

Журнал зарегистрирован в  
Министерстве РФ по делам  
печати, телерадиовещания и  
средствам массовой комму-  
никации

Свидетельство о регист-  
рации

ПИ № ФС77-37465 от 11  
сентября 2009 г.

ISSN 2078-4023

Журнал «Вопросы регио-  
нальной экономики» включен  
в Перечень ведущих перио-  
дических изданий ВАК

Подписной индекс в ката-  
логе НТИ-Роспечать 62190

Главный редактор  
Семенов А.К.

Над выпуском работали:  
Паршина Ю.С.  
Пирогова Е.В.

Адрес редакции:  
141070, Королев,  
Ул. Октябрьская, 10а  
Тел. (495)543-34-31

При перепечатке любых  
материалов ссылка на жур-  
нал «Вопросы региональной  
экономики» обязательна

Редакция не несет ответ-  
ственности за достоверность  
информации в материалах, в  
том числе рекламных, пре-  
доставленных авторами для  
публикации

Материалы авторам не  
возвращаются

Отпечатано

Тираж 300 экз.

## СОДЕРЖАНИЕ

### ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

- Ю. А. Агунович  
**ЭФФЕКТИВНОСТЬ ЗЕМЛЕПОЛЬЗОВАНИЯ В КАМ-  
ЧАТСКОМ КРАЕ** .....3
- В. В. Архипова  
**АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИСТОЧНИКОВ РИСКА И НЕОП-  
РЕДЕЛЁННОСТИ ДЛЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ СТРОИ-  
ТЕЛЬНЫХ ФИРМ В РЯЗАНСКОЙ ОБЛАС-  
ТИ**.....6
- А. Б. Бахур  
**ХАРАКТЕРИСТИКА ЭКОНОМИКИ КАК ОБЛАСТИ  
ЗНАНИЯ И ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ОСНОВЕ  
ОБОБЩЕННОГО ПОНЯТИЯ  
«ОРГАНИЗАЦИЯ»**.....12
- А. А. Вакарёв  
**РЕГИОНАЛЬНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ МЕХАНИЗМ  
ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ ЧРЕЗВЫЧАЙНЫХ СИТУАЦИЙ  
И ПРЕОДОЛЕНИЯ ИХ ПОСЛЕДСТ-  
ВИЙ**.....18
- В. А. Горемыкин, Н. В. Родионова  
**ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ ЖИЛИЩНОЙ СФЕРЫ  
РОССИИ**.....25
- Р. С. Друганов  
**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФИ-  
НАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТА В РОССИИ В  
УСЛОВИЯХ ВТО**.....31
- Н. И. Киселев, Е. Д. Штрафина  
**ЭКОНОМЕТРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
АКТИВНОСТИ ЭКОНОМИКИ МОСКОВСКОЙ ОБЛАС-  
ТИ**.....40
- Е. В. Козичева  
**ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**.....47
- С. Ю. Липалина  
**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СБАЛАНСИРОВАННОЙ СИСТЕМЫ  
ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ, ПРОИЗВОДЯЩЕГО  
И РЕАЛИЗУЮЩЕГО АЛКОГОЛЬНУЮ ПРОДУК-  
ЦИЮ**.....53
- А. Д. Ниязов  
**ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ОПТОВОЙ ТОРГОВЛИ БУ-  
МАЖНОЙ ПРОДУКЦИЕЙ В УСЛОВИЯХ СОВРЕ-  
МЕННЫХ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЦЕС-  
СОВ**.....61
- В. М. Сидоров  
**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РАДИКАЛЬНОГО ПОДХОДА К  
ОРГАНИЗАЦИИ КАЧЕСТВА ПРОИЗВОДСТВА И  
ПЕРСОНАЛИЗАЦИИ РАБОЧЕГО ВРЕМЕНИ НА ОС-  
НОВЕ ЯПОНСКОЙ СИСТЕМЫ «КАЙД-  
ЗЕН»**.....65

лика. На данных 2011 года, где ВРП в ценах 2000 года равен 654 млрд. руб., а инвестиции равны 122 млрд. руб., получаем от 1 рубля инвестиций увеличение ВРП на 2.3 рубля. Это отдача не является значительной и, ещё раз отметим, что эта самая оптимистическая оценка. Расчеты для стран с переходной экономикой показывают, что эластичность роста ВВП по инвестициям находится в пределах от 0.4 до 0.7.

#### **Заключение.**

1. Определена временная структура инвестиций, максимально связанная с годовым приростом ВРП Области.

2. В рамках мультипликативной трехфакторной модели дан анализ и оценки зависимости ВРП от активных инвестиций. Рассмотрены две числовых модели зависимости, одинаково хорошо согласующиеся с данными.

3. Для построения более адекватных моделей инвестиционных процессов экономики Московской области и получения более глубоких выводов требуется больший объем статистических данных.

#### *Литература*

1. Айвазян С.А. и др. Прикладная статистика: исследование зависимостей – М.: Финансы и статистика, 1985.
2. Киселев Н.И. Эконометрический анализ динамики валового регионального продукта Московской области. Вопросы региональной экономики, т.7, №3, 2012.
3. Киселев Н.И., Лахин А.В. Разведочный анализ в построении систем одновременных уравнений. Сб. докладов научно-практической конференции «Системный анализ в экономике – 2012», Финансовый университет при Правительстве РФ.
4. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://www.gks.ru> – сайт Росстата.
5. Vivien F., Wicker N. Minimal enclosing parallelepiped in 3D. Computational geometry. Theory and applications, 29, 177-190, 2004.

УДК 336.581

### **Проблемы финансирования инновационной деятельности**

**Е.В. Козичева**, доцент, кандидат экономических наук,  
Национальный исследовательский университет  
Высшая школа экономики Нижний Новгород

*В статье обозначены проблемы перехода российской экономики на инновационный путь развития. Одна из проблем – это низкий уровень инвестиций в инновационные проекты. Рассматривается вопрос использования венчурного капитала для решения этой проблемы.*

Инновации, венчурный капитал, финансовые инвестиции, фонды венчурного финансирования.

### **The problems of financing of innovative activity**

**E.V. Kozicheva**, the senior lecturer, Cand.Econ.Sci,  
National research university Higher school of economics Nizhniy Novgorod

*In article the problems of transition of Russian economy to innovative way of development are designated. One of the problems is a low level of investments to innovative projects. It is examined question of use of venture capital for the decision of this problem.*

Innovation, venture capital, financial investment, venture capital funds.



Наиболее значимой проблемой развития современной России, как и многих других развивающихся стран, стала проблема инновационного обновления экономики. Но прогресс в решении этой задачи зависит, прежде всего, от координации процессов как на макро так и на микро уровнях, так как любая трансформация определяется способностью экономики генерировать и внедрять новые технологии, а также затрагивает все стороны хозяйствования экономических субъектов. На современном этапе развития общества место любой национальной экономики в системе мирового хозяйства определяется уровнем развития науки, техники и технологий. В настоящий момент Россия находится в ситуации жесткой международной конкуренции. Мы можем наблюдать глобальные тенденции перехода экономик на инновационный путь развития. Поэтому нашей стране крайне необходимо создать эффективно работающий инновационный механизм и повысить уровень фундаментальных и прикладных научных исследований. Успешность решения вышеназванной задачи зависит от того насколько эффективно используются современные инструменты и методы привлечения инвестиционного капитала в высокотехнологичные отрасли. 30 марта 2002 года Президент России утвердил документ «Основы политики Российской Федерации в области развития науки и технологий до 2010 года и на дальнейшую перспективу». В этом документе переход на инновационный путь развития страны сформулирован как основная цель государственной политики в области развития науки и технологий.

Финансовым звеном инновационной инфраструктуры является венчурный капитал. Его основная задача состоит в решении проблемы финансовой недостаточности инновационных проектов. Венчурный капитал обладает синергетическим эффектом. Он представляет собой особый ресурс, который способен объединить финансовый и человеческий капиталы. Этот

эффект и воздействует на деловую активность хозяйствующих субъектов, усиливая их интерес к инновационной деятельности. Венчурный капитал отличается от банковского более высокой степенью риска и своей направленностью на поддержку малых и средних инновационных предприятий. В работе «Венчурный капитал и инновации: что было первым?» японские ученые Хирукава и Уэда впервые задались вопросом: что было первым – венчурные инвестиции или инновации? [6]. С одной стороны, венчурный капитал может стимулировать инновации путем ослабления финансовых ограничений, с которыми сталкиваются инновационные фирмы в связи с асимметричностью информации и высокой рисковостью. Однако есть и противоположная гипотеза, которая утверждает, что когда возникают инновационные возможности, у инновационных фирм появляется спрос на венчурные инвестиции и, как следствие, рынок венчурного капитала растет.

Во многих странах венчурное финансирование используется как эффективный механизм поддержки инновационного развития национальной экономики. Действенность этого механизма подтверждается опытом ведущих экономических держав, где он давно апробирован и успешно применяется. В условиях развитой рыночной экономики венчурный капитал объединяет возможности носителей капитала и носителей инновационных технологий, решает проблему финансирования инновационных идей и проектов.

Понятие «инновация» может иметь различные значения в зависимости от конкретных задач, поставленных перед ее создателями. Часто оно употребляется для обозначения новых идей, методов или устройств, а также процессов создания новых продуктов и технологий. В 1912 году Й. Шумпетер впервые ввел термин «инновация». Определение этого термина появилось в его работе «Теория экономического развития». По мнению Й. Шумпетера, инновация – это, по существу, каче-

ственно  
экономи  
же рассм  
современ  
то можн  
нальный  
цесса, ко  
или усов  
виде нов  
ных услу  
определе  
инноваци  
знаков, в  
новизна  
и эффект  
любой п  
дать нов  
аналогич  
ния пред  
ций могу  
нология,  
и органи  
же пред  
быть ор  
номичес  
ального  
таточно  
новации  
по инно  
говорит  
цесс – э  
ция – эт  
цесса. П  
том, т.е  
данную  
которая  
ния пар  
  
исследо  
процес  
ния, не  
ческую  
рая из  
иннов  
управл  
единяе  
разрабо  
водств

ственно новая комбинация использования экономических ресурсов [5, с. 132]. Если же рассматривать это понятие в контексте современных международных стандартов, то можно сказать, что инновация – это финальный результат инновационного процесса, который воплощен в виде нового или усовершенствованного продукта, в виде нового технологического процесса, в виде нового подхода к оказанию социальных услуг. Исходя из вышеизложенного определения, можно говорить о том, что инновации характеризуются рядом признаков, важнейшими из которых являются: новизна, широкая область возникновения и эффективность. С точки зрения новизны любой продукт инновации должен обладать новыми свойствами по сравнению с аналогами. Широкая область возникновения предполагает, что объектами инноваций могут быть как продукция так и технология, как организация производства так и организация управления. Эффективность же предполагает, что инновации должны быть ориентированы на обеспечение экономического, научно-технического, социального и экологического эффектов. Достаточно полное определение понятия инновация дает П.Н. Завлин в своих работах по инновационному менеджменту. Где он говорит о том, что инновационный процесс – это творческий процесс, а инновация – это результат этого творческого процесса. По мнению П.Н. Завлина, результатом, т.е. инновацией можно считать созданную новую потребительную стоимость, которая требует от пользователей изменения парадигмы их поведения.

По определению американского исследователя Б. Твисса, инновационный процесс – это превращение научного знания, научных идей, изобретений, в физическую реальность (нововведение), которая изменяет общество [3, с. 88]. Успех инновационного процесса зависит от управленческого механизма, который объединяет в единый поток научную идею, ее разработку, внедрение результата в производство, реализацию, распространение и

потребление. А его эффективность определяется только после внедрения инновации, когда выясняется, в какой мере она удовлетворяет потребностям рынка.

В 2011 году отмечалось, что по уровню инновационной активности российская экономика заметно уступает ведущим индустриальным странам (США, Германия, Канада, Финляндия и др.). Темп инновационного развития экономики России недостаточен. Это обусловлено рядом причин. В первую очередь, препятствием выступает отечественная бюрократия – большое количество заявок по регистрации инновационных проектов и начинающих предприятий отклоняются не из-за идеи, а из-за оформления заявки. Не менее важным показателем в этой связи являются недостаточные, несмотря на заметное увеличение в последнее время, объемы финансирования. Предприятия, инвестирующие в новые разработки и технологии, оперируют, прежде всего, собственными средствами, объемы которых малы. А возможности использования привлеченных финансовых ресурсов ограничены из-за высокой стоимости кредитных денег и неразвитости рынка венчурного финансирования.

Одним из вариантов решения проблемы финансирования мог бы стать вариант привлечения в инновационный бизнес венчурного капитала. Венчурный капитал – один из наиболее эффективных, зарекомендовавших себя на практике источников финансирования малых и средних высокотехнологичных предприятий, которые реализуют проекты с высокой степенью риска. Возможности использования традиционных общепринятых источников финансирования для таких предприятий ограничены. В свою очередь венчурный капитал дает возможность реализовывать передовые идеи, мотивирует предприятия к переходу на инновационный путь развития, повышает эффективность экономики в целом, способствует процессу взаимодействия всех звеньев цепочки «наука – производство – рынок». В период перехода



российской экономики на инновационный сценарий развития, создание эффективной индустрии венчурного капитала является важнейшей стратегической задачей.

В 1946 году в США была образована Американская корпорация по исследованиям и разработкам, где впервые было использовано понятие венчурного капитала. В современной научной литературе и практике категория венчурного капитала получила широкое распространение, но до сих пор нет однозначного подхода к ее толкованию. Меняется экономическая ситуация, меняются и представления о сущности и особенностях венчурного капитала. Но при всем многообразии определений можно выделить основные особенности венчурного капитала: направленность на инновационные проекты, рискованность, долгосрочный характер, ожидаемая высокая норма прибыли на вложенный капитал, дробность финансирования.

Определив специфические стороны венчурного капитала, мы можем уточнить его основные функции. К ним можно отнести мобилизацию и эффективное использование денежных средств государства, населения, предприятий и фондов. Венчурный капитал может предоставить управленческие навыки и опыт ведения бизнеса инновационным предприятиям. Большое значение играет функция перераспределения капитала путем предоставления инвестиций инновационным предприятиям. Стимулирующая функция связана с активизацией инновационной деятельности. Интеграционная функция характеризуется способностью венчурного капитала объединить науку, производство и рынок.

Способствуя росту инновационной и деловой активности, венчурный капитал побуждает предприятия к активизации научно-технической деятельности, вследствие чего ускоряются трансформационные процессы в экономике, интенсифицируется ее переход на инновационный сценарий развития. Использование венчурного капитала как источника финанси-

рования инновационных предприятий дает ряд преимуществ, позволяющих поддерживать наиболее динамично развивающиеся отрасли, повысить скорость внедрения и распространения инноваций. Тем самым обеспечивая рост качества жизни населения страны, создание новых рабочих мест и решение ряда других социальных проблем.

Таким образом, венчурный капитал выступает в роли достаточно значимого фактора инновационного развития и структурного обновления экономики. Он представляет собой современный тип инвестиционного механизма, который необходим для активизации инновационной деятельности отдельного хозяйствующего субъекта и для эффективности функционирования экономики в целом.

Влияние венчурного капитала на инновационное развитие экономики на различных экономических уровнях можно описать по-разному. Если рассматривать конкретного предпринимателя, то венчурный капитал способствует усилению его интереса к использованию в производственной деятельности новых технологических знаний и современной информации. На уровне малых и средних инновационных предприятий венчурный капитал характеризуется тем, что он выступает источником их развития. На отраслевом уровне он выполняет функцию стимулирования внедрения и использования высоких технологий. Если рассматривать экономику страны, то венчурный капитал служит базой для структурного изменения в экономике, Венчурный капитал в глобальном масштабе переходит в форму транснационального венчурного капитала. На этом уровне он способствует укреплению связей в общемировом масштабе, усиливая процессы обмена знаниями и технологиями.

Следует признать, что российская венчурная индустрия фактически только начинает формироваться. В настоящее время в недостаточной степени разработан инструментарий венчурного финанси-

ния инновационной деятельности компаний. Неоспорим и другой факт, что нельзя достичь стабильного успеха, оставаясь в рамках прежней системы производства и управления предприятием.

Это делает актуальным проведение исследований, направленных на выработку и формирование подходов, механизмов, методов, алгоритмов и моделей устойчивого развития. Результаты исследований ученых – экономистов нашей страны свидетельствуют о необходимости адаптации инструментов венчурного финансирования, которые существуют в развитых экономиках Запада, к российским условиям. Рассмотрим подробнее основные составляющие инструментария венчурного финансирования в России и за рубежом.

Венчурный капитал может предоставляться как формальным, так и неформальным секторами. В формальный сектор входят венчурные фонды, которые объединяют ресурсы нескольких инвесторов, заинтересованных в портфельных инвестициях в различные проекты с различной степенью риска. Далее формальный сектор включает в себя государственные и частные пенсионные фонды. Следует отметить, что в Европе на них приходится более пятидесяти процентов венчурного капитала. Участниками этого сектора также являются и нефинансовые промышленные корпорации, которые заинтересованы в научных исследованиях и разработках для их внедрения в производство с целью усиления своих позиций на рынке. Сегодня и коммерческие банки создают у себя в структуре подразделения, которые занимаются портфельным инвестированием в инновационный сектор экономики. Определенную долю в формальном секторе занимают и государственные инвестиционные программы.

Неформальный сектор представляют частные инвесторы венчурного капитала. Это так называемые «бизнес-ангелы». Ими являются частные инвесторы, которые достаточно успешны в своей

основной профессиональной деятельности. К моменту инвестирования они накопили достаточный опыт работы в бизнесе и располагают значительными финансовыми накоплениями. «Бизнес-ангелы» могут инвестировать напрямую в новые и растущие компании или входить в состав неформального объединения частных инвесторов. Такое объединение позволяет увеличить венчурный капитал, необходимый для старта инновационного проекта. В некоторых странах неформальный сектор превышает по объемам инвестиционных вложений формальный сектор.

Оба сектора удачно могут дополнять друг друга. На ранних стадиях развития инновационных проектов, связанных с разработкой продукта и выпуском опытного образца необходим так называемый «посевной капитал», который и могут предоставить частные инвесторы. А вот на этапе быстрого роста и расширения требуется венчурный капитал, который может предоставить уже формальный сектор.

Сегодня в России представлены оба сектора. Существуют частные инвесторы, аналогичные «бизнес-ангелам» и официальные инвесторы. К ним можно отнести разнообразные венчурные фонды, которые привлекают средства юридических и физических лиц для вложений в рискованные инновационные проекты.

Следует отметить, что на ранних стадиях венчурного финансирования существуют типовые риски инвестора. К ним можно отнести недостаточный уровень компетенций и психологической совместимости команды инновационной компании, отсутствие предсказуемой стратегии возврата инвестиций, отсутствие возможных инвесторов следующего раунда, переоценку рыночной обоснованности бизнес-модели, риск недостижения заявленных параметров технологии. Присутствует также конфликт технологии компании с международным технологическим трендом или «road-map» международных технологических лидеров.



Не следует исключать возможность попадания инновационного продукта в военный сектор экономики. Хотя возможно, что для некоторых проектов это может стать хорошим шансом получить достаточно серьезные инвестиции официального сектора.

Когда речь идет об инновациях, то не следует забывать, что на основании статистических данных, полученных за прошедшие годы, было выработано соотношение «3 – 3 – 3 – 1». Это соотношение означает, что из десяти компаний, которые получили инвестиции, три оказались неудачными, три смогли вернуть вложения в них, три обеспечили средний доход и лишь одна компания становится сверхдоходной. Эти сверхдоходы и могут помочь инвестору покрыть издержки, связанные с неудачными инвестициями.

На более поздних стадиях развития инновационной компании предполагаются существенно меньшие риски при значительно более крупных объемах инвестирования. Это позволяет привлекать в подобные проекты существенно большее число инвесторов, чем на этапе ранних стадий.

Характерной чертой западного венчурного бизнеса, во многом определяющего динамику и устойчивость его развития, являлась и является до настоящего времени ориентация на вложение средств в инновационные предприятия, реализующие передовые технологии в различных промышленных отраслях: телекоммуникации, биотехнологии, медицина, потребительские товары и др. Так, по итогам 2011 года инвесторы США вложили \$32,6 млрд. в 3209 венчурные сделки, что на 10% больше в денежном выражении и на 6% больше по числу сделок, чем в 2010 году [8].

В России на сегодняшний день венчурная индустрия сильно отстает от западных стран. В целом, несмотря на поступательное движение российского рынка прямых (венчурных) инвестиций в последние годы, имеет место мнение, что для

иностраных инвесторов пока, к сожалению, более привлекательными являются рынки других развивающихся стран. Но, если говорить языком цифр, то по оценкам специалистов Российской Венчурной Компании, в 2011 году было сформировано более полутора десятков новых венчурных фондов общим объемом более 30 млрд. рублей. Количество сделок и соглашений в рамках отрасли, измерявшееся в начале 2010 года десятками, составило по итогам 2011 года более двух сотен [10].

Еще одной тенденцией 2011 года, отмеченной наблюдателями на российском рынке, стал рост числа сделок с компаниями на ранних стадиях развития. Суммарный объем венчурных инвестиций в 2011 году по оценкам Российской Венчурной Компании составил около 15 млрд. рублей [10].

Основная активность с точки зрения объемов средств, инвестированных венчурными капиталистами в 2011 году, сосредоточилась в отраслях информационных технологий, здравоохранения и энергетики.

Задачи, по развитию национальной системы венчурного финансирования, не являются уникальными и инструментами для их достижения давно апробированы в странах с развитым уровнем венчурного финансирования, таких как США, Израиль, Финляндия. Тенденции последних лет говорят о том, что российский венчурный бизнес имеет перспективы развития, и что объемы венчурных инвестиций в стране могут вырасти в несколько раз. Растет количество государственных и частных венчурных фондов, создаются технопарки с инфраструктурой позволяющей поддерживать инновационные проекты на этапе стартапов. На сегодняшний день можно говорить о достаточно благоприятных предпосылках развития венчурного бизнеса в России в ближайшие годы. Но развитию венчурного сектора в экономике России должно уделяться постоянное внимание. Необходимы меры системной поддержки, так как венчурный бизнес – это

один из  
рехода

1. Вилени...
- М.: И...
2. Завлин...
3. Ковале...
4. Уколо...
- «Изда...
5. Шумка...
6. Hiruka...
- Ventur...
7. Popov...
- Europ...
8. Обзор...
9. Родио...
10. Natio...
11. His...

УДК 338.5  
И  
эффе

предло  
на раз  
управл  
систем

Сбаланс

effici

of the  
mendat  
course

Balance

один из главных факторов успешного перехода нашей страны с сырьевого экспортно-ориентированного на инновационный путь развития.

*Литература*

1. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Орлова Е.П., Смоляк С.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. – М.: Изд. «Демо», 2008.
2. Завлин П.Н. Основы инновационного менеджмента. М.: Экономика, 2004.
3. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2007.
4. Уколов В.Ф. Инновационный менеджмент в государственной сфере и бизнесе: Учебник для вузов. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2009.
5. Шумпетер Й.А. Теории экономического развития. Капитализм, социализм и демократия. – М.: Эксмо, 2007.
6. Hirukawa M. Venture Capital and Innovation: Which is First? / Masayuki Hirukawa, Masako Ueda. Signal Lake Venture Fund. 2008.
7. Popov A. Venture Capital and New Business Creation: International Evidence/ Alexander Popov, Peter Roosenboom. European central bank working paper. No 1078. 2010.
8. Обзор индустрии венчурного капитала от Dow Jones VentureSource, 2011 – Режим доступа: venture-news.ru.
9. Родионов И.И. Венчурный капитал – ГУ ВШЭ, 2005. – Режим доступа: <http://www.xion.ru/study>.
10. National Venture Capital Association. – Режим доступа: <http://www.nvca.org/def.html>.
11. History VC – Режим доступа: <http://en.wikipedia.org>.

УДК 338.2

**Использование сбалансированной системы показателей для оценки эффективности деятельности предприятия, производящего и реализующего алкогольную продукцию**

С.Ю. Липалина, соискатель,

Государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования Московской области  
«Финансово-технологическая академия», г. Королев, Московская область

*В статье раскрыты содержание и особенности формирования сбалансированных показателей, предложены показатели деятельности предприятия производящего и реализующего алкогольную продукцию на различных уровнях иерархии, а также представлены рекомендации по информационному обеспечению управленческих решений посредством анализа данных, формируемых в процессе составления сбалансированной системы показателей.*

Сбалансированная система, показатели, эффективность деятельности, финансовые результаты.

**Use of the balanced system of indicators for an assessment efficiency of activity of the enterprise making and realizing alcoholic production**

S.Y. Lipalina competitor of economy department,

Moscow region state-financed educational institution of higher vocational training  
«Finance and technology academy», Korolev, Moscow region

*In article are opened the contents and features of formation of the balanced indicators, indicators of activity of the enterprise making and realizing alcoholic production at various levels of hierarchy are offered, and also recommendations about information support of administrative decisions by means of the analysis of the data formed in the course of drawing up of balanced system of indicators are presented.*

Balanced system, indicators, efficiency of activity, financial results.