


## ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ РЕАЛИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННЫХ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ ТЕХНОЛОГИЙ

**Методическая эффективность разработки оценки результативности инвестиций в учебном  
процессе финансового вуза**


### **Анастасия Дмитриевна Печенкина**

студентка 3 – го курса, МЕН19-4 факультета высшая школа управления  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Москва, Россия  
pechenkina35@gmail.com

 0000-0000-0000-0000


### **Дарья Олеговна Сизова**

студентка 3 курса, МЕН19-4 факультета высшая школа управления  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Москва, Россия  
dashasi1501@gmail.com

 0000-0000-0000-0000

### **Наталья Валерьевна Кучковская**


кандидат экономических наук, доцент, департамент Финансовый и инвестиционный менеджмент  
Финансовый Университет при Правительстве РФ  
Москва, Россия  
kuchkovskaya2016@yandex.ru

 0000-0000-0000-0000

Поступила в редакцию 30.10.2021

Принята 29.11.2021

Опубликована 05.12.2021

 10.25726/a7907-4540-5522-a

### **Аннотация**

В данной статье рассматривается результативность инвестиций и использования инновационных технологий в современных организациях. Инновационное развитие компании является актуальной сферой деятельности для компаний любого размера и любой специфики. Более того, в мире прослеживаются определенные тренды на цифровизацию, появление новых технологий и ускорение жизненного цикла товаров, которые приводят к значительным модификациям в организациях. С каждым годом происходит увеличение новых возможностей и угроз для компаний, а также происходит увеличение стоимости новых технологий и борьба за них и за нишу на рынке. В статье также поднят вопрос о том, что раньше организации могли инвестировать только в один вид инноваций, тем самым модернизируя только один фактор конкурентоспособности. Сейчас же, чтобы быть устойчивыми на рынке необходимо комплексное инвестирование в инновационные технологии, развивая все три вида инноваций: продуктовые, процессные и инновации в развитие бизнес-моделей. В современном мире инвестирование в инновации необходимо не только для развития бизнеса и увеличения конкурентоспособности, но и для эффективной защиты от ущерба компании в случае использования радикальных инвестиций, которые делают некоторые направления деятельности бизнеса экономически невыгодными. В заключении рассматриваются перспективы и реальное состояние российской экономики, и отрасли, в которых инвестирование в инновации считается наиболее эффективным.

### **Ключевые слова**

инновации, инвестиционная деятельность, эффективность, бизнес среда, венчурные фонды.

### **Введение**

В июле 2018 года компания McKinsey выпустила ежегодные отчет о использовании инноваций в России. И еще два года назад, доля инновационных компаний во многих сферах достигала 10-20%. Сейчас же этот процент значительно больше.

В связи с развитием информационных технологий и других различных инноваций современные компании стараются вкладывать средства в новшества для увеличения эффективности своего бизнеса. Инвестиционной деятельностью в сфере инноваций являются определенные вложения средств в современные и необычные новые технологии, товары или услуги (Глобальный, 2021). В результате чего появляются новые методы производства, развиваются деловые отношения компании, а также совершенствуется программное обеспечение. Эффективная инновационная деятельность у компании делает ее более конкурентоспособной на рынке. Однако для реализации инновационной деятельности необходимы большие денежные средства. Именно поэтому для внедрения технологий необходимо привлекать капитал инвесторов, после чего вкладчики могут получать финансовую выгоду - прибыль от данного проекта.

Чтобы эффективно инвестировать в существующие инновации необходимо провести ряд мероприятий. Например, маркетинговое исследование рынка, изучение необходимости внедрения инноваций, планирование проекта, строительство, прогнозирование спроса и уровня продаж. Для исполнения каждого этапа необходимы большие финансовые средства, которые компания либо получает из государственного бюджета, либо от собственных инвестиций и развитие инноваций (Инвестиции, 2021).

### **Материалы и методы исследования**

Для оценки и разработки планов по обеспечению выхода из кризисных ситуаций существует такой инструмент, используемый директивными органами и бизнесом, как Глобальный инновационный индекс. По статистике Глобального инновационного индекса 2021 года в связи с пандемией коронавируса в 2020 году, когда мир терпел большие как человеческие, так и экономические потери, многие организации в мире стали больше инвестировать в инновационную деятельность, что значит, что для предприятий новые идеи имеют решающее значение для преодоления кризиса и обеспечения экономического роста в дальнейшем (Рейтинг, 2020). Инновации помогают построить предприятиям лучшее будущее, преодолевая кризисные ситуации в мире. Страны, которые входят в топ по инновационной деятельности: Соединенное Королевство, США, Швейцария, Швеция.

По словам в интервью Forbes Президента Международной организации инвесторов INVESTORO Виталия Полёхина, пандемия изменила кардинально взгляды инвесторов на вложения в инновации, и кроме того, увеличилось количество вложений в стартапы.

Институт статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ отмечает, что стоимость затрат в 2019 году на инновационную деятельность составил 1,95 триллиона рублей. Из этих средств около 984 миллиардов выделено на инновации в промышленное производство, 909,5 инвестировано в сферу услуг, здравоохранение - 229 миллиардов, социальные услуги - 17,8 миллиардов и инновации в IT сферу выросли до 101 миллиарда рублей (Батенева, 2021).

Если говорить о глобальном инновационном индексе (GII), стоит отметить, что по итогам 2021 года Россия занимает 45 место среди 132 экономик. Сравнивая предыдущие года, можно заметить тенденцию, что Россия с каждым годом укрепляется в рейтинге, сокращая отрыв со странами лидерами с помощью инновационной и научной деятельности. Из этого можно сделать вывод, что Россия и российские компании с ежегодно увеличивают количество инвестиций в инновационное развитие (Зачем, 2021).

### Результаты и обсуждение

В практической деятельности принято выделять несколько видов инновационных инвестиций: прямые и косвенные. Когда вкладчик при полном пакете акций имеет право на выбор объекта, который он может профинансировать, чтобы в дальнейшем принимать и влиять на принятие различных решений касательно разработок. В этом случае возникает прямой вид инвестиций. При косвенном виде инвестор имеет лишь часть инвестиционного портфеля, вкладывая деньги в проект, но не имея права управлять бюджетом и принимать решения (Как развиваются, 2021).

Инвестиционная деятельность компании развивается в нескольких направлениях: производство новейших товаров; изменение технологий производства товаров, изменяя их производственные материалы и уменьшая себестоимость продукта; внедрение нововведений в маркетинге и стратегическом управлении; повышение качества эстетического образа инновационного продукта; реализация экологической программы по снижению выбросов в производственных помещениях; управление предприятиями и участие в трудовом процессе, а также совершенствование технологий производства и оборудования (Яшин, 2018).

В работе 50-х годов 20 века “Динамическая концепция экономического цикла” Йозефа Шумпетера - известного австрийского экономиста - впервые определяется экономическая терминология понятия инновации, а также существует пять наиболее важных направлений инновационной деятельности, среди которых организационная/управленческая инновация, инновация материалов/сырья для производства, разработка нового рынка, внедрение продуктов с улучшенными качествами, которых ранее не было на этом рынке, новейшие технологии и научные разработки/открытия (Объем, 2021).

Следует отметить показатели, по которым оценивается эффективность инвестиций: количество вложений денежных средств, плата за пользование технологиями, количество новых зарегистрированных в стране патентов, активность и количество спонсоров в различных отраслях (Глобальный, 2021).

Для разработки инновационных технологий привлекаются денежные средства из венчурных фондов. Понятие венчурных фондов связано с высокой степенью риска и высоким ожиданием прибыли, где вложения в инвестиции составляют до 100 млн долларов. Согласно исследованию РБК - Dsight, в России в 2021 был установлен рекорд по объемам венчурных сделок с российскими стартапами - 1 млрд долларов, он увеличился почти в три раза по сравнению с прошлым годом. В первом полугодии 2021 количество сделок было на 20% больше (130), чем в предыдущем году. По словам Dsight большое влияние на статистику оказали крупнейшие сделки компаний (Паштова, 2021). Так, например, IT-компания Acropis, которую создали российские предприниматели, смогла привлечь около 250 млн долларов. Без учета иностранных привлечений объем рынка с 2020 года вырос на 280% (682 млн долларов). Также отметим, что инвесторы (в том числе “ВТБ Капитал” и Роман Абрамович) вложили около 250 млн долларов в онлайн-кинотеатр IVI. Кроме того, “ВТБ Капитал” купил за 75 млн долларов 15% у компании “Делимобиль” (сервис каршеринга).

Отметим, что в 2021 году примерно в 6 раз увеличилось количество иностранных инвестиций, в 10 раз - инвестиций частных фондов, в 2 раза - инвестирование бизнес ангелов, в 2 раза - корпораций и корпоративных фондов. Более того, объем сделок государственных фондов уменьшился с 16 до 11 в 2020 году, но в 2021 их число не изменилось (Технологии, 2021).

Также по исследованиям РБК самыми инвестиционными сферами в размере инноваций стали: сегменты EdTech, MedTech, развлекательная сфера, логистика, транспортная сфера, кибербезопасность, разработка программного обеспечения, сфера товаров и услуг и e-commerce.

Проанализировав позиции России в глобальном инновационном индексе, стоит выделить несколько положительных и отрицательных факторов, влияющих на инновационную политику России. Начнем с положительных (Инновации, 2021). Во-первых, развитие науки и человеческого капитала. Во-вторых, уровень и распространенность высшего образования. Российские вузы занимают достаточно неплохие позиции в рейтингах. В-третьих, количество людей, занятых в научных отраслях. В России существуют платежи за использование интеллектуальной собственности, а также большое количество женщин с научными степенями. В-четвертых, уровень развития рынка, а именно уровень торговли и

охват внутреннего рынка. И в-пятых, развитие технологий в целом (Гаммершмидт, 2019). То есть наличие высоких показателей результатов инновационной деятельности и количество патентных заявок. Далее стоит перейти к отрицательным факторам, влияющим на инновационную деятельность российских компаний. В целом, слабые стороны инновационной деятельности связаны с незрелостью сдерживающих условий для инноваций (Тренды, 2022). Например, неэффективность и несоответствие законодательной базы, недостаточным количеством внешних инвестиций, а также низкой инвестиционной активностью в бизнес среде. Более того, можно выделить еще несколько показателей, которые отрицательно влияют на эффективность инновационной деятельности. Во-первых, недостаточно проработанная инфраструктура, то есть экологическая устойчивость и энергоэффективность. Во-вторых, развитие и свобода средств массовой информации (Астафьева, 2020). И в-третьих, слабое соответствие систем управления качеством стандарту ISO 9001.

По данным исследования WIKIVOTE в 2021 году 74% российских компаний стали больше инвестировать в инновационные технологии, а также оценивать экономический эффект от таких вложений и самих инноваций. Объем венчурных инвестиций достиг 1 млрд долларов, а общая сумма стала около 70 млрд долларов. По словам эксперта, акционера Run Capital и AddVenture, CEO «Эвотор», Андрея Романенко в 2022 году российские компании станут больше инвестировать в такие направления инновации как: FoodTech рынок, робототехнику и энергетику.

### **Заключение**

Современная ситуация на мировом и российском рынке показывает, что инвестиции в новаторские идеи и технологические инновации приводит к улучшению и модернизации объекта инвестирования, а также экономики в целом. Для организаций успешное и постоянное инвестирование в инновационное развитие помогает увеличивать прибыль и оставаться лидирующими игроками на внутреннем рынке и мировом. Для улучшения состояния инвестиционной политике России и российских компаний необходимо произвести ряд мер, по стимулированию интереса инвесторов к инновационным отраслям, созданию благоприятных условий развития инноваций в бизнес среде и обеспечению эффективного взаимодействия государства и компаний по вопросам разработки и внедрения инноваций.


### **Список литературы**

1. Астафьева О.Е., Козловский А.В., Моисеенко Н.А. Роль инноваций в обновлении основного капитала организаций // Вестник университета. 2020. №12. С. 12-19.
2. Батенева Т. Результаты инновационной деятельности в России ниже ожидаемых // Российская газета. Спецвыпуск №269
3. Гаммершмидт С.М. Влияние инвестиций на развитие инноваций // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2019. №. 2. С. 699-700.
4. Глобальный инновационный индекс – 2021. <https://issek.hse.ru/news/507880300.html>
5. Глобальный инновационный индекс 2021. [https://www.wipo.int/pressroom/ru/articles/2021/article\\_0008.html](https://www.wipo.int/pressroom/ru/articles/2021/article_0008.html)
6. Зачем инвестировать в инновации и как получить прибыль. <https://viafuture.ru/privlechenie-investitsij/investitsii-v-innovatsii>
7. Инвестиции в инновации в России. <https://issek.hse.ru/news/448683222.html>
8. Инновации в России – неисчерпаемый источник роста. [https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Locations/Europe%20and%20Middle%20East/Russia/Our%20Insights/Innovations%20in%20Russia/Innovations-in-Russia\\_web\\_lq-1.ashx](https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Locations/Europe%20and%20Middle%20East/Russia/Our%20Insights/Innovations%20in%20Russia/Innovations-in-Russia_web_lq-1.ashx)
9. Как развиваются инновации в России. <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2019/10/09/813027-razvivayutsya-innovatsii>
10. Объем венчурных инвестиций установил рекорд. [https://www.rbc.ru/technology\\_and\\_media/23/09/2021/614b454b9a79477b3551e613](https://www.rbc.ru/technology_and_media/23/09/2021/614b454b9a79477b3551e613)


11. Оценка эффективности инновационной деятельности: учебник / С. Н. Яшин, И. Л. Туккель, Е. В. Кошелев, С. А. Макаров, Ю. С. Коробова. Нижний Новгород: Изд-во Нижегородского государственного университета, 2018. 409 с.
12. Паштова Л.Г. О влиянии корпоративного венчурного капитала на инновационное развитие экономики России // Финансы: теория и практика. 2021. №3. С. 53-65.
13. Рейтинг инноваций, помогающих в формировании устойчивости COVID-19. <https://ict.moscow/research/reiting-innovatsii-pomogaiushchikh-v-formirovanii-ustoiichivosti-covid-19/>
14. Технологии в массы: на какие тренды смотрят инвесторы в 2021 году. <https://www.forbes.ru/karera-i-svoy-biznes/423603-tehnologii-v-massy-na-kakie-trendy-smotryat-investory-v-2021-godu>
15. Тренды венчурных инвестиций. <https://secretmag.ru/investment/venchurnye-investory-rasskazali-v-kakie-rossiiskie-startapy-budut-lit-milliony-dollarov-v-2022-godu.htm>

### **Methodological effectiveness of the development of an assessment of the effectiveness of investments in the educational process of a financial university**


#### **Anastasia D. Pechenkina**

3rd year student, MEN19-4 Faculty of Graduate School of Management  
Financial University under the Government of the Russian Federation  
Moscow, Russia  
pechenkina35@gmail.com  
 0000-0000-0000-0000

#### **Daria O. Sizova**

3rd year student, MEN19-4 Faculty of Graduate School of Management  
Financial University under the Government of the Russian Federation  
Moscow, Russia  
dashasi1501@gmail.com  
 0000-0000-0000-0000


#### **Natalya V. Kuchkovskaya**

PhD in Economics, Associate Professor, Department of Financial and Investment Management  
Financial University under the Government of the Russian Federation  
Moscow, Russia  
kuchkovskaya2016@yandex.ru  
 0000-0000-0000-0000

Received 30.10.2021

Accepted 29.11.2021

Published 05.12.2021

 10.25726/a7907-4540-5522-a

#### **Abstract**

This article examines the effectiveness of investments and the use of innovative technologies in modern organizations. Innovative development of the company is an actual field of activity for companies of any size and any specifics. Moreover, there are certain trends in digitization in the world, the emergence of new technologies and the acceleration of the life cycle of goods, which lead to significant modifications in organizations. Every year there is an increase in new opportunities and threats for companies, as well as an

increase in the cost of new technologies and the struggle for them and for a niche in the market. The article also raises the question that previously organizations could invest in only one type of innovation, thereby modernizing only one factor of competitiveness. Now, in order to be sustainable in the market, it is necessary to invest comprehensively in innovative technologies, developing all three types of innovations: product, process and innovation in the development of business models. In the modern world, investing in innovations is necessary not only for business development and increasing competitiveness, but also for effective protection against damage to the company in the case of radical investments that make some business activities economically unprofitable. In conclusion, the prospects and the current state of the Russian economy and the industries in which investing in innovation is considered the most effective are considered.

### Keywords

innovation, investment activity, efficiency, business environment, venture funds

### References

1. Astaf'eva O.E., Kozlovskij A.V., Moiseenko N.A. Rol' innovacij v obnovlenii osnovnogo kapitala organizacij // Vestnik universiteta. 2020. №12. S. 12-19.
2. Bateneva T. Rezul'taty innovacionnoj dejatel'nosti v Rossii nizhe ozhidaemyh // Rossijskaja gazeta. Specvypusk №269
3. Gammersmidt S.M. Vlijanie investicij na razvitie innovacij // Aktual'nye problemy aviacii i kosmonavtiki. 2019. №. 2. S. 699-700.
4. Global'nyj innovacionnyj indeks – 2021. <https://issek.hse.ru/news/507880300.html>
5. Global'nyj innovacionnyj indeks 2021. [https://www.wipo.int/pressroom/ru/articles/2021/article\\_0008.html](https://www.wipo.int/pressroom/ru/articles/2021/article_0008.html)
6. Zachem investirovat' v innovacii i kak poluchit' pribyl'. <https://viafuture.ru/privlechenie-investitsij/investitsii-v-innovatsii>
7. Investicii v innovacii v Rossii. <https://issek.hse.ru/news/448683222.html>
8. Innovacii v Rossii – neischerpaemyj istochnik rosta. [https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Locations/Europe%20and%20Middle%20East/Russia/Our%20insights/Innovations%20in%20Russia/Innovations-in-Russia\\_web\\_lq-1.ashx](https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Locations/Europe%20and%20Middle%20East/Russia/Our%20insights/Innovations%20in%20Russia/Innovations-in-Russia_web_lq-1.ashx)
9. Kak razvivajutsja innovacii v Rossii. <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2019/10/09/813027-razvivayutsya-innovatsii>
10. Ob#em venchurnyh investicij ustanovil rekord. [https://www.rbc.ru/technology\\_and\\_media/23/09/2021/614b454b9a79477b3551e613](https://www.rbc.ru/technology_and_media/23/09/2021/614b454b9a79477b3551e613)
11. Ocenka jeffektivnosti innovacionnoj dejatel'nosti: uchebnik / S. N. Jashin, I. L. Tukkel', E. V. Koshelev, S. A. Makarov, Ju. S. Korobova. Nizhnij Novgorod: Izd-vo Nizhegorodskogo gosuniversiteta, 2018. 409 s.
12. Pashtova L.G. O vlijanii korporativnogo venchurnogo kapitala na innovacionnoe razvitie jekonomiki Rossii // Finansy: teorija i praktika. 2021. №3. S. 53-65.
13. Rejting innovacij, pomogajushchih v formirovanii ustojchivosti COVID-19. <https://ict.moscow/research/reiting-innovatsii-pomogaiushchikh-v-formirovanii-ustojchivosti-covid-19/>
14. Tehnologii v massy: na kakie trendy smotrjat investory v 2021 godu. <https://www.forbes.ru/karera-i-svoy-biznes/423603-tehnologii-v-massy-na-kakie-trendy-smotrjat-investory-v-2021-godu>  
Trendy venchurnyh investicij. <https://secretmag.ru/investment/venchurnye-investory-rasskazali-v-kakie-rossiiskie-startapy-budut-lit-milliony-dollarov-v-2022-godu.htm>