nina I. Morozko**

Dr. Sci. (Econ.), Prof. at the Banking and Financial Markets  
ORCID: 0000-0003-2410-718X, e-mail: ninamorozko@list.ru

Financial University, Moscow, Russia

## Abstract

The subject of the research is financial relations in the process of financing innovative small companies. The purpose of the work is an analytical assessment of the conditions for long-term financing of innovative small companies using systematic, economic and statistical analysis, which ensures the integrity and comprehensiveness of the study. Increasing the role of innovative small companies in the process of digital transformations is an urgent task in modern transformations of society. The analysis revealed the problems of long-term financing of innovative small companies, since most of the methods are focused on short-term financing of such companies. The conditions of investment opportunities for innovative companies are considered in detail on specific examples. The article notes that the conditions for effective management of long-term investments depend on the various stages of development of innovative companies. The practical purpose and scientific value of the article lies in the construction of a holistic and logical representation of the use of various methods of financing high-tech companies. It is concluded that it is necessary to provide institutional financial support for innovative development and an integrated approach to long-term financing of innovative small companies.

## Keywords

Long-term financing, innovative small companies, investment opportunities, methods, effective management

**For citation:** Morozko N.I., Morozko N.I. (2022) Development of long-term financing of innovative small companies. *Vestnik universiteta*, no. 3, pp. 167–176.



## ВВЕДЕНИЕ

Инновационная деятельность включает процесс создания, реализации и распространения нововведений, улучшающих жизнь общества, технологический процесс производства благ, а также удовлетворяющих запросы рынка на высокотехнологичную продукцию, с обеспечением в форме инвестиций и с целью получения прибыли и достижения полезного эффекта.

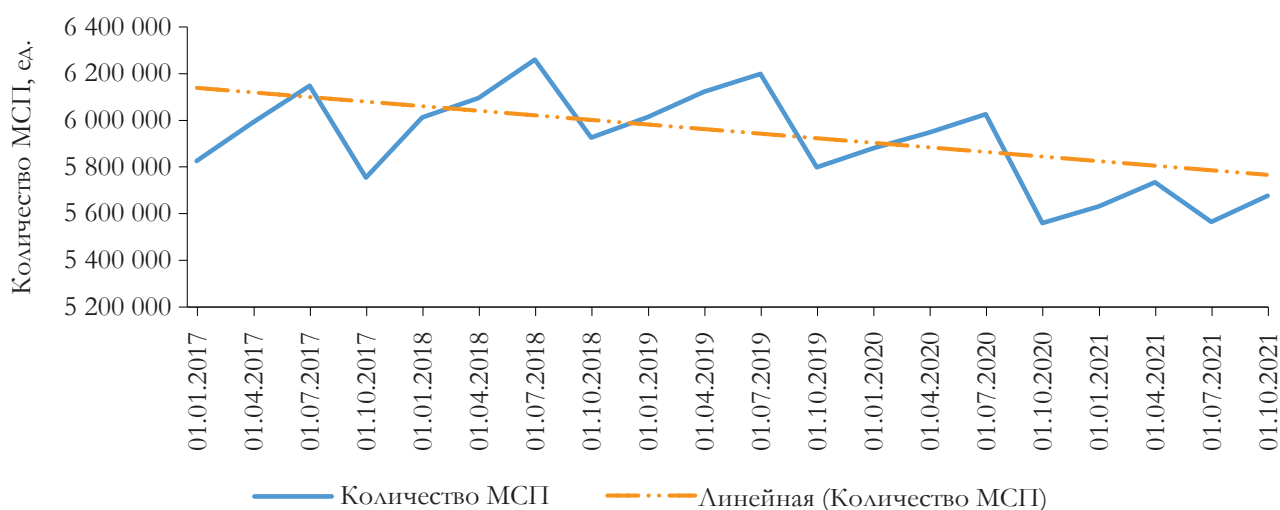
Начальным этапом создания любого инновационного продукта и становления малой инновационной компании является привлечение инвестиций для разработки и реализации идеи компании [1]. По сути, инвестиции – это обязательное условие формирования базы для развития и эффективного функционирования малых инновационных компаний, поскольку небольшие компании не имеют большого объема собственных финансовых средств для развития своих идей. В связи с этим, повышается важность привлечения в инновационный проект долгосрочных финансовых инвестиций, что подразумевает под собой финансовые вложения от государственных и частных инвесторов на срок более трех лет. Развитие долгосрочных финансовых вложений в малые компании инновационных отраслей является одной из важных, но трудно реализуемых в современных экономических условиях задач [2].

Большинство малых инновационных компаний зависят от неформальных источников финансирования, таких как нераспределенная прибыль, семья и друзья, личные сбережения. Важно отметить, что в большинстве развивающихся экономик некоторые регулирующие органы скорее ограничивают доступ малых инновационных компаний к финансированию. Это создало финансовый разрыв между официальными и неформальными источниками финансирования. Факты указывают на то, что теории структуры капитала, такие как теория компромисса и иерархии, не полностью объясняют финансирование малых инновационных компаний, особенно в развивающихся странах [3].

При тенденции к усложнению финансовой экологической среды, стартапы понесут убытки больше, чем компании на других стадиях жизненного цикла, также значительно пострадают социальные инновации и предпринимательство, влияющие на рост и потенциал региональной экономики. При тенденции финансовой экосистемы к оптимизации и совершенствованию, именно стартапы больше влияют на эффективность [4].

Для всех высокотехнологичных стартапов, когда учитывается обеспечение, первой важным элементом является залог, за которым следует годовой доход от продаж, далее имущественное состояние высокотехнологичных компаний [5; 6]. Банковский кредит часто считается наиболее дорогим и относительно менее доступным источником финансирования для малых инновационных компаний. Однако нельзя не отметить его влияние на создание финансового капитала фирм [7].

К сожалению, субъектов малого и среднего предпринимательства с каждым годом становится меньше. За последние два года их количество сократилось на 6 %, а нисходящий тренд свидетельствует о слабой перспективе достичь намеченного в Программе развития, уровня (рис. 1).



Источник: []

Рис. 1. Число субъектов малого и среднего предпринимательства

В сложном экономическом положении драйверы роста экономики страны вынуждены проявлять гибкость в поиске источников финансирования для масштабирования, модернизации производства и сохранении финансовой устойчивости. Кредитование малого бизнеса несет больше кредитные риски для банков, так как помимо риска невозврата своевременно заемных средств, существует вероятность предоставления компаниями искаженной финансовой отчетности. Представители малого бизнеса зачастую предоставляют некачественный бизнес-план, поэтому банкам проще выдать кредит крупному корпоративному клиенту.

## АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ИННОВАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ

Для выявления возможностей долгосрочного финансового инвестирования в малые инновационные компании необходимо проанализировать инновационную составляющую у действующих малых компаний (табл. 1).

Таблица 1

### Динамика малых инновационных компаний в России

Наименование	Год				
	2011	2013	2015	2017	2019
Удельный вес инновационных товаров, работ, услуг	1,48	2,07	1,64	1,59	2,36
Удельный вес малых компаний, осуществляющих технологические инновации	5,1	4,8	4,5	5,2	5,9

Источник: [8]

На основе анализа рассмотренных данных можно отметить, что несмотря на приоритетность инновационного стратегического развития, удельный вес малых инновационных компаний в структуре российского рынка сравнительно низок и не превышает 6 % от общего числа малых компаний, хотя за последние пять лет наметилась положительная тенденция к увеличению их количества. Объем инновационной продукции, выпускаемой малыми инновационными компаниями, остается сравнительно низким (не более 2,5 %), к тому же до 2019 г. наблюдалась отчетливая тенденция к снижению этих объемов.

Начальная стадия развития малых инновационных компаний является одной из самых важных. В качестве примера долгосрочных финансовых инвестиций в такие проекты целесообразно рассмотреть динамику финансовых вложений основного посевного фонда России с государственным участием – Фонда содействия инновациям (далее – Фонд) и его целевой программы «Старт-Бизнес» (табл. 3).

Таблица 2

### Динамика финансовых инвестиций по программе «Старт-Бизнес»

Наименование	Год			
	2017	2018	2019	2020
Количество поддержанных проектов, ед.	52	35	29	130
Сумма инвестиций, млн руб.	11,0	7,0	11,0	15,0

Источник: [9]

Показательно, что программа «Старт-Бизнес» является моделью поддержки малых инновационных компаний, которые уже прошли подготовительную стадию и имеют сформулированные инновационные идеи, но не имеют возможности развития в силу ограниченности финансовых ресурсов.

За последние четыре года (именно столько существует программа «Старт-Бизнес») количество поддержанных проектов примерно одинаково, однако объем долгосрочных финансовых инвестиций значительно увеличился, особенно в 2020 г., что свидетельствует о потенциально высоких возможностях проектов и их будущей прибыли.

Кроме этого, Фонд содействия инновациям последние два года активно развивает направление цифровых технологий, инвестируя в эту сферу большие объемы денежных средств (табл. 3).

Таблица 3

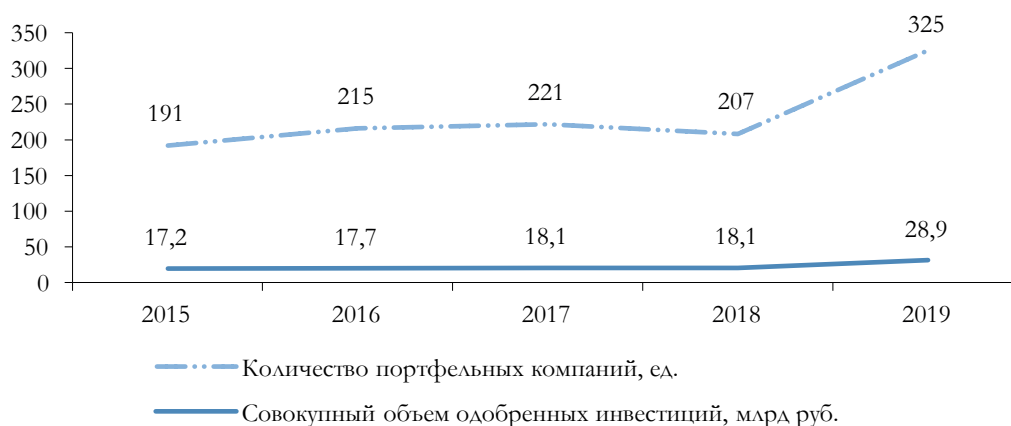
**Динамика инвестиций в сферы цифровых технологий**

Наименование	Год	
	2019	2020
Искусственный интеллект, млн руб.	113,2	299,0
Новые производственные технологии, млн руб.	57,0	72,0
Робототехника и сенсорика, млн руб.	27,0	45,0
Системы виртуальной реальности, млн руб.	25,0	41,0

Источники: [9; 10]

Наибольший интерес для Фонда (следовательно, и для государства, и для корпоративных инвесторов) представляет сфера развития искусственного интеллекта, инвестиции в которую составили 299 млн руб. в прошедшем году. В первую очередь, это связано с перспективностью отрасли на мировой арене и заинтересованностью предпринимателей в этом направлении [11], о чем свидетельствует количество одобренных Фондом проектов (103 проекта).

Еще одним способом долгосрочного финансирования инновационной деятельности малых компаний и стартапов является венчурное финансирование посредством инвестиционной деятельности венчурных фондов, крупнейшим из которых является Российская венчурная компания (рис. 2).



Источник: [12]

Рис. 2. Динамика долгосрочных инвестиций Российской венчурной компании в 2015–2019 гг.

Развитие долгосрочных инвестиций через венчурную компанию идет равномерно с незначительной тенденцией к увеличению объема одобренных инвестиций. При этом увеличение и снижение количества портфельных компаний прямо коррелирует с объемами одобренных инвестиций, что подразумевает пропорциональное распределение финансовых вложений между проектами-получателями инвестиций.

Для оценки эффективности развития долгосрочных инвестиций на этапе формирования малой инновационной компании и на посевной стадии логично будет рассмотреть динамику инвестиционных вложений Фонда посевных инвестиций Российской венчурной компании, который специализируется на инвестициях в малые компании с высоким потенциалом роста (табл. 4).

Таблица 4

**Динамика инвестирования Фонда посевных инвестиций Российской венчурной компании в 2015–2019 гг.**

Наименование	Год				
	2015	2016	2017	2018	2019
Объем привлеченных средств, млрд руб.	1 045,95	1 223,48	1 170,46	1 168,58	1 045,36
Количество проектных компаний	62	64	58	56	45

Источник: [12]

Прослеживается динамика постепенного снижения количества поддерживаемых Фондом проектов и инвестиций в проекты, что может свидетельствовать о поиске новых способов финансирования на начальном этапе деятельности, кроме венчурных фондов, либо о непривлекательности для инвесторов тех проектов, которые сейчас разрабатываются малыми инновационными компаниями в России.

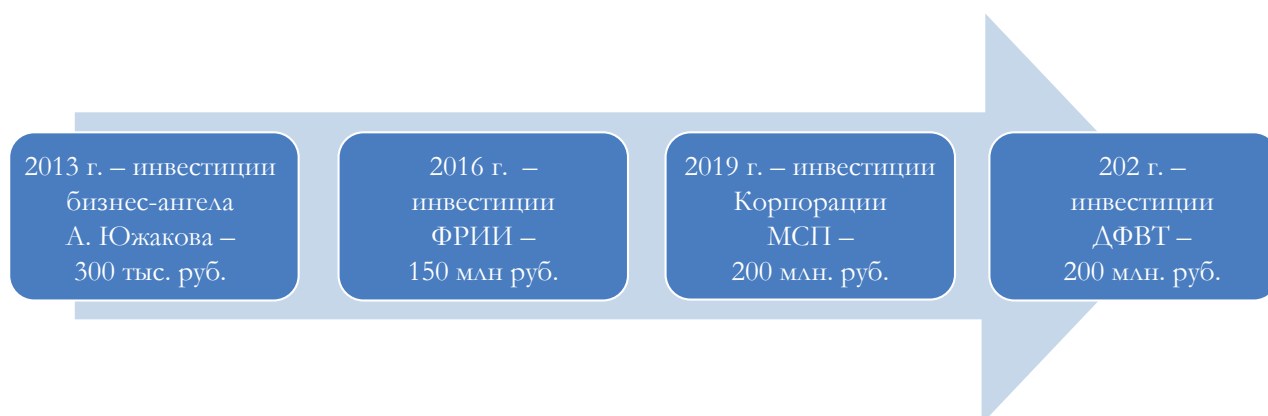
Анализ всего лишь двух способов финансирования малых инновационных компаний показал, что малые инновационные компании активно используют все предоставляемые им возможности для реализации инновационных проектов. Большая часть инвестиций, безусловно, является краткосрочной, долгосрочные же инвестиции, чаще всего, сопровождаются государственным участием в финансировании, либо посредничеством государства и государственно-частных фондов при поиске потенциальных инвесторов для инновационных стартапов.

## УСЛОВИЯ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДОЛГОСРОЧНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Примером эффективного управления полученными долгосрочными инвестициями может служить проект Promobot, основной деятельностью которого является разработка автономных сервисных роботов, а сферами интересов выступают мехатроника, электроника, искусственный интеллект и нейросети, человеко-машинное взаимодействие и т.д. [13]

Созданная в 2013 г. компания Promobot является одним из перспективных малых инновационных компаний в современной России, о чем свидетельствуют различные формы финансовой поддержки проекта, которые ему оказывают как государство, так и коммерческие инвесторы.

Динамика долгосрочных финансовых инвестиций на различных этапах развития стартапа свидетельствует об устойчивом процессе инвестирования (рис. 3).



Источник: [13]

Рис. 3. Основные долгосрочные инвестиции в проект Promobot

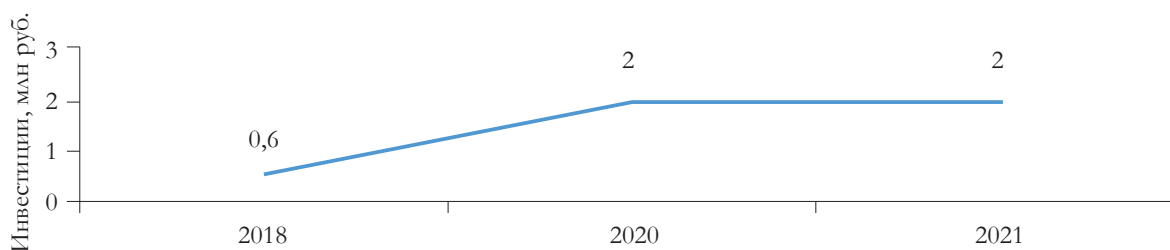
Кроме этого, в проект было профинансировано 1,6 млн руб. на развитие в рамках деятельности ИЦ «Сколково» несколькими регулярными траншами микрогрантов в 2015 г. и 2016 г. [13].

Все это позволило компании развивать новые направления, создавать новые модели роботов и активно конкурировать на международном рынке с зарубежными компаниями. Кроме этого, через четыре года после создания проекта компания уже получила первую прибыль в размере 1,29 млн руб., что свидетельствует о высокой рентабельности компании [13].

Кроме прямых долгосрочных финансовых инвестиций, Promobot, являясь резидентом ИЦ «Сколково», и входит в пятерку лучших малых инновационных компаний, получает косвенные финансовые привилегии в виде: льготных условий налогообложения, льготных условий кредитования, доступа к техническим возможностям Инновационного Центра и т.д. Это положительно отражается на инвестиционной привлекательности Promobot для крупных инвесторов отрасли.

Следующим примером малой инновационной компании, которая активно использует внешние финансовые инвестиции на долгосрочной основе, является компания Fixar (ООО «ИКС») – бюро по производству инновационных дронов и оригинального программного обеспечения. В сферу интересов компании входит разработка «с нуля» как самих моделей, так и комплектующих для их создания [14].

Динамика долгосрочных инвестиций в проект за последние три года свидетельствует о росте вложений (рис. 4).



Источник: [14]

Рис. 4. Динамика долгосрочных финансовых инвестиций в Fixar

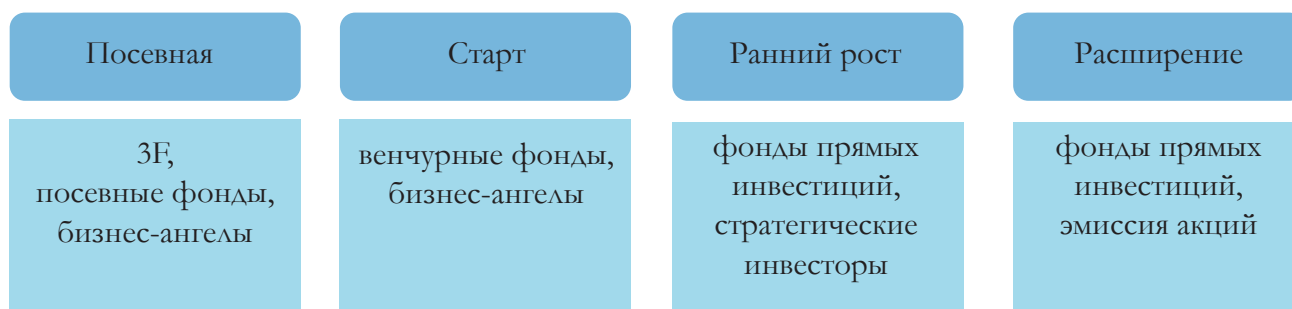
Созданная в качестве стартап-проекта компания на посевной стадии привлекла в качестве долгосрочных инвестиций в размере 600 тыс. долл. США от венчурного фонда Untitled ventures на промышленный запуск продукта [14]. Это позволило компании в 2018 г. получить доход в размере 2,8 млн руб. и продолжить дальнейшее развитие. В 2020 г. компания снова привлекла масштабные инвестиции в размере 2 млн долл. США от частных инвесторов (бизнес-ангелов), в том числе 620 тыс. долл. США – от инвестиционного клуба Angelsdeck [14]. В конце года доход компании составил 10,4 млн руб., что практически в пять раз больше, чем при реализации первого инвестиционного транша. Кроме этого, в 2021 г. фонд Untitled ventures снова инвестировал в проект 2 млн долл. США на долгосрочную перспективу для дальнейшего расширения производства и создания новых продуктов [14].

Однако для успешного функционирования и дальнейшего развития бизнеса, компаниям, использующим высокие технологии, необходимы значительные финансовые ресурсы, привлекать которые они могут различными методами [15].

## МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ КОМПАНИЙ

Существует множество методов финансирования высокотехнологичных компаний, но прежде чем выбрать наиболее подходящий метод, необходимо учитывать, в какие сроки и какая сумма необходима организации. Поскольку высокотехнологичные компании отличаются наукоемкими технологиями, то соответственно и затраты могут быть в разы больше, чем в традиционных отраслях экономики.

На различных этапах жизненного цикла инновационной компании наиболее целесообразно привлекать в качестве инвестиций различные источники финансирования в зависимости от того, какую цель необходимо достигнуть компании в данный момент. Каждому этапу жизненного цикла малых инновационных компаний соответствуют определенные возможные источники финансирования деятельности (рис. 5).



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 5. Жизненный цикл малой инновационной компании и возможные источники долгосрочного финансирования

Посевные фонды – инвесторы, финансирующие малые инновационные компании на начальных стадиях формирования проекта с целью получения дохода на перспективу. В России такой формат долгосрочных финансовых инвестиций только начинает развиваться, и основным примером такого посевного фонда может служить Фонд содействия инновациям.



Бизнес-ангелы – это достаточно распространенное явление долгосрочной финансовой поддержки малых инновационных компаний и стартапов, подразумевающее участие крупного частного инвестора в финансовом обеспечении инновационных разработок компании. Выгода инвестора в таких рискованных вложениях заключается в потенциально высоких доходах от компании на стадии ее позднего развития и зрелости.

Венчурное финансирование является наиболее долгосрочным (примерно 5–7 лет) инвестированием в деятельность вновь созданных или активно развивающихся малых инновационных компаний. Как и в случае с бизнес-ангелами, выгода венчурных инвесторов заключается в потенциально высоком приросте вложенных денежных средств. Примерами таких инвестиционных компаний можно считать Российскую венчурную компанию, Фонд развития венчурного инвестирования г. Москвы и другие аналогичные региональные фонды [16].

Безусловно, финансирование малых инновационных компаний не ограничивается только долгосрочными инвестициями, более того, они не являются определяющими в деятельности компании [17]. Достаточно часто наиболее перспективные сферы высоких технологий и инноваций финансируются государством при помощи грантов, создания бизнес-инкубаторов, технопарков, инновационных центров (таких как Сколково и Иннополис), а также создания различных федеральных и региональных целевых программ, поддерживающих стартапы и малые инновационные компании.

В качестве методов финансирования высокотехнологичных компаний могут рассматриваться такие традиционные методы, как самофинансирование, акционерное финансирование, кредитное финансирование, бюджетное финансирование, смешанное финансирование и др.

*Самофинансирование.* Данный метод финансирования обеспечивается за счет самой организации и предполагает использование собственных средств. Как правило, высокотехнологичные компании и их капиталоемкие инвестиционные проекты не могут в полной мере финансироваться за счет внутренних источников, поэтому данный метод подходит для реализации небольших инвестиционных проектов.

*Акционерное финансирование.* В основе данного метода лежит долевое финансирование инвестиционных проектов, которое может осуществляться в форме дополнительной эмиссии акций для реализации наиболее масштабных программ, дополнительных взносов учредителей или создания новой организации, предназначенной для реализации конкретного инвестиционного проекта.

*Кредитное финансирование.* Как и любые другие компании традиционных отраслей экономики, высокотехнологичные компании могут рассчитывать на заимствование денежных средств в виде кредита от банка или другого финансового учреждения. Однако данный метод финансирования используется высокотехнологичными компаниями намного реже, в связи с тем, что кредитору необходимы гарантии возврата средств и, как правило, залог, а их высокотехнологичные компании на начальной стадии реализации инновационных проектов дать не могут. Так же ограничением выступает наличие кредитной истории, которой у компании может не быть. Но, несмотря на все это, кредитное финансирование имеет свои преимущества, поскольку в отличие от акционерного, владелец бизнеса не теряет контроль над организацией и кредитная история в дальнейшем может создать положительную репутацию для компании.

*Бюджетное финансирование.* Данная форма финансирования является важным источником привлечения средств в высокотехнологичные компании, поскольку государство заинтересовано в развитии наукоемких отраслей экономики для ее дальнейшего технологического развития. Основными формами бюджетного финансирования выступают кредиты, налоговые льготы и создание научных центров и кластеров («Сколково», технополисы и др.).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Центральный банк рассматривает перспективу использования альтернативных инструментов финансирования малых инновационных компаний – краудфинансирование, фондовый рынок, венчурное кредитование, посевные фонды, факторинг. Компании смогут выбрать более удобный способ привлечения средств.

Одним из важных факторов содействия экономическому росту фирм является эффективное распределение банковских ссуд, но важнее – их доступность. Фирмам необходимы достаточные средства для внедрения и эксплуатации инноваций и инвестиций, использования деловых возможностей и смягчения процессов, затормаживающих развитие, вызванных финансовыми ограничениями [17].



Анализ развития системы долгосрочного финансирования малым инновационным компаниям показал, что это направление в нашей стране реализуется слабо. Чаще всего финансирование малых инновационных компаний происходит по краткосрочному сценарию. Недостаточность долгосрочных инвестиций инновационной отрасли объясняется, в первую очередь, высокими рисками для коммерческих инвесторов потери своих денежных средств, а также нестабильностью развития отрасли в нашей стране. Поэтому основными инвесторами на долгосрочной перспективе являются государственные и государственно-частные фонды поддержки малых компаний и развития инновационной области и сферы высоких технологий. Альтернативой такой поддержки могут быть бизнес-ангельские инвестиции, а также участие частных или корпоративных венчурных фондов в развитии малых инновационных компаний.

Высокотехнологичные компании обладают огромным потенциалом и их инвестиционные проекты, как правило, наиболее эффективные для развития новых ниш в экономике, но вместе с этим и наиболее рискованные.

### Библиографический список

1. Бернштейн У. *Манифест инвестора: Готовимся к потрясениям, процветанию и всему остальному*. Пер. с англ. Т. Гутман. М.: Альпина Паблишер; 2017. 250 с.
2. Morozko N.I., Morozko N.I., Didenko V.U. Energy Prices and Households' Incomes Growth Proportions in Russia's Case Context. *International Journal of Energy Economics and Policy*. 2021;11(3):243–250. <https://doi.org/10.32479/ijee.11147>
3. Гошал С. Плохие теории управления и разрушение хороших управленческих практик. *Academy of Learning and Education*. 2005;(4):75–91.
4. Остервальдер А., Пинье И. *Построение бизнес-моделей. Настольная книга стратега и новатора*. Пер. с англ. М.Л. Кульнева. М.: Альпина Паблишер; 2013. 288 с.
5. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. *Стоимость компаний: оценка и управление*. Пер. с англ. Я.Я. Барышникова. М.: Олимп-бизнес; 2008. 576 с.
6. Эфендиева М. «Если ничего не предпринимать, хорошие предприниматели разведутся по другим странам»: Руководитель стартап-экосистемы Сбера – о поддержке предпринимательства в России. *Коммерсантъ*. 8 дек. 2021. <https://www.kommersant.ru/doc/5117406> (дата обращения: 09.01.2022).
7. Сенге П. *Пятая дисциплина. Искусство и практика самообучающейся организации*. Пер. с англ. М.: Поколение, 2007. 368 с.
8. Росстат. Статистические данные «Наука и инновации». <https://rosstat.gov.ru/folder/14477> (дата обращения: 14.01.2022).
9. Годовой отчет о деятельности Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере. 2018, 2019, 2020. [https://fasie.ru/upload/docs/GO\\_2020.pdf](https://fasie.ru/upload/docs/GO_2020.pdf) (дата обращения: 14.01.2022).
10. Морозко Н.И., Диденко В.Ю. *Основные тренды развития индустрии финансовых технологий: монография*. М.: Русайнс; 2017. 176 с.
11. Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ (ред. от 02.07.2021) (с изм. и доп., вступ. в силу с 13.07.2021) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_52144/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144/) Консультант-Плюс (дата обращения: 14.01.2022).
12. Публичный годовой отчет Российской венчурной компании 2015, 2016, 2017, 2018, 2019. [https://report2019.rvc.ru/pdf/rvc\\_ru.pdf](https://report2019.rvc.ru/pdf/rvc_ru.pdf) (дата обращения: 14.01.2022).
13. О компании Promobot. <https://promo-bot.ru/about-us/> (дата обращения: 14.01.2022).
14. Страница «Fixar». <https://navigator.sk.ru/orn/1123301> (дата обращения: 14.01.2022).
15. Морозко Н.И., Морозко Н.И., Диденко В.Ю. Идентификация рисков кредитных потребительских кооперативов. *Вестник университета*. 2019;(3):137–142. <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2019-3-137-142>
16. Банк России. *Поддержка малого и среднего предпринимательства*. <http://www.cbr.ru/develop/msp/> (дата обращения: 14.01.2022).
17. Тюрнер С., Ендрес Ал. Стратегии повышения успеха владельцев малого бизнеса. *International Journal of Applied Management and Technology*. 2017;16(1):34–49.

### References

1. Bernstein W. *The Investor's Manifesto: Preparing for Prosperity, Armageddon, and Everything in Between*. Trans. from Eng. T. Gutman. Moscow: Alpina Publisher; 2017. (In Russ.).
2. Morozko N.I., Morozko N.I., Didenko V.U. Energy Prices and Households' Incomes Growth Proportions in Russia's Case Context. *International Journal of Energy Economics and Policy*. 2021;11(3):243–250. <https://doi.org/10.32479/ijee.11147>

3. Ghoshal S. Bad management theories and the destruction of good management practices. *Academy of Learning and Education*. 2005;(4):75–91
4. Osterwalder A., Pigne I. *Business Model. Generation A Handbook for Visionaries, Game Changers, and Challengers*. Trans. from Eng. M.L. Kulneva. Moscow: Alpina Publisher; 2013. (In Russ.).
5. Copeland T., Koller T., Murrin J. *Valuation: measuring and managing the value of companies*. Trans. from Eng. Ya.Ya. Baryshnikova. Moscow: Olympia-Business; 2008. (In Russ.).
6. Efendieva M. “If nothing is done, good entrepreneurs will flee to other countries”: Head of Sbera’s startup ecosystem on supporting entrepreneurship in Russia. *Kommersant*. 8 Dec. 2021. <https://www.kommersant.ru/doc/5117406> (accessed 09.01.2022).
7. Senge P. *The fifth discipline. Art and practice of the learning organization*. Trans. from Eng. Moscow: Generation; 2007. (In Russ.).
8. Federal State Statistics Service of the Russian Federation. *Statistical data “Science and innovation”*. <https://rosstat.gov.ru/folder/14477> (accessed 14.01.2022).
9. Annual report on the activities of the Fund for Assistance to the Development of Small Forms of Enterprises in the Scientific and Technical Sphere. 2018, 2019, 2020. [https://fasie.ru/upload/docs/GO\\_2020.pd](https://fasie.ru/upload/docs/GO_2020.pd) (accessed 14.01.2022).
10. Morozko N.I., Didenko V.Yu. *The main trends in the development of the financial technology industry: monograph*. Moscow: Rusains; 2017. (In Russ.).
11. Federal Law of the Russian Federation No. 209-FZ dated July 24, 2007 (as amended on July 2, 2021) (as amended and supplemented, effective from July 13, 2021) “On the Development of Small and Medium-Sized Businesses in the Russian Federation”. [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_52144/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144/) Plus (accessed 14.01.2022) (In Russian).
12. Public annual report of Russian Venture Company 2015, 2016, 2017, 2018, 2019. [https://report2019.rvc.ru/pdf/rvc\\_ru.pdf](https://report2019.rvc.ru/pdf/rvc_ru.pdf) (accessed 14.12.2022).
13. About Promobot. <https://promo-bot.ru/about-us/> (accessed 14.01.2022).
14. Fixar page. <https://navigator.sk.ru/orn/1123301>(accessed 14.01.2022).
15. Morozko N.I., Morozko N.I. , Didenko V.Yu. Identification of the risks of credit consumer cooperatives. *Vestnik universiteta*. 2019;(3):137–142. <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2019-3-137-142>
16. Bank of Russia. *Support for small and medium businesses*. <http://www.cbr.ru/develop/msp/> (accessed 14.01.2022).
17. Turner S., Endres Al. Strategies for improving the success of small business owners. *International Journal of Applied Management and Technology*. 2017;16(1):34–49