

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. World Bank Open Data [Электронный ресурс]. URL: <http://data.worldbank.org/> (дата обращения: 13.09.16).
2. *Абраменкова М. Е., Костечук О. С., Концевая Н. В.* Моделирование мировых цен на нефть и анализ колебаний цены нефти на курсы валют // *Междунар. студ. науч. вестн.* 2015. № 4. С. 123–125.
3. Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года (разработан Минэкономразвития России) // *Справ.-прав. система «Консультант Плюс»* [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 15.09.16).
4. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 15.02.2016) // *Справ.-прав. система «Консультант Плюс»* [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения 15.09.16).
5. Основные показатели состояния экономики и бюджетной системы Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://info.minfin.ru/> (дата обращения 16.09.16).
6. Россия поделилась нефтью // *Ведомости.* № 4092 от 09.06.2016.
7. FBK Grant Thornton [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fbk.ru/> (дата обращения 17.09.16).
8. *Коробов Е. А.* Развитие реального сектора экономики России в современных условиях // *Актуальные проблемы современной финансовой науки : сб. материалов II Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых-финансистов (г. Москва, 4 февраля 2015 г).* С. 161-165.
9. Модернизация России по Медведеву // *Ведомости* [Электронный ресурс]. URL: http://www.vedomosti.ru/politics/articles/2011/01/26/modernizaciya_rossii_po_medvedevu (дата обращения: 17.09.16).
10. *Нестеренко Е. А., Семернина Ю. В., Коробов Е. А.* Накопительный механизм системы обязательного пенсионного страхования – катализатор структурных изменений российской экономики // *Будущее российского страхования: оценки, проблемы, точки роста : сб. трудов XVII Междунар. науч.-практ. конф. Ростов-на-Дону : Изд-во Южного фед. ун-та, 2016. 812 с.* С. 430-435.
11. Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов. Проект от 02.12.2015 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения 27.09.16).

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИЙ: ТИПЫ, ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ И РИСКИ

Е. В. Коротковская

*Саратовский национальный исследовательский государственный
университет имени Н. Г. Чернышевского, Россия*
E-mail: korotkovskaya@yandex.ru

В статье рассматриваются возможности финансирования инноваций, приводится сравнение трех систем финансирования инноваций и выделяются проблемы, ведущие к возникновению рисков.

FINANCING INNOVATION: TYPES, THE MAIN CHARACTERISTICS AND RISKS

E. V. Korotkovskaya

In the article possibilities of financing of innovation, a comparison of three systems for financing innovation and highlighted problems leading to the emergence of risks.

В современной экономике инновационная деятельность становится основополагающим фактором экономического роста. В тоже время инновационная деятельность сопряжена с многообразными рисками на разных уровнях проявления (мега-, макро-, мезо-, микроуровне). Поэтому проблема определения и оценки инновационного риска как многоуровневой категории является в настоящее время весьма актуальной. Особенно важной представляется оценка инновационного риска на уровне национальной экономики.

Анализ наиболее успешных систем финансирования инноваций позволил выделить четыре их основных типа: рыночную, корпоративно-государственную, кластерную (сетевую) и так называемую мезо-корпоративную. Эти системы различаются как по внешним признакам (количественным и качественным параметрам), по той роли, которую они играют в экономике, так и по характерным проблемам, ведущим к возникновению рискованных ситуаций. Более подробное описание представим нижеследующей в таблице.

Основные характеристики наиболее распространённых систем финансирования инноваций

Тип системы финансирования инноваций	Основные характеристики	Проблемы, ведущие к возникновению рисков
1. Рыночная система финансирования	Распространена в США, Канаде, Великобритании, Австралии, Израиле. Главными игроками инновационного процесса являются: малые фирмы - разработчики инноваций (венчурные фирмы), венчурные фонды и сети бизнес-ангелов, а также крупные инновационно-активные частные корпорации.	Проблемой функционирования рыночной системы финансирования инноваций является ее недостаточная финансовая устойчивость - сильная подверженность колебаниям инноваций в рамках экономического цикла. Кроме того, она способна дополнительно усиливать амплитуду бизнес-цикла - через механизмы формирования «пузырей» на финансовых рынках
2. Корпоративно-государственная система финансирования	Распространена во Франции, Германии, Италии. Ключевыми игроками инновационного рынка являются крупные, устойчивые компании и организации - корпорации, банки, исследовательские институты. Важнейшую роль также играют различные государственные ор-	Данная система финансирования инноваций существенно менее уязвима к финансовым рискам, чем рыночная, однако обладает высокой инерционностью. Из-за ориентации на поддержку пре-

	<p>ганы, отвечающие за проведение научно-технологической политики. Венчурные фонды и малый инновационный бизнес в такой системе зачастую играют подчиненную роль, будучи аффилированными с банками, корпорациями и исследовательскими институтами [1].</p>	<p>имущественно линейного инновационного процесса в ней затруднена диффузия новых технологических решений из одних сфер деятельности в другие.</p>
<p>3. Кластерная (сетевая) система финансирования</p>	<p>Распространена в Швеции, Финляндии, Дании. Подходит для стратегии «нишевого» превосходства. Она наиболее адекватна для относительно небольших, но достаточно диверсифицированных экономик, с набором отраслей, изначально имевших удовлетворительный или хороший, начальный уровень технологической конкурентоспособности.</p> <p>Важными игроками здесь: малые инновационные фирмы, крупные компании, научно-исследовательские институты, университеты - объединенные вокруг определенных отраслевых и территориальных кластеров.</p> <p>Необходимым условием успешного функционирования в рамках кластерной (сетевой) системы является высокое качество институтов развития и госадминистрирования.</p>	<p>Для стран, использующих данную систему финансирования инноваций, характерен высокий уровень развития человеческого капитала при достаточно высокой стоимости рабочей силы. Предполагается сильное профессионально-техническое и специальное техническое образование, ориентированное на конкретные потребности корпораций. Также требуется высокий уровень развития фундаментального научного образования.</p>
<p>4. Мезо-корпоративная система финансирования инноваций</p>	<p>Распространена в Республике Корея, Сингапуре, Японии. Характерна для экономик с изначально недостаточно развитыми рыночными институтами, с отставанием от ведущих стран в исходном уровне научно-технологического развития значительной части отраслей, но стремящихся обеспечить высокие темпы экономического роста и быстро сократить имеющийся разрыв по уровню благосостояния. Мезо-корпоративная организация бизнеса и инновационного процесса позволяет быстро концентрировать ресурсы (финансовые, трудовые, инновационно-технологические и др.) на ключевых направлениях, а также обеспечивать «перекрестное опыление» новыми технологиями предприятий, относящихся к различным отраслям. Также такая организация позволяет снижать удельные издержки на проведение НИОКР за счет эффекта экономии на масштабе.</p>	<p>для развития по этому сценарию необходима сильная финансовая система, опирающаяся на мощные банки, связанные с корпорациями. Другим необходимым условием является высокий уровень развития корпоративной культуры, которая регламентирует деятельность экономических агентов, компенсируя неразвитость рыночных институтов. Третье важное условие - высокое качество рабочей силы при ее относительной дешевизне. Это предполагает, в частности, исключительно сильное профессионально-техническое и специальное техническое образование, ориентированное на конкретные потребности корпораций.</p>

Как видно из таблицы, каждой системе финансирования инноваций присущи свои проблемы, нивелирование которых приведет к снижению рисков в процессе финансирования инновационной деятельности.

Отметим, что рекомендации по развитию систем финансирования инноваций, разрабатываемые экспертами международных организаций, как правило, исходят из необходимости построения рыночной системы финансирования. Как правило, эти рекомендации предполагают переход к системе с ключевой ролью венчурного капитала и самостоятельного малого инновационного бизнеса. Однако применительно к российской экономике, равно как и к экономикам многих других стран, такой подход представляется малопродуктивным и высоко рисковым. В подтверждение сказанного, выделим три обстоятельства, ведущие к возникновению рисков ситуаций в процессе финансирования инноваций.

Во-первых, текущий уровень развития рыночных институтов, таких как защищенность прав миноритарных акционеров, уровень публичности компаний, развитость рынка слияний и поглощений и др. не соответствует требованиям, предъявляемым к такой системе [1].

Во-вторых, российская финансовая система традиционно относится к системам с преобладанием банковского финансирования, а не финансовых рынков и институциональных инвесторов. Это также не соответствует условиям успешного функционирования рыночной системы.

В-третьих, в текущих условиях, когда финансовые рынки переживают глубокий системный кризис, сама жизнеспособность данной системы в ее нынешнем виде может быть поставлена под сомнение.

Таким образом, риск финансирования инноваций – это вероятность получения отрицательного результата от финансовых вложений и не достижение ожидаемого эффекта от инновационного процесса.

Две величины, характеризующие риск: степень риска (возможность происхождения такого события) и мера или цена риска (вероятные потери при таком событии).

Главная задача в управлении инновационными рисками это минимизирование убытков, относящихся к возникающим несоответствиям

Инновационный риск может возникнуть в результате:

- ввода на рынок более дешевого товара или услуги по сравнению с уже имеющимися. В этом случае инвестиции приносят временную максимальную прибыль до тех пор, пока компания, внедряющая инновацию, является единственной обладательницей подобной технологии. Так существует риск ошибочной оценки спроса на товар или услугу;

- создания нового товара/услуги по старым технологиям и на основе старых ресурсов. Несоответствие заявленного качества нового товара/услуги;

- производства нового товара/услуги по новой технологии, и с использованием новых ресурсов.

С учетом особенностей российской экономики, а также исходя из задач, стоящих в инновационной сфере (достижение глобального технологического лидерства в определенных нишах и повышение общего технологического

уровня массовых отраслей), представляется целесообразным в большей степени ориентироваться на опыт стран с кластерной и мезо-корпоративной системой финансирования инноваций.

Безусловно, в рамках формирования российской системы финансирования инноваций не следует пытаться досконально воспроизвести опыт стран с кластерной и мезо-корпоративной системой. Однако этот опыт может быть учтен при формировании требований к российской системе финансовых институтов развития и управления рисками финансирования инноваций.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Финансирование инноваций. Государственные программы РФ [Электронный ресурс]. URL: <http://innovation.gov.ru/ru/taxonomy/term/585> (дата обращения 24.08.2016).
2. Инновации – Правительство России [Электронный ресурс]. URL: <http://government.ru/govworks/28/events/> (дата обращения 26.08.2016).

ИНТЕРНЕТ-РЕКЛАМА: ОСОБЕННОСТИ, ЦЕЛИ И РИСКИ

Е. С. Коротковская, Ф. М. Смоллов

*Саратовский национальный исследовательский государственный
университет имени Н. Г. Чернышевского, Россия
E-mail: korotkovskaya@list.ru, smolovfm@mail.ru*

В статье рассматриваются понятие и цель Интернет-рекламы, выделяются и особенности и виды инструментов Интернет-маркетинга. Представлены риски и этические проблемы Интернет-рекламы.

INTERNET ADVERTISING: CHARACTERISTICS, OBJECTIVES AND RISKS

E. S. Korotkovskaya, F. M. Smolov

The article discusses the concept and purpose of online advertising are highlighted and the features and tools of Internet marketing. Presents risks and ethical problems of Internet advertising.

На современном этапе рекламная деятельность находится в стадии устойчивого развития, которую можно охарактеризовать общей стабилизацией рынка рекламы; снижением темпов роста общего количества агентств по предоставлению рекламных услуг на рынке и сокращением объемов рекламной деятельности в целом; также необходимо отметить широкое использование сети Интернет для рекламирования товаров и услуг; что, помимо всего прочего, обусловлено возникновением новых инструментов интернет-рекламы и их активным применением как рекламодателями, так и потребителями. Безусловно, сеть Интернет представляет собой одно из наиболее привлекательных средств для распространения информации о реализуемых товарах и услугах, в то время как интернет-