



- <sup>3</sup> См.: Мхитарян С. В. Отраслевой маркетинг. М., 2006. С. 293–299.
- <sup>4</sup> См.: Григорьев А. В. Private Banking в теории и практике // Ваш Банк. 2009. № 10. С. 85.
- <sup>5</sup> См.: Profi Online Research. Пресс-релиз. Пользование услугами кредитно-финансовых организаций, 2011. URL: <http://profiresearch.ru/files/pr240311.pdf> (дата обращения: 17.09.2012).
- <sup>6</sup> См.: НАФИ, ХКФ Банк. Банковские услуги – в массы! Стат. исслед. 2011. URL: <http://www.banki.ru/news/research/?id=3415774> (дата обращения: 19.09.2012).
- <sup>7</sup> См.: Розничные банковские продукты : проектирование, продажа, риск менеджмент : практ. пособие : в 2 т. М., 2006. Т. 1. С. 182.

УДК 338

## ОСОБЕННОСТИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ СФЕРЕ

Г. В. Ходарин

Саратовский государственный технический университет  
E-mail: 9203731@gmail.ru



В статье рассматриваются особенности организации инновационной деятельности инвестиционных институтов, входящих в той или иной степени в инвестиционную составляющую финансовой подсистемы инновационной инфраструктуры (ИСИИ) и призванных решать важнейшую задачу обеспечения инновационного развития экономики на различных уровнях финансовыми ресурсами. Вместе с тем сами субъекты ИСИИ используют инновации для своего развития, что, в свою очередь, требует выявления и описания особенностей инновационной деятельности в инвестиционной сфере.

**Ключевые слова:** инновации, инновационная деятельность, инновационное развитие, финансовые инновации, особенности, инвестиционная сфера.

### Features of Innovative Activity in the Investment Sphere

G. V. Hodarin

In article features of the organization of innovative activity of investment institutes are considered. The last, to some extent enter into an investment component of innovative infrastructure (ICII) and are thus urged to solve the most important problem of ensuring innovative development at various levels financial resources. At the same time subjects of ICII need innovative development that in turn demands identification and the description of features innovative деятельности in the investment sphere.

**Key words:** innovations, innovative activity, innovative development, financial innovations, features, investment sphere.

Интенсификация инновационного развития российской экономики в значительной степени определяется развитостью и эффективностью функционирования инфраструктуры инновационной деятельности (инновационной инфраструктуры). Как известно, указанную инфраструктуру образует совокупность различных подсистем (научной, производственно-технологической, финансово-инвестиционной, информационной, консалтинговой, маркетинговой, транспортной,

сбытовой), призванных обеспечить формирование благоприятных условий воспроизводства инновационной деятельности. Из многообразия субъектов, образующих инновационную инфраструктуру, автор статьи считает необходимым выделить субъекты, относящиеся к инвестиционной составляющей финансовой подсистемы инфраструктуры, поскольку они играют одну из ключевых ролей в обеспечении инновационного процесса необходимыми финансовыми ресурсами. Обеспечивая важнейшую функцию поддержки и роста инновационной деятельности, субъекты ИСИИ сами должны использовать инновации в своем развитии. Между тем инновационная деятельность в инвестиционной сфере имеет ряд специфических особенностей, практически не описанных в научной литературе.

В первую очередь, необходимо определить, что понимается под инновационной деятельностью в инвестиционной сфере. В экономической литературе, законодательных актах и нормативных документах выработаны различные подходы к сущности, содержанию и составу инновационной деятельности. Рассмотрим некоторые из них.

Международные стандарты (Руководство Фраскати) трактуют инновационную деятельность как «вид деятельности, связанный с трансформацией идей (обычно результатов научных исследований и разработок) в новый или усовершенствованный продукт, внедренный на рынке, в новый или усовершенствованный технологический процесс, использованный в практической деятельности, либо в новый подход к социальным услугам»<sup>1</sup>. По нашему мнению, данное определение не учитывает инновации в управленческой и маркетинговой сферах, в организации труда, материальном обеспечении, поэтому необходим более широкий подход.



В. Н. Гунин и В. П. Баранчеев дают более широкое определение инновационной деятельности, включив в него сферу маркетинга и представив ее как новый подход к организации различных услуг, что является несомненным достоинством такой трактовки. По их мнению, «инновационная деятельность есть сфера разработки и практического освоения технических, технологических, организационно-экономических нововведений, которая включает не только инновационные процессы, но и маркетинговые исследования рынков сбыта товаров, их потребительских свойств, а также новый подход к организации информационных, консалтинговых, социальных и других видов услуг»<sup>2</sup>. Не совсем корректным здесь представляется отождествление понятий «деятельность» и «сфера».

Достаточно интересное с точки зрения раскрытия сущности инновационной деятельности определение представил Г. И. Жиц: «...инновационная деятельность есть процесс перехода экономической системы к новому уровню количественных и качественных параметров, которые ее характеризуют»<sup>3</sup>.

В ст. 1 Закона Саратовской области «Об инновациях и инновационной деятельности» от 28 июля 1997 г. № 50-ЗСО (ред. от 13 февраля 2003 г. № 9-ЗСО, от 23 июля 2004 г. № 40-ЗСО) представлены следующие определения понятия «инновационная деятельность» и взаимосвязанных с ней составляющих: «...инновационная деятельность – деятельность, имеющая основной целью реализацию в общественной практике инноваций, полученных в результате научной (научно-исследовательской) и научно-технической деятельности, путем их практического освоения и включающая в себя как деятельность непосредственно по освоению инноваций, так и содействие этой деятельности. Деятельность юридических и физических лиц считается инновационной при условии использования в этой деятельности объекта интеллектуальной собственности, обеспеченного охранными документами». Несомненным достоинством такого подхода является то, что к инновационной отнесена деятельность по поддержке разработки и освоения инноваций (то есть деятельность субъектов инновационной инфраструктуры). Вместе с тем стоит отметить, что представленная выше трактовка сужает инновационную деятельность до границ научных исследований и разработок, что не совсем приемлемо для инвестиционной сферы.

В ст. 2 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ (ред. от 28 июля 2012 г.) «О науке и государственной научно-технической политике» инновационная деятельность определяется как деятельность (включая научную, технологическую, организационную, финансовую и коммерческую), направленная на реализацию инновационных

проектов, а также на создание инновационной инфраструктуры и обеспечение ее деятельности. В данном случае основной упор сделан на проектную деятельность и поддержку инновационной инфраструктуры. Это, безусловно, суженное рассмотрение инновационной деятельности, но данный подход позволяет учесть специфику инвестиционных институтов, осуществляющих инвестиционное обеспечение инновационных проектов и формирование инновационной инфраструктуры.

На основе критического анализа и обобщения вышеприведенных трактовок мы полагаем, что инновационная деятельность в инновационной сфере представляет собой целенаправленную деятельность по созданию, практическому освоению и распространению инноваций, а также поддержке и инвестиционному обеспечению инновационной деятельности других субъектов, в первую очередь проектной и инфраструктурной. Исходя из этого определения, можно выделить следующие основные виды инноваций в инвестиционной сфере:

- обеспечивающие (поддержка внешних инновационных проектов, функционирования и развития инновационной инфраструктуры);
- финансовые (новые финансовые продукты, операции, услуги);
- институциональные (создание новых финансовых институтов);
- рыночные (освоение новых рынков);
- организационно-управленческие (новые структуры и методы управления, организации труда, мотивации персонала и т.д.);
- маркетинговые (новые методы и приемы финансового маркетинга);
- информационные (новые или улучшенные программное обеспечение, базы данных; средства сбора, обработки и распространения информации).

Рассмотрим более подробно финансовые инновации. И. Т. Балабанов выделил их следующие отличительные особенности:

- обязательность продажи нового финансового продукта на рынке финансовых инноваций;
- обязательность реализации финансовой операции на рынке или внутри хозяйствующего субъекта;
- функциональная зависимость финансовой инновации от времени;
- особенность самого финансового продукта, которая выражается, во-первых, в наличии единичного и массового спроса, во-вторых, в функционировании лимитированного и нелимитированного продукта, в-третьих, в существовании продукта в форме имущества и в форме имущественных прав<sup>4</sup>.

Основное содержание финансовой инновации составляют новые финансовые продукты и новые финансовые операции. Финансовый про-



дукт представляет собой материальную часть оформленной услуги финансового (в том числе инвестиционного) института. К нему относятся ценные бумаги, монеты из драгоценных металлов, пластиковые карты, пенсионные полисы, объекты недвижимости и т. п.

Финансовая операция означает процедуру действий, направленную на решение определенной задачи по управлению финансами. К финансовым операциям относятся формы контроля и учета движения денежных средств и ценных бумаг, методы планирования финансовых показателей, методология составления финансовых планов разных видов (баланс доходов и расходов, план денежных потоков, бюджетирование, оперативные финансовые планы и др.), приемы финансового анализа, формы организации финансовой работы хозяйствующего субъекта, интерактивное и другое аналогичное инвестирование капитала, действия по освоению новых финансовых рынков.

Наиболее бурный рост числа новых финансовых инноваций пришелся на начало 80-х гг. XX в. Причины этого явления исследованы в работе лауреата Нобелевской премии по экономике профессора Гарвардского университета Роберта Мертона<sup>5</sup>. Он утверждал, что интенсивный рост количества инноваций в тот период был обусловлен высокими темпами развития телекоммуникационных и компьютерных технологий, позволяющих оперативно работать со множеством ценных бумаг и, таким образом, снижать себестоимость транзакции. Кроме того, в отличие от других областей экономики в финансово-инвестиционной сфере сравнительно легко находят практическое воплощение теоретические изыскания, поэтому наряду с постоянно уменьшающимися затратами на разработку и реализацию финансовых продуктов обеспечивают неуклонный рост финансовых инноваций. Это, несомненно, характеризует особенности инновационной деятельности в финансово-инвестиционной сфере.

Важнейшей особенностью инновационной деятельности в сфере инвестиций является то, что инновации в подавляющем своем большинстве являются результатом не научно-исследовательской деятельности, а маркетинга, конкурентного и финансового анализа. В статье Е. Сединкина и В. Угрыны рассмотрены некоторые интересные особенности маркетингового поведения инноваторов финансовых продуктов<sup>6</sup>. Отмечается, что после введения на рынок нового продукта посредники-инноваторы некоторое время являются монополистами в своем сегменте. Как правило, они не запрашивают слишком высокие цены за свои услуги – стоимость их продуктов обычно ниже, чем продуктов-имитаторов, причем как в монопольный период, так и после появления на рынке конкурентов. И это при том, что расходы на

имитацию обычно составляют 50–75% от затрат на создание оригинального продукта. Такой факт объясняется тем, что инноваторы изначально нацелены на захват и удержание максимальной доли рынка. Небольшое количество сделок по новым финансовым продуктам, проводимым финансовыми посредниками, обуславливает высокую стоимость транзакции. Однако доказавший свою успешность продукт стремится к перемещению в более прозрачные финансовые институты, особенно на финансовые рынки, где его себестоимость будет существенно ниже. Чтобы укрепиться там, он должен приобрести стандартные характеристики. Тогда он станет доступен многим потребителям финансовых продуктов, которые не могли ранее воспользоваться услугами финансовых посредников. В результате растет объем сделок и снижаются затраты на реализацию этого продукта.

К особенностям инновационной деятельности в инвестиционной сфере также следует отнести:

- влияние государственного регулирования финансовых рынков, ограничивающее набор финансовых инструментов;
- значительное влияние финансовых инноваций на экономику (в определенных условиях бесконтрольный «инновационный бум» в финансовой сфере несет в себе угрозу для макроэкономического равновесия, что подтверждает практика развитых стран);
- высокая скорость распространения финансовых инноваций.

Таким образом, в статье выявлены ключевые особенности инновационной деятельности в инвестиционной сфере, что дает возможность выстраивать соответствующие системы инновационного менеджмента инвестиционных институтов, формировать и корректировать государственную инновационную и инфраструктурную политику.

## Примечания

- <sup>1</sup> Фатхутдинов Р. А. Инновационный менеджмент. СПб., 2008. С. 37.
- <sup>2</sup> Гунин В. Н., Баранчев В. П. Модульная программа для менеджеров. Модуль 7. Управление инновациями. М., 1999. С. 46
- <sup>3</sup> Жиц Г. И. Инновационный потенциал. Саратов, 1999. С. 21.
- <sup>4</sup> См.: Балабанов И. Т. Инновационный менеджмент. СПб., 2001.
- <sup>5</sup> См.: Merton R. C. A Functional Perspective of Financial Intermediation // Financial Management. 1995. Vol. 24, № 2. P. 23–41.
- <sup>6</sup> См.: Сединкин Е., Угрына В. Маркетинговые особенности инновационных процессов в финансовой сфере. URL:// <http://www.bankmib.ru/1888> (дата обращения: 14.08.2012).