

ИННОВАЦИОННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В РОССИИ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Гравшина Ирина Николаевна¹,

канд. экон. наук, доцент,

e-mail: nemograf@mail.ru,

¹Московский университет имени С.Ю. Витте, г. Москва, Россия

Исследование в данной статье направлено на изучение принципиально новых механизмов и форм финансирования инвестиционных проектов, вызванных технологическим развитием и внешними макроэкономическими условиями. Методологической основой исследования является сравнительная, количественно-суммовая оценка эмпирических данных и статистической информации. В статье представлена оценка инвестиционной активности отечественной экономики за последние пять лет с конкретизацией стимулирующих факторов. Обозначены конкретные формы инновационных инструментов финансирования инвестиций, их разновидности, дана трактовка и характеристика каждого инструмента. Проанализирован современный уровень нормативно-правового регулирования новых форм финансирования инвестиций. Представлена сравнительная характеристика отдельных российских инвестиционных платформ, рассмотрена динамика их общего числа за последние три года. Дана оценка уровня применения инновационных инструментов финансирования, обозначены перспективы их дальнейшего развития в отечественной экономике. Научно-практическая значимость исследования заключается в систематизации новых форм финансирования инвестиционных проектов и раскрытии характерных особенностей отдельных видов финансирования.

Ключевые слова: инвестиции, финансирование, краудфандинг, сукук, цифровой финансовый актив, цифровая платформа, инструменты финансирования

INNOVATIVE INSTRUMENTS FOR FINANCING INVESTMENT PROJECTS IN RUSSIA: STATUS AND DEVELOPMENT PROSPECTS

Gravshina I.N.¹,

candidate of economic sciences, associate professor,

e-mail: nemograf@mail.ru,

¹Moscow Witte University, Moscow, Russia

The research in this article is aimed at studying fundamentally new mechanisms and forms of financing investment projects caused by technological development and external macroeconomic conditions. The methodological basis of the study is a comparative, quantitative-sum assessment of empirical data and statistical information. The article presents an assessment of the investment activity of the domestic economy over the past five years with the concretization of stimulating factors. Specific forms of innovative investment financing instruments are outlined, as well as their varieties. The interpretation and characteristics of each instrument are given. The current level of legal regulation of new forms of investment financing was analyzed. A comparative description of individual Russian investment platforms is presented, the dynamics of their total number over the past three years is considered. An assessment of the level of application of innovative financing tools is given, the prospects for their further development in the domestic economy are outlined. The scientific and practical significance of the study lies in the systematization of new forms of financing of investment projects and the disclosure of the characteristic features of certain types of financing.

Keywords: investments, financing, crowd funding, sukuk, digital financial asset, digital platform, financing instruments

DOI 10.21777/2587-554X-2024-3-14-22

Введение

Актуальность темы исследования обусловлена возросшей потребностью отечественной экономики в новых формах привлечения инвестиций, возникшей в результате вывода иностранного капитала в 2022 году. По разным оценкам экспертов, с марта 2022 года по март 2023 года западные компании вывели из российского бизнеса от 20 до 36 млрд долларов. Возникла необходимость в поиске альтернативных вариантов привлечения средств. Кроме того, усиленное санкционное давление западных стран на российскую экономику привело к активизации инвестиционной деятельности и наращиванию финансирования инвестиционных проектов, направленных на преодоление глобальных производственно-технических, экономических проблем и стабильное развитие отечественной экономики. В условиях стремительного развития цифровых ресурсов, общего влияния процесса цифровизации на все сферы и отрасли финансирование инвестиционных проектов не может оставаться только в традиционных формах и инструментах, поэтому технологический прогресс неуклонно отражается на инвестиционной деятельности, приводя к новым формам финансирования. Кроме того, политические решения по вопросам укрепления международных отношений с отдельными странами и многонациональный характер нашего государства в совокупности привели к возникновению предпосылок применения форм финансирования, ранее не использовавшихся в нашей стране. В результате в совокупности влияния вышеперечисленных факторов в нашей стране возникли такие формы финансирования инвестиций, как краудфандинг и сукук.

В настоящее время в России отсутствуют фундаментальные системные знания о краудфандинге и сукук, поскольку опыт их применения в нашей стране невелик. Можно говорить только о некоторых научных публикациях отдельных исследователей и попытках изучения этих инструментов с позиции их содержательной составляющей. Существенным вкладом в освещение данного вопроса являются аналитические отчеты Банка России, раскрывающего динамику отдельных показателей, характеризующих текущее состояние рынка краудфандинга в нашей стране.

Недостаточность публикаций и ограниченное освещение вопроса развития краудфандинга в России требует подробного изучения данного вопроса. Поэтому целью настоящего исследования стало изучение сущности, разновидностей, а также текущего состояния и перспектив дальнейшего развития рынка краудфандинга в России, и также существующего отечественного опыта применения инструмента исламского банкинга сукук.

Инвестиционная активность в российской экономике

Российская экономика демонстрирует уверенный стабильный рост, основанный на государственной инвестиционной политике, результатом которой является рост инвестиционных проектов. Именно положительное движение индикативных показателей и действенность характеризуют понятие инвестиционной активности. Для того, чтобы дать оценку инвестиционной активности в российской экономике, целесообразно начать с рассмотрения базового показателя, которым является величина инвестиций в основной капитал. По словам В.И. Чугунова, она ложится в основу расчета показателя, «входящего в систему пороговых значений экономической безопасности» [1, с. 17]. Таким образом, объем инвестиций не только определяет возможности экономики для ее дальнейшего развития, но и характеризует уровень экономической безопасности страны, поэтому инвестиции в экономику являются одним из важнейших направлений государственной политики.

Динамика инвестиций в основной капитал демонстрирует устойчивый положительный тренд (рисунк 1).

Исходя из динамики инвестиций в основной капитал, можно говорить об увеличении инвестиционной активности на протяжении последних пяти-шести лет, несмотря на наличие внешних сдерживающих факторов. В 2023 году величина инвестиций в основной капитал составила 34 036,3 млрд рублей, что на 14 707,3 млрд рублей больше показателя 2019 года.

По данным Росстата можно отметить преобладание собственных источников в финансировании инвестиций. При этом в последние годы намечена тенденция сокращения разрыва между собственны-

ми и привлеченными источниками: если в 2019 году на долю собственных источников приходилось 55 %, то в 2022 году – 52,84 %¹.

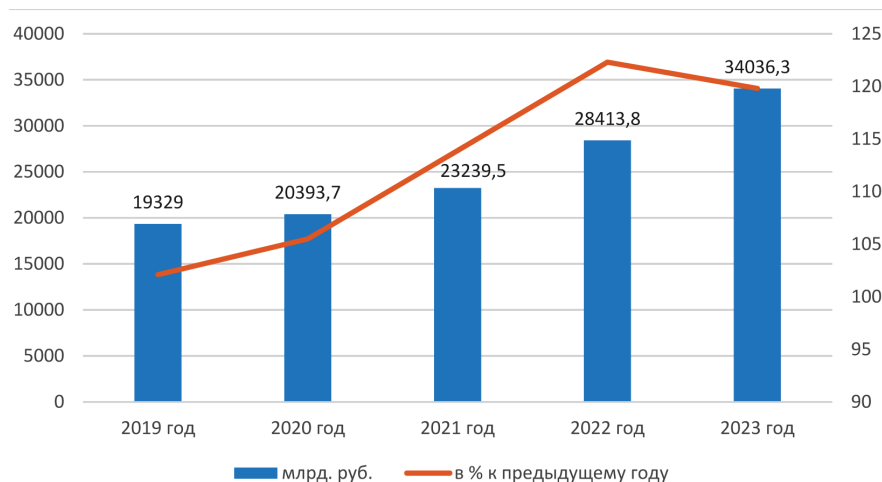


Рисунок 1 – Динамика инвестиций в основной капитал, млрд руб.²

По объему инвестиций среди привлеченных источников первое место занимают бюджетные средства. Основная нагрузка приходится на федеральный бюджет, инвестиции которого с 2018 года по 2022 год возросли в 2 раза. На долю бюджетов субъектов РФ приходится значительная часть инвестиций, размер которых к 2022 году приблизился к размеру инвестиций со стороны федерального бюджета. Средства местных бюджетов составляют порядка 10 % от величины инвестиций региональных бюджетов.

На втором месте среди привлеченных источников находятся банковские кредиты. Общая величина кредитов банков с 2019 по 2022 год возросла на 800,1 млрд рублей или на 55,73 %. При этом доля кредитов иностранных банков сократилась с 20,4 % в 2019 году до 11,5 % в 2022 году³. Таким образом, произошло увеличение финансовой составляющей отечественных банков в финансировании инвестиционных проектов.

Изучение результатов различных исследований показывает, что основным фактором, стимулирующим инвестиции в экономику, стал спрос на внутреннем рынке. По данным опроса предприятий, проведенного Банком России, более 80 % респондентов указали спрос в качестве приоритетного фактора роста инвестиционной активности⁴. Рост спроса вызван объективной необходимостью освоения новых производств в результате западных санкций, решения поставленной задачи импортозамещения и возросшей государственной поддержкой развития промышленного производства. В целях достижения задачи импортозамещения государство стимулирует развитие новых производств различными способами, в числе которых развитие проектного финансирования через наращивание государственно-частного партнерства и софинансирования проектов.

Итак, основными факторами, стимулирующими инвестиционную активность в отечественной экономике, стали спрос на внутреннем рынке, возможность участия в государственных проектах и внешние источники финансирования. При этом перечисленные факторы находятся между собой в тесной взаимосвязи, поскольку внутренний спрос на некоторые виды товаров, изделий увеличивался под воздействием роста государственных заказов, а внешние источники финансирования обеспечиваются эффективно проводимой государственной политикой в части денежно-кредитной политики страны и развития современных инструментов финансирования.

¹ Инвестиции в России. 2023: статистический сборник. – Москва: Росстат, 2023. – 229 с.

² Источник: Инвестиции в нефинансовые активы. Федеральная служба государственной статистики. Официальный сайт (https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial).

³ Инвестиции в России. 2023: статистический сборник. – Москва: Росстат, 2023. – 229 с.

⁴ Инвестиционная активность в промышленности в 2023 году: результаты опроса предприятий. Аналитическая записка. – Москва: ЦБ РФ, 2024. – 26 с. – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/158056/analytic_note_20240109_dip.pdf (дата обращения: 10.09.2024). – Текст: электронный.

Разновидности инновационных инструментов финансирования инвестиционных проектов

Источники финансирования инвестиций рассматриваются по признаку собственности, в соответствии с которым они делятся на собственные (внутренние) и заемные (внешние) источники. К традиционным внешним методам финансирования инвестиций принято относить государственное финансирование, долговое финансирование, финансирование частных инвесторов.

В.В. Переверзева отмечает несколько основных видов финансирования инвестиционных проектов: корпоративное финансирование (относящееся к группе собственных источников), долевое финансирование, кредитное финансирование, лизинг, государственное бюджетное финансирование, проектное финансирование [2, с. 27]. Самой распространенной формой называется смешанное финансирование [3, с. 56], которое путем одновременного использования различных источников финансирования позволяет распределить риски и использовать преимущества собственного и привлеченного финансирования. Кроме того, смешанное финансирование представляется наиболее эффективным, и именно через данную форму реализуется частно-государственное партнерство [4, с. 100].

В последние несколько лет получили развитие инструменты финансирования инвестиций инновационного характера, обусловленного цифровым трендом всех сфер жизнедеятельности. К ним относятся механизмы коллективного финансирования, осуществляемого через интернет-платформы: краудфандинг, краудлендинг, краудинвестинг. При этом краудлендинг и краудинвестинг рассматриваются как разновидности краудфандинга [5, с. 23].

А.О. Бабкин рассматривает краудфандинг «как деятельность, которая фокусируется на привлечении финансирования со стороны общественности, представленной конкретной группой людей, с помощью краудфандинговых платформ, основанных в Интернете» [6, с. 2342]. По существу, данная трактовка определяет сущность и назначение данного явления.

Краудлендинг представляет собой предоставление процентных займов под финансирование проектов, размещенных на инвестиционной платформе. Краудлендинг в России широко используют компании малого и среднего бизнеса для быстрого и кратковременного пополнения оборотных средств. Изучение существующего опыта показывает, что основными направлениями применения краудлендинговых площадок являются торговля, покупка и продажа коммерческой недвижимости, девелопмент.

Краудинвестинг – это инвестирование денежных средств в компании за счет покупки их ценных бумаг, предлагаемых с помощью инвестиционной платформы. Как правило, краудинвестинг является комплементарной услугой в дополнение к основной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и организуется для закрытого круга лиц. Для привлечения инвестиций краудинвестинг используют преимущественно крупные компании.

Нормативно-правовое регулирование данного вида финансового инструмента осуществляется в рамках реализации Федерального закона от 02.08.2019 № 259-ФЗ⁵. Данный правовой акт не закрепляет понятие краудфандинга, но устанавливает правила регулирования отношений, возникающих при финансировании инвестиционных проектов с применением информационных технологий. Основой реализации инструмента краудфандинга является цифровая платформа, которая в соответствии с ФЗ-259 представляет собой «информационную систему в информационно-телекоммуникационной сети “Интернет”, которая используется для заключения с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы договоров инвестирования, доступ к которой предоставляется оператором инвестиционной платформы»⁶. Механизм коллективного финансирования реализуется через специализированную инвестиционную платформу, находящуюся в реестре ЦБ РФ.

В настоящее время краудфандинг стал весьма популярным финансовым инструментом инвестирования, что обусловлено высокой скоростью и удобством привлечения средств, а также уровнем его развития на внутреннем рынке РФ.

⁵ Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ (ред. от 11.03.2024) «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/?ysclid=1z8gz1jfxr823655346 (дата обращения: 04.09.2024). – Текст: электронный.

⁶ Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ (ред. от 11.03.2024) «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/?ysclid=1z8gz1jfxr823655346 (дата обращения: 04.09.2024). – Текст: электронный.

Другим инновационным для нашей страны механизмом привлечения средств для финансирования инвестиций является сукук, рассматриваемый как финансовый инструмент долгового характера, используемый для финансирования инвестиционных проектов.

Сукук представляет собой беспроцентные облигации, выпускаемые под определенный материальный актив. Другими словами, сукук – это исламские ценные бумаги, которые функционируют в соответствии с правилами шариата. Г.З. Вахитов, А.А. Файзрахманова и Н.Ф. Ялалова рассматривают сукук с позиции Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов как «сертификаты равной стоимости, удостоверяющие неделимую долю владения в материальных активах, праве пользования ими и получения дохода, оказываемых услугах, активах определенного проекта или специального инвестиционного проекта» [7, с. 85].

Таким образом, сукук по своему существу является долговым обязательством, которое используется для финансирования инвестиционных проектов.

О применении сукук в России начали говорить еще 10–13 лет назад, но конкретные действия в развитии исламского банкинга и конкретных исламских финансовых инструментов не предпринимались. Так, Р.В. Пашков подчеркивал значимость исламских облигаций в развитии финансирования инфраструктурных объектов, которое позволит вывести инвестиционную активность в российской экономике на новый уровень [8, с. 62].

Сегодня, когда в силу западных санкций российская экономика переориентировалась на Восток, развитие исламского банкинга становится эффективным инструментом сотрудничества с мусульманскими странами. Соответственно, вновь возникла тема сукук, который в условиях цифровизации всех сфер рассматривается уже в форме цифрового актива.

Таким образом, внешние макроэкономические условия, особенности технологического развития экономики способствуют возникновению новых форм финансирования инвестиций.

Состояние и перспективы развития инновационных инструментов инвестирования в России

Основными показателями, характеризующими уровень развития рынка краудфандинга в России, являются количество операторов инвестиционных платформ, зарегистрированных в реестре Банка России, и объем привлекаемых при помощи данных платформ средств. Динамика этих показателей свидетельствует об усиленном темпе развития различных форм краудфандинга.

Так, по данным Банка России, число операторов зарегистрированных инвестиционных платформ с марта 2022 года по март 2024 года возросло на 42,37 %:

- в марте 2022 года зарегистрировано 59 операторов инвестиционных платформ;
- в июне 2023 года их число возросло до 76;
- на 31.06.2024 года количество зарегистрированных платформ составило 84 единицы⁷.

Наращивание количества зарегистрированных платформ свидетельствует о повышении популярности данного способа инвестирования средств, которая обусловлена теми результатами, которые эти платформы демонстрируют.

Изучение существующих платформ показывает, что несмотря на относительную молодость существования инвестиционных платформ в России, сегодня можно выделить операторов, которые имеют значительный опыт работы на рынке и хорошую деловую репутацию, и молодых операторов, которые создали свои платформы в последние два года. Каждая из платформ имеет свое назначение и свой рынок. Представителями первой группы являются ООО «Поток.Диджитал», ООО «Город Денег», ООО «ГЕТЛЕНД» и некоторые другие. Каждая из платформ имеет свои преимущества, основана на определенных принципах функционирования, демонстрирует разные уровни доходности, соответству-

⁷ Обзор платформенных сервисов в России (операторы инвестиционных платформ, операторы инвестиционных систем и операторы финансовых платформ): информационно-аналитический материал. – Москва: Банк России, 2023. – 18 с. – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform_services_20230515.pdf (дата обращения: 25.08.2024). – Текст: электронный; Обзор платформенных сервисов в России (операторы инвестиционных платформ, операторы инвестиционных систем и операторы финансовых платформ): информационно-аналитический материал. – Москва: Банк России, 2024. – 11 с. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf (дата обращения: 25.08.2024). – Текст: электронный.

ющие уровням рисков. При этом среди платформ, ориентированных на получение доходности от осуществляемых вложений, есть платформы благотворительного характера. Рассмотрим некоторые из них (рисунок 2).

Город Денег	• платформа направлена на развитие бизнеса • участие в форме предоставления займа • доходность до 40 % годовых
Поток.Диджитал	• финансирование малого и среднего бизнеса • большое количество инвестиционных предложений • уровень доходности 20 % годовых
JetLend	• финансирование малого и среднего бизнеса • быстрота принятия решений о финансировании • уровень доходности до 60 % годовых
Boomstarter	• финансирование творческих, социальных, бизнес-проектов • вывод любой собранной суммы без ограничений • благотворительный характер

Рисунок 2 – Перечень и характеристика некоторых российских инвестиционных платформ⁸

По данным Банка России, объем средств, привлекаемых с применением инвестиционных платформ, за последние три года вырос в 6,7 раза (рисунок 3).

Рассматривая структуру краудфинансирования, следует отметить преобладание в ней краудлендинга, на втором месте находится краудинвестинг: на долю краудлендинга приходятся более значительные объемы привлекаемых средств, в 3,6 раза превосходящие объемы краудинвестинга (по данным за 1 квартал 2024 года).

По последним данным Банка России, на рынке краудлендинга доминирующее положение занимают 4 основные платформы, на долю которых в общей сложности приходится около 76 %.

Проводя расчеты по представленным выше данным, можно отметить следующие темпы роста разных видов краудфандинга:

– темп прироста объемов средств на платформах краудлендинга за последние три года составил 431,9 %;

– объемы средств на платформах краудинвестинга за аналогичный период выросли в 238 раз.

Говоря об отраслевой дифференциации краудфандинга, следует отметить преобладание торговой сферы (41 % оптовой и 20 % розничной торговли). По 5 % от общей величины объема привлекаемых инвестиций приходится на сферу финансовых услуг, строительства зданий и операции с недвижимым имуществом⁹.

⁸ Составлено автором на основе обзора сайтов операторов инвестиционных платформ и реестра Банка России. Официальные сайты операторов инвестиционных платформ (<https://townmoney.ru/?ysclid=lzkyvhd94628719154>; <https://www.potok.digital/>; <https://jetlend.ru/>; <https://boomstarter.ru/>); Банк России. Официальный сайт (https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fcbr.ru%2Fvfs%2Fregisters%2Finf%2Flist_invest_platform_op.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK).

⁹ Обзор платформенных сервисов в России (операторы инвестиционных платформ, операторы инвестиционных систем и операторы финансовых платформ): информационно-аналитический материал. – Москва: Банк России, 2024. – 11 с. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf (дата обращения: 25.08.2024). – Текст: электронный.

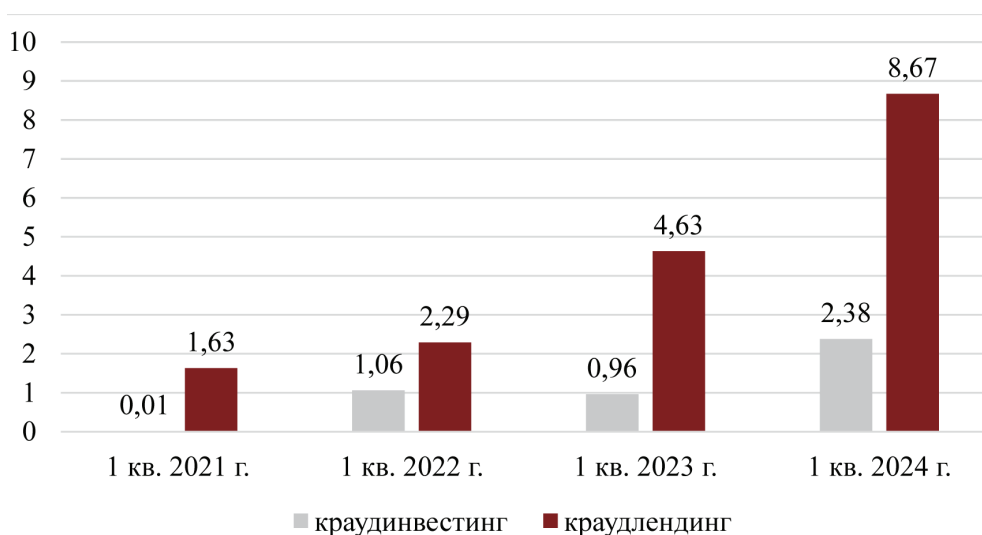


Рисунок 3 – Динамика объема привлеченных с использованием инвестиционных платформ средств в разрезе типов инвестирования, млрд руб.¹⁰

Рынок цифровых финансовых активов находится в начале своего развития, но уже демонстрирует рост числа сделок по применению цифровых финансовых активов. Несмотря на то, что рынок цифровых прав только начал свое становление, Банк России прогнозирует рост выпуска цифровых финансовых активов, которые не имеют аналогов на традиционном финансовом рынке, но потребность в которых есть у организаций и хозяйствующих субъектов¹¹.

Первым шагом в направлении оценки готовности отечественной экономики и подготовки условий реализации инструмента сукук в рамках исламского банкинга на территории РФ можно считать принятие Федерального закона¹², направленного на проведение эксперимента по установлению специального регулирования деятельности по партнерскому финансированию. Для проведения эксперимента Законом определены субъекты РФ и срок проведения. В качестве экспериментальных субъектов утверждены четыре республики, на территории которых ислам является основной религией: Республика Дагестан, Республика Татарстан, Республика Башкортостан и Чеченская Республика. В соответствии с Федеральным законом эксперимент должен продлиться до 1 сентября 2025 года. По состоянию на 31.07.2024 года в реестр участников данного эксперимента вошли 22 организации. Активные действия в реализации данного эксперимента демонстрируют организации Татарстана. Так, в мае 2024 года ПАО «АК БАРС» анонсировал новый финансовый продукт – проектное финансирование, основанное на доверительном управлении («мудароба») ¹³.

В мае 2024 года на платформе «Мастерчейн» ИТ-корпорацией «Универсальный блокчейн» осуществлен выпуск первого в России цифрового финансового актива, соответствующего принципам шарията, – сукук. На сайте эмитента размещена информация о выпуске цифрового сукук: Решение о выпу-

¹⁰ Обзор платформенных сервисов в России (операторы инвестиционных платформ, операторы инвестиционных систем и операторы финансовых платформ): информационно-аналитический материал. – Москва: Банк России, 2024. – 11 с. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf (дата обращения: 24.08.2024). – Текст: электронный; Обзор платформенных сервисов в России (операторы инвестиционных платформ, операторы инвестиционных систем и операторы финансовых платформ): информационно-аналитический материал. – Москва: Банк России, 2023. – 18 с. – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform_services_20230515.pdf (дата обращения: 26.08.2024). – Текст: электронный.

¹¹ Обзор платформенных сервисов в России (операторы инвестиционных платформ, операторы инвестиционных систем и операторы финансовых платформ): информационно-аналитический материал. – Москва: Банк России, 2023. – 18 с. – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform_services_20230515.pdf (дата обращения: 25.08.2024). – Текст: электронный.

¹² Федеральный закон от 04.08.2023 № 417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

¹³ ПАО «АК БАРС». Официальный сайт. – URL: <https://www.akbars.ru/news/ak-bars-bank-zapustil-proektnoe-finansirovanie-biznesa-po-standartam-islamskogo-prava/> (дата обращения: 25.08.2024). – Текст: электронный.

ске ЦФА, Заключение о соответствии Международным шариатским стандартам и сертификат¹⁴. Объем выпуска цифрового сукук составил 1 млн рублей. Данный факт говорит нам не только о решительном намерении государства развивать данное направление, но и о высоком уровне готовности нашей страны к сотрудничеству с исламскими странами, поскольку такой шаг является определенным посылом для наших партнеров и важнейшим опытом для нашего государства.

Итак, инновационные финансовые инструменты способствуют наращиванию инвестиционной активности и поддерживаются соответствующими мерами со стороны государства.

Заключение

В последние несколько лет цифровое развитие экономики и макроэкономические условия способствовали возникновению новых механизмов финансирования инвестиционных проектов.

Разные виды финансирования демонстрируют разный уровень своего развития в отечественной экономике: рынок краудлендинга находится в поступательном движении наращивания объемов привлекаемых средств и количества инвестиционных платформ, а инструменты исламского финансирования сукук делают пробные экспериментальные шаги. В целом инновационные инструменты позволяют привлекать дополнительные финансовые ресурсы, способствуя развитию экономики через финансирование инвестиционных проектов.

Список литературы

1. Чугунов В.И. Теоретические, методологические и практические аспекты оценки инвестиционной активности федеральных округов России // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. – 2023. – № 2 (45). – С. 14–24.
2. Переверзева В.В. Механизм проектного финансирования при реализации инвестиционных проектов // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. – 2018. – № 3. – С. 24–32. – URL: <https://vest.rea.ru/jour/article/view/494/441> (дата обращения: 25.08.2024). – Текст: электронный.
3. Чеботарева З.В., Суховой С.В. Источники финансирования инвестиционных проектов // Евразийский союз ученых. – 2018. – № 3–4 (48). – С. 54–57.
4. Гаджиев Н.Г., Гаврилова Т.М., Коноваленко С.А., Скрипкина О.В., Ахмедова Х.Г. Сравнительная характеристика моделей финансирования инвестиционных проектов акционерных обществ // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. – 2023. – № 1. – С. 93–102.
5. Шеина Е.Г., Астанакулов О.Т. Краудинвестинг как элемент финансово-инвестиционного механизма формирования экономики опережающего развития // Налоги и налогообложение. – 2019. – № 5. – С. 20–34.
6. Бабкин А.О. Краудфандинг как инструмент привлечения инвестиций в инновационные технологии // Креативная экономика. – 2023. – Т. 17, № 6. – С. 2339–2351.
7. Вахитов Г.З., Файзрахманова А.А., Ялалова Н.Ф. Сукук и его возможности для финансирования проектов российской экономики // Банковское дело. – 2014. – № 11. – С. 84–89.
8. Пашков Р.В. Сукук как финансирование по принципам шариата // Инновации и инвестиции. – 2017. – № 10. – С. 61–69.

References

1. Chugunov V.I. Teoreticheskie, metodologicheskie i prakticheskie aspekty ocenki investicionnoj aktivnosti federal'nyh okrugov Rossii // Vestnik Moskovskogo universiteta imeni S.Yu. Vitte. Seriya 1: Ekonomika i upravlenie. – 2023. – № 2 (45). – S. 14–24.
2. Pereverzeva V.V. Mekhanizm proektnogo finansirovaniya pri realizacii investicionnyh projektov // Vestnik Rossijskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G.V. Plekhanova. – 2018. – № 3. – S. 24–32. – URL: <https://vest.rea.ru/jour/article/view/494/441> (data obrashcheniya: 25.08.2024). – Tekst: elektronnyj.

¹⁴ Правообладатель методики ООО «Универсальный блокчейн». Цифровой сукук. – URL: <https://uniblock.pro/sukuk> (дата обращения: 27.08.2024). – Текст: электронный.

3. *Chebotareva Z.V., Suhovej S.V.* Istochniki finansirovaniya investicionnyh proektov // Evrazijskij soyuz uchenyh. – 2018. – № 3–4 (48). – S. 54–57.
4. *Gadzhiev N.G., Gavrilova T.M., Konovalenko S.A., Skripkina O.V., Ahmedova H.G.* Sravnitel'naya harakteristika modelej finansirovaniya investicionnyh proektov akcionernyh obshchestv // Vestnik Astrahanskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta. Seriya: Ekonomika. – 2023. – № 1. – S. 93–102.
5. *Sheina E.G., Astanakulov O.T.* Kraudinesting kak element finansovo-investicionnogo mekhanizma formirovaniya ekonomiki operezhayushchego razvitiya // Nalogi i nalogooblozhenie. – 2019. – № 5. – S. 20–34.
6. *Babkin A.O.* Kraudfanding kak instrument privlecheniya investitsij v innovacionnye tekhnologii // Kreativnaya ekonomika. – 2023. – T. 17, № 6. – S. 2339–2351.
7. *Vahitov G.Z., Fajzrahmanova A.A., Yalalova N.F.* Sukuk i ego vozmozhnosti dlya finansirovaniya proektov rossijskoj ekonomiki // Bankovskoe delo. – 2014. – № 11. – S. 84–89.
8. *Pashkov R.V.* Sukuk kak finansirovanie po principam shariata // Innovacii i investicii. – 2017. – № 10. – S. 61–69.