

ՀԱՅ-ՌՈՒՍԱԿԱՆ ՀԱՄԱԼՍԱՐԱՆ

Ադիյ ան Ֆյոդոր Յարուբյանի

**ՏՆՏԵՍՈՒԹՅԱՆ ԻՆՈՎԱՏՑԻՈՆ ԶԱՐԳԱՑՄԱՆ
ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՄԵԽԱՆԻԶՄԵՐԸ (ՀՀ ՕՐԻՆԱԿՈՎ)**

Ը.00.03 – «Ֆինանսներ, հաշվապահական հաշվառում»
մասնագիտությամբ տնտեսագիտության
թեկնածուի գիտական աստիճանի հայցման
առենախոսության

ՍԵՂՄԱԳԻՐ

ԵՐԵՎԱՆ – 2019

РОССИЙСКО-АРМЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Адиян Фёдор Арутюнович

**финансовые механизмы инновационного развития экономики
(на примере ра)**

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 08.00.03 – «Финансы,
бухгалтерский учет»

ЕРЕВАН – 2019

Ատենախոսող թյան թեման հաստատվել է Հայ-Ռուսական
համալսարանում:

Գիտական ղեկավար՝

ՀՀ ԳԱԱ թղթ. անդամ,
տնտեսագիտության դոկտոր, պրոֆեսոր,
Արմեն Ռազմիկի Դարբինյան

**Պաշտոնական
ընդդիմախոսներ՝**

ՌԴ ԳԱ թղթ. անդամ,
տնտեսագիտության դոկտոր, պրոֆեսոր
Միխայիլ Յուրիի Գուրովսկի

տնտեսագիտության թեկնածու, դոցենտ
Կարեն Էդուարդի Սահակյան
Հայաստանի պետական տնտեսագիտական
համալսարան

**Առաջատար
կազմակերպության**

Պաշտոնական կողմը կայանալու է 2019 թվականի հունիսի 09-ին, ժամը
15³⁰-ին Հայ-Ռուսական համալսարանում գործող Տնտեսագիտության
թիվ 008 մասնագիտական խորհրդում:
Հասցեն՝ 0051, ք. Երևան, Հ. Էմինի 123:
Ատենախոսող թյանը կարելի է ծանոթանալ Հայ-Ռուսական
համալսարանի գրադարանում:
Սեղմագիրը առաջված է 2019թ. մայիսի 31-ին:

**008 մասնագիտական խորհրդի
գիտական քարտուղար՝**

**տնտեսագիտության թեկնածու,
դոցենտ
Ի.Բ. Պետրոսյան**

Тема диссертации утверждена в Российско-Армянском университете.

Научный руководитель:

Член-корреспондент НАН РА,
доктор экономических наук, профессор
Дарбинян Армен Размикевич

Официальные оппоненты:

Член-корреспондент РАН,
доктор экономических наук, профессор
Головнин Михаил Юрьевич

кандидат экономических наук, доцент
Саакян Карен Эдуардович

Ведущая организация:

Армянский государственный экономический университет

Защита состоится 09-го июля 2019г., в 15³⁰, на заседании Специализированного совета 008 по
экономике при Российско-Армянском университете по адресу: 0051, Ереван, ул. О.Эмина
123.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Российско-Армянского университета.

Автореферат разослан 31-го мая 2019 года.

**Ученый секретарь
Специализированного совета 008**

**кандидат экономических наук, доцент
И.Б. Петросян**

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

Актуальность темы исследования. Современный этап мирового развития основан на создании новых знаний и технологий и их применении во всех сферах экономической деятельности. Периодическое осуществление инноваций позволяет экономическим субъектам не только повысить эффективность использования имеющихся ресурсов, но и оставаться конкурентоспособными в условиях стремительно развивающихся рынков.

Разработка эффективной модели инновационного развития и внедрение данной модели становится важной частью создания устойчивой экономической системы, что приобретает особую важность для развивающихся стран, целью которых является не просто повышение качества экономического развития страны, но и сокращение отставания от инновационно более развитых стран. Так, рост уровня технологического развития способствует росту производительности факторов производства, создавая условия для устойчивого долгосрочного развития экономики и повышения качества жизни населения.

Одним из ключевых направлений инновационной политики государства, естественно, является создание эффективных финансовых механизмов, которые обеспечат необходимые условия для движения экономики по инновационному пути. При этом важно построить гибкую систему финансирования инновационных процессов, которая подразумевает наличие различных механизмов привлечения средств со стороны участников инновационной системы.

Вопрос инновационного развития экономики является особенно актуальным для Республики Армения. В настоящее время инновационное развитие Республики Армения отличается фрагментарностью, поскольку инновации, в первую очередь, ассоциируются со сферой информационно-коммуникационных технологий.

На протяжении нескольких десятилетий в РА сформировался низкий уровень инвестирования в научные исследования и разработки, как со стороны государства, так и со стороны частного сектора. Именно поэтому важную роль для страны приобретает построение эффективной системы, ориентированной на стимулирование процесса технологического и в целом инновационного развития экономики как на макроуровне, так и на уровне отдельных предприятий.

Одним из ключевых звеньев в данной системе, конечно, является финансовая составляющая. Именно поэтому определяющим фактором инновационного развития РА является разработка эффективных финансовых механизмов, способных стимулировать развитие инновационной составляющей экономики. Ведь именно наличие соответствующих механизмов привлечения денежных средств является основой для начала реализации инновационного проекта.

Несомненно, результаты проведенных исследований играют важную роль для дальнейшего анализа и развития концепций инновационного развития РА. Однако, стоит указать, что отдельные аспекты построения финансовых механизмов инновационного развития Республики Армения остаются малоизученными и требуют более комплексного подхода.

Таким образом, учитывая ключевую роль инноваций в обеспечении качественного развития экономики Республики Армения, разработка эффективных финансовых механизмов стимулирования инновационной активности с учетом особенностей инновационного развития страны приобретает особую важность.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка методологических основ и практических рекомендаций по формированию эффективных механизмов финансирования инновационного развития Республики Армения с учетом особенностей инновационной системы страны.

Для достижения поставленной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- Выделить основные теоретические подходы к определению сущности и роли инноваций в экономическом развитии страны;
- Проанализировать основные теоретические и практические аспекты применения механизмов финансирования инновационной деятельности;
- Проанализировать современные тенденции инновационного развития Республики Армения, обозначить основные проблемы;
- Выявить основные недостатки действующих финансовых механизмов стимулирования инновационного развития Республики Армения;
- Оценить степень влияния основных направлений финансирования на уровень инновационного развития Республики Армения;
- Проанализировать возможности применения косвенных механизмов финансирования и оценить размер выгоды, получаемой инновационными предприятиями в результате применения различных налоговых льгот;
- Разработать подход к совершенствованию действующей государственной политики в области финансовой поддержки инновационной деятельности в Республике Армения.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является инновационная система Республики Армения. Предметом исследования являются основные финансовые механизмы инновационного развития Республики Армения.

Методологические, теоретические и информационные основы исследования.

Теоретико-методологической основой диссертационного исследования послужили работы отечественных и зарубежных авторов, которые посвящены вопросам инновационного развития стран и отдельных экономических субъектов, а также отдельным механизмам финансирования инноваций, как инструментам инновационной политики государства. Решение поставленных в данном исследовании задач осуществлялось на основе использования таких методов научного исследования, как анализ, индукция, дедукция, синтез, сравнение, классификация. Кроме того, применены методы математического моделирования, а также эконометрического и статистического анализа и т. д. Для графического и эконометрического анализа применялись информационные технологии и компьютерные программы, в частности, пакет приложений Analysis ToolPak Ms Excel 2010.

Информационно-эмпирическая база исследования представлена статистическими и аналитическими материалами и документами таких организаций, как Организация Объединенных Наций, Всемирный банк, Статистический комитет РА, Всемирный Экономический Форум, Фонд «Инкубатор предприятий», Министерство экономического развития и инвестиций РА, и т. д.

Основные результаты и научная новизна исследования. К наиболее важным результатам исследования, содержащим научную новизну, относятся следующие положения:

1. Предложен подход к определению целевых показателей инновационной политики в Республике Армения с применением показателя соотношения объемов импорта инноваций и объемов затрат на исследования и разработки, который позволяет оценивать уровень инновационного развития страны.
2. Разработаны и апробированы эконометрические модели, позволяющие оценить возможное влияние финансовых механизмов на уровень инновационного развития в Республике Армения.
3. Предложен механизм применения налоговых льгот (налоговых вычетов, ускоренной амортизации и налоговых кредитов) с целью стимулирования инновационного развития экономики в Республике Армения.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы исследования заключается в реализации комплексного подхода к анализу инновационной системы Республики Армения, выявлении недостатков и возможностей совершенствования инновационной политики государства в области финансовой поддержки инновационной деятельности. Произведенные расчеты и предложенные модели, а также предложенные рекомендации могут быть применены как в научно-исследовательской деятельности, так и в процессе совершенствования государственной политики инновационного развития страны.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертационной работы были апробированы на научно-теоретических и научно-практических конференциях Российско-Армянского (Славянского) университета (г. Ереван, 2016-2018 гг.).

Результаты и основные положения диссертационной работы отражены в шести научных публикациях.

Структура диссертационной работы. Работа состоит из введения, трех глав, выводов и рекомендаций, списка использованных источников и приложения. Содержание диссертационной работы изложено на 131 странице (без приложения), включает 7 таблиц и 23 рисунка.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** обоснована актуальность темы диссертационного исследования, сформулированы цель и основные задачи исследования, изложены научная новизна и практическая ценность результатов работы.

В **первой главе «Теоретические аспекты инноваций и финансовых механизмов реализации инновационной политики»** раскрыта сущность инноваций и выявлена их роль в экономическом развитии страны. Отдельно исследована роль импорта технологий в инновационном развитии страны. Кроме того, изучены различные подходы к выбору финансовых механизмов стимулирования инновационной активности в контексте инновационной политики государства.

В современных условиях внедрение новых технологий и инноваций стало одним из основных, если не основным, фактором развития как мировой экономики, так и каждой отдельной страны. А учитывая стремительный рост степени интеграции стран в мировое хозяйство, обеспечение именно инновационного роста экономики является основой конкурентоспособности страны.

В настоящее время выбор инновационного пути развития является основой качественного роста экономики. С целью обеспечения качественного развития экономики, несомненно, большое значение имеет внедрение новых технологий и знаний в производственный процесс. И действительно, больших успехов в плане качественного развития экономики добиваются именно те страны, которые концентрируют свои усилия и ресурсы на построении такой инновационной системы, которая может стать основой для достижения передового уровня инновационного развития.

Существенный вклад в исследование роли инноваций в экономическом развитии страны внес Р. Солоу¹, который одним из первых указал на существование взаимосвязи между техническим прогрессом и экономическим ростом в стране. Автор на основе своих исследований показал, что основным фактором долгосрочного экономического роста страны является именно технический прогресс.

¹ Solow, R. Technical Change and the Aggregate Production Function // Review of Economics and Statistics. – 1957. – Vol. 39, №. 3. – pp. 312–320.

В контексте роли инноваций в экономическом развитии важная роль отводится также исследованиям влияния технического прогресса и инноваций в целом на производительность производства. В большинстве рассмотренных работ авторы приходят к выводу, что рост объемов средств, направляемых на стимулирование научно-технического прогресса, приводит к росту производительности факторов производства (total factor productivity).²

Проведенный нами анализ данных выявил прочную связь между уровнем доходов населения страны и объемом средств, направляемых на научно-техническую и инновационную деятельность. Результаты регрессионного анализа³ также подтвердили зависимость уровня ВНД на душу населения, как одного из критериев развития страны, от ряда показателей инновационного развития страны. Например, в результате анализа выявлено, что, наибольшее влияние на уровень доходов в стране оказывает показатель доступности новейших технологий. Такое влияние можно объяснить тем, что новые технологии способствуют повышению производительности труда и капитала, что означает возможность производства большего объема продукции по тем же затратам. Кроме того, в результате применения более совершенных технологий производители могут получить конкурентное преимущество на внешних рынках как за счет роста качества выпускаемой продукции, так и снижения цен. Согласно модели, рост количества патентных заявок в стране так же способствует росту ВВП на душу населения, хотя и в меньшей степени. Влияние данного фактора, конечно, опосредованное. Так, рост инновационной активности в стране в конечном счете имеет целью совершенствовать существующие технологии и процессы, что трансформируется в рост выпуска в более долгосрочном периоде.

Одним из основных направлений инновационного развития страны является также импорт технологий, который в наиболее обобщенном виде можно определить, как процесс, в ходе которого одна сторона получает доступ к информации или знаниям другой страны и имеет возможность применить данные знания в процессе своей хозяйственной деятельности.

За последние 20 лет “импорт инноваций” приобретает все большую популярность. Так, темпы роста затрат на покупку прав пользования интеллектуальной собственностью растут опережающими темпами по сравнению с затратами на исследования и разработки (R&D). Особенно стремительный рост наблюдается с 2004 г., что, несомненно, связано с широким распространением информационно-коммуникационных технологий, и в частности, интернета, с начала тысячелетия.⁴

Что касается роли импорта технологий в инновационном развитии, то анализ данных по ряду стран позволил выявить закономерность, согласно которой между показателем **импорт инноваций/затраты на НИОКР** и уровнем инновационного развития страны существует обратная зависимость, что указывает на ключевую роль осуществления инновационной деятельности помимо импорта технологий. В результате анализа выявлено, что с ростом уровня инновационного развития стран импорт технологий по отношению к затратам на НИОКР уменьшается (рис. 1). То есть, с одной стороны, инновационно более развитые страны направляют больше средств на осуществление собственных исследований и новых разработок, чем менее развитые. С другой же стороны, менее развитые страны

² Frantzen, Dirk, “R&D, Human Capital and International Technology Spillovers: A Cross Country Analysis,” *Scandinavian Journal of Economics*, Vol. 102 No. 1, 2000, pp. 57-75, Griffith Rachel, Stephen Redding, and John Van Reenen, “Mapping the Two Faces of R&D: Productivity Growth in a Panel of OECD Countries,” The Institute for Fiscal Studies, Working Paper, 2001.

³ Адиян Ф.А. Роль инноваций в экономическом развитии страны. // Сборник научных статей. Материалы 11-й годичной научной конференции. Часть 2-я. – Ер.: Изд-во РАУ, 2017, стр. 39-47

⁴ Данные Всемирного Банка, <http://data.worldbank.org/>

вынуждены импортировать инновационные продукты, поскольку, будь то в силу финансовых возможностей или выбранной политики экономического развития, они направляют недостаточно средств на финансирование собственных разработок.

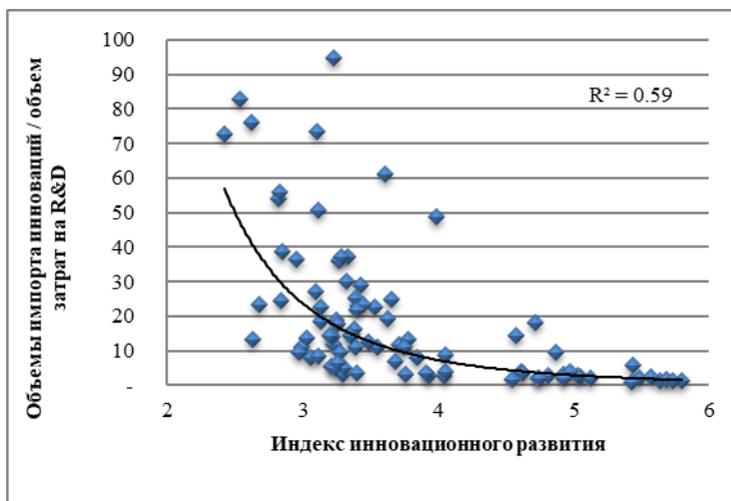


Рисунок 1. Взаимосвязь показателя импорт технологий/затраты НИОКР и уровня инновационного развития страны.⁵

Таким образом, в настоящее время импорт технологий сам по себе не обеспечивает инновационного развития. В условиях глобализации и увеличения скорости распространения знаний, а также постоянной трансформации и совершенствования технологий и процессов, наиболее важным с точки зрения инновационного развития страны, становится наличие условий, как финансовых, так и рыночных (конкурентных), которые будут стимулировать отдельные экономические субъекты двигаться по пути опережающего развития и стремления постоянного совершенствования.

Дальнейшие исследования еще раз доказали, что основным фактором инновационного развития страны является осуществление мероприятий в сфере НИОКР. Так, об этом свидетельствует прочная взаимосвязь индекса инновационного развития с такими показателями, как затраты на R&D и количество патентных заявок на млн. жителей страны.

Конечно, для осуществления исследований и разработок, а также импорта технологий, ключевое значение имеет наличие соответствующих финансовых механизмов. Последние характеризуют способность финансовой системы страны обеспечить необходимые условия для долгосрочного качественного развития экономики в условиях динамично изменяющихся внешних условий. Можно сказать, что механизмы финансирования инноваций выступают в качестве регулятора, который задает направление движения и характер распределения инвестиционных средств и который создает основу для движения экономики к инновационному пути.

⁵ **Источник:** рассчитано и составлено автором на основе данных Всемирного Банка, ООН и Всемирного экономического форума. <http://data.worldbank.org/>, <https://comtrade.un.org/>, http://www3.weforum.org/docs/GCR2016-2017/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2016-2017_FINAL.pdf.

Анализ опыта развитых стран показал, что независимо от экономических условий различных стран для обеспечения соответствующего уровня инновационного развития страны, в первую очередь, необходимо наличие соответствующих механизмов финансирования инновационной активности. Для обеспечения эффективного функционирования финансовых механизмов инновационного развития страны необходимо соблюдение системного подхода. С этой точки зрения финансовые механизмы предполагают выполнение двух задач: увеличения объемов финансирования, а также совершенствования основных институтов.

Таким образом, в первую очередь, необходимо наличие инновационной системы, способной управлять многочисленными взаимосвязанными процессами и их участниками, эффективно распределяя финансовые ресурсы между ними.

Вторая глава «Инновационная система Республики Армения: современное состояние и проблемы» посвящена изучению особенностей инновационного развития Армении и выявлению его основных проблем. В частности, рассмотрены действующие механизмы финансирования инновационной деятельности экономических субъектов и проанализировано их влияние на инновационное развитие РА.

После распада Советского Союза перед Республикой Армения, которая оказалась в сложном положении, встала задача восстановления экономики страны и интеграции в мировое экономическое сообщество. Естественно, в данной ситуации вопрос об инновационном развитии страны отошел на второй план. Построение основ инновационного развития в Республике Армения началось лишь с 2000-х гг. В данном периоде было сформировано правовое поле, регулирующее инновационную политику страны.

Кроме разработки законодательной базы, решением Правительства РА в 2002 г. был также создан Национальный центр развития малого и среднего предпринимательства. В 2006 государственным органом, ответственным за разработку и реализацию инновационной политики страны, было назначено Министерство экономики РА (ныне Министерство экономического развития и инвестиций).

Годом позднее Правительством РА был создан Государственный комитет по науке. Данный орган, будучи подконтрольным Министерству образования и науки, отвечает за выполнение таких задач, как разработка правовых актов, развитие научной деятельности в стране, включая вопросы финансирования.

В контексте инновационного развития Республики Армения следует особо выделить сферу информационно-коммуникационных технологий, которая активно развивается уже на протяжении последних лет. Так, с 2014 года число предприятий сферы ИКТ выросло на 64%, что в абсолютном выражении составляет более 250 новых предприятий за три года. Рост числа предприятий в секторе ИКТ в Республике Армения трансформировался также в рост реального выпуска данного сектора, а также рост экспорта. Так, с начала нового тысячелетия объем экспорта ИКТ вырос в 8 раз.⁶

Однако, несмотря на рост сектора ИКТ, в целом активность в плане инновационного развития Республики Армения в целом достаточно низкая. Так, например, основную долю экспорта РА составляют так называемые низкотехнологичные продукты, такие как сырье и продовольственные товары. Это, естественно, означает относительно более низкую добавленную стоимость по сравнению с высокотехнологичной продукцией, включающей в себя результаты инновационной деятельности. Структура выпускаемых технологий также показывает, что понятие инноваций в Республике Армения в первую очередь ассоциируется с

⁶ Годовые отчеты Фонда Инкубатор предприятий, <http://www.eif.am>

информационными и коммуникационными технологиями, что приводит к фрагментарному развитию экономики страны.⁷

Как результат, согласно оценкам Всемирного Экономического Форума, в Армении достаточно низкий уровень инновационного развития. При этом по данному показателю РА также отстает от многих стран региона и Восточной Европы. Кроме того, что в РА довольно низкий уровень инновационного развития, предприятия также не стремятся установить связи с учебными заведениями. Так, анализ данных Армении за последние годы показывает, что взаимосвязь между частным сектором и высшими учебными заведениями страны достаточно слабая. Причем, по прочности данной связи Республика Армения заметно отстает от многих стран, в числе которых также некоторые страны региона и постсоветские страны.⁸

Одним из основных показателей инновационной активности предприятий Армении на данный момент является количество заявок на получение патентов. Так, начиная с 2000 г. индекс роста числа патентных заявок на миллион человек в РА был выше среднемирового вплоть до 2012 года. Однако даже при опережающих темпах роста число заявок на млн. человек со стороны резидентов РА более чем вдвое меньше аналогичного среднемирового показателя.⁹

Если рассматривать суммарный показатель импорта технологий и затрат на НИОКР, то мы увидим, что Армения находится в нижней части списка среди 95 стран, в том числе, отставая от стран региона. Ввиду ограниченного доступа к финансированию не удивительно, что предприятия РА демонстрируют низкую активность в плане инвестирования в инновации. В результате по показателю внедрения новых технологий предприятия РА заметно отстают от передовых стран.¹⁰

Известно, что инновационные проекты являются высокорисковыми и зачастую связаны с дополнительными финансовыми вложениями для поддержания деятельности предприятия. В таких условиях не удивительно, что финансовые учреждения страны практически не участвуют в финансировании инновационных проектов.

Рассмотрев структуру кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА за 2017 г., можно увидеть, что сферы, которые так или иначе связаны или могут быть связаны с инновациями, практически не пользуются данным каналом привлечения средств. Так, суммарный объем кредитов, предоставленных субъектам из рассмотренных нами секторов, составляет чуть более 1.5% общего объема кредитования экономики.¹¹

В условиях недостатка кредитных средств, естественно, ключевую роль приобретают иные источники финансирования инноваций, которые можно применить уже на начальных этапах развития инновационного проекта. Речь, в первую очередь, идет, конечно, о таких субъектах, которые специализированы именно на финансировании инновационных проектов (бизнес-ангелы, венчурные инвесторы). Что касается развитости венчурного капитала и фондового рынка, то и здесь Республика Армения находится на достаточно низком уровне развития. Хотя в последние годы наблюдается рост активности в сфере венчурного финансирования, в первую очередь, за счет изменений законодательства для стимулирования сферы ИКТ.¹²

⁷ Статистический ежегодник Армении 2017 г., <https://www.armstat.am/ru/?nid=586>

⁸ The Global Competitiveness Report 2016-2017, http://www3.weforum.org/docs/GCR2016-2017/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2016-2017_FINAL.pdf.

⁹ WIPO statistics database, <https://www.wipo.int/ipstats/en/>

¹⁰ Данные ВБ и ООН, <http://data.worldbank.org/>, <https://comtrade.un.org>

¹¹ Данные Центрального Банка РА, <https://www.cba.am>

¹² Данные Всемирного Экономического Форума, <http://reports.weforum.org/>

Важным источником финансирования малых и средних предприятий в Республике Армения являются Международные организации, причем посредниками в процессе распределения данных средств зачастую выступают местные финансовые учреждения. Реализуемые программы предполагают финансирование, в том числе и инновационных проектов, однако большинство из них либо носят общий характер, не выделяя инновационные предприятия, либо делают основной акцент на сфере информационных технологий.

Кроме прямого финансирования инновационных проектов в РА, не менее важную роль играют также косвенные механизмы стимулирования, к основным из которых относятся налоговые льготы. В РА для предприятий, которые осуществляют затраты на научно-исследовательские работы, предусмотрены налоговые вычеты в размере 100% от осуществлённых затрат.¹³ Во многих инновационно развитых странах, для сравнения, государство предлагает возможность осуществлять вычеты в размере, превышающем фактические затраты, стимулируя тем самым инновационную активность предприятий.

Что касается импорта технологий, то начиная с 2001 г. решением правительства РА для ряда товаров, относящихся к группе машин и оборудования, предусмотрено освобождение от НДС. А с начала 2018 г. данный список был существенно расширен.¹⁴

Конечно, льготы по НДС должны облегчить финансовое положение предприятий и стимулировать их инновационную активность, однако, как демонстрирует статистика последних лет, положительной динамики объемов импорта технологий в Республику Армения не наблюдается. Это еще раз говорит о том, что деятельность частного сектора РА не ориентирована на инновации, что, в первую очередь, связано с возможными рисками внедрения инноваций, наряду с недостатком финансовых ресурсов. Таким образом, мы видим, что существующие налоговые льготы на данном этапе недостаточны для стимулирования инновационной активности частного сектора.

Итак, политика Республики Армения по построению экономики, ориентированной на знания, все еще находится на этапе формирования. Национальным предприятиям все еще предстоит пройти путь по интеграции в мировое инновационное пространство. Кроме того, действующая политика в области инновационного развития преимущественно направлена на развитие предложения. Это приводит к тому, что результаты инновационной активности не пользуются спросом на рынке. Одной из важнейших задач государственной политики должно стать укрепление связей между наукой и предприятиями.

В целом стоит отметить, что государственная политика, направленная на развитие связей между наукой и производством неэффективна, в том числе и по причине слабой взаимосвязи между отдельными субъектами инновационной системы Армении, в частности, Министерством экономического развития и инвестиций и Министерством образования. Так, стимулирующие меры, применяемые со стороны Министерства экономического развития, по большому счету, не предусматривают финансирование научно-исследовательских работ и в основном направлены лишь на стимулирование развития малых и средних предприятий в РА, в том числе, новых.

Все это еще раз подчеркивает слабую связь между осуществлением научных исследований и разработок с инновационным развитием экономики. То есть финансирование научных разработок, по сути, не предполагает наличия передаточного механизма, который

¹³ ՀՀ Հարկային օրենսգիրք (ՀՕ-135-Ն, օր 04.10.2016), ց. 121, ք. 6

¹⁴ ՀՀ Օրենքը “Կազմակերպության ներքին և անհատ ձեռնարկատերերի կողմից ներմուծվող՝ ակցիզային հարկով հարկման ոչ ենթակա այն ապրանքների ցանկը հաստատելու մասին, որոնց ներմուծումն ազատված է ավելացված արժեքի հարկից”, օր 29.06.2001 Գ.

позволил бы довести результаты данной деятельности до стадии коммерциализации и получения экономического эффекта.

Одним из негативных факторов для инновационного развития предприятий РА является относительно низкая доступность финансовых средств. Это относится как к получению кредитов, так и привлечению средств через рынки капитала и венчурные фонды. В условиях недостаточной активности со стороны частного сектора в последние годы, финансирование инноваций в РА становится крайне зависимым от бюджетных средств и внешних источников. А недостаток бюджетных средств в стране, наряду с низким уровнем инвестиций в инновации со стороны частного сектора, формирует низкую инновационную активность в РА.

В настоящее время, нельзя сказать, что прямые иностранные инвестиции в РА оказывают существенное воздействие на стимулирование инновационного развития страны. Основной причиной является действующая инновационная политика страны, которая все еще не способна преодолеть проблему недостатка финансовых ресурсов, а также привить инновационную культуру широкому кругу субъектов рынка, в частности, малому и среднему бизнесу. В такой ситуации отечественные производители не только теряют возможность выхода на внешние рынки, но и обмена опытом с инновационно более развитыми партнерами. Поэтому не удивительно, что в условиях малых размеров внутреннего рынка возможности привлечения прямых иностранных инвестиций заметно снижаются.

Кроме всего прочего, одним из основных недостатков инновационной политики Республики Армения, по нашему мнению, является отсутствие информационного (статистического) подкрепления процесса разработки стратегии и осуществляемых в дальнейшем мероприятий по ее реализации. Кроме того, недостаток информации относительно состояния инновационной системы страны, а также инновационной политики государства не позволяет в полной мере оценить качество проводимых мероприятий. Также существует недостаточная информированность потенциальных выгодополучателей, что, конечно, препятствует эффективной реализации программ по стимулированию инновационной активности.

В третьей главе «Перспективы совершенствования финансовых механизмов инновационного развития Республики Армения» на основе эконометрического анализа произведена оценка влияния основных финансовых механизмов на уровень инновационного развития РА, проанализированы перспективы внедрения косвенных механизмов стимулирования инновационной активности предприятий, а также предложен комплексный подход по совершенствованию основных финансовых механизмов.

Эффективность реализуемой инновационной политики государства во многом зависит от правильного выбора ключевых направлений финансирования инноваций. Именно поэтому выявление степени влияния отдельных финансовых механизмов на уровень инновационного развития Республики Армения приобретает особую важность. Конечно, в зависимости от особенностей экономической и инновационной системы страны превалирует то или иное направление финансирования инноваций. Мы же попробуем выявить общие тенденции влияния отдельных механизмов на уровень инновационного развития в стране.

В результате проведенного анализа выявлено, что ключевое значение для инновационного развития страны имеют, в первую очередь, инвестиции предприятий в осуществление собственных исследований и разработок (таб. 1). И это не удивительно, поскольку с ростом инновационной активности предприятий само собой растет число успешных проектов, что выражается в коммерциализации новых идей и совершенствовании бизнес-процессов. Кроме того, конкурентная рыночная среда создает условия для роста количества инновационно активных предприятий. Все это, естественно, способствует росту уровня инновационного развития в стране в целом.

Таблица 1

Основные результаты регрессионных моделей¹⁵

	Модели				
	1	2	3	4	5
Intercept (C)	1,5281 (0,000)	0,8668 (0,002)	1,6736 (0,000)	1,3405 (0,000)	0,2622 (0,038)
MachCap	-	-	-0,0036 (0,022)	-	-
Univ	-	-	-	-	0,8079 (0,000)
HiTExp	0,0099 (0,047)	0,0237 (0,000)	0,0125 (0,011)	-	-
Afford	-	0,5206 (0,000)	-	-	-
MachGdp	-	-0,0262 (0,004)	-	-	-
ExpEd	-	-	-	0,0492 (0,035)	-
SecEd	0,0038 (0,03)	-	-	-	0,0028 (0,01)
RDEnt	0,6329 (0,000)	-	0,6892 (0,000)	0,7364 (0,000)	-
Vent	-	-	0,5729 (0,000)	0,6011 (0,000)	-
RDGov	-	1,4821 (0,000)	-	-	0,6409 (0,000)
Equity	0,4133 (0,000)	-	-	-	-
<i>R Square</i>	<i>0,834</i>	<i>0,772</i>	<i>0,863</i>	<i>0,856</i>	<i>0,937</i>
<i>Standard Error</i>	<i>0,366</i>	<i>0,43</i>	<i>0,333</i>	<i>0,339</i>	<i>0,225</i>
<i>Significance F</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>
<i>Observations</i>	<i>89</i>	<i>89</i>	<i>89</i>	<i>89</i>	<i>89</i>

*в скобках указаны значения вероятности t-статистики (p-value).

Важная роль государственного финансирования обусловлена тем, что финансовая поддержка инновационной активности экономических субъектов является дополнительным, а в большинстве случаев, необходимым стимулом для развития инновационной идеи. При этом, поскольку зачастую большая часть государственного финансирования предоставляется научным учреждениям, то ключевым каналом распространения инноваций является сотрудничество между ними и частным сектором. Что касается других источников финансовых ресурсов, то, как рынок венчурного капитала и фондовые рынки, так и

¹⁵ Источник: расчеты автора.

финансовые учреждения играют ключевую роль для инновационных предприятий, предоставляя необходимые ресурсы для реализации новых идей.

Таким образом, все направления финансирования, в конечном счете, воздействуют на деятельность предприятий, стимулируя рост инновационной активности последних, что в долгосрочной перспективе способствует росту уровня инновационного развития в стране. Однако каждый механизм играет ключевую роль в зависимости от этапа инновационного развития предприятия. Именно поэтому государственная инновационная политика должна предполагать реализацию комплексного подхода по совершенствованию всех рассмотренных нами финансовых механизмов.

Рассмотрим, насколько точно полученные нами модели позволяют оценить значения зависимой переменной для Республики Армения. Наиболее близкие к фактическим значениям для Республики Армения результаты позволяют получить четвертая и первая модели. Причем, средняя величина отклонения, начиная с 2013 года, не превышает и 1% для обеих моделей. Учитывая данные значения, мы полагаем, что модели 1 и 4 могут быть применены с целью оценки возможного влияния включенных в них переменных на уровень инновационного развития Республики Армения. С точки зрения государственной политики возможность прогнозирования результатов того или иного механизма стимулирования инновационной активности, безусловно, играет ключевую роль в повышении эффективности применяемых механизмов.

Что касается третьей и пятой моделей, то, по нашему мнению, величина отклонений прогнозных значений в пределах 5% также позволяет применить их для оценки прогнозирования уровня инновационного развития РА. Поскольку наиболее важные аргументы, включенные в третью модель, встречаются также в первой и четвертой моделях, то применение также третьей модели не имеет смысла. Кроме этого, с целью повышения точности оценки мы предлагаем скорректировать полученные с помощью вышеуказанных четырех моделей результаты на среднюю величину отклонения.

В результате мы получим следующие три модели:

$$I = 1,529 + 0,01 * HiTExp + 0,004 * SecEd + 0,633 * RDEnt + 0,413 * Equity \quad (1)$$

$$I = 1,338 + 0,049 * ExpEd + 0,735 * RDEnt + 0,6 * Vent \quad (2)$$

$$I = 0,25 + 0,771 * Univ + 0,003 * SecEd + 0,611 * RDGov \quad (3)$$

где I – индекс инновационного развития.

На основе предложенных нами моделей оценим значения индекса инновационного развития Республики Армения для периода 2019-2023 гг. при вышеуказанных уровнях затрат на исследования и разработки со стороны предприятий и государства. Для начала определимся с оценочными значениями аргументов. Условимся, что показатели Univ, HiTExp, Vent, Equity в рассматриваемом периоде сохранят средние темпы прироста за период 2012-2017 гг. Исходя из динамики последних лет, предположим, что показатели ExpEd и SecEd останутся на уровне 2017 г.

Что касается показателей RDEnt и RDGov, то для их выбора мы предлагаем воспользоваться показателем **объем импорта инноваций/затраты на НИОКР** и выявленной нами связи данного показателя с уровнем инновационного развития стран. Учитывая вышеуказанные закономерности, определим целевые показатели инновационного развития для РА.

Итак, в условиях дефицита бюджетных средств в РА, первоначальной целевой уровень затрат на НИОКР можно установить в размере 0.7% от ВВП. При этом

государственная политика РА должна быть направлена на рост данных затрат со стороны предприятий. Предположим, что целевым уровнем затрат и со стороны государства, и со стороны предприятий является 0.35% от ВВП РА. При этом условимся, что данный уровень должен быть достигнут до 2023 г. То есть в нашем примере мы предполагаем равномерное увеличение показателей RDEnt и RDGov до целевых уровней за пять лет.

Отметим, что мы будем подставлять значения объясняющих переменных одновременно в три уравнения (1-3). При этом потенциально возможным уровнем инновационного развития будет наибольшее полученное значение индекса.

Принимая во внимание полученные результаты, можно отметить, что при сохранении темпов роста прочих показателей и достижение целевых уровней затрат на НИОКР позволит повысить уровень инновационного развития РА до 3.7 (таб. 2).

Таблица 2

Прогнозные значения индекса инновационного развития Республики Армения, 2019-2023 гг.¹⁶

Годы	Модели		
	I	II	III
2019	3,27	3,37	3,28
2020	3,32	3,45	3,34
2021	3,38	3,53	3,40
2022	3,43	3,61	3,46
2023	3,48	3,69	3,52

Таким образом, на основе регрессионного анализа мы выявили роль и степень влияния отдельных механизмов финансирования инноваций на общий уровень инновационного развития Республики Армения. Полученные результаты могут быть применены при построении и оценке хода реализации инновационной политики страны.

Как показывает практика, наиболее распространенными механизмами поддержки инновационной активности предприятия являются налоговые льготы. На основе опыта стран произведена оценка степени влияния косвенных механизмов на получаемую хозяйствующими субъектами выгоду при осуществлении инновационной деятельности в Республике Армения. Так, выгода от применения вычетов текущих затрат в размере 150% составит 27% или 0.27 драмов с одного драма инновационных затрат. При применении метода ускоренной амортизации, при котором разрешается вычитать всю сумму капитальных затрат в первом же году, выгода после уплаты налога составит 2%. Альтернативным вариантом льгот на осуществление инновационной деятельности является применение налогового кредита в размере 29%. Таким образом, мы предлагаем использовать один из следующих вариантов:

- Применение налоговых вычетов по единой льготной ставке, равной 150% для всех текущих затрат на инновационную деятельность. Одновременно, для капитальных затрат предлагается применять ускоренную амортизацию, равную одному году.
- Применение налоговых вычетов для прочих текущих затрат на НИОКР по ставке 170%, освобождение от выплаты подоходного налога для сотрудников, вовлеченных в

¹⁶ Источник: рассчитано автором

исследовательские работы, в размере 100%. Как и в прошлом варианте, предлагается применять ускоренную амортизацию для капитальных затрат, равную одному году.

- Применение налогового кредита в размере 29%, который вычитается из суммы обязательств по налогу на прибыль.

Если реализовать такой косвенный механизм стимулирования инновационной активности предприятия, при котором выгода после уплаты налогов для предприятия составит 29%, то государственный бюджет РА при прочих равных условиях недополучит чуть более 1.5 млрд. драмов. А это, по данным последних лет, составляет примерно 1.3% всех поступлений в бюджет от налога на прибыль предприятий и менее чем 0.15% всех налоговых доходов государства.

Для внедрения рассмотренных нами выше косвенных механизмов стимулирования инновационной деятельности, в первую очередь, необходимо рассмотреть законодательные основы данного процесса. Так, поскольку вышеназванные механизмы связаны со снижением объема налоговых обязательств хозяйствующих субъектов, то, в первую очередь, необходимо произвести соответствующие изменения в Налоговом Кодексе Республики Армения.

Наряду с косвенными механизмами ключевое значение имеет параллельное применение нескольких механизмов финансирования инновационной активности экономических субъектов, что позволит компенсировать возможный недостаток ресурсов на определенном этапе развития.

Прямое государственное финансирование. Поскольку инновационные проекты связаны с большими рисками, ключевую роль при выборе объекта финансирования со стороны государства играет механизм отбора инновационных предприятий. С целью повышения эффективности процесса отбора инновационных предприятий мы предлагаем включение в процесс независимых специалистов, которые знакомы со спецификой рассматриваемых проектов.

Кроме того, необходимо применять ступенчатый механизм предоставления финансирования, что существенно снизит вероятность затрат средств на безуспешные проекты. По нашему мнению, более подходящим вариантом государственного финансирования инновационных проектов в РА является двухступенчатый механизм, который больше соответствует нашему подходу, учитывая основные этапы развития предприятий. Что касается суммы предоставляемых средств, то первый взнос предлагается осуществлять в размере до 30% от всей суммы в зависимости от особенностей инновационного проекта. При этом следует установить максимальную длительность первого этапа в один год.

Вторую часть финансирования предприятие может получить при условии, если данный период удастся доказать реализуемость проекта. На данном, втором, этапе, инновационное предприятие займется уже разработкой продукции и подготовкой к выходу на рынок. Как показывает практика, именно на этом этапе необходимость в дополнительных финансовых ресурсах значительно увеличивается.

Бизнес-ангелы. Действенным финансовым механизмом стимулирования инвестиций со стороны бизнес-ангелов является предоставление последним налоговых льгот. В частности, в качестве таких инструментов мы предлагаем следующие:

- Льготы по подоходному налогу в размере 30% от суммы инвестированных средств. При этом данная льгота должна применяться к сумме налоговых обязательств инвестора по подоходному налогу за тот год, в котором осуществлена инвестиция. Конечно, речь идет только об обязательствах к выплате в Республике Армения. Кроме того, неиспользованный объем льготы не может быть перенесен на следующие годы.

- Вычет размера дивидендов, получаемых от инвестиций в инновационные предприятия из налогооблагаемой базы. При этом данный пункт должен относиться также к нерезидентам.

Корпоративный венчурный капитал. Основными механизмами стимулирования активности корпоративных инвесторов также являются предоставление налоговых льгот, а также широкое применение практики государственно-частного партнерства.

В качестве инструментов налоговой политики можно предложить, например:

- Сокращение налогооблагаемой базы предприятия в размере 20% от объема инвестированных средств.

- С целью стимулирования притока иностранного капитала мы также предлагаем предусмотреть возможность освобождения от выплаты налогов по части полученных дивидендов для иностранных корпоративных инвесторов.

При этом необходимо установить критерии, позволяющие воспользоваться льготами. Одним из таких критериев должен быть минимальный срок участия в капитале инновационного предприятия, который необходимо установить на уровне трех лет. Другим критерием может быть установление максимальной доли инвестора в капитале, которая, для большинства рассмотренных нами стран не превышает 30%, что необходимо для исключения аффилированности инвесторов с инновационным предприятием.

Венчурные компании. В качестве финансового механизма при реализации инновационной политики РА мы предлагаем создание государственного венчурного фонда, который будет выступать в качестве так называемого «Фонда фондов». Иными словами, функцией государственного фонда будет финансирование деятельности частных венчурных компаний как на первом этапе, так и с возможностью предоставления дополнительного финансирования со стороны государства при необходимости. При этом в качестве обязательного условия необходимо установить, что доля участия государства должна быть менее 50% привлеченных средств со стороны венчурной компании.

В качестве дополнительного условия участия в финансировании венчурной компании является отказ государственного Фонда от получения выплат при приросте капитала, либо установление максимальной величины на уровне инфляции в стране. Кроме этого, необходимо предоставить венчурной компании опцию выкупа доли государства на заранее оговоренных условиях. Подобные меры направлены на рост активности со стороны частных инвесторов.

Помимо всего этого необходимо также предоставить венчурным компаниям и, в частности, инвесторам налоговые льготы. Для индивидуальных инвесторов это может быть сокращение подоходного налога на инвестиции в размере 30% от суммы инвестиций, и освобождение от обязательства по выплате подоходного налога с суммы полученных дивидендов от инновационного предприятия. Для предприятий и институциональных инвесторов, как и в предыдущем случае, мы предлагаем льготы по налогу на прибыль в размере 20% от суммы вложенных средств.

Кредиты. Поскольку одним из главных субъектов кредитования малых и средних предприятий в РА является Фонд «Национальный центр развития малого и среднего предпринимательства Армении», мы предлагаем разработать отдельную программу финансирования инновационно активных предприятий и выделить часть бюджета на предоставление поручительства по кредитам, выдаваемых финансовыми учреждениями, в рамках реализации данной программы. При этом размер поручительства следует устанавливать в зависимости от этапа развития предприятия. Так, на первых двух этапах развития предприятия размер поручительства должен составлять 100% от суммы кредита, на

третьем – 70-100% в зависимости от размера залогового имущества, находящегося в собственности предприятия.

Эффективная реализация государственной политики в сфере инноваций невозможна без осуществления регулярного мониторинга и оценки результатов применения тех или иных механизмов стимулирования инновационной активности экономических субъектов. Ключевую роль здесь, конечно, играет наличие соответствующей информационной системы. Недостаток информации в сфере инноваций, который наблюдается в Республике Армения на данный момент, естественно, является барьером на пути комплексной оценки качества инновационной политики государства.

Неотъемлемой частью инновационной политики государства является разработка и внедрение системы оценки результатов применения тех или иных механизмов стимулирования инновационной активности в стране.

Предлагаемая нами методология заключается в применении двухуровневого подхода. Суть данного подхода заключается во внедрении критериев оценки как для инновационного развития страны в целом, так и отдельно для финансовых механизмов. Мониторинг результатов применения финансовых механизмов позволит существенно повысить эффективность принимаемых решений, что в конечном счете будет способствовать более быстрому достижению целевых показателей инновационного развития страны в целом.

Для обеспечения эффективной реализации инновационной политики необходимо также обеспечить отлаженную связь между субъектами инновационной системы. Это можно обеспечить посредством создания соответствующего единого органа, координирующего их взаимоотношения. Кроме того, одним из основополагающих факторов успешной инновационной политики является выбор критериев оценки реализации инновационной политики, а также создание качественной информационной системы, которая будет доступна всем субъектами инновационной системы.

В заключительной части диссертационной работы представлены основные **выводы и рекомендации**, наиболее существенными из которых являются следующие:

Выводы.

1. Исследования показывают, что между уровнем доходов страны и объемом средств, направляемых на осуществление научных исследований и разработок со стороны экономических субъектов, существует прочная положительная связь. Причем данную взаимосвязь можно трактовать двояко. С одной стороны, страны, располагающие большими финансовыми возможностями, инвестируют большие средства в стимулирование инновационного развития. С другой же стороны, осуществление инноваций позволяет повысить уровень производительности в стране, стимулируя также экстенсивный рост экономики.

2. Мировой опыт показывает, что важное место в инновационном развитии страны занимает также импорт иностранных технологий/знаний. Особенно важным данное направление является для стран, которые в силу тех или иных причин не могут производить собственную технологию. При этом важную роль при импорте технологий играет уровень развития человеческого капитала в стране-импортере.

Однако, проведенный нами анализ данных показал, что физический импорт технологий сам по себе не может выступать в качестве единственного фактора инновационного развития. Для обеспечения инновационного развития страны необходимо наличие соответствующих условий, в том числе финансовых, для стимулирования инновационной активности со стороны экономических субъектов. Под инновационной активностью подразумевается периодическое инвестирование средств в собственные исследования.

Учитывая вышесказанное, становится понятно, что обеспечение соответствующего уровня инновационного развития, в первую очередь, зависит от наличия соответствующих механизмов финансирования инновационной активности. Таким образом, можно сказать, что при наличии соответствующих условий импорт технологий способствует экономическому развитию.

3. Что касается Республики Армения, то анализ данных показал, что уровень инновационного развития страны все еще далек от развитых стран. Основной причиной этому, по нашему мнению, является тот факт, что инновационная политика государства все еще находится на стадии становления.

При этом одним из основных факторов, препятствующих инновационному развитию предприятий Республики Армения, является относительно низкий уровень доступности финансовых средств. В условиях слабой инновационной активности со стороны частного сектора в последние годы, финансирование инноваций в РА становится крайне зависимым от бюджетных средств и внешних источников. При этом основная поддержка инновационных проектов Армении оказывается со стороны частного сектора (венчурный капитал) и иностранных субъектов, в частности, международных организаций. Последние осуществляют финансирование посредством местных механизмов кредитования.

4. Важную роль в инновационном развитии РА играет импорт технологий, однако для обеспечения устойчивых темпов развития сферы инноваций примитивного копирования иностранных технологий недостаточно. Ведь способность предприятий к поглощению инноваций, в том числе иностранных, напрямую зависит от уровня развития в стране сферы НИОКР. Недостаток инвестиций в НИОКР приводит к тому, что основными направлениями становятся некапиталоемкие и низкокзатратные научные исследования. Мы полагаем, что данная особенность инновационной политики РА отражается на успешном развитии сектора информационных технологий в стране.

5. Одним из недостатков инновационной политики Республики Армения, по нашему мнению, также является отсутствие информационного подкрепления процесса разработки инновационной политики государства и осуществляемых в дальнейшем мероприятий по ее реализации. Недостаток информации, конечно, не позволяет в полной мере оценить качество проводимых мероприятий.

6. Стоит отметить, что в Республике Армения наблюдается достаточно низкий уровень коммерциализации инновационных идей и разработок. Кроме того, процесс обновления технологий в РА проходит медленно также из-за того, что большинство отраслей экономики страны не интегрирована в глобальную цепочку создания добавленной стоимости.

7. В результате проведенного нами исследования выявлено, что политика государства в Республике Армения преимущественно акцентирует внимание на стимулировании предложения, недооценивая важность участия бизнес-сектора в цепочке создания конечного продукта из инновационной идеи. Однако, эффективность реализации инновационной политики напрямую зависит от правильно подобранного соотношения между спросом на инновационные решения и его предложением со стороны научных институтов или отдельных исследователей.

8. Процесс создания эффективной инновационной системы в РА, в первую очередь, сопряжен с вопросом совершенствования механизмов финансирования инноваций. Как известно, при поиске источников финансирования инновационного развития страны можно выделить следующий круг потенциальных участников: граждане, предприятия, правительство, финансовые учреждения, научные учреждения.

Однако реальность такова, что даже когда задействованы другие участники, на практике большая часть финансирования по-прежнему происходит при посредничестве государства. Следовательно, для получения максимального результата в плане

стимулирования инновационного развития страны частное финансирование должно дополнять, а не заменять государственное финансирование.

9. На основе произведенного эконометрического анализа выявлена роль отдельных финансовых механизмов в инновационном развитии Республики Армения. Так, согласно полученным моделям, ключевую роль в инновационном развитии РА играют такие факторы как, затраты государства и самих предприятий на осуществление научных исследований и разработок, доступность венчурного капитала, а также развитость рынка капитала в целом. Кроме этого, важную роль для инновационного развития играет рынок заемных средств, поскольку в отсутствие собственных свободных средств, единственным источником денежных ресурсов для предприятия зачастую является именно кредит. И, наконец, ключевое значение для инновационного развития страны имеет эффективность сотрудничества между наукой и бизнесом.

10. Расчеты показывают, что суммарное увеличение объемов затрат на исследования и разработки со стороны предприятий и государства до 0,7% от ВВП в течение периода 2019-2023 гг. позволит достичь уровня инновационного развития, равного 3.7.

Рекомендации.

1. Поскольку инновационная деятельность предполагает большую долю неопределенности относительно ожидаемых результатов, частный сектор нуждается в поддержке со стороны государства, которая позволит в какой-то степени снизить степень принимаемых на себя рисков. Мы полагаем, что важное место в инновационной политике РА должны занимать косвенные механизмы финансирования. Однако, учитывая важную роль инноваций для всех сфер экономического и общественного развития страны, в арсенале правительства должны быть разнообразные механизмы, которыми могут воспользоваться хозяйствующие субъекты. Причем, в случае успешной деятельности одно и то же предприятие может на каждом этапе своей деятельности воспользоваться различными инструментами.

В частности, мы предлагаем внедрить дополнительные налоговые льготы для венчурных инвесторов, к которым, в частности, относятся: бизнес-ангелы, венчурные компании, корпоративные венчурные инвесторы. Кроме этого, предложены механизмы участия государства в процессе прямого финансирования инновационных предприятий. В частности, предложено использовать ступенчатый механизм финансирования инновационных проектов в зависимости от этапа развития предприятия, а также создание Фонда фондов для стимулирования деятельности венчурных компаний.

2. Стоит отдельно выделить также важность разработки механизма стимулирования роста вложений в осуществление собственных исследований и разработок. Произведенные расчеты позволяют предложить такой механизм косвенного финансирования инноваций, при котором суммарная выгода в результате применения вычетов и ускоренной амортизации составит 29%. Другим вариантом является применение налогового кредита в размере 29%, который вычитается из суммы обязательств по налогу на прибыль.

3. Поскольку качественная реализация инновационной политики Республики Армения должна быть подкреплена системой количественной оценки результатов, в первую очередь, необходимо разработать систему сбора и распространения данных. С учетом вышесказанного, одним из основных направлений политики Республики Армения при разработке финансовых механизмов должно стать широкое вовлечение бизнеса. Так, ключевое значение имеет построение эффективного механизма обмена информацией между участниками инновационной системы РА. В первую очередь, речь идет об обеспечении доступа к актуальной информации о реализуемых и инновационных проектах и научных исследованиях.

4. Для получения экономического эффекта от реализации интеллектуального потенциала страны, естественно, необходимо обеспечить тесное сотрудничество между частным сектором, который нуждается в компетентных кадрах, способных помочь в качественном росте предприятия, и научными и образовательными учреждениями. В данном контексте также предлагается создать единую информационную площадку, которая свяжет предприятия и научных сотрудников, создав условия для удовлетворения спроса в инновационных решениях.

5. Еще одним условием для эффективного функционирования механизмов финансирования инноваций является определение показателей, применяемых для оценки хода реализации государственной политики. При этом для обеспечения эффективной реализации инновационной политики необходимо наличие отлаженной связи между субъектами инновационной системы. Это можно обеспечить посредством создания соответствующего единого органа, координирующего их взаимоотношения.

Основные положения диссертационного исследования отражены в следующих опубликованных работах автора:

1. Адяян Ф.А. Роль инноваций в экономическом развитии страны. // Сборник научных статей. Материалы 11-й годичной научной конференции. Часть 2-я. – Ер.: Изд-во РАУ, 2017, стр. 39-47.

2. Адяян Ф. А. Импорт технологий как фактор инновационного развития страны // «Финансы и экономика», №5-6 (213-214), 2018, стр. 122-125.

3. Адяян Ф.А. Налоговые механизмы стимулирования инновационной активности предприятий РА. // Ежеквартальный научный журнал «Альтернатива», июль-сентябрь, 2018, стр. 268-275.

4. Адяян Ф.А. Финансирование инновационного развития в Республике Армения. // Ежеквартальный научный журнал «Альтернатива», июль-сентябрь, 2018, стр. 276-284.

5. Адяян Ф. А. «Основные направления инновационной политики Республики Армения» // «Финансы и экономика», №7 (215), 2018, стр. 71-74.

6. Адяян Ф. А. «Роль финансовых механизмов в инновационном развитии РА» // «Финансы и экономика», №7 (215), 2018, стр. 75-78.

ԱԴԻՅԱՆ \$ՅՈՂՈՐ ՀԱՐՈՒԹՅՈՒՆԻ

ՏՆՏԵՍՈՒԹՅԱՆ ԻՆՈՎԱՑԻՈՆ ԶԱՐԳԱՑՄԱՆ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ
ՄԵԽԱՆԻԶՄՆԵՐԸ (ՀՀ ՕՐԻՆԱԿՈՎ)

Ը.00.03 – «Ֆինանսներ, հաշվապահական հաշվառում»
մասնագիտությունը տնտեսագիտության թեկնածուի գիտական
աստիճանի հայցման ատենախոսության սեղմագիր

ԱՄՓՈՓԱԳԻՐ

Համաշխարհային զարգացման ներկա փուլը հիմնված է նոր
գիտելիքների և տեխնոլոգիաների ստեղծման և տնտեսական
գործունեության բոլոր բնագավառներում վերջիններիս կիրառման
վրա: Նորարարությունն ենթարկվում է պարբերաբար իրականացումը թուլել է
տալիս տնտեսվարող սուբյեկտներին ոչ միայն բարձրացնել
ռեսուրսների օգտագործման արդյունավետությունը, այլև
պահպանել մրցունակությունը արագ զարգացող շուկաների
պայմաններում:

Նորարարական զարգացման արդյունավետ մոդելի մշակումը
հանդիսանում է կայուն տնտեսական համակարգ ստեղծելու կարևոր
բաղադրիչը, որը հատկապես կարևորվում է զարգացող երկրների
համար, որոնց նպատակն է ոչ միայն խթանել երկրի տնտեսական
զարգացումը, այլև մոտենալ զարգացած երկրների մակարդակին:

Պետության ինովացիոն քաղաքականության ամենօրյա ին
ուղղություններին մեկը, իհարկե, արդյունավետ ֆինանսական
մեխանիզմների ստեղծումն է, որոնք անհրաժեշտ են
տնտեսությունը նորարարական ուղով զարգացնելու համար:

Տնտեսության նորարարական զարգացման խնդիրը հատկապես
կարևոր է Հայաստանի Հանրապետության համար: Ներկայումս
Հայաստանի Հանրապետության ծնավորվել է հետազոտության և մշակումների մեջ ներդրումների ցածր
մակարդակ՝ թեպետև, թե մասնավոր հատվածի կողմից: Այդ իսկ
պատճառով երկրի համար կարևոր նշանակություն ունի
արդյունավետ ինովացիոն համակարգի ստեղծումը, որն ուղղված
կլինի տնտեսության նորարարական զարգացման գործընթացի
խթանմանը: Մասնավորապես, ՀՀ նորարարական զարգացման որոշիչ
գործոնը ֆինանսական մեխանիզմների զարգացումն է:

Հաշվի առնելով Հայաստանի Հանրապետության տնտեսության
որակական զարգացման ապահովման հարցում նորարարությունների
ամենօրյա ղեկը՝ նորարարական զարգացման ֆինանսական
մեխանիզմների մշակման վերաբերյալ հիմնախնդիրներն լուծումը
պահանջում է համապարփակ մոտեցում:

Հետազոտության օբյեկտը Հայաստանի Հանրապետության
ինովացիոն համակարգն է: Հետազոտության արարկան են

հանդիսանում է Յայ աստանի Յանրապետության նորարարական գարգացման հիմնական ֆինանսական մեխանիզմները:

Յետագոտության նպատակն է Յայ աստանի Յանրապետության նորարարական գարգացման ֆինանսավորման արդյունավետ մեխանիզմների ձևավորման մեթոդաբանական հիմքերի և գործնական առաջարկությունների մշակումը՝ հաշվի առնելով երկրի ինովացիոն համակարգի առանձնահատկությունները:

Այս նպատակին հասնելու համար աշխատանքում դրվել և լուծվել են հետևյալ խնդիրները.

- Ընդգծել նորարարությունների էության և երկրի տնտեսական գարգացման մեջ վերջինիս դերի վերաբերյալ հիմնական տեսական մոտեցումները,
- Վերլուծել նորարարությունների ֆինանսավորման մեխանիզմների կիրառման հիմնական տեսական և գործնական ասպեկտները,
- Վերլուծել ՀՀ նորարարական գարգացման միտումները, բացահայտել հիմնական խնդիրները,
- Բացահայտել ՀՀ նորարարական գարգացման խթանման համար գոյություն ունեցող ֆինանսական մեխանիզմների հիմնական թերությունները,
- Գնահատել ֆինանսավորման հիմնական ուղղություններին ազդեցություն աստիճանը ՀՀ նորարարական գարգացման մակարդակի վրա,
- Վերլուծել անուղղակի ֆինանսավորման մեխանիզմների կիրառման հնարավորությունները և գնահատել տարբեր հարկային խթանների կիրառման արդյունքում նորարարական ձեռնարկությունների կողմից ստացած օգուտների չափը,
- Մշակել ՀՀ-ում նորարարական գործունեության ֆինանսական աջակցության պետական քաղաքականության բարելավման մոտեցում:

Ատեսախոսության **գիտական նորույթ** պարունակող ամենից կարևոր արդյունքները հետևյալն են՝

- ✓ Առաջարկվել է Յայ աստանի Յանրապետությունում ինովացիոն քաղաքականության նպատակային ցուցանիշները սահմանելու մոտեցում, նորարարությունների ներմուծման ծավալների և հետագոտությունների և մշակումների վրա կատարված ծախսումների հարաբերակցության ցուցանիշի կիրառմամբ, որը թույլ է տալիս գնահատել երկրի նորարարական գարգացվածության մակարդակը:
- ✓ Մշակվել և փորձարկվել են տնտեսաչափական մոդելներ, որոնք թույլ են տալիս գնահատել ֆինանսական մեխանիզմների հնարավոր ազդեցությունը Յայ աստանի Յանրապետությունում նորարարական գարգացվածության մակարդակի վրա:
- ✓ Առաջարկվել է հարկային արտոնությունների կիրառման մեխանիզմ (հարկային նվազեցումների, արագացված ամորտիզացիայի և հարկային վարկերի), Յայ աստանի

Յան րապե տու թյ ու ն ու մ տն տե ս ու թյ ան
զ ար գ աց մ ան ի ր թ ան մ ան ն պատակ ո վ :

ն ո թ ար ար ակ ան

FYODOR HARUTYUN ADIYAN

FINANCIAL MECHANISMS OF INNOVATION DEVELOPMENT OF AN ECONOMY
(ON THE EXAMPLE OF THE RA)

The abstract of the thesis for receiving the degree of Doctor of Economics in the specialty 08.00.03 – «Finance, accounting».

The defense of the thesis will take place on 09th of July, 2019 at 15³⁰ o'clock at 008 Council of Economics of SCC RA at Russian-Armenian University: 123 H. Emin str., Yerevan, 0051.

ABSTRACT

The current stage of global development is based on the creation of new knowledge and technologies and their application in all areas of economic activity. Regular innovation allows businesses not only to increase the efficiency of resource usage, but also to maintain competitiveness in rapidly developing markets.

The development of an efficient model of innovation development is an important component of a sustainable economic system, which is particularly important for developing countries, not only for stimulating economic development of a country, but also for reaching the level of developed countries.

One of the pivotal directions of state innovation policy is, of course, the creation of effective financial mechanisms that are needed to lead the economy in an innovative way.

The problem of innovative development of the economy is especially important for the Republic of Armenia. At present, the Republic of Armenia has a low level of investment in research and development, both public and private. That's why the creation of an efficient innovation system, which will be aimed at promoting the innovation development process of the economy is crucial for the country. In particular, the key factor for the development of innovation in Armenia is the development of financial mechanisms.

Taking into consideration the key role of innovations in ensuring the quality of Armenia's economic development, the solution of key issues of implementation of financial mechanisms of innovation development requires a comprehensive approach.

The object of the research is the innovation system of the Republic of Armenia. The subject of the research are the main financial mechanisms of innovation development in the Republic of Armenia.

The aim of the research is to develop methodological bases and practical recommendations for the formation of innovative development financing mechanisms in Armenia, taking into account the peculiarities of the country's innovation system.

To achieve this goal, the following issues have been settled and resolved:

- Identify the main theoretical approaches to the essence of innovation and its role in a country's economic development
- Analyze the major theoretical and practical aspects of applying innovative financing mechanisms
- Analyze the innovation trends in Armenia, identify the main issues
- Identify the main shortcomings of existing financial mechanisms for innovation development in Armenia
- Evaluate the degree of influence of the main financing directions on the level of innovation development in Armenia
- Analyze the capabilities of using indirect financing mechanisms and assess the benefits of innovative enterprises as a result of the use of different tax incentives
- Develop an approach to improving the state financial support for innovation activities in Armenia.

The most important findings of the research containing scientific novelty include the following:

- ✓ An approach has been proposed to setting target indicators of innovation policy in the Republic of Armenia using the ratio of the volume of innovation imports and the amount of expenditures on research and development, which allows to estimate the level of innovative development of the country.
- ✓ Econometric models have been developed and tested, allowing to evaluate the probable influence of the financial mechanisms on the level of innovative development in the Republic of Armenia.
- ✓ A mechanism of application of tax exemptions (tax deductions, accelerated depreciation and tax credits) has been proposed with the purpose to stimulate innovation development of the economy in the Republic of Armenia.