

**Федеральное Государственное бюджетное  
образовательное учреждение  
высшего образования**

**Российская государственная Академия  
интеллектуальной собственности**

**Факультет управления интеллектуальной собственностью**

**Кафедра цифровой экономики и предпринимательства**

**Выпускная квалификационная работа**

**Механизм проектного финансирования проектов в сфере  
интеллектуальной собственности**

**Студента 4-го курса  
очной формы обучения  
по направлению 38.03.02  
«Менеджмент»**

**Пряничникова Артема Денисовича**

\_\_\_\_\_  
(подпись)

**Научный руководитель:  
Доцент, к.э.н.  
Соколов Алексей Павлович**

\_\_\_\_\_  
(подпись)

**Допущен к защите  
протокол № \_\_\_\_\_  
Зав. кафедрой Васильевой Ю.С.**

\_\_\_\_\_  
(подпись)

Москва-2025

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ В СФЕРЕ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ .....	6
1.1 Механизмы финансирования инноваций и интеллектуальной собственности .....	6
1.2 Сущность и принципы проектного финансирования .....	9
1.3 Интеллектуальная собственность как инвестиционный проект .....	14
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРИМЕНЕНИЯ МЕХАНИЗМА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ .....	17
2.1 Зарубежный опыт финансирования, обеспеченного интеллектуальной собственностью .....	17
2.2 Российская практика проектного финансирования в различных сферах .	29
2.3 Проблемы и барьеры на пути развития механизма проектного финансирования в России .....	32
ГЛАВА 3. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРУ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ НА ОСНОВЕ МЕХАНИЗМА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....	36
3.1 Динамика инвестиций в интеллектуальную собственность в России .....	36
3.2 Финансирование проекта по трансферу интеллектуальных активов .....	39
3.3 Финансирование развития региона на основе привлечении инвестиций в интеллектуальную собственность (на примере Санкт-Петербурга) .....	42
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	53
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ .....	56
ПРИЛОЖЕНИЯ .....	60

## ВВЕДЕНИЕ

Российская экономика остро нуждается в инновационном развитии и технической модернизации, учитывая ее высокую зависимость от сырья, материалов, оборудования, технологий и сопутствующее снижение уровня производства во многих отраслях. Поэтому ключевым компонентом стратегического развития российских регионов должно стать формирование эффективной инновационной системы, которая должна строиться на основе международных стандартов для успешной интеграции в мировые процессы, а также с учетом успешного опыта других стран. Критически важным для реализации инновационного пути развития является инвестиционная политика. В последние годы российское Правительство принимает меры по снижению рисков инвесторов и повышению инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации. Однако до сих пор эти усилия не привели к существенному росту ни инновационной, ни инвестиционной активности. Объем инвестиций в основной капитал во всех отраслях промышленности, включая наукоёмкие, снижается. Из-за внешнеэкономических проблем снижается также количество иностранных инвестиций.

Экономический рост Российской Федерации в значительной мере зависит от усиления инвестиционной активности в сфере новых технологий и разработки соответствующих механизмов.

Для эффективной реализации инвестиционных проектов во всем мире используется механизм проектного финансирования. По данным Dialogic (компания специализируется в разработке телекоммуникационных платформ и технологий) в 2015 г. на принципах проектного финансирования в мире

было реализовано свыше 11 тыс. проектов на сумму более 7,5 трлн. долл. США<sup>1</sup>.

Однако применение проектного финансирования в Российской Федерации пока не получило такого широкого распространения как другие формы реализации инвестиционных проектов. Хотя задачи развития механизма проектного финансирования с 2018 года неоднократно ставились Президентом и Правительством Российской Федерации<sup>2</sup>.

Инновационные предприятия, особенно малой формы бизнеса, у которых интеллектуальная собственность является основным активом, часто испытывают трудности с привлечением ресурсов из-за высоких рисков и нехватки материальных активов, способных выступать в качестве залога для коммерческих банков, которые могут быть потенциальными инвесторами таких проектов. В тоже время интеллектуальная собственность сама по себе выступает инструментом привлечения инвестиций, поскольку демонстрирует значительный потенциал для получения дохода.

Данные обстоятельства подчеркивают актуальность темы настоящего исследования.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является механизм проектного финансирования в сфере интеллектуальной собственности.

Предмет исследования – отношения, возникающие в процессе привлечения проектного финансирования в сферу интеллектуальной собственности.

Цель работы – анализ опыта реализации механизма проектного финансирования в России и разработка предложений по совершенствованию инвестиционной деятельности в сфере интеллектуальной собственности.

---

<sup>1</sup> Ярошенко А.А. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития // в сборнике статей Международной научно-практической конференции «инновационные технологии нового тысячелетия» - 2017. - С. 160-165.

<sup>2</sup> Указ Президента РФ от 07.05.2018г о Стратегии развития РФ до 2024 г.; Постановление Правительства РФ от 15 февраля 2018 г. № 158 "О программе "Фабрика проектного финансирования".

Для достижения указанной цели был определен следующий перечень задач:

1. изучить понятие и сущность проектного финансирования интеллектуальной собственности;
2. провести анализ механизмов проектного финансирования в России и за рубежом;
3. определить способы привлечения инвестиций в сферу интеллектуальной собственности на основе механизмов проектного финансирования;
4. изучить проблемы и на их основе разработать рекомендации по совершенствованию механизмов проектного финансирования в сфере интеллектуальной собственности.

Исследование выполнялось с помощью общенаучных методических приемов подбора, анализа и обобщения информации.

Выпускная квалификационная работа написана на 62 страницах, включает три самостоятельные главы, разделенные на 9 параграфов, а также введение, заключение, список использованных источников (38 наименований) и 2 приложения. Иллюстрирована 4 таблицами и 12 рисунками.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ В СФЕРЕ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ

## 1.1 Механизмы финансирования инноваций и интеллектуальной собственности

Инвестиции – это не просто рискованное вложение капитала, с целью получения прибыли. Если взглянуть на понятие инвестиций шире, то можно говорить о том, что это, прежде всего, финансирование «будущего», финансирование инноваций.

Существует достаточно большое число видов финансовой поддержки инновационных и инвестиционных проектов (рис. 1).

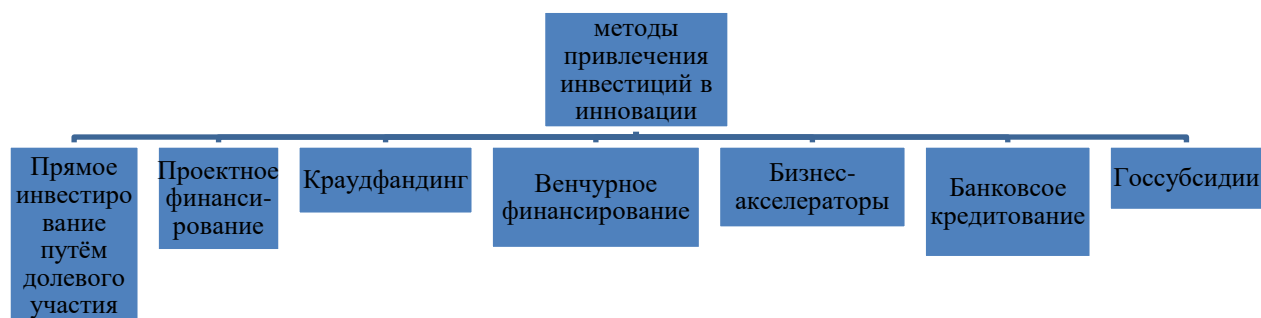


Рис. 1 - Альтернативные методы привлечения инвестиций<sup>3</sup>.

Каждый из этих методов имеет как свои плюсы, так и свои минусы, и поэтому все подлежат более детальному рассмотрению.

Прямое инвестирование путем долевого участия является одним из эффективных инструментов поддержки инновационных проектов, особенно если они основаны на интеллектуальной собственности. Инвесторы, приобретая долю в инновационном предприятии, рассчитывают на будущий рост стоимости активов, обусловленный успешной коммерциализацией объектов интеллектуальной собственности (ИС), таких как патенты, товарные знаки или технологические разработки. Существенным

<sup>3</sup> Пичугин Д.В. Альтернативные методы привлечения инвестиций в нынешних реалиях российского бизнеса // Вестник науки и образования – 2018, № 1 (37), т.2. – С. 5.

преимуществом такого подхода является возможность привлечения долгосрочного стратегического партнёра, который помимо финансовых ресурсов, может предложить экспертную оценку, опыт и связи для продвижения инновационных решений. К недостаткам относится необходимость передачи части контроля и прав на управление интеллектуальными активами внешним инвесторам.

Краудфандинг приобретает всё большую популярность при финансировании инновационных проектов, в особенности тех, которые опираются на креативные идеи и интеллектуальную собственность. Через краудфандинговые платформы разработчики инноваций получают возможность представить широкому кругу потенциальных инвесторов свой проект, основанный на новых технологиях или объектах. К преимуществам относятся широкие возможности привлечения капитала без необходимости делиться контролем над интеллектуальными активами, однако существует риск преждевременного раскрытия сути проекта и последующего копирования идеи.

Венчурное финансирование является специализированным механизмом поддержки инновационных стартапов, чья стоимость зачастую напрямую зависит от уровня защищенности и перспектив коммерциализации интеллектуальной собственности. Венчурные инвесторы проявляют особый интерес к проектам, обладающим надежной патентной защитой или иными формами охраны ИС, поскольку это существенно снижает инвестиционные риски и повышает потенциальную доходность. Вместе с финансовой поддержкой проекты получают доступ к экспертной помощи в области защиты и коммерциализации ИС, однако при этом возникает необходимость разделения интеллектуальных прав и прибыли с венчурным фондом или инвестором.

Бизнес-акселераторы представляют собой важную инфраструктурную поддержку инновационных проектов, ориентированных на интеллектуальную собственность. Такие структуры обеспечивают не только

начальное финансирование, но и консультации по вопросам правовой защиты и коммерциализации ИС. Благодаря акселераторам стартапы получают возможность значительно ускорить выход на рынок, преодолевая типичные сложности на ранних этапах развития. Тем не менее участие в акселерационных программах обычно предполагает передачу определённой доли в компании и соответствующих прав на ИС, что требует взвешенного подхода со стороны инноваторов.

Банковское кредитование в контексте финансирования инноваций и интеллектуальной собственности является наименее распространённым механизмом ввиду сложностей с оценкой рисков, связанных с нематериальными активами. Несмотря на это, банки всё чаще предлагают специализированные программы кредитования под залог интеллектуальной собственности, однако такая форма финансирования требует надежной оценки рыночной стоимости ИС и прозрачности перспектив ее коммерческого применения. Основной сложностью является высокая степень неопределенности и необходимость предоставления дополнительных гарантий, что делает данный способ менее доступным для стартапов и малых инновационных предприятий.

Государственные субсидии и гранты направлены на поддержку перспективных инновационных разработок с высоким уровнем социальной и экономической значимости, особенно тех, которые опираются на передовые технологии и защищённую интеллектуальную собственность. Достоинством государственной поддержки выступает отсутствие необходимости возврата средств и создание стимулов для проведения научно-исследовательских работ и защиты интеллектуальной собственности. Вместе с тем, получатели субсидий должны обеспечивать строгое соответствие условиям финансирования, что подразумевает прозрачную отчётность по результатам инновационной деятельности и целевому использованию средств, что может сопровождаться значительными административными усилиями.



Таким образом, каждый из указанных методов финансирования имеет свою специфику применения в сфере инноваций и интеллектуальной собственности, выбор которых зависит от конкретных целей проекта, уровня зрелости инновационного решения и стратегий его коммерциализации.

## 1.2 Сущность и принципы проектного финансирования

Метод проектного финансирования возник в связи с неэффективностью, а иногда и невозможностью использования других методов финансирования инвестиционных и инновационных проектов.

Проектное финансирование формируется как особый вид экономической деятельности и в этом «статусе» оно имеет хорошие перспективы для расширения круга своего применения.

Существует множество определений метода «проектного финансирования». Обобщая имеющуюся информацию, можно дать следующее определение: проектное финансирование – это аккумуляция и расходование денежных резервов на цели формирования и реализации конкретного проекта с расчётом получения от него доходов, достаточных для возврата долгосрочных вложений и получения в будущем прибыли.

Проектное финансирование — это метод привлечения средств для реализации крупных инвестиционных проектов, при котором основным источником возврата вложений выступают будущие денежные потоки от самого проекта, а не балансовая стоимость активов инициатора. Главное отличие от традиционных механизмов финансирования в том, что кредитор оценивает рентабельность конкретного проекта, а не кредитоспособность заёмщика и его активы<sup>4</sup>.

В конкретной системе проектного финансирования задействованы две основные процедуры. Во-первых, требуется анализ технических и

---

<sup>4</sup> СБЕРПро. Помощь в проектном финансировании [Электронный ресурс] <https://sber.pro/publication/pomosch-v-proektnom-finansirovanii/?ysclid=manpl2unm9125121227> (Дата обращения 13.04.2025).

финансовых аспектов инвестиционного проекта. Во-вторых, необходимо оценить связанные с этим опасности. Доход от проекта, который остается после оплаты всех расходов, служит основой для возврата вложенных средств.

В международной практике проектное финансирование относится к финансированию инвестиционных проектов, которые отличаются уникальным методом гарантирования возврата инвестиций. Это зависит от инвестиционных характеристик проекта, а также от дохода, который в конечном итоге будет генерировать вновь образованный или реорганизованный бизнес.

Сначала финансированием инвестиционных проектов занимались основные финансовые институты США и Канады. В настоящее время финансовые институты доминируют в этой сфере бизнеса во всех развитых экономиках, причем лидирующие позиции занимают банки Великобритании, Германии, Нидерландов, Франции и Японии. Инвестиционные проекты активно финансируются международными финансовыми организациями.<sup>5</sup>

Широкий круг кредиторов, характеризующий проектное финансирование, облегчает формирование консорциумов, интересы которых обычно представляют наиболее известные финансовые институты или банки-агенты. Для привлечения средств может использоваться ряд источников на зарубежном финансовом рынке, таких как специализированные экспортно-кредитные агентства, финансовые, инвестиционные, лизинговые и страховые компании. Дополнительные источники финансирования включают долгосрочные кредиты от Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), Международной финансовой корпорации (МФК), Международного банка реконструкции и развития (МБРР) и ведущих инвестиционных банков мира.

---

<sup>5</sup> Дробышевский С. М., Худько Е. В., Великова Е. Е. Перспективы создания международного финансового центра в Российской Федерации / Научные труды Фонда «Институт экономической политики им. Е. Т. Гайдара»- 2010. – 108 С.

Мнение о том, что финансирование капиталоемких проектов несет более высокую степень риска, общепризнанно. В целом, отдельные банки имеют ограниченные возможности кредитовать подобные инициативы, и они редко берут на себя риски, связанные с их финансированием. Также важно помнить, что банковское законодательство во многих странах, включая Россию, устанавливает ограничения на общую сумму кредитного риска, которую банк может взять на себя для любого заемщика.

Способность комбинировать различные виды денег, включая банковские, коммерческие, государственные и иностранные источники, отличает этот метод финансирования. В отличие от традиционной кредитной сделки, инвестиционный проект позволяет распределить риск между его участниками.

Проектное финансирование основывается на нескольких ключевых принципах:

1. Четкое определение экономической деятельности в рамках проекта;
2. Эффективное управление рисками и наличие системы гарантий для участников проекта;
3. Разработка детальной финансовой модели, служащей основой для инвестиций и финансирования;
4. Профессиональное управление проектом.

Существуют характерные черты, отличающие проектное финансирование от других форм финансирования инвестиционных проектов.<sup>6</sup>

Во-первых, проектное финансирование связано с таким способом организации инвестиционного процесса, когда финансирование частично выходит за пределы стандартной зависимости от размера и сроков кредита или стоимости используемых активов. Участники проекта выступают одновременно и кредиторами, и участниками, делая ставку на успех самой

---

<sup>6</sup> Богданова А. Г., Деникаева Р. Н. Отличительные черты проектного финансирования от других форм финансирования инвестиционных проектов // Экономика и Социум – 2016. № 6-1 (25) – С. 280-284 (с. 3)

инициативы. Основное обеспечение банковских кредитов при проектном финансировании составляют ожидаемые доходы будущего предприятия. Кредит гарантируется преимущественно экономическим эффектом от реализации проекта, хотя залогом могут служить и активы заемщика, однако их объем несопоставим с масштабами проекта.

Во-вторых, чтобы избежать большего разброса по сравнению с традиционным инвестиционным кредитованием, проектное финансирование требует более тщательной подготовки и обоснования проектов.

В-третьих, особенностью современного проектного финансирования является использование множества источников и методов привлечения капитала: банковские кредиты, выпуск облигаций, финансовый лизинг, сочетание собственных и привлечённых средств предприятия.

В-четвёртых, в отличие от классического банковского кредитования, в схемах проектного финансирования участие в реализации инвестиционных проектов могут принимать не только коммерческие банки, но и инвестиционные банки, инвестиционные фонды и компании, пенсионные фонды, лизинговые компании и другие финансовые учреждения.

В-пятых, ключевым методом управления проектными рисками является их распределение среди всех участников проекта.

В-шестых, учитывая высокие риски финансирования подобных проектов, инвесторы активно участвуют в управлении процессом их реализации. Эту задачу выполняет либо сам кредитор, либо специально приглашённая компания для надзора (сопровождения проекта). Часто объект сделки выделяется в отдельное юридическое лицо, обычно в форме нового предприятия с собственным балансом и управленческой структурой. Банк может стать совладельцем этого предприятия, купив акции или долю в его уставном капитале. Таким образом, проектное финансирование служит инструментом интеграции банковской и промышленной сфер.<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> Богданова А. Г., Деникаева Р. Н. Отличительные черты проектного финансирования от других форм финансирования инвестиционных проектов // Экономика и Социум – 2016, № 6-1 (25) – С. 4.

Классической схемой проектного финансирования считается создание отдельной проектной компании с долевым участием инициатора проекта, банка и привлеченных инвесторов. Такой подход обладает несколькими преимуществами.<sup>8</sup>

Во-первых, отсутствие прошлого багажа позволяет исключить риски, связанные с предыдущими обстоятельствами компании, такими как налоговые претензии или недействительность ранее заключенных договоров.

Во-вторых, проект становится более прозрачным, что облегчает контроль над денежными потоками и повышает доверие между партнерами.

Вкладчиками в собственный капитал проекта становятся также стороны, которые прямо выигрывают от его реализации. На практике участниками создания собственного капитала проектной компании могут быть любые участники инновационного проекта, включая поставщиков, заказчиков, генеральных подрядчиков, государственные организации, коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные фонды и другие.

Заемные средства направляются непосредственно проектной компании, а не инициаторам проекта. Полученные кредиты отражаются в балансе проектной компании. Поэтому такое финансирование называют внебалансовым. Проект исключается из активов предприятий-инициаторов, чтобы избежать ухудшения показателей структуры капитала и платежеспособности в их балансах. Это помогает защитить материнские компании инициаторов от негативных последствий. Таким образом, инициаторы могут одновременно участвовать в нескольких инновационных проектах. Все операции, связанные с предынвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной стадиями проекта, осуществляются проектной компанией.

---

<sup>8</sup> ДомРФ Банк. «Проектное финансирование – что нужно знать?» [Электронный ресурс] URL: <https://domrfbank.ru/blog/proektnoe-finansirovanie-chto-nuzhno-znat/> (Дата обращения 20.04.2025).

### 1.3 Интеллектуальная собственность как инвестиционный проект

Учитывая необходимость перехода экономики Российской Федерации на инновационный путь развития, крайне важным становится вопрос инвестиций в интеллектуальную собственность. Россия может стать изобретательным государством и избавиться от зависимости от сырьевых ресурсов, способствуя росту сектора инвестиций в интеллектуальную собственность.

Одним из важных показателей уровня инноваций в стране и эффективности ее научной деятельности является количество поданных в ней патентных заявок. Посредством патентов достигается законодательная защита инвестиций в интеллектуальную собственность, которые служат индикатором будущего роста рынка и привлекательности для потенциальных инвесторов.

В настоящее время российские предприятия в основном приобретают готовые активы интеллектуальной собственности, включая патенты, лицензии и ноу-хау, а не инвестируют в процесс изобретательства.<sup>9</sup>

Несмотря на актуальность вопросов регулирования инвестиций в интеллектуальную собственность, законодательство в данной сфере требует существенного совершенствования. Так, например, согласно положениям Федерального закона от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» под капитальными вложениями понимаются инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования,

---

<sup>9</sup> Спасенников В. В. Усовершенствование системы создания объектов интеллектуальной собственности // журнал Экономика науки – 2024, №3, т. 10 – С. 66-81.

инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.<sup>10</sup>

Таким образом, положениями ФЗ не определена процедура его применения в рамках отношений, связанных с инвестициями в интеллектуальную собственность. Необходимо дополнить определение капитальных вложений в основной капитал, указанные в ФЗ, интеллектуальной собственностью.

В тоже время в другом Федеральном законе – «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 г. № 160-ФЗ (ред. от 08.08.2024 г.), регулирующем инвестиционную деятельность и регламентирующем защиту прав иностранных инвесторов, определена процедура инвестиционных вложений в интеллектуальную собственность.

В качестве иностранных инвестиций в данном ФЗ понимается вложенный иностранный капитал, размещенный как объекты защищаемых гражданских прав, которые принадлежат инвестору из иностранного государства, в том числе в виде имущества, имущественных прав, прав, подлежащих денежной оценке как исключительных, относительно результатов интеллектуальной деятельности (интеллектуальной собственности), а также услуг и информации.<sup>11</sup>

Объем инвестиций в интеллектуальную собственность как компонент изобретательского роста региона зависит от государственной политики в отношении инноваций и исследований. Налоговые льготы, либерализация законов об интеллектуальной собственности, развитие инновационной инфраструктуры, создание и рост региональных особых экономических зон, технопарков и благоприятные условия для инвесторов являются важнейшими компонентами содействия созданию благоприятной для инноваций и инвестиций среды.

---

<sup>10</sup> Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023).

<sup>11</sup> Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 08.08.2024).

Уникальное положение в инвестиционной деятельности занимают прямые иностранные инвестиции в интеллектуальную собственность. Они оказывают большее социально-экономическое воздействие, чем внутренние инвестиции, поскольку приносят новые технологии и модели промышленной организации в местную экономику. Прямые иностранные инвестиции в интеллектуальную собственность повышают конкурентоспособность региона и приносят новые управленческие навыки, выступая в качестве основного двигателя экономического роста.

Проектное финансирование является одним из перспективных методов трансфера результатов интеллектуальной деятельности в РФ. Применение схемы проектного финансирования открывает возможности для активизации процессов передачи интеллектуальных активов в России, расширения доступа инновационных, научных и промышленных организаций к инвестиционным ресурсам, с активным участием коммерческих банков в качестве финансовых посредников.<sup>12</sup>

Перспективным инструментом финансирования креативной и высокотехнологичной экономики также следует назвать получение финансовых средств под залог прав интеллектуальной собственности. Кредитные средства, полученные компанией под залог прав интеллектуальной собственности, могут быть использованы для развития бизнеса (совершенствования продукции, расширения продуктовой линейки, выхода на новые рынки), могут быть использованы для восполнения оборотных средств и обеспечения стабильности работы, а также в качестве антикризисной меры для обеспечения финансовой устойчивости компании.

---

<sup>12</sup> Благих И. А., Аркадьев А. А. Проектное финансирование в инвестиционной сфере» // Проблемы современной экономики - 2012, №2 (42) – С. 197-202.



## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРИМЕНЕНИЯ МЕХАНИЗМА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

### 2.1 Зарубежный опыт финансирования, обеспеченного интеллектуальной собственностью

В современной мировой экономике интеллектуальная собственность является важным активом, используемым как залог для привлечения финансирования. Рассмотрим практику применения данного подхода в различных странах: США, Великобритании, Китае и Сингапуре.

В США финансирование, обеспеченное ИС, является устоявшейся практикой. Широко распространены банковские кредиты под залог патентов и других объектов ИС. Специализированные кредиторы, такие как Silicon Valley Bank, активно выдают кредиты технологическим компаниям, используя патенты и авторские права в качестве обеспечения. Правовая система США обладает развитой структурой оценки ИС, поддерживаемой такими организациями, как USPTO и специализированными патентными бюро, что позволяет банкам уверенно принимать нематериальные активы в залог.<sup>13</sup>

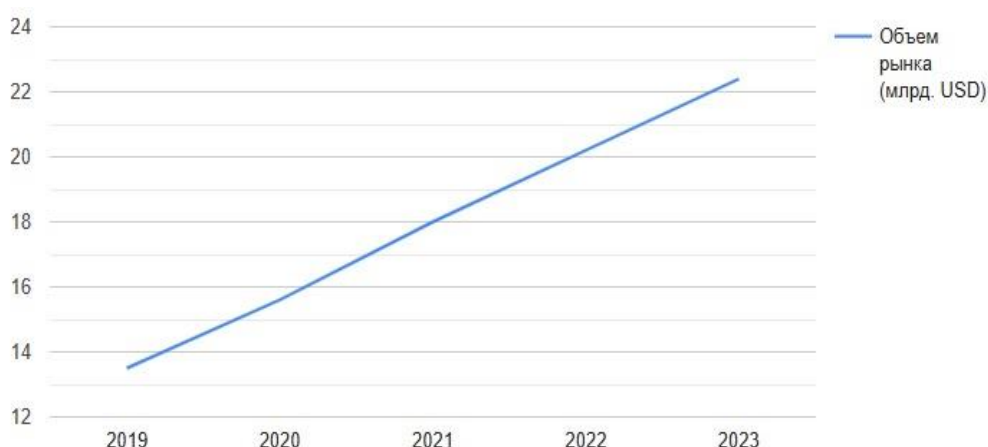


Рис. 2 - Объем кредитов, обеспеченных ИС в США (млрд долл.)<sup>14</sup>

<sup>13</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт США». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025).

<sup>14</sup> Там же.

В Великобритании действует развитая инфраструктура поддержки малого и среднего бизнеса с использованием ИС. Intellectual Property Office (IPO) активно продвигает программы кредитования под залог нематериальных активов, поддерживаемые государственными гарантиями. Британские банки, такие как Barclays и HSBC, разработали специальные кредитные продукты для инновационных предприятий, где главным критерием выступает надёжность оценки интеллектуальных активов.<sup>15</sup>

Великобритания энергично развивает политику финансирования, основанного на интеллектуальной собственности, при содействии ряда ключевых государственных ведомств — Управления интеллектуальной собственности (UK IPO), Министерства науки, инноваций и технологий (DSIT), Министерства финансов (HM Treasury) и Министерства бизнеса и торговли (DBT).

В стране львиная доля корпоративного финансирования — будь то акционерный капитал или долговые инструменты — формируется частным сектором. Однако при возникновении препятствий для инноваций, в финансовой отрасли и не только, государство берёт на себя роли исследователя, координатора, спонсора и организатора.

Ниже показано, как различные органы власти формируют благоприятную экосистему для сделок, обеспеченных ИС. Приводятся ключевые инициативы, формирующие ландшафт ИС-финансирования.

UK IPO определяет политику, нормативную базу и практику применения большинства прав ИС, а также ведёт их регистрацию. Агентство подотчётно DSIT.

За последние десятилетия задачи UK IPO заметно расширились: возросла роль в пресечении нарушений прав ИС, устранении внешнеторговых барьеров и содействии компаниям в управлении нематериальными активами. Образовательные программы Управления

---

<sup>15</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт Соединенного Королевства». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025).

обеспечивают доступ к качественным материалам, включая специализированные ресурсы для исследовательских спин-оффов.

В рамках правительственной стратегии Levelling Up UK IPO назначило региональных советников по ИС. Эти эксперты сотрудничают с местными центрами поддержки инноваций, повышая компетенции бизнеса и органов власти в области управления ИС-активами и стимулируя экономический рост по всей стране.

Министерство науки, инноваций и технологий (DSIT).

DSIT продвигает Великобританию как мирового лидера в науке и технологиях, стимулируя инновации ради улучшения государственных сервисов, создания высокооплачиваемых рабочих мест и ускорения экономического роста. Министерство курирует 15 агентств, включая UK IPO, UK Research & Innovation и Британское космическое агентство.

DSIT отвечает за исполнение Национальной научно-технологической стратегии до 2030 года и Стратегии инноваций, в которой прямо обозначены проблемы, решаемые ИС-финансированием: информационная асимметрия и издержки координации, мешающие малым инновационным фирмам привлекать инвестиции и затрудняющие доступ ИС-интенсивных компаний к долговому капиталу.

Министерство бизнеса и торговли (DBT).

DBT формирует условия для экономического роста, проводит про-бизнесовую регуляторную политику и развивает торговлю. Министерство управляет программами поддержки МСП — грантами, гарантиями и льготным финансированием, часто через British Business Bank (BBB).

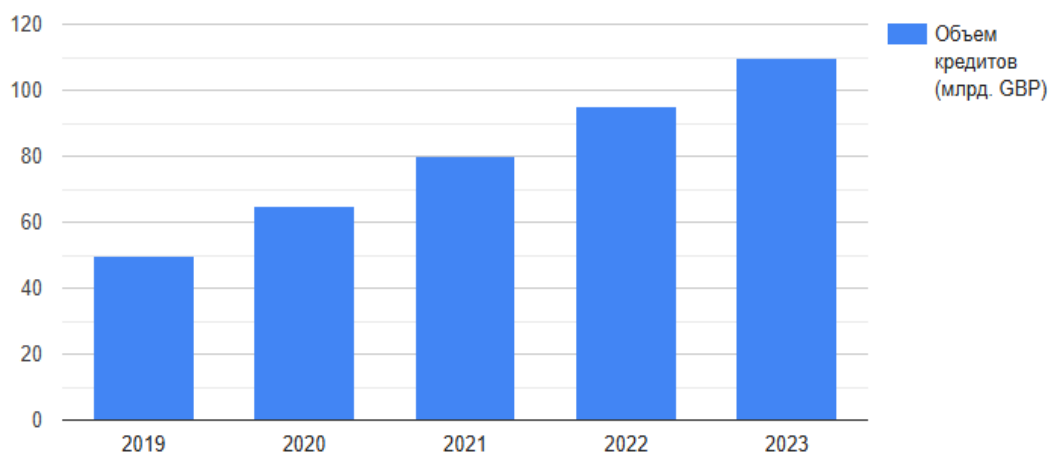


Рис. 3 – Доля кредитов под залог ИС в портфеле инновационных компаний Великобритании, в %<sup>16</sup>

ДБТ также привлекает прямые иностранные инвестиции в технологические и ИС-ёмкие компании. Ведомственное Venture Capital Unit (VCU) соединяет приоритетные стартапы и быстрорастущие фирмы с глобальными венчурными фондами и институциональными инвесторами.

VCU оценивает претендентов по наличию охраняемой ИС, потребности в капитале и уровню технологической зрелости. Компании, прошедшие отбор, получают статус Dealflow и презентуются подходящим инвесторам.

HM Treasury.

Министерство финансов в 2013 году ввело налоговую преференцию Patent Box, позволяющую компаниям платить 10% налога на прибыль, полученную от коммерциализации патентов, тем самым стимулируя использование ИС как источника дохода и инвестиционного ресурса.

Исследования и практические инструменты UK IPO

Ряд аналитических проектов UK IPO выявил барьеры, мешающие обращению ИС как залога:

1. «Banking on IP?» — базовое исследование, обозначившее основные препятствия для кредитования под ИС.

<sup>16</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт Соединенного Королевства». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025).

2. IP for Investment Toolkit — обновлённый набор рекомендаций для компаний, готовящихся к привлечению капитала под ИС-активы.

3. Hidden Value — анализ рынка оценки ИС, продемонстрировавший дефицит доступных и надёжных оценочных услуг.

4. IP Audit Scheme — программа субсидируемых аудитов ИС для малого и среднего бизнеса.

Эти проекты направлены на сокращение информационного разрыва между владельцами ИС и финансовыми организациями.

Дополнительные правительственные роли.

DSIT: реализует UK Science and Technology Framework до 2030 года и признаёт сложности компаний с крупными нематериальными активами при получении долгового финансирования.

HM Treasury: через Patent Box снижает налоговую нагрузку на доходы от патентов, поощряя коммерциализацию ИС.

DBT (VCU): содействует венчурному финансированию наукоёмких фирм, учитывая их ИС-портфель и техническую готовность.

Совместное исследование UK IPO и British Business Bank.

В отчёте Using Intellectual Property to Access Growth Funding подчёркивается необходимость преодоления препятствий, мешающих использованию ИС в качестве залога при расширении бизнеса, и формулируются рекомендации по улучшению практик кредитования под нематериальные активы.

Таким образом, скоординированные действия UK IPO, DSIT, HM Treasury и DBT формируют масштабную инфраструктуру, поддерживающую финансирование, обеспеченное ИС, и устраняют барьеры для инновационно-ориентированных компаний по всей Великобритании.

Китай активно развивает рынок финансирования, обеспеченного интеллектуальной собственностью, в рамках государственной политики инновационного развития. Народный банк Китая и Национальное ведомство интеллектуальной собственности (CNIPA) внедрили систему

государственной поддержки кредитования, где ИС является одним из основных залогов для инновационных предприятий. В Китае также создана сеть специализированных оценочных агентств, обеспечивающих прозрачность и надёжность залоговых процедур.

Китай демонстрирует значительный прогресс в интеграции интеллектуальной собственности в финансовую систему. Рост объёма кредитов под залог ИС свидетельствует о повышении доверия к нематериальным активам и эффективности государственной политики в этой области.

В 2022 году общий объём кредитов, обеспеченных патентами и товарными знаками в КНР, достиг 486,9 млрд юаней, что соответствует росту на 57,1 % относительно 2021 года. Финансирование было выдано по 28 000 проектам, охватившим 26 000 предприятий, причём оба показателя увеличились примерно на 65,5 %. Наибольшую динамику демонстрирует залоговое кредитование под патенты: с 7,5 млрд юаней в 2009 году оно выросло до 401,5 млрд юаней в 2022 г. — среднегодовой темп прироста составил 35,9 %.<sup>17</sup>

За первые девять месяцев 2023 года объём займов под залог патентов и товарных знаков поднялся до 495,0 млрд юаней, что на 52,9 % превышает аналогичный период 2022 года.

Чтобы привлечь финансирование под права ИС, в Китае необходимо зарегистрировать залог. После принятия в 1995 году Закона КНР о гарантиях были разработаны специальные подзаконные акты:

1. Правила регистрации залогов патентов (1996 г.; редакции 2010 и 2021 гг.);
2. Порядок регистрации залога исключительного права на зарегистрированный товарный знак (1997 г.; редакции 2009 и 2020 гг.);

---

<sup>17</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт Китая». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025).

3. Правила регистрации залогов авторских прав (1996 г.; изменения 2010 г.).

Эти документы уточнили процедуру регистрации залогов ИС и заложили основу для согласованных действий уполномоченных органов.

В последующие десять лет КНР совместно с различными ведомствами выстроила комплексную политику финансовых услуг в сфере ИС, включающую:

1. поддержку кредитования малых и средних предприятий;
2. рекомендации банкам по созданию продуктов на базе залога ИС;
3. совершенствование механизмов оценки нематериальных активов;
4. продвижение специализированных финансовых сервисов.

Параллельно по всей стране запускались пилот-проекты, тестирующие новые модели и методы.

В 2019 году бывшая Комиссия по регулированию банковского и страхового сектора КНР, Нацадминистрация ИС (CNIPA) и Национальное управление авторских прав опубликовали Уведомление о дальнейшем расширении кредитования под залог ИС. Согласно документу, если доля проблемных займов под залог ИС превышает аналогичный показатель по прочим кредитам не более чем на 3 процентных пункта, это не ухудшает регуляторную оценку банка.

Финансовые организации стимулируются совершенствовать внутренние процедуры риск-анализа, учитывающие специфику залогов ИС. При возникновении дефолтов банки освобождаются от ответственности, если они действовали добросовестно и соблюдали предписанные процедуры, что существенно поддержало рост рынка ИС-кредитования.

В 2020–2021 годах CNIPA упростила регистрационные процедуры, сократила сроки и смягчила требования. Сейчас регистрация залога на патенты или товарные знаки может быть завершена за один рабочий день. В период COVID-19 (2020 г.) более 5000 фирм оформили залоговые права ИС по ускоренной схеме.

В 2022 году 42,8 % банковских кредитов были обеспечены комбинацией ИС и материальных активов, тогда как чисто «патентные» займы составили 43,2 % — на 3 п.п. выше уровня 2020 года, свидетельствуя о возрастающем доверии банков к патентам как ключевому активу технологических компаний.

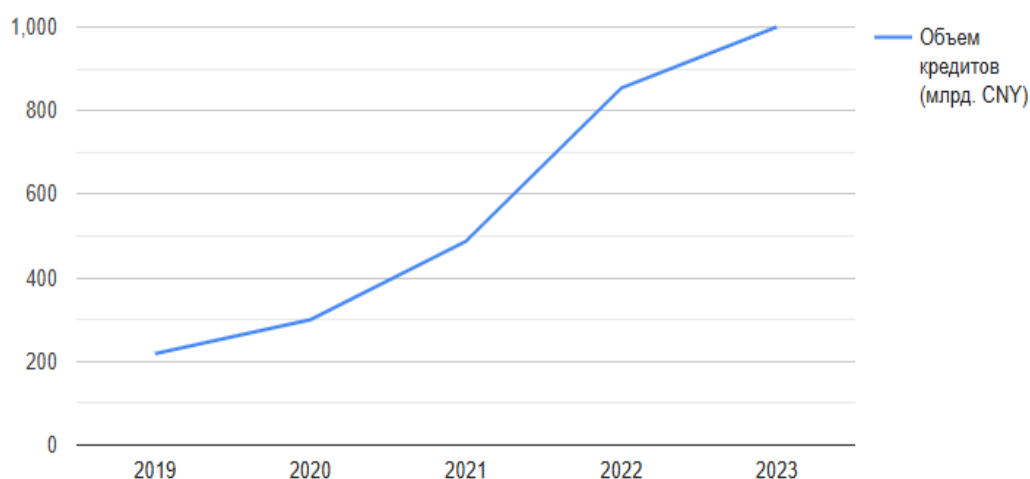


Рис. 4 – Динамика роста финансирования под залог ИС в Китае (создано автором на основании данных, взятых с источника ВОИС (млрд юаней, 2019–2023 гг.))<sup>18</sup>

Залоговое финансирование классифицируют по нескольким признакам:

1. По характеру обеспечения — один объект ИС, группа однородных активов, смешанные виды ИС, либо ИС в сочетании с иными активами (долевое участие, недвижимость).
2. По типу кредитора — банковские и небанковские организации.
3. По форме гарантии — использование ИС как залога, коммерческие поручительства либо страховые механизмы.

Крупнейшими игроками остаются государственные коммерческие банки. В 2022 году шесть ведущих госбанков выдали займов под патенты и

<sup>18</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт Китая». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025)



товарные знаки свыше 200 млрд юаней (41,3 % рынка); лидировали China Construction Bank, Industrial and Commercial Bank of China и Bank of China.<sup>19</sup>

Банки продвигают инновационные продукты для малых и микропредприятий. Например:

4. Zhihui Credit (Bank of China) — кредитные линии, основанные на оценке патентного портфеля;

5. Yunzhi Credit (China Construction Bank) — онлайн-кредиты до 2 млн юаней с автоматической диагностикой инновационного потенциала.

Таким образом, благодаря последовательной регуляторной модернизации и инициативам финансовых институтов Китай создал динамично растущую инфраструктуру кредитования, основанного на интеллектуальной собственности.

Сингапур. С 2014 по 2016 год проходили консультации по реформе зарегистрированных промышленных образцов, по результатам которых было расширено определение зарегистрированного дизайна, включая виртуальные формы. Также с 2016 по 2019 год проводился обзор законодательства об авторском праве, что привело к принятию нового закона, вступающего в силу в 2021 году. В 2021 году IPOS начал новые консультации по разработке поправок, направленных на упрощение процедур, улучшение цифрового взаимодействия и повышение удобства для пользователей.<sup>20</sup>

Сингапур предпринял активные шаги для усиления механизма разрешения споров по ИС. В 2002 году был создан специализированный суд по вопросам ИС. В 2013 году опубликовано руководство по ведению дел в этом суде, в котором закреплены особые процедуры управления делами. Сегодня в Высшем суде Сингапура действует список специализированных судей, рассматривающих дела по ИС, что способствует повышению качества судебных решений.

<sup>19</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт Китая». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025)

<sup>20</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт Сингапура». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025)

В мае 2010 года в Сингапуре было открыто первое за пределами Женевы отделение Центра арбитража и медиации ВОИС. Сотрудничество с ВОИС даёт компаниям возможность урегулировать споры по ИС альтернативными способами без обращения в суд, экономя при этом время и средства.

Признание нематериального актива (ИА) в финансовой отчётности компании даёт потенциальным инвесторам и кредиторам информацию о его стоимости. Сингапур одним из первых в АСЕАН поддержал международные стандарты финансовой отчётности (IFRS) и адаптировал их в виде Сингапурских стандартов финансовой отчётности (SFRS). С 2003 года все компании, зарегистрированные в Сингапуре, обязаны готовить отчётность в соответствии с SFRS. Котируемые компании могут использовать IFRS после согласования с регулятором.

В рамках плана IP Hub Master Plan 2013 была создана PSPO (Professional Services Programme Office). В Сингапуре действуют международные и местные ИС-компании (Allen & Gledhill, Ella Cheong, Marks & Clerk и др.), а также IPOS International — дочерняя структура IPOS, предоставляющая стратегические и аналитические услуги в области ИС.

В соответствии со стандартом FRS 38 "Нематериальные активы", для признания ИА в отчётности необходимо:

1. Техническая осуществимость завершения актива для использования или продажи.
2. Намерение завершить разработку и использовать или продать актив.
3. Возможность использования или продажи актива.
4. Способность генерировать вероятную будущую экономическую выгоду.
5. Наличие достаточных ресурсов для завершения и использования/продажи.
6. Возможность надёжного измерения затрат на разработку.

FRS 38 определяет ИС как «определяемый немонетарный актив, не имеющий физической формы». К ним относятся программное обеспечение, лицензии, товарные знаки, патенты, фильмы и авторские права. Однако признание таких активов в финансовой отчётности может быть затруднено, особенно на ранних стадиях их разработки.

Стоит перечислить Государственные институты, вовлечённые в финансирование под обеспечение ИС:

- IPOS — главный государственный орган по регистрации и управлению правами ИС. Он подчиняется Министерству юстиции Сингапура и способствует использованию ИА/ИС для роста бизнеса. В 2014 году IPOS запустил пилотную схему IPFS (IP Financing Scheme) и продолжает развивать сферу оценки ИА/ИС в рамках стратегии SIPS 2030.

- EDB — агентство при Министерстве торговли и промышленности. Оно занимается стратегиями по укреплению Сингапура как глобального бизнес- и инновационного центра. Через своё инвестиционное подразделение EDBI агентство поддерживает быстрорастущие инновационные компании.

- Enterprise Singapore (ESG). ESG — также агентство Министерства торговли и промышленности, содействующее развитию предприятий. ESG предоставляет гранты (например, EDG), инвестиции через SEEDS Capital и поддерживает экосистему инноваций через дочернюю организацию IPI (Innovation Partner for Impact).

- Традиционные банки. Банки остаются ключевыми источниками заёмного финансирования для компаний. В рамках пилотной схемы IPFS, запущенной в 2014 году, государство совместно с такими банками, как DBS, OCBC, UOB и др., реализовало программу совместного деления кредитных рисков по займам, обеспеченным ИС (патенты, товарные знаки, авторские права).

- Цифровые банки. В 2020 году Центральный банк Сингапура (MAS) выдал лицензии новым цифровым банкам: консорциуму Grab-Singtel, SEA Group, Ant Group и Greenland Financial. Это открывает новые пути для

финансирования, обеспеченного ИС, за пределами традиционного кредитования.



Рис. 5 - Структура залогового финансирования ИС в Сингапуре по видам активов (патенты, товарные знаки, авторские права)<sup>21</sup>.

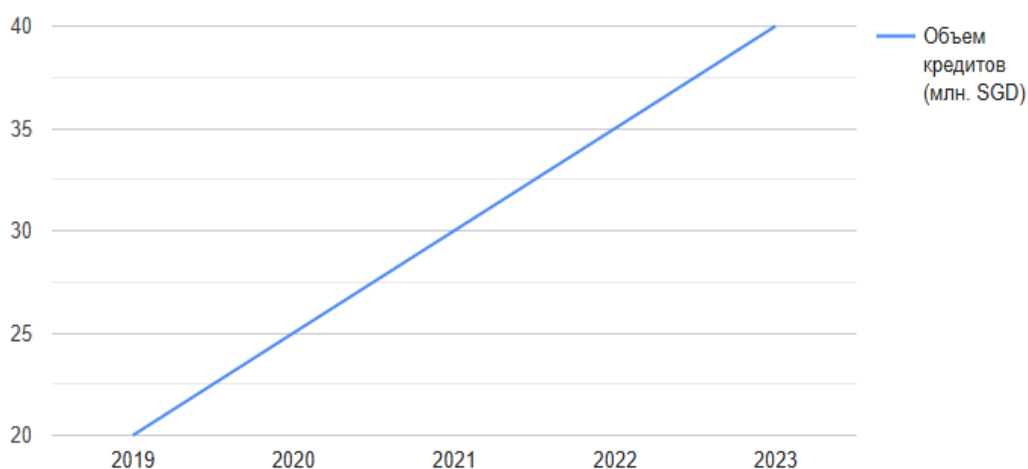


Рис. 6 - Объем кредитов, обеспеченных ИС в Сингапуре<sup>22</sup>.

Таким образом, зарубежный опыт показывает эффективность применения интеллектуальной собственности как залога, способствуя устойчивому развитию инноваций и экономики знаний.

<sup>21</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт Сингапура». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025)

<sup>22</sup> Официальный сайт ВОИС. «Финансирование, обеспеченное ИС: опыт Сингапура». [Электронный ресурс] URL: <https://www.wipo.int/ru/web/ip-financing/> (Дата обращения 20.04.2025)

## 2.2 Российская практика проектного финансирования в различных сферах

Поскольку российская законодательная база проектного финансирования недостаточно развита, многие кредиторы и спонсоры из России вынуждены прибегать к пользованию зарубежными инструментами для осуществления тех или иных сделок проектного финансирования. Инструменты российского права используются в сделках проектного финансирования в ограниченной степени или остаются неиспользованными вовсе из-за более конкурентоспособных зарубежных инструментов проектного финансирования.

Результатом проектного финансирования является непосредственно реализованный проект, который будет генерировать свободный денежный поток, а также построенный или реконструированный объект, являющийся важным имуществом проекта. Однако, на момент разработки проекта этого имущества нет и, соответственно, нет никаких гарантий для кредитора, предоставляющего средства для реализации проекта, что это имущество появится и будет приносить доход, которое, по сути, и явится обеспечением проекта. Кроме того, в законодательстве необходимы меры по установлению возможности предоставления заемщиком залога в виде имущества и будущих прав кредитору.

Особенности и вызовы российской практики:<sup>23</sup>

- Государственное участие играет ключевую роль — в виде гарантий, субсидий, механизмов ГЧП.
- Финансовые институты развития (например, ВЭБ.РФ, Фонд национального благосостояния) активно участвуют в финансировании капиталоемких проектов.

---

<sup>23</sup> Стрелова М.О., Воронина Д.А. Инвестиции в интеллектуальный капитал – Вопросы науки и образования. – 2023. – №11.

- Ограниченный рынок долгосрочного фондирования (банки неохотно идут на проекты с окупаемостью 10+ лет).
- Юридические и регуляторные риски, особенно в проектах с иностранным участием.
- Недостаток структурирования и управления рисками — многие проекты не дотягивают до международных стандартов проектного финансирования.

Проектное финансирование в России набирает обороты и постепенно растет, после спада в 2009 году во время мирового финансово-экономического кризиса. В России проектное финансирование используется в основном в нефтегазовой отрасли, отрасли электроэнергетики и телекоммуникаций - общий объем инвестиций в реализацию проектов в этих отраслях составил порядка 137 млрд долларов США за последние 25 лет.

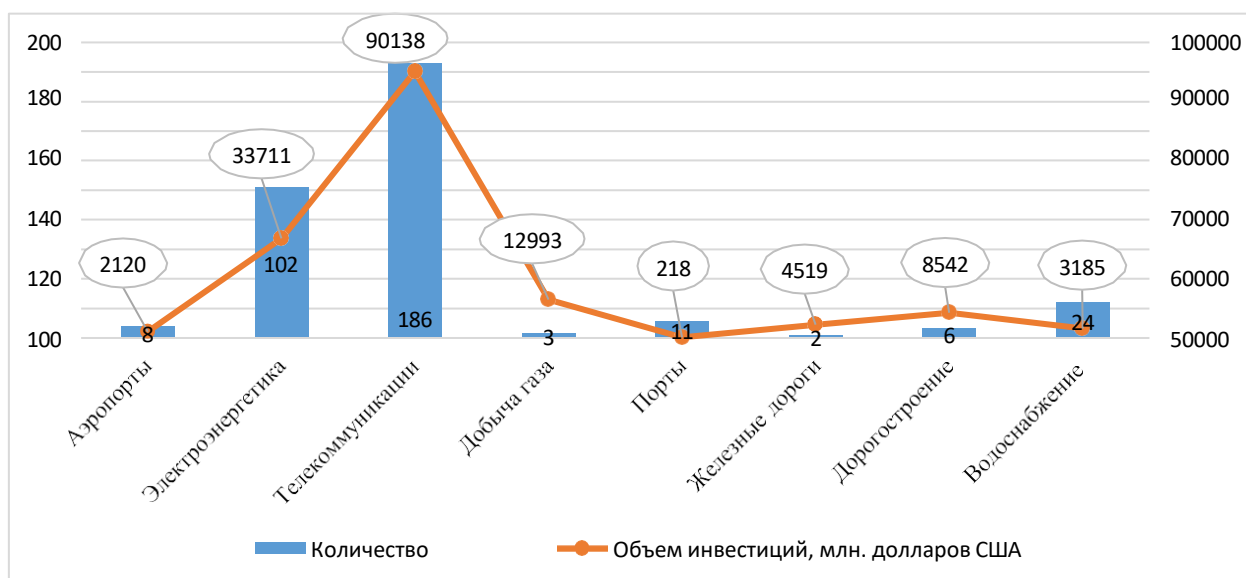


Рис. 7 – Количество завершённых проектов и объём инвестирования в рамках проектного финансирования по секторам экономики в России за последние 25 лет<sup>24</sup>

Как видно на рисунке в нефтегазовом секторе было реализовано незначительное количество проектов с использованием механизма проектного финансирования, однако, средняя стоимость каждого проекта

<sup>24</sup> Шпинев Ю. С. Инвестирование в интеллектуальную собственность: особенности реализации // Colloquium-journal. – 2021, №3. – С. 27-30.

превышает 4 млрд долларов США, что в разы превышает среднюю стоимость реализации проектов в других отраслях. Это объясняется тем, что в России огромнейшие запасы именно нефти и газа, что в свою очередь, предполагает проекты, требующие капиталоемких вложений и эффективного управления, что вполне может обеспечить проектное финансирование.

Таблица 1. Примеры проектов проектного финансирования в России по отраслям<sup>25</sup>

Проект	Сфера	Формат / Механизм	Участники / Инвесторы	Объём инвестиций / Особенности
ЦКАД (Московская обл.)	Инфраструктура	Концессия / ГЧП	Автодор, ВЭБ.РФ, Газпромбанк, Сбербанк	336 км платной дороги, >300 млрд руб
М-11 “Нева”	Инфраструктура	Концессия	Магистраль двух столиц, Газпромбанк, ЕБРР	Москва–СПб, 669 км, часть профинансирована частным сектором
Ямал СПГ	Энергетика (СПГ)	Международное ПФ	Новатэк, Total, CNPC, Фонд Шёлкового пути, российские и китайские банки	~\$27 млрд, крупный СПГ-завод в Арктике
Арктик СПГ 2	Энергетика (СПГ)	Международное ПФ	Новатэк, Total, Mitsui, CNPC, CNOOC	~\$21 млрд, второй крупный СПГ-комплекс
Тобольск-Полимер	Нефтехимия	Классическое ПФ	СИБУР, ЕБРР, международные банки	Один из первых примеров проектного финансирования по западным стандартам
Амурский ГПЗ	Газопереработка	Синдицированное ПФ	Газпром, Газпромбанк, Сбербанк, зарубежные банки	~\$13 млрд, крупнейший ГПЗ России
Ульяновская ВЭС	Ветроэнергетика	ПФ + господдержка	РУСНАНО, Fortum, ВЭБ.РФ	Ветрогенерация с гарантией выкупа мощности
Школы в Пермском крае	Соц. инфраструктура	Концессия	ВЭБ.РФ, частные подрядчики	Пилотный проект по строительству 5 школ
Онкоцентр в ХМАО	Соц. инфраструктура	Концессия	Частный инвестор, региональные власти	Центр высокотехнологичной помощи, финансируется частно-государственно
Тепличные комплексы “Эко-культура”	АПК	ПФ + льготное кредитование	Россельхозбанк, ВЭБ.РФ, инвесторы	Высокотехнологичное сельхозпроизводство
Проекты ПИК, ЛСР, Самолёт	Жилищное строительство	Эскроу + банковское ПФ	Сбербанк, ВТБ, Дом.РФ	Массовое применение после реформы 2019 г.

<sup>25</sup> ВЭБ. РФ. Отчёты и презентации по инфраструктурным и социальным проектам. [Электронный ресурс] URL: <https://veb.ru/> (Дата обращения 23.04.2025)

### **2.3 Проблемы и барьеры на пути развития механизма проектного финансирования в России**

По сравнению с зарубежной практикой, проекты, реализуемые в форме проектного финансирования в России, реализуются не так часто, как могло бы. Причины заключаются в следующем:<sup>26</sup>

1. Не глубокое понимание понятия «проектное финансирование».
2. Отсутствие общедоступной и понятной статистики по ранее реализованным проектам с точки зрения структурирования.
3. Отсутствие широкой и хорошо проработанной законодательной базы в области проектного финансирования.
4. Отсутствие большого количества квалифицированных кадров в этой сфере, и как результат: длительные сроки проработки и анализа проектов.
5. Отсутствие благоприятного инвестиционного климата, в том числе в силу геополитической нестабильности.
6. Низкий уровень управления проектами по проектному финансированию на предприятиях и в банках.
7. Отсутствие широкого выбора финансовых инструментов, применение которых будет обеспечивать оптимальное соотношение рисков и доходности при реализации инвестиционных проектов.

Несмотря на активные усилия государства по внедрению и развитию механизма проектного финансирования, его реализация в России сталкивается с рядом существенных проблем, ограничивающих масштабное применение этого инструмента в инвестиционной практике.

Одним из ключевых барьеров является недостаточная нормативно-правовая база: законодательство в области проектного финансирования, в частности в части защиты прав кредиторов и регулирования рисков, остается

---

<sup>26</sup> Серов С. И. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы» // Вестник евразийской науки – 2022, №5, том 14. – 13 с.



фрагментарным и недостаточно отработанным в судебной практике. Кроме того, на рынке ощущается нехватка "длинных денег" — ресурсов с длительным сроком обращения, необходимых для реализации капиталоемких и долгосрочных проектов, особенно в инфраструктурной и социальной сферах. Высокая ключевая ставка Банка России делает стоимость заимствований чрезмерно высокой, что существенно снижает привлекательность проектов с длительным сроком окупаемости.<sup>27</sup>

Институциональные проблемы включают в себя ограниченный опыт российских банков и девелоперов в структурировании комплексных инвестиционных проектов, а также недостаточную подготовленность участников к управлению проектными рисками. Кроме того, слабо развита система страхования и хеджирования рисков, отсутствуют устойчивые механизмы оценки и сопровождения проектов на всех стадиях жизненного цикла. Низкий уровень прозрачности проектной документации, ограниченный доступ к достоверной информации и слабое развитие механизмов государственно-частного партнёрства (ГЧП) также препятствуют эффективному применению проектного финансирования.

Сдерживающим фактором для проектного финансирования в Российской Федерации является тот момент, что в развитых странах закладывается гипотетическое отклонение основных показателей в 5 - 10 процентов в худшую сторону, а в России такая цифра составляет от 20 до 30%. Это представляет собой затраты, связанные с резервами дополнительных средств с целью покрытия различных незапланированных издержек. Также проблемой можно назвать тот факт, что проработанные и качественные проекты напрочь отсутствуют. Зачастую инициаторы проектов не имеют чётко проработанных идей,<sup>163</sup> даже обращаясь в банк. Это больше подходит для венчурного финансирования.

---

<sup>27</sup> Серов С. И. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы» // Вестник вразийской науки – 2022, №5, том 14. – 13 с.

Для преодоления существующих проблем необходимо формирование комплексного подхода, включающего совершенствование правовой базы, развитие инфраструктуры финансового рынка, внедрение стандартов проектного управления, а также повышение доверия и прозрачности среди участников инвестиционного процесса.

Можно выделить несколько направлений путей развития и совершенствования проектного финансирования в России:<sup>28</sup>

1. Развитие рынка и повышение уровня качества консультационных и страховых услуг. В мировой практике в реализации проектного финансирования почти в ста процентов случаев принимают участие различные страховые и консалтинговые компании, особенно при реализации долгосрочных проектов.

2. Усиление роли государства в сфере страховании рисков. Возможность рассмотрения государства как гаранта при реализации проектного финансирования.

3. Увеличение эффективности налогового стимулирования реализации проектного финансирования. Разработка поправок к налоговому законодательству с точки зрения предоставления льгот участникам проектного финансирования.

4. Стимулирование межбанковского сотрудничества. Использование более эффективных схем взаимодействия банков при совместной работе над инвестиционным проектом.

5. Разработка и увеличение набора инструментов, используемых в процессе осуществления проектного финансирования.

Одним из главных условий развития инвестиций в объекты интеллектуальной собственности в России является снижение административных барьеров, в том числе развитие законодательной базы в данной сфере. Основой российского законодательства в сфере

---

<sup>28</sup> Банк России. «Основные направления развития финансового рынка РФ на 2023-2025 года». [Электронный ресурс] URL: [http://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](http://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf). (Дата обращения: 21.04.2025)

интеллектуальной собственности является часть четвертая ГК РФ, принятие которой имело огромное значение для развития института интеллектуальной собственности в Российской Федерации. Однако, несмотря на это правовая база Российской Федерации в отношении инвестиционной деятельности в сфере интеллектуальной собственности является несовершенной, а правоприменительная практика носит противоречивый характер. Проблемы защиты прав интеллектуальной собственности негативно влияют на привлекательность России для инвесторов, осуществляющих вложения в объекты интеллектуальной собственности, и являются одним из основных рисков инвестиционной деятельности.

### ГЛАВА 3. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРУ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ НА ОСНОВЕ МЕХАНИЗМА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

#### 3.1 Динамика инвестиций в интеллектуальную собственность в России

Проанализируем в динамике данные об инвестициях в основной капитал и в объекты интеллектуальной собственности в России за период с 2018 по 2022 год. Проведем сравнительный анализ этих данных на рисунках.

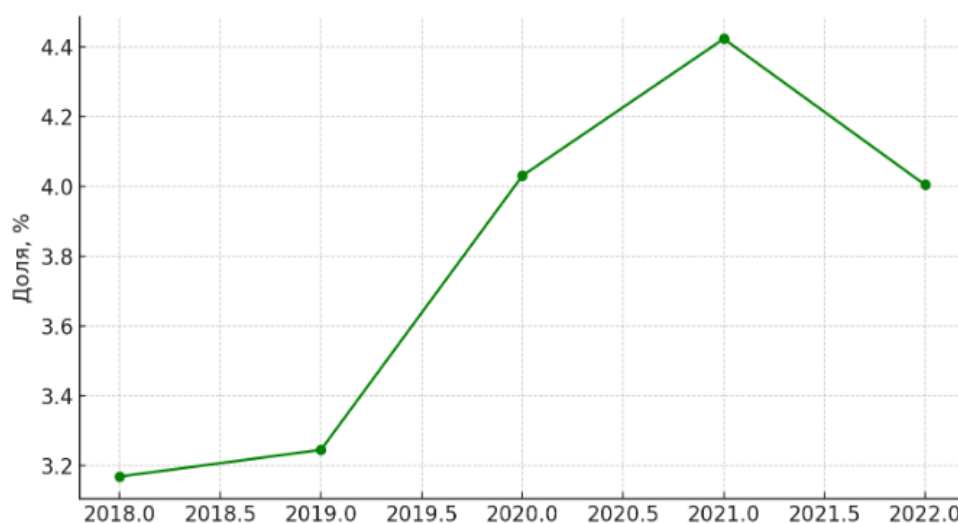


Рис. 8 – Доля инвестиций в ИС в структуре инвестиций в основной капитал<sup>29</sup>

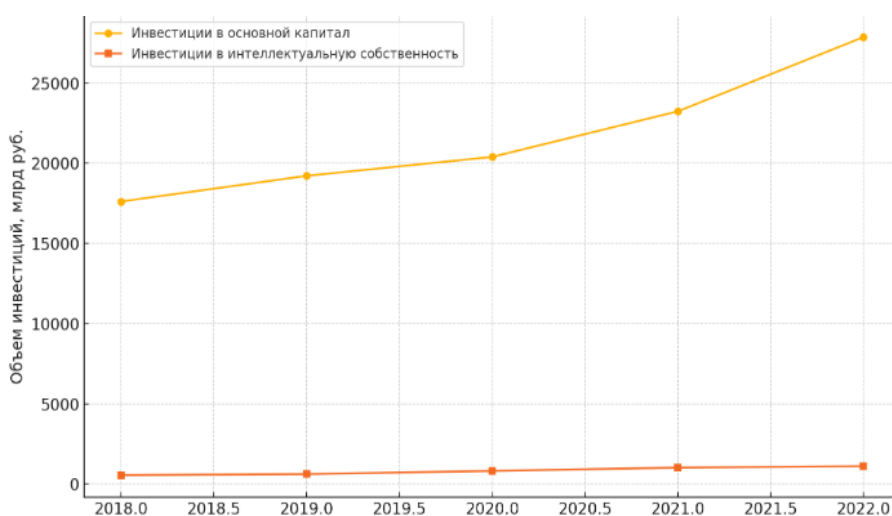


Рис. 9 – Инвестиции в основной капитал и ИС (сравнение)<sup>30</sup>

<sup>29</sup> Федеральная служба государственной статистики. «Инвестиции в России». [Электронный ресурс] URL: [http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest\\_2023.pdf](http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest_2023.pdf) (Дата обращения: 21.04.2025)

Из рисунков выше можно констатировать, что:

- Инвестиции в основной капитал демонстрируют устойчивый и стабильный рост, особенно заметный в 2021–2022 гг., что можно объяснить реализацией крупных инфраструктурных проектов, развитием строительной отрасли и энергетического сектора, а также общим ростом уровня инфляции и цен на материальные ресурсы.

Таблица 2. Динамика роста инвестиций в основной капитал<sup>31</sup>

Год	Объем инвестиций
2018	17 620
2019	19 220
2020	20 398
2021	23 240
2022	27 865

Рост за 5 лет: с 17,6 до 27,9 трлн. руб. (+58,2%).

- Инвестиции в интеллектуальную собственность за тот же период выросли почти вдвое, увеличившись с 550 млрд руб. в 2018 году до 1,1 трлн руб. в 2022 году. Данный рост отражает возрастающую роль инноваций, научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), цифровизации и развития экономики знаний в России. Особенно заметен вклад цифровых технологий и информационных решений в общий объем инвестиций в интеллектуальную собственность.

Таблица 3. Динамика роста инвестиций в ИС<sup>32</sup>

Год	Объем инвестиций
2018	558 529
2019	623 920
2020	822 140
2021	1 027 691
2022	1 115 753

Рост за 5 лет: с 558,5 млрд. до 1,1 трлн руб. (+99,7%).

<sup>30</sup> Федеральная служба государственной статистики. «Инвестиции в России». [Электронный ресурс] URL: [http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest\\_2023.pdf](http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest_2023.pdf) (Дата обращения: 21.04.2025)

<sup>31</sup> Там же.

<sup>32</sup> Там же.

- Тем не менее, несмотря на высокий темп роста инвестиций в ИС, абсолютные величины остаются существенно ниже по сравнению с инвестициями в основной капитал.

Таблица 4. Доля инвестиций в интеллектуальную собственность по отношению к инвестициям в основной капитал<sup>33</sup>

Год	Доля (%)
2018	3,2%
2019	3,2%
2020	4,0%
2021	4,4%
2022	4,0%

По состоянию на 2022 год инвестиции в основной капитал составили около 28 трлн. руб., тогда как инвестиции в интеллектуальную собственность – около 1,1 трлн руб., что составляет лишь около 3,9% от общего объема инвестиций.

Сравнивая с международным опытом, где доля инвестиций в интеллектуальные активы значительно выше (например, в странах ЕС и США эта доля превышает 10%), можно констатировать, что в России сохраняется существенный потенциал для дальнейшего роста данного сегмента. Для сокращения данного разрыва необходимы дополнительные меры государственной поддержки, включая налоговые стимулы, упрощение механизмов коммерциализации ИС и повышение уровня защиты интеллектуальной собственности.

Таким образом, несмотря на положительную динамику и возрастающее внимание к интеллектуальной собственности, существует необходимость продолжения активной государственной и корпоративной политики, направленной на дальнейшее стимулирование инновационной активности, поддержку стартапов и повышение конкурентоспособности экономики за счёт эффективного использования нематериальных активов.

<sup>33</sup> Федеральная служба государственной статистики. «Инвестиции в России». [Электронный ресурс] URL: [http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest\\_2023.pdf](http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest_2023.pdf) (Дата обращения: 21.04.2025)

### **3.2 Финансирование проекта по трансферу интеллектуальных активов**

Классической схемой проектного финансирования интеллектуальной собственности считается создание отдельной проектной компании с долевым участием инициатора проекта, банка и привлеченных инвесторов. Вынесение инновационного проекта за пределы компании позволяет сократить информационно-финансовые затраты благодаря совместному использованию интеллектуальных активов и современных технологий, что не только увеличивает клиентскую базу банка, но и расширяет круг участников финансирования; обеспечить контроль и управление на всех этапах проекта; обеспечить рост стоимости банка за счет увеличения цен акций компании. Концентрация инвестиционных ресурсов и привлечение дополнительных участников способствуют распределению рисков.

В России есть весьма удачный пример коммерциализации НИОКР, а именно случай коммерциализации технологии в области усталости сварных конструкций, разработанной в лаборатории города Северодвинска совместно с Международным инкубатором технологий и компанией «Феникс Технолоджис Интернешнл».

Процесс трансфера интеллектуального актива представлен на рис. 10.

Этап 1 – проект внедрения виброактивных технологий в промышленность. Данный этап заключается в создании научной лаборатории в Северодвинске, где будут сосредоточены усилия на разработке и внедрении виброактивных технологий в различные отрасли промышленности. Лаборатория станет центром экспериментов и научных исследований, направленных на изучение свойств вибрации и их применения в производственных процессах. Основное внимание будет уделено анализу эффективности виброактивных технологий в улучшении качества продукции, увеличении производительности и снижении издержек. В процессе работы лаборатория будет тесно сотрудничать с другими научными и исследовательскими учреждениями, а также с промышленными

предприятиями, что позволит интегрировать полученные результаты в реальное производство.

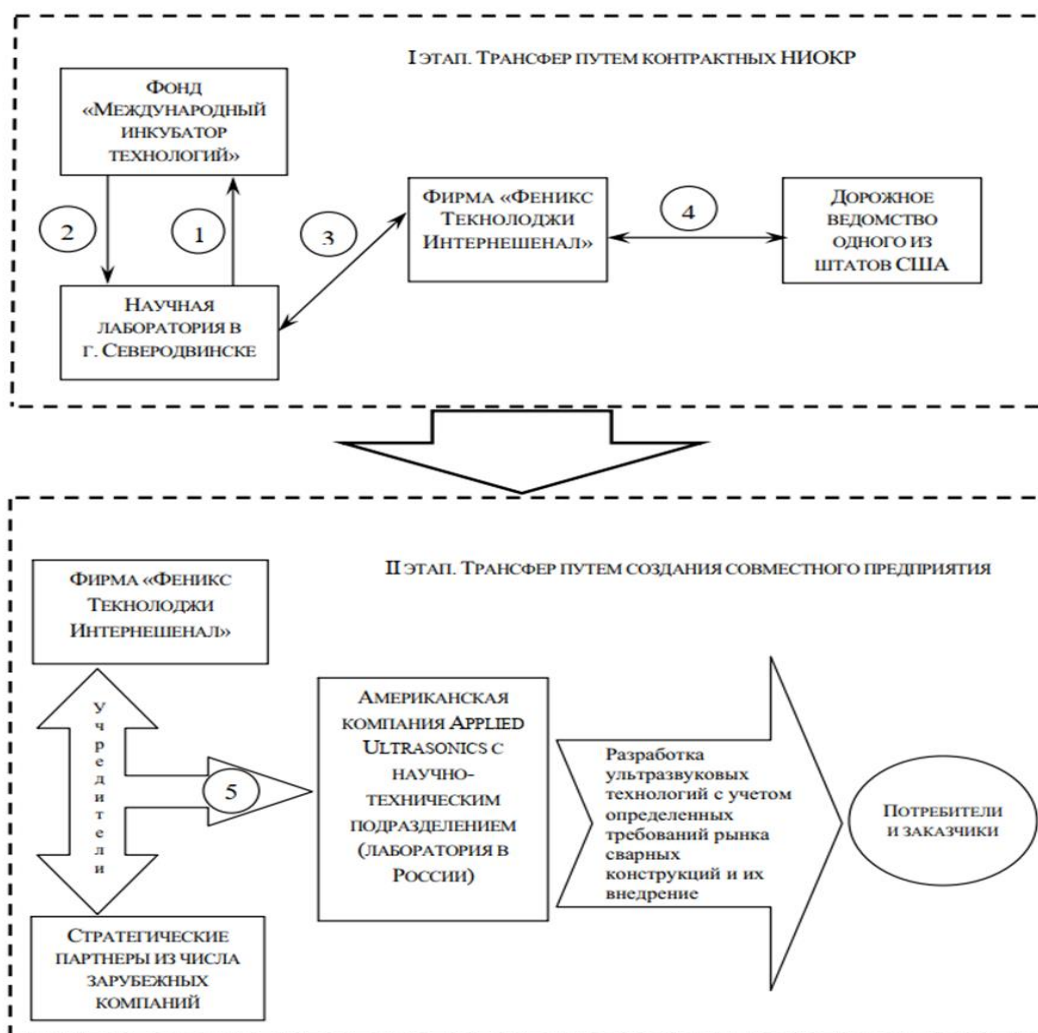


Рис. 10 - Процесс трансфера интеллектуального актива (промышленной технологии)<sup>34</sup>

Этап 2 – получение гранта на изготовление опытных образцов и проведение испытаний. Для реализации проекта важным шагом является получение гранта от Фонда «Международный инкубатор технологий». Этот грант будет использован для разработки опытных образцов виброактивных технологий – прототипов, которые пройдут серийные испытания для оценки их эффективности и надежности. Процесс подачи заявки на грант включает подготовку детализированного проектного предложения, в котором будут

<sup>34</sup> Сухов А. Ю. Проблемы и риски проектного финансирования в современной России // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. – 2022. – Т. 38. – № 4. – С. 657–672.



прописаны цели, планируемые результаты, бюджет, а также стратегии мероприятий по реализации и тестированию. Успешное получение гранта станет основой для дальнейшей работы и привлечения дополнительных инвестиций.

Этап 3 – поиск способов выхода на рынок мостостроения. На третьем этапе акцентируется внимание на компании «Феникс Текнолоджи Интернешенал» и поиске путей для выхода на рынок мостостроения. Исследование включает в себя анализ текущих трендов и новшеств в отрасли, выявление потребностей и проблем клиентов, а также определение конкурентных преимуществ своих технологий. Для успешного выхода на рынок необходимо установить контакты с потенциальными партнерами, подрядчиками и заказчиками, чтобы продемонстрировать преимущества внедрения виброактивных технологий в процессе строительства и ремонта мостов.

Этап 4 – заключение контрактов с разработчиками технологии для проведения экспериментов на реальных объектах. Следующий шаг предполагает активное сотрудничество с Дорожным ведомством одного из штатов США для заключения контрактов с разработчиками технологии. Это сотрудничество будет включать в себя планирование и реализацию экспериментов на реальных объектах, что позволит протестировать и адаптировать технологии к конкретным условиям. Заключение контрактов может быть основано на результатах предварительных исследований и опытных образцов, а также на желании стороны внедрить новейшие решения для оптимизации процесса строительства и увеличения долговечности объектов.

Этап 5 – создание совместного предприятия «Applied Ultrasonics». Завершение данного этапа включает в себя создание совместного предприятия «Applied Ultrasonics» совместно с «Феникс Текнолоджи Интернешенал» и стратегическими партнерами из числа зарубежных компаний. Это предприятие будет сосредоточено на научно-техническом

подразделении в России, что обеспечит интеграцию инновационных технологий по разработке ультразвуковых методов в сферу сварки и соединений. Основной задачей будет разработка технологий с учетом специфических требований рынка сварных конструкций, которые будут адаптированы для разных уровней производства. Завершением работы станет передача полученных технологий заказчикам и потребителям, что создаст дополнительные возможности для коммерциализации и расширения сотрудничества на международном уровне.

### **3.3 Финансирование развития региона на основе привлечении инвестиций в интеллектуальную собственность (на примере Санкт-Петербурга)**

В результате государственного регулирования инвестиций в сфере интеллектуальной собственности в Санкт-Петербурге в период 2022-2024 гг. наблюдается рост доли инвестиций в объекты интеллектуальной собственности.

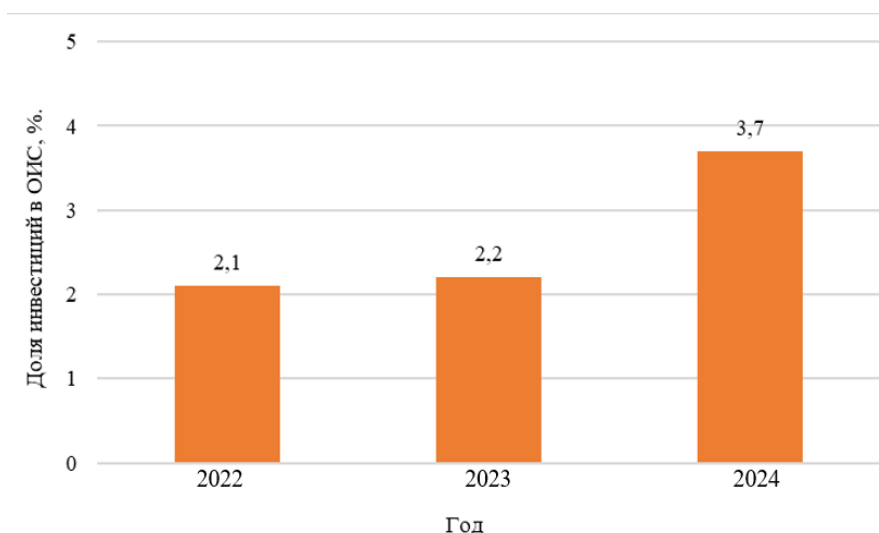


Рис. 11 – Доля инвестиций в объекты интеллектуальной собственности в Санкт-Петербурге<sup>35</sup>

<sup>35</sup> Аммосов Ю. Инсайд на высокой частоте. В мире начинается новый венчурный бум // Эксперт. – 2024, №14. - С. 58.

Когда речь заходит о государственном контроле Санкт-Петербурга за инвестициями в интеллектуальную собственность, особую обеспокоенность вызывают следующие вопросы:<sup>36</sup>

1. Комплексные региональные программы являются одним из лучших способов для государства поощрять инновации и интеллектуальную собственность. В эти программы включен список инициатив, направленных на продвижение интеллектуальной собственности, а также информация об источниках финансирования.

В Санкт-Петербурге нет политики, специально направленной на развитие рынка интеллектуальной собственности и поощрение инвестиций в эту сферу.

Хотя программные документы региона затрагивают тему защиты и обеспечения прав интеллектуальной собственности, они не предлагают конкретных процедур для реализации целей в этой области.

Текущие проблемы во многом можно отнести к отсутствию в Стратегии 2035 эффективных процедур и политик, направленных на привлечение инвестиций в интеллектуальную собственность. Создание благоприятного инвестиционного климата в Санкт-Петербурге является частью этого. Следует отметить, что Стратегия 2035 является ключевым документом, направляющим социально-экономический рост региона. На ее основе создаются программы регионального развития Санкт-Петербурга.<sup>37</sup>

2. Отсутствие эффективной системы управления интеллектуальной собственностью является определяющей чертой региона.

При конечной цели создания эффективной системы управления интеллектуальной собственностью индивидуальные цели каждого региона должны исходить из особенностей его социально-экономического развития.

---

<sup>36</sup> Талипова Л. В., Косяков Е. Д., Усова М. К. Семенов Д. А. Кластеры-основа формирования эффективной инновационной системы Санкт-Петербурга / Материалы конференции «Наука и инновации в XXI веке: актуальные вопросы, открытия и достижения» – 2022. – С.290-294.

<sup>37</sup> Соболев А. С. Формирование региональной инновационной системы Санкт-Петербурга как приоритет социально-экономического развития – Экономика и управление: сборник научных трудов. Часть I. – СПб: изд-во СПбГУЭФ. – 2022. – С.73-78.

В действующих Рекомендациях по управлению правами на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации (далее — Рекомендации), разработанных при содействии Министерства экономического развития Российской Федерации, содержатся лишь основные направления и цели развития интеллектуальной собственности в регионе.

Кроме того, Санкт-Петербургом не заключено соглашение с Роспатентом, являющимся органом, ответственным за реализацию Рекомендаций.

К проблемам не только регионального регулирования в сфере интеллектуальной собственности, но и федерального уровня относится отсутствие единого органа, осуществляющего управление объектами интеллектуальной собственности.

### 3. Проблемы нормативно-правового регулирования инвестиций в сфере интеллектуальной собственности

Даже несмотря на то, что в Санкт-Петербурге теперь есть всеобъемлющая правовая база, регулирующая инновационную и инвестиционную деятельность, она не охватывает все аспекты этих операций. Кроме того, в этой области мало законодательных рамок, которые регулируют капитализацию результатов НИОКР, а также защиту, рост и обеспечение соблюдения рынка интеллектуальной собственности.

Инновационные законы Санкт-Петербурга скорее поучительны, чем контролируют. Положения содержат базовую концептуальную основу, определяют цели и задачи региональной инновационной политики и определяют полномочия органов государственной власти Санкт-Петербурга в сфере инноваций.

Создание развитой инновационной инфраструктуры является одной из главных задач экономического развития Санкт-Петербурга в соответствии со Стратегией 2035. Тем не менее, в настоящее время в этой сфере отсутствует регулирование, в частности, деятельности кластеров и особых экономических зон, учитывая региональную уникальность. В тоже время

рост рынка интеллектуальной собственности и формирование благоприятного инвестиционного климата в этой сфере обеспечиваются наличием развитой инновационной инфраструктуры, создание и функционирование которой регулируются законодательством.<sup>38</sup>

4. Проблема интеграции Санкт-Петербурга в сообщество в сфере интеллектуальной собственности на межрегиональном и международном уровнях.

Проблема международной интеграции рынка интеллектуальной собственности Санкт-Петербурга связана с текущей внешнеэкономической ситуацией и санкциями, введенными рядом стран в отношении Российской Федерации.

5. Низкий уровень востребованности продукции интеллектуальной собственности на региональном рынке и проблемы коммерциализации инноваций.

Вывод продукции на рынок «индустриальным партнером» является обязательным условием государственных программ поддержки большинства креативных стартапов. Разработка объекта интеллектуальной собственности должна финансироваться этим потенциальным инвестором за счет государственных средств. Однако инновационные товары и технологии часто требуют дополнительной разработки перед непосредственным запуском в производство. Зачастую у фирм-инвесторов отсутствуют необходимые финансы, а привлекать заемный капитал для таких целей опасно.

6. Проблемы венчурного инвестирования

Важной частью изобретательского роста региона являются венчурные инвестиции, которые помогают строить инновационную инфраструктуру и создавать новые предприятия и рабочие места.

С другой стороны, главная цель венчурного финансирования, которое признано одной из самых рискованных инвестиционных стратегий,

---

<sup>38</sup> Соболев А.С. Формирование региональной инновационной системы Санкт-Петербурга как приоритет социально-экономического развития / сборник научных трудов «Экономика и управление». Часть I. – СПб: изд-во СПбГУЭФ. – 2022. – С. 73-78.

заключается в получении большой прибыли. В результате рост частной венчурной индустрии страны зависит от прогресса ее законов в этой области. Однако в настоящее время в Российской Федерации нет законодательства, регулирующего венчурные инвестиции.

Из вышеперечисленных критериев следует, что система государственного регулирования инвестиций в сфере интеллектуальной собственности в Санкт-Петербурге нуждается в совершенствовании и оптимизации. Это особенно важно, учитывая роль института интеллектуальной собственности как движущей силы региональных инноваций и конкурентоспособности.

Санкт-Петербург обладает обширной правовой базой, регулирующей сферу инвестиций и инновационной деятельности. Создан ряд механизмов, направленный на стимулирование инвестиционной деятельности в инновационной сфере.

Для инвесторов предусмотрены различные налоговые льготы, в частности в соответствии с положениями Закон Санкт-Петербурга от 14.07.1995 № 81–11 «О налоговых льготах», а также Закона Санкт-Петербурга от 23.11.2012 № 603–102 «Об инвестиционном налоговом кредите» предусмотрено снижение налога на прибыль и имущество для организаций, осуществляющих разработку инновационной продукции. Однако, в сравнении с мировой практикой, законодательством Санкт-Петербурга предусмотрено недостаточное количество инвестиционных налоговых льгот для стимулирования вложений в объекты интеллектуальной собственности.<sup>39</sup>

Как правило, в странах с высокой инновационной активностью предусмотрены такие налоговые льготы для инвесторов, как:

1. «налоговые каникулы»;

---

<sup>39</sup> Распоряжение Правительства РФ от 08.12.2011 № 2227-р «Об утверждении Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г.» (ред. от 18.10.2018).

2. сниженные ставки подоходного налога для персонала, занятого в разработке инновационной продукции;

3. дополнительные налоговые льготы для «бизнес-ангелов» и акселераторов;

4. ускоренная амортизация и другие.

Необходимо также внести изменения в Стратегию 2035 Санкт - Петербурга, дополнив ее разделом, посвященному интеллектуальной собственности, выделив в нем следующие основные направления:

1. обеспечение правовой охраны и защиты объектов интеллектуальной собственности;

2. развитие региональной системы интеллектуальной собственности;

3. разработка мероприятий, направленных на стимулирование вовлечения объектов интеллектуальной собственности в хозяйственный оборот.

В целях реализации данных стратегических направлений необходимо разработать программу развития сферы интеллектуальной собственности в Санкт-Петербурге.

В рамках данной программы должен быть разработан подробный план мероприятий по следующим направлениям:

1. нормативно-правовое регулирование интеллектуальной собственности;

2. государственная поддержка малых инновационных предприятий.

Наличие национальных и региональных документов стратегического планирования позволяет более эффективно решать задачи создания института интеллектуальной собственности, ее охраны и защиты, что в свою очередь приводит к росту инвестиций в инновационной сфере.

Указанные документы стратегического планирования должны быть разработаны в соответствии с Рекомендациями Министерства экономического развития Российской Федерации по управлению правами на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации в

регионах Российской Федерации, а также методическими рекомендациями Комитета по экономической политике и стратегическому планированию Санкт-Петербурга.

Алгоритм разработки и утверждения государственной программы Санкт-Петербурга представлен на рисунке 12.<sup>40</sup>



Рис. 12 – Алгоритм разработки и утверждения государственной программы Санкт-Петербурга «Развитие интеллектуальной собственности в Санкт-Петербурге»<sup>41</sup>

В рамках разработки проекта паспорта государственной программы был проведен анализ государственных программ в сфере интеллектуальной собственности, реализуемых другими регионами Российской Федерации.

<sup>40</sup> Распоряжение Правительства РФ от 08.12.2011 № 2227-р «Об утверждении Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г.» (ред. от 18.10.2018).

<sup>41</sup> Соболев А. С. Формирование региональной инновационной системы Санкт-Петербурга как приоритет социально-экономического развития / сборник научных трудов «Экономика и управление» Часть I. – СПб: Изд-во СПбГУЭФ. – 2022. – С.73-78.



На основании полученных данных были определены порядок и объем финансирования проекта государственной программы, а также количественная и качественная характеристика ожидаемых результатов программы.

Для преодоления проблем государственного регулирования в сфере интеллектуальных инвестиций в Санкт-Петербурге необходимо внести изменения в инвестиционную и инновационную политику региона, дополнив их следующими направлениями:

1. Улучшение инвестиционного климата в сфере интеллектуальной собственности в целях увеличения притока венчурных инвестиций;
2. Повышение востребованности и эффективности процессов коммерциализации объектов интеллектуальной собственности.
3. Создание эффективной системы управления объектами интеллектуальной собственности.
4. Содействие межрегиональной и международной интеграции рынка интеллектуальной собственности.
5. Совершенствование законодательства в сфере интеллектуальной собственности.
6. Применение опыта зарубежных стран в сфере государственного регулирования инвестиций в интеллектуальную собственность.

Реализация мер государственной поддержки инновационной инфраструктуры и стимулирование создания объектов интеллектуальной собственности, соответствующих потребностям регионального рынка, являются необходимыми для решения этих проблем.

В качестве мер государственной поддержки рассматриваются следующие:

Расширение системы трансфера технологий, а также увеличение числа центров трансфера технологий, технопарков и акселераторов на базе университетов должны стать приоритетными. Финансирование инфраструктуры технопарков должно быть основной обязанностью региона.

Кроме того, необходимо увеличить капитальные затраты на исследования и разработки.

Необходимо создать региональную правовую базу, которая будет регулировать инновации и связанную с ними деятельность.

Крайне важно, чтобы научные сотрудники проходили обучение по процессу коммерциализации интеллектуальной собственности.

Укрепление региональных законов, касающихся защиты интеллектуальной собственности, имеет решающее значение.

Одной из тем, которая заслуживает большего внимания, является использование зарубежного опыта в передаче технологий и коммерциализации интеллектуальной собственности.

Предлагается создать веб-шлюз, который будет предоставлять подробную информацию об онлайн-ресурсах. Цель этого портала — облегчить покупателям и правообладателям координацию их усилий по коммерциализации интеллектуальной собственности.

В рамках реализации проекта Единого информационного портала необходимо обеспечить предоставления всем участникам процесса инвестиций в интеллектуальную собственность полной и исчерпывающей информации по следующим направлениям:

1. Представление реестра всех проектов в сфере инноваций и интеллектуальной собственности Санкт-Петербурга, в рамках реализации которых планируется привлечение инвестиционного капитала с подробным описанием проекта, указанием объема инвестиций, сроков окупаемости.

2. Объединение производителей товаров и услуг для развития субконтрактации, кооперации и трансфера технологий в рамках создания объектов интеллектуальной собственности, а именно:

- предоставление доступа к базам данных заказчиков и поставщиков инновационной продукции, как российских, так и зарубежных;

- обеспечение возможности поиска и квалификационного отбора партнеров по кооперации.

3. Предоставление доступа к базе данных сайта Госзакупок.
4. Реализация доступа к базам данных патентной информации.
5. Оказание услуг по регистрации патентов.
6. Представление информации о проводимых конкурсах на соискание грантов в рамках поддержки инновационных предприятий.
7. Оказание организационной поддержки в рамках реализации инвестиционного проекта, а именно:

- координация взаимодействия инвестора с федеральными органами государственной власти, исполнительными органами государственной власти Санкт-Петербурга с целью получения согласований и разрешений;

- координация взаимодействия с кредитно-финансовыми учреждениями с целью финансирования проекта;

- помощь в организации встреч, переговоров, совещаний в рамках реализации проектов.

8. Предоставление экспертной консультативной помощи предпринимателям по вопросам создания и ведения бизнеса.

Реализация проекта Единого информационного портала в сфере инвестиций в интеллектуальную собственность позволит оптимизировать процессы кооперации инвесторов и производителей интеллектуального капитала, обеспечит прозрачность и активизацию инвестиционной деятельности в данной сфере.

Необходимо произвести реформирование существующей системы государственного управления интеллектуальной собственностью в России путем создания единого органа исполнительной власти, осуществляющего:

1. нормативно-правовое регулирование в сфере интеллектуальной собственности;
2. осуществление контрольно-надзорной деятельности;
3. осуществление регистрации прав интеллектуальной собственности;
4. защиту прав интеллектуальной собственности (включая патентные, авторские, смежные права, селекционные достижения, ноу-хау).

Закрепление указанных полномочий за единым органом успешно реализуется в ряде стран таких, как США, Германия и Великобритания.

Одним из основных факторов, способствующих привлечению интеллектуальных инвестиций в экономику региона, является уровень его интеграции в международный и межрегиональный рынок интеллектуальной собственности.

Для успешного выхода региона на межрегиональный рынок и развития мирового сотрудничества в сфере интеллектуальной собственности рекомендуется предпринять следующие действия:

Необходимо заключение международных и межрегиональных соглашений о научно-техническом сотрудничестве. Санкт-Петербургу рекомендуется подписать соглашение о координации усилий в сфере инновационного развития России и стать членом Ассоциации инновационных регионов России.

Очевидно, что количество международных мероприятий в сфере интеллектуальных инвестиций увеличилось. «Дни интеллектуальной собственности в Северо-Западном федеральном округе» стали единственным международным мероприятием в сфере интеллектуальной собственности, проведенным в Санкт-Петербурге в 2024 году.

Применение технологий форсайта призвано способствовать выявлению прорывных инновационных направлений. Кроме того, необходимо стимулировать развитие глобальных и межрегиональных инвестиционных инициатив в этих областях.

Приложение Б содержит перечень предлагаемых действий, направленных на повышение степени интеграции Санкт-Петербурга в мировой и межрегиональный рынок интеллектуальной собственности.

Ожидается, что в случае успешной реализации этих шагов рынок интеллектуальной собственности Санкт-Петербурга станет более привлекательным для инвесторов, что повысит его конкурентоспособность как на локальном, так и на глобальном уровне.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках данной работы был проведен обзор механизмов инвестиционной деятельности в сферу интеллектуальной собственности, в том числе основанных на принципах проектного финансирования, при которых и сами права интеллектуальной собственности тоже могут выступать основной для получения финансирования.

В первой теоретической части работы были изучены теоретические аспекты проектного финансирования. Важно было обозначить разницу между финансированием и инвестициями в проекты с интеллектуальной собственностью. Проектное финансирование обладает рядом особенностей, выделяющих его среди иных форм финансирования инвестиционных проектов:

1. Организация финансирования по принципу «без права регресса» на основе будущих доходов. В этом случае источником возврата кредита служат прежде всего прогнозируемые поступления от реализуемого проекта, а не лишь размер и сроки классического банковского займа или стоимость задействованных активов. Инвесторы и кредиторы одновременно принимают на себя риски и рассчитывают на успех проекта, а обеспечение кредита гарантирует экономический эффект от его выполнения; залоговые активы играют второстепенную роль и по объёму обычно не покрывают всей суммы финансирования.

2. Повышенные требования к проработке и обоснованию инвестиционных планов. В отличие от стандартного инвестиционного кредитования, где основной акцент ставится на залог и кредитную историю, проектное финансирование предполагает глубокий анализ всех аспектов проекта — от технико-экономического обоснования до оценки рисков, что снижает неопределённость и ограничивает разброс финансовых показателей.

3. Мультиканальный подход к привлечению капитала. Современные схемы проектного финансирования комбинируют различные инструменты —

банковские кредиты, эмиссию облигаций, финансовый лизинг, а также долевой и смешанный капитал участников — что позволяет гибко настраивать структуру пассивов и оптимизировать стоимость ресурсов.

Во второй главе работы было проведено исследование зарубежного (Китай, Сингапур, Соединенные Штаты Америки, Великобритания) опыта финансирования инновационных проектов и проектного финансирования, обеспеченного интеллектуальной собственностью. Были выявлены особенности законодательства в сфере финансирования ИС, государственные программы, инструменты и поддержка. Показан рост рынка инноваций в этих странах, каждая из стран практикует кредитование под залог ИС - это очень популярный инструмент финансирования.

Также была изучена российская практика. Отечественный рынок инвестиций в сфере ИС не так давно начал интегрировать инструмент кредитования под залог интеллектуальной собственности. В связи с этим динамика несопоставима с зарубежной. Несмотря на это государство всеми способами стимулирует инвестиции в проекты с инновациями.

В результате исследования автором были вынесены рекомендации. Например:

1. Расширение рынка и совершенствование качества консультационных и страховых услуг. Во всём мире при проектном финансировании практически всегда задействуют консалтинговые и страховые компании — особенно для долгосрочных проектов.

2. Усиление государственного участия в страховании рисков. Рассмотрение государства в роли гаранта при реализации схем проектного финансирования.

3. Повышение эффективности налоговых льгот для участников проектного финансирования. Разработка соответствующих поправок в налоговое законодательство с целью предоставления преференций инвесторам.

4. Активизация межбанковского сотрудничества. Внедрение более эффективных схем взаимодействия банков при совместном финансировании инвестиционных проектов.

5. Расширение и обновление инструментов проектного финансирования. Создание и внедрение новых финансовых механизмов для поддержки инвестиционных инициатив.

В третьей главе работы показано, что инновационный вариант развития региона, основанный на привлечении инвестиций в интеллектуальную собственность, стимулирует модернизацию материально-технической и технологической базы производства предприятий за счет использования передовых инновационных технологий, гарантирующих создание конкурентоспособной высокотехнологичной продукции. В качестве примера для демонстрации того, как инициативы, касающиеся интеллектуальной собственности, могут быть успешно реализованы, был выбран город Санкт-Петербург. На основе статистических данных установлено, что Санкт-Петербург имеет большой потенциал для инноваций, но существуют определенные административные препятствия, которые ограничивают инновационный рост: отсутствие регионального законодательства, регулирующего венчурные инвестиции, недостаточное количество инвестиционных налоговых льгот для поощрения инвестиций в интеллектуальную собственность, проблемы с системой стратегического планирования роста инфраструктуры инноваций. Даны рекомендации по решению названных проблем и совершенствованию регионального регулирования инвестиций в интеллектуальную собственность, в частности: создание благоприятного инвестиционного климата в Санкт-Петербурге, рост спроса на интеллектуальную собственность и ее коммерциализация, укрепление командной работы и трансфера технологий, использование механизма проектного финансирования для обеспечения крупных инновационных и инфраструктурных проектов в регионе, интеграция Санкт-Петербурга в международный и межрегиональный рынок интеллектуальной собственности.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

### Законодательные акты

1. Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию от 15.01.2020
2. Распоряжение Правительства РФ от 08.12.2011 № 2227-р «Об утверждении Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г.» (ред. От 18.10.2018).
3. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. От 25.12.2023).
4. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. От 08.08.2024).
5. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть четвертая) от 18.12.2006 № 230-ФЗ (ред. от 22.07.2024).
6. Налоговый кодекс. Кодекс от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 29.11.2024, с изм. от 21.01.2025) (с изм. и доп., вступ. в силу 05.02.2025).
7. Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ (ред. от 08.08.2024) «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
8. Конвенция по охране промышленной собственности (Заключена в Париже 20.03.1883) (ред. от 02.10.1979).

### Научная литература

9. Аммосов Ю. Инсайд на высокой частоте. В мире начинается новый венчурный бум // Эксперт – 2024, № 14. - С.58.
10. Байзулаев С.А., Азаматова Р.М., Шурдумова Э.Г. К вопросу оценки финансовых рисков для обеспечения финансовой устойчивости предприятий в условиях внешних ограничений // Фундаментальные исследования. – 2022, № 2–3. – С. 531-535.



11. Богданова А. Г., Деникаева Р. Н. Отличительные черты проектного финансирования от других форм финансирования инвестиционных проектов // Экономика и Социум – 2016, № 6-1 (25) – С. 280-284.
12. Благих И. А., Аркадьев А. А. Проектное финансирование в инвестиционной сфере» // Проблемы современной экономики - 2012, №2 (42) – С. 197-202.
13. Васин В.А., Миндели Л.Э. Пространственные аспекты формирования и развития национальной инновационной системы // Инновации. – 2021, №11 (157). – С. 24-34.
14. Воробьева Ж. Б. Инвестиционная политика в регионе и инструменты ее реализации // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. – 2022, №2-1. – С. 217-230.
15. Гармашова Е.П., Дребот А.М. Факторы инновационного развития региона // Вопросы инновационной экономики. – 2022, № 3, том 10 – С. 1523-1534.
16. Герасимов П.С. Принципы сбалансированного развития инновационной и инвестиционной деятельности предприятий // Транспортное дело в России. – 2024, №6. – С. 55-58.
17. Закиева А.И. Венчурное финансирование проектов как способ инновационного развития компании / Проблемы и перспективы экономики и управления: материалы IV Междунар. науч. конф.– Санкт-Петербург: Свое издательство, 2024. – С. 142-144.
18. Пичугин Д.В. Альтернативные методы привлечения инвестиций в нынешних реалиях российского бизнеса // Вестник науки и образования – 2018, № 1 (37), т.2. – С. 55-59.
19. Рен А. Инновационная структура финансирования и разрешение проблемных кредитных активов коммерческих банков // Дайджест по экономическому менеджменту – 2021. – С. 13-18.

20. Родионов И.И. РВК как форма государственной поддержки формирования института венчурных инвестиций в России // Корпоративные финансы – 2022, №3. – С. 77-83.
21. Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов. – М.: Финансы и статистика, 2020, №2. – С. 20-27.
22. Серов С.И. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы» // Вестник евразийской науки – 2022, №5, том 14. – 13 с.
23. Соболев А. С. Формирование региональной инновационной системы Санкт-Петербурга как приоритет социально-экономического развития / сборник научных трудов «Экономика и управление» Часть I. – СПб: Изд-во СПбГУЭФ. – 2022. – С.73-78.
24. Спасенников В. В. Усовершенствование системы создания объектов интеллектуальной собственности // журнал Экономика науки – 2024, №3, т.10 – С. 66-81.
25. Стрелова М.О., Воронина Д.А. Инвестиции в интеллектуальный капитал // Вопросы науки и образования – 2017. – №11 (12). – С. 131-134.
26. Сухов А.Ю. Проблемы и риски проектного финансирования в современной России // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. – 2022. – Т. 38, № 4. – С. 657–672.
27. Талипова Л.В., Косяков Е.Д., Усова М.К. Семенов Д.А. Кластеры - основа формирования эффективной инновационной системы Санкт-Петербурга / Материалы конференции «Наука и инновации в XXI веке: актуальные вопросы, открытия и достижения» – 2022. – С. 290-294.
28. Фоломьев А.Н., Каржаув А.Т. К вопросу о концепции национальной системы венчурного инвестирования // Инновации. – 2022, № 10.
29. Шпинев Ю. С. Инвестирование в интеллектуальную собственность: особенности реализации // Colloquium-journal. – 2021, №3. – С. 27-30.
30. Черкашин А.В. Сущность венчурного финансирования, особенности его финансирования // Молодой ученый. – 2021, № 5 (28), Т. 1. – С. 234-235.

31. Шестакович А.Г. Институты государственного управления инновационной деятельностью в Китае // Вопросы государственного и муниципального управления. – 2021, № 4. – С. 181-184.

32. Щербакова Н.С. Значение венчурного финансирования для изменения вектора развития экономики в соответствии с инновационным сценарием развития / материалы IV Междунар. науч. конф. «Экономика, управление, финансы»– Пермь: Зебра, 2022. – С. 102-108.

### **Электронные ресурсы**

33. Steward T. Brainpower: Intellectual capital [Электронный ресурс]. – Fortune Magazine. – 03.06. 1991. – Vol. 123. – № 11. Режим доступа: [https://archive.fortune.com/magazines/fortune/fortune\\_archive/1991/06/03/75096/index.htm](https://archive.fortune.com/magazines/fortune/fortune_archive/1991/06/03/75096/index.htm) (дата обращения: 13.04.2025).

34. PwC Россия. Проектное финансирование в России: проблемы и точки роста [Электронный ресурс]. – PwC, 2021. – URL: <https://www.pwc.ru/ru/industries/infrastructure/project-finance.html>. (дата обращения: 28.04.2025)

35. Банк России. Обзор финансовой стабильности: IV квартал 2022 года [Электронный ресурс]. – М.: Банк России, 2023. – URL: <https://www.cbr.ru>. (дата обращения: 28.04.2025)

36. Борисенко Н. Как скоро ожидать китайских инвесторов в России: мнение эксперта // Rusbase: независимое издание о технологиях и бизнесе. [электронный ресурс] URL: <http://rb.ru/opinion/investoryiz-kitaya/> (дата обращения: 28.04.2025)

37. Венчурное инвестирование [Электронный ресурс]. – T Adviser. Государство. Бизнес. ИТ. – Режим доступа: <https://www.tadviser.ru/> (дата обращения: 28.04.2025).

38. ВЭБ.РФ. Проектное финансирование: роль институтов развития [Электронный ресурс]. – М., 2020. URL: <https://www.veb.ru> (дата обращения: 28.04.2025)

## ПРИЛОЖЕНИЯ

## Приложение А

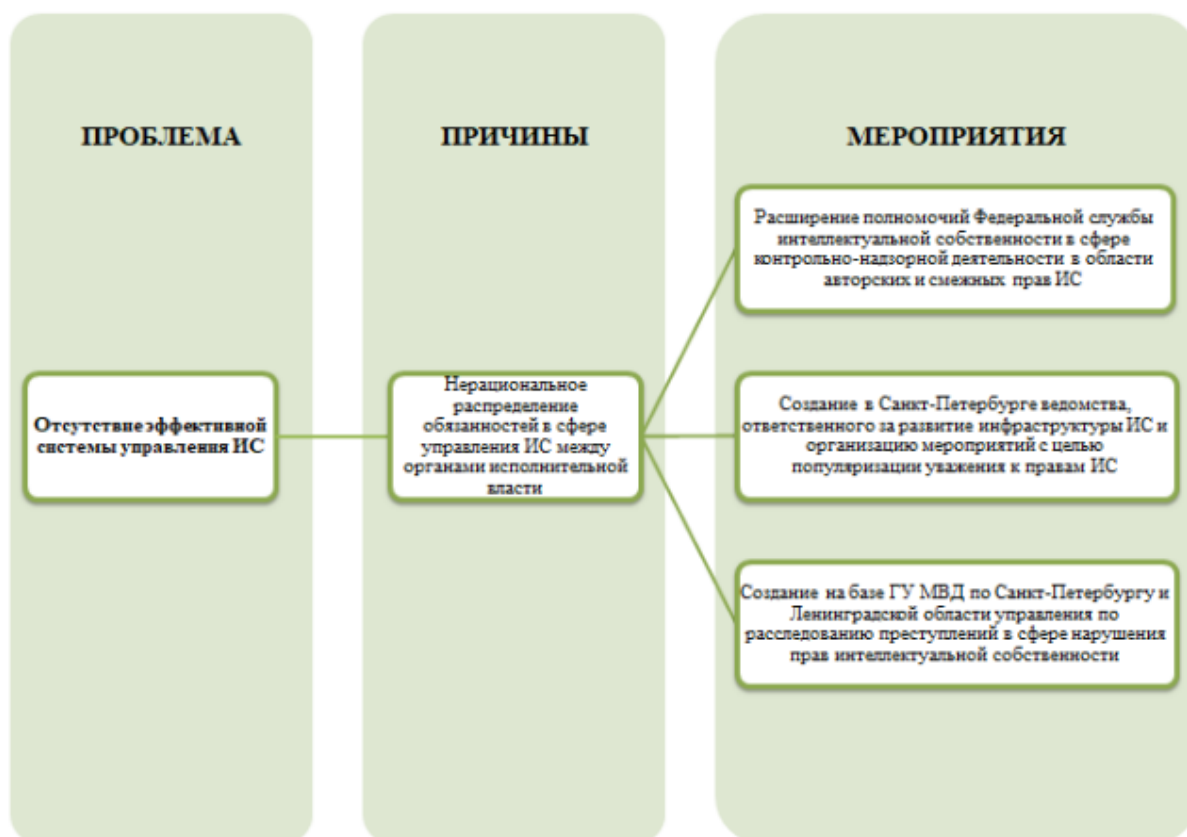


Рисунок - Перечень мероприятий в рамках создания эффективной системы управления интеллектуальной собственностью в Санкт-Петербурге

## Приложение Б

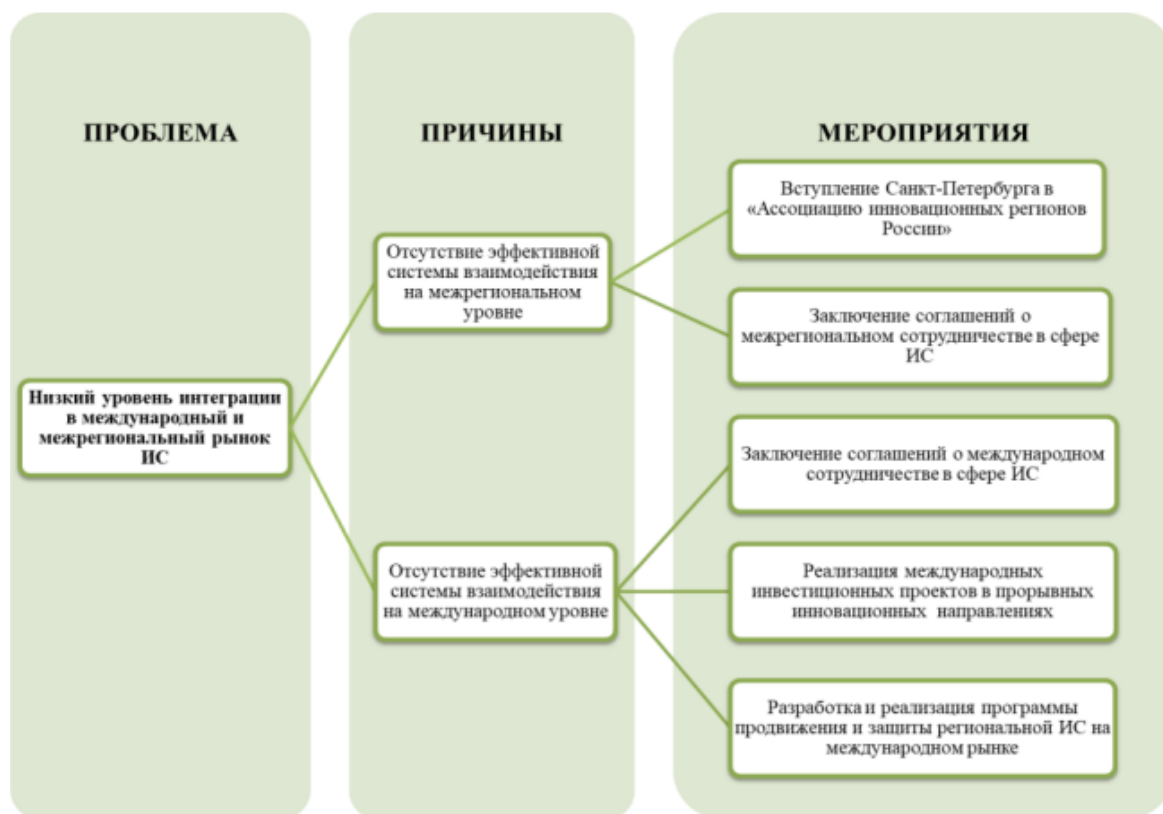


Рисунок - Перечень мероприятий в рамках повышения уровня интеграции Санкт-Петербурга в международный и межрегиональный рынок интеллектуальной собственности