

Електронне наукове фахове видання "Ефективна економіка" включено до переліку наукових фахових видань України з питань економіки (Наказ Міністерства освіти і науки України від 29.12.2014 № 1528)

**Ефективна  
ЕКОНОМІКА**

Дніпропетровський державний  
аграрно-економічний університет



№ 7, 2014 [Назад](#) [Головна](#)

УДК 330.341

*О. С. Мочалина,  
к. э. н., доцент кафедры финансов и кредита  
Таврического национального университета имени В.И. Вернадского, г. Симферополь*

## РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА КАК ФАКТОР РЕАЛИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА

*O. S. Mochalina,  
ec.sc.candidate, associate professor of department of finances and credit,  
Tavrida National V.I. Vernadsky University, Simferopol*

### DEVELOPMENT OF INNOVATIVE-INVESTMENT PROCESS AS A FACTOR OF IMPLEMENTING THE INNOVATIVE CAPACITY

*В статье рассмотрено понятие инновационно-инвестиционного процесса, который определен как процесс разработки, создания либо внедрения инновационного продукта посредством привлечения для этих целей инвестиционных ресурсов. Определена взаимосвязь инвестиционного и инновационного процессов. Выделены внешние (привлеченные, заемные и государственные) и внутренние (собственные средства, результат от осуществления деятельности и эпизодические) источники инвестиционных ресурсов для осуществления инновационного процесса. Выявлены четыре сферы взаимодействия субъекта, внедряющего инвестиции и потенциального источника инвестиционных ресурсов. Это взаимодействие на уровне государства, на уровне финансово-кредитных учреждений и банковской системы, на уровне инвесторов – отечественных и иностранных, а также на уровне менеджмента отдельного предприятия. Рассмотрен процесс реализации инновационно-инвестиционной деятельности во взаимосвязи ее целей, факторов стимулирования и недостатков. Рассмотрены структура и источники финансирования инноваций в Украине, определены основные проблемы финансирования инноваций в Украине. Выявлено, что необходимы разработки специализированных программ развития инноваций, способствующие повышению инвестиционной привлекательности сферы инноваций и увеличению объемов их финансирования из средств государственного бюджета.*

*The article discusses the concept of innovative-investment process, that is defined as the process of designing, building or introduction of an innovative product for the purpose of attracting investment resources. The correlation of investment and innovation processes has been defined. External (borrowed and public) and internal (own funds, the result of the implementation of activities and episodic) sources of investment resources for the implementation of the innovation process have been allocated. Four areas of interaction of the subject, introduces a potential source of investment and investment resources have been identified. This interaction at the state level, at the level of financial institutions and the banking system, at the level of investors - domestic and foreign, as well as at the level of the individual enterprise management. The process of implementation of innovative-investment activity in the relationship of its objectives, the stimulating factors and disadvantages. The structure and sources of financing innovations in Ukraine, the basic problem of financing innovation in Ukraine have been considered. It was revealed that Ukraine needs the developing of specialized programs for the innovations development that improve the investment attractiveness of innovation and increase funding from the state budget.*

**Ключевые слова:** *инновационно-инвестиционный процесс, инвестиционные ресурсы, факторы развития, инновация, источники финансирования.*

**Keywords:** *innovative-investment process, investment resources, factors of development, innovation, funding sources.*

Современное развитие производства, поддержание соответствующего развитым странам уровня конкурентоспособности требует внедрения в производственный процесс инноваций. Разработка либо внедрение инноваций может осуществляться лишь при наличии необходимого объема ресурсов, формированию которых способствует инвестиционный процесс. Комплексное развитие данных двух направлений составляет инновационно-инвестиционный процесс, который объединяет формирование ресурсов и их использование для развития инноваций.

Современные инновационный и инвестиционный процессы являются сложными, требуют высококвалифицированных специалистов для осуществления разработки и внедрения мероприятий, связанных с их реализацией и достижением поставленных целей. Необходимость обоснования направлений формирования ресурсов для инвестиционной деятельности, определения основных направлений взаимодействия субъектов инновационно-инвестиционного процесса с потенциальными источниками инвестиционных ресурсов, выбора факторов развития инновационно-инвестиционного процесса обуславливает актуальность темы исследования.

Исследованием инновационно-инвестиционного процесса занимались такие ученые, как Л.К. Корецкая, Т.П. Плишка, С. В. Шастун, И.Е. Лозинский, Е.А. Шмальченко, А.А. Семенова, И.И. Марущак, М.И. Лещенко, В.А. Демин, В.А. Кошелев, А.З. Хуснутдинов, Ю.В. Лысенко. Ученые внесли весомый вклад в развитие теории и практики инновационно-инвестиционного процесса, обосновали множество условий для его развития, однако вопросы повышения эффективности данного процесса, структуризации источников инвестиционных ресурсов для его осуществления, выделение факторов его успешного развития все еще остаются актуальными.

Цель статьи – определить направления развития инновационно-инвестиционного процесса как фактора реализации инновационного потенциала.

Определение понятия «инновационно-инвестиционного процесса» в современной литературе встречается редко. Чаще всего авторы уделяют больше внимания инновационному или инвестиционному процессам в отдельности, а также процессу управления инновациями. Рассмотрим существующие трактовки

инновационно-инвестиционного процесса, которые рассматривают в единстве инвестиции и инновации.

Л.К. Корецкая определяет инновационно-инвестиционный процесс как процесс закупки или самостоятельного получения результатов интеллектуального труда, материализованных в новых машинах и технологиях, внедрения его в производство и создания экономической прибыли или достижения какого-либо иного социально-экономического эффекта на базе его воспроизводства [1, с.21-22].

Т.П. Плишка определяет инновационно-инвестиционные процессы как процессы долгосрочных вложений капитала в научные, технологические, организационные, финансовые и коммерческие действия, которые приводят к осуществлению инноваций или задуманные с этой целью [2, с.364].

С. В. Шастун считает, что содержание инновационно-инвестиционных процессов на основе конкурентной модели необходимо диагностировать в двух аспектах: внешнем (функционирования инновационно-инвестиционных процессов во внешней среде, то есть экономической, социальной, правовой, экологической аспекты анализа исследуемых процессов) и внутреннем (саморегулирование, включающее осуществление инновационного расширенного воспроизводства с использованием как сохраненного производственно-технического потенциала, так и на базе вновь эффективного, максимально воплощающего в себе интеллектуальный продукт и, следовательно, позволяющего достичь конкурентных преимуществ производства) [3].

Лозинский И.Е. и Шмальченко Е.А. рассматривают инновационно-инвестиционный процесс как последовательную и целенаправленную смену состояний отдельной производственно-экономической системы во времени в результате взаимодействия человека с данной системой, то есть вследствие влияния реализации инновационно-инвестиционной деятельности [4].

В 1997 году Межпарламентская ассамблея государств – участников содружества независимых государств, которая является межгосударственным органом СНГ и осуществляет парламентское сотрудничество государств – участников СНГ, приняла постановление «О модельном законе «Об инновационно-инвестиционной инфраструктуре», в котором устанавливались правовые основы создания, работы и развития государственной инновационно-инвестиционной сетевой инфраструктуры, обеспечивающей на местах, в регионах стран – участниц СНГ функционирование инновационно-инвестиционного механизма, позволяющего активизировать социально-экономическое развитие регионов в условиях формирующейся рыночной экономики и жестких финансовых ограничений. В данном постановлении инновационно-инвестиционный процесс определялся как процесс реализации инновационного проекта «под ключ», в ходе которого инновационная и инвестиционная деятельность осуществляются во взаимосвязи, под единым (общим) управлением [5].

По нашему мнению инновационно-инвестиционный процесс можно определить как процесс разработки, создания либо внедрения инновационного продукта посредством привлечения для этих целей инвестиционных ресурсов.

Таким образом, в данном процессе происходит одновременно и во взаимосвязи два процесса – инвестиционный и инновационный. В данном случае первичным является процесс зарождения инновационной идеи, разработки инновационного продукта, который в дальнейшем может быть произведен или внедрен в производство посредством реализации инвестиционного проекта, отражающего инвестиционные возможности на всех стадиях работы с инновационным продуктом.

Взаимосвязь инвестиционного и инновационного процессов представлена на рисунке 1.

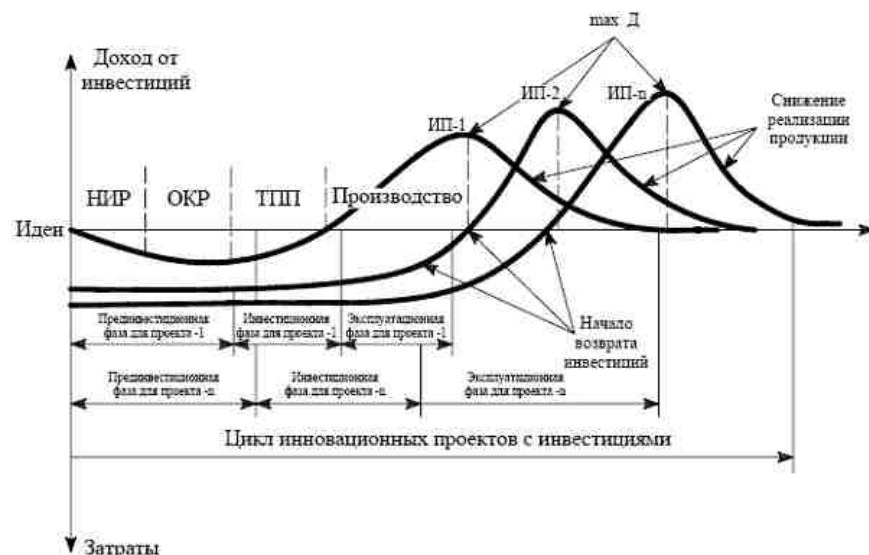


Рис. 1. Схема взаимосвязи инновационных проектов с инвестициями

Источник: [6, с. 179]

Как видно из приведенной схемы, формирование инновационного проекта начинается с идеи и заканчивается сокращением объемов реализуемых инноваций по этапам: идея, прикладные научно-исследовательские работы (НИР), опытно-конструкторские работы (ОКР), технологическая подготовка производства (ТПП), производство, реализация, где  $\max D$  – максимальный доход от реализации инновационных проектов ИП-1, ИП-2, ... ИП-n от 1 до n. При этом инновационные идеи формируются одновременно с инвестиционными возможностями как на стадии предварительного, так и на стадии окончательного технико-экономического обоснования [6, с. 179].

Отметим, что потребность в инвестиционных ресурсах может возникнуть на любой стадии инновационно-инвестиционного процесса – как сразу же после возникновения инновационной идеи, так и на этапе ее внедрения в производство.

В это время возникает вопрос об источнике инвестиционных ресурсов. По нашему мнению, источники финансирования инновационно-инвестиционного процесса можно разделить на внутренние и внешние относительно реципиента (рис. 2).



Рис. 2. Источники инвестиционных ресурсов для осуществления инновационного процесса

Источник: составлено автором

Внешние источники ресурсов могут привлекаться при помощи разработки бизнес-планов с обоснованием необходимости его реализации и прибыльности данного проекта. Получение инвестиций из внешних источников требует активности и определенных действий со стороны реципиента, направленных на изыскание возможности получения средств из данных источников. Вероятность получения таких ресурсов может быть различна и не всегда поддается прогнозам.

Величина внутренних источников зависит от эффективности деятельности, ее рентабельности, от эффективности ранее внедряемых инноваций и может прогнозироваться на основании анализа результативности ранее осуществляемой деятельности.

Получение инвестиционных ресурсов из одного источника может способствовать активизации других источников ресурсов. Так, например, наличие льгот в инновационной деятельности может повысить прибыльность этой деятельности, что, в свою очередь, отразится повышением инвестиционной привлекательности, способствуя увеличению объемов взносов как отечественных, так и иностранных инвесторов.

С целью повышения эффективности инновационно-инвестиционного процесса возникает необходимость активизации взаимодействия субъекта, желающего получить ресурсы для инвестирования в инновации, и всех сфера деятельности, из которых эти ресурсы могут поступить.

Автором выделяется четыре сферы взаимодействия субъекта, внедряющего инвестиции и потенциального источника инвестиционных ресурсов. Это взаимодействие на уровне государства, на уровне финансово-кредитных учреждений и банковской системы, на уровне инвесторов – отечественных и иностранных, а также на уровне менеджмента отдельного предприятия. Активизация каждой из этих сфер будет способствовать улучшению взаимоотношений субъекта с другими сферами.

Схема взаимодействия сфер потенциальных источников ресурсов с субъектом, внедряющим инновации представлена на рисунке 3.



Рис. 3. Взаимодействие инновационно-инвестиционного процесса с потенциальными сферами поступления инвестиционных ресурсов

Источник: составлено автором

Отметим, что успешной реализации инновационно-инвестиционной деятельности необходимо наличие обоснованного бизнес-плана – проекта, который содержит основные направления деятельности по освоению инвестиций и осуществлению разработки либо внедрения инноваций.

В бизнес-плане должны быть определены:

- цели и задачи реализации проекта;
- маркетинговое исследование сегмента, которое отражает положение дел в отрасли, для которой разрабатывается бизнес-план;
- технико-экономическое обоснование проекта;
- анализ состояния и ресурсов производственных фондов, которые будут привлекаться для реализации проекта;
- организационные особенности – организационно-правовая форма, наличие собственных или арендованных помещений;
- наличие финансовых средств для осуществления проекта и источники их поступления, в т.ч. инвестиционных ресурсов;
- расчет окупаемости проекта;
- анализ рынка труда с целью выявления квалифицированных работников в необходимой области знаний;
- возможности и риски – посредством SWOT-анализа определяются сильные и слабые стороны кампании, а также возможности и риски, связанные с реализацией проекта.

А.А. Семенова и И.И. Марущак выделяют основные направления активизации инвестиционных процессов, которые можно применять с целью развития инноваций:

- развитие инфраструктуры инвестиционного рынка (фондов венчурного инвестирования новой техники, страховых агентств, специализированных информационных агентств и т.д.);
- снижение уровня экономических и прочих рисков;
- повышение уровня информированности потенциальных инвесторов о конъюнктуре отраслевых и региональных рынков;
- развитие системы доверительного управления инвестиционными вкладами вторичного рынка ценных бумаг, системы страхования, ипотечного кредитования и гарантий собственности;
- повышение прав и ответственности инвесторов и акционеров;
- совершенствование методов оценки основных фондов, амортизационной политики, правил инвестиционных конкурсов, методов патентной защиты и сохранения прав интеллектуальной собственности [6, с. 182].

Процесс реализации инновационно-инвестиционной деятельности во взаимосвязи ее целей, факторов стимулирования и недостатков представлен на рисунке 4.



Рис. 4. Реализация инновационно-инвестиционной деятельности

Источник: составлено автором по материалам [6, с. 170]

Кроме того, к факторам развития инновационно-инвестиционного процесса можно добавить следующие:

- создание специализированного кредитного учреждения;
- субсидирование, льготное налогообложение и кредитование;
- развитие кредитной кооперации;
- развитие лизинговых отношений;
- использование методов ускоренной амортизации;
- успешная реализация государственных программ развития;
- повышение доли собственных средств в структуре ресурсов;
- развитие рынка;
- строгий аудит эффективности реализации государственных программ.

Возможность реализации инновационно-инвестиционного процесса отражает инновационно-инвестиционный потенциал, который содержит в себе элементы инновационного потенциала, инвестиционного потенциала, а также элементы ресурсного потенциала в перспективном направлении. Таким образом, в инновационно-инвестиционный потенциал входят: финансовый потенциал, кадровый потенциал, материальный потенциал, технический потенциал, информационный потенциал, организационный потенциал, научный потенциал и технологический потенциал. Как правило, каждый из представленных потенциалов оценивается отдельно и впоследствии составляется общая, интегральная оценка совокупного инновационно-инвестиционного потенциала.

Инновационно-инвестиционный процесс представляет собой сложную систему с множеством взаимодействующих направлений и влияющих на него факторов. В настоящее время в Украине особую важность приобретает государственная поддержка данного процесса вследствие низкой инвестиционной привлекательности и низкого уровня развития инновационной деятельности.

В 2011 году удельный вес предприятий, которые внедряли в свою деятельность инновации, составлял 16,2%, в 2012 году их количество возросло до 17,4%, а в 2013 году снизилось до 16,8%. В то же время внедрение инвестиций на промышленных предприятиях осуществляли в 2011 году 12,8%, в 2012 году – 13,6%, в 2013 году – 13,6% из них.

Общая сумма расходов на инновации в Украине в 2011 году составила 14,3 млрд. грн., в 2012 году она сократилась на 20% до 11,4 млрд. грн., в 2013 году – сократилась еще на 16,5% и составила 9,6 млрд. грн. [7].

Структура источников финансирования инноваций в Украине представлена на рисунке 5.

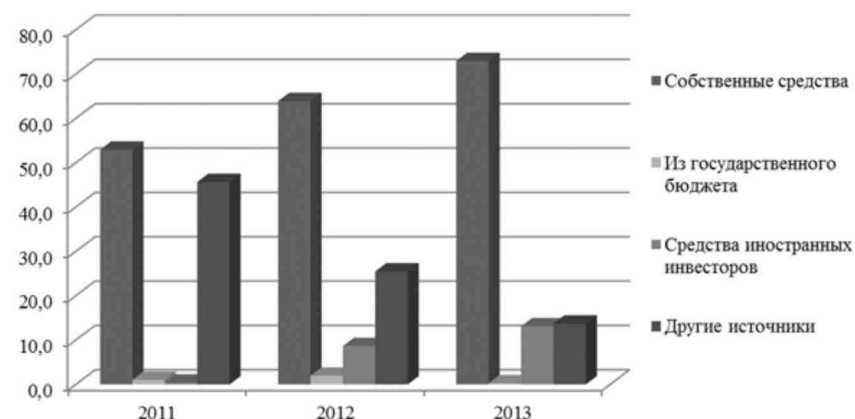


Рис. 5. Источники финансирования инноваций в Украине

Источник: составлено автором по материалам [7]

Из рисунка видно, что наименьшую долю в структуре финансирования инноваций занимают средства из государственного бюджета, которая снижается в течение рассматриваемого периода – с 1% в 2011 году до 0,3% в 2013 году.

Средства иностранных инвесторов также составляют небольшую долю в структуре финансирования инноваций, но имеют положительную тенденцию – от 0,4% в 2011 году до 13,1% в 2013 году.

Итак, мы видим, что два основных источника, которые могли бы финансировать инновационную деятельность в Украине, имеют наименьшую долю в общем объеме финансирования данного направления. Такая ситуация указывает на необходимость повышения доли государственного участия в сфере инноваций. Кроме того, необходима разработка специализированных государственных программ, направленных на повышение эффективности инновационной деятельности в стране, на повышение инвестиционной привлекательности данной сферы с целью увеличения доли иностранных инвесторов в общем объеме финансирования инноваций в Украине.

В то же время доля собственных средств в структуре финансирования инноваций является наибольшей и увеличивается с 52,9% в 2011 году до 72,9% в 2013 году. Эта тенденция отражает нежелание инвесторов вкладывать средства в инновационное развитие Украины, поэтому предприятия вынуждены финансировать разработки из собственных средств в такой ситуации, когда многие из них не могут эффективно развиваться только за счет данного источника финансирования.

Доля других источников финансирования, куда относятся банковские кредиты и средства отечественных инвесторов, снижается – с 45,6% в 2011 году до 13,7% в 2013 году. Эта ситуация отображает низкую инвестиционную привлекательность инновационной деятельности в Украине, а также высокие риски, которые мешают развитию финансово-кредитных отношений в этой сфере.

Таким образом, инновационный и инвестиционный процессы тесно взаимосвязаны и образуют единый процесс, в котором осуществляется их взаимодействие – инновационно-инвестиционный процесс. Для его осуществления необходимо наличие ресурсов, которые делятся на внешние (привлеченные, заемные и государственные) и внутренние (собственные средства, результат от осуществления деятельности и эпизодические источники). Нами выделено четыре сферы взаимодействия субъекта, внедряющего инвестиции и потенциального источника инвестиционных ресурсов. Это взаимодействие на уровне государства, на уровне финансово-кредитных учреждений и банковской системы, на уровне инвесторов – отечественных и иностранных, а также на уровне менеджмента отдельного предприятия. Взаимодействие с каждым источником осуществляется в соответствии с определенными принципами, характерными для данного направления. Реализация инновационно-инвестиционного процесса преследует определенные цели и подвергается воздействию факторов, стимулирующих данный процесс, а также факторов, которые негативно влияют на развитие этого направления.

Ситуация с развитием инноваций и инвестированием в них свидетельствует о недостаточном внимании к этой сфере со стороны государства и требует разработки специализированных программ развития инноваций, которые будут способствовать повышению инвестиционной привлекательности этой деятельности и увеличению объемов финансирования инноваций из средств государственного бюджета. Эти действия, в свою очередь улучшит инвестиционный климат и привлекут дополнительные средства для развития инновационно-инвестиционного процесса.

#### Литература.

1. Корецкая Л.К. Инновационно-инвестиционная активность стекольной отрасли Владимирской области / Л.К. Корецкая, А.М. Губернаторов Г.А., Корецкий, Т.А. Никерова. – Владимир : Изд-во ООО «Транзит –ИКС», 2013. – 130 с.
2. Плішка Т.П. Інноваційно-інвестиційні процеси в регіоні / Т.П. Плішка // Університетські наукові записки, 2009, №3 (31), с. 364-368.
3. Шастун С.В. Інноваційно-інвестиційна стратегія як інструмент формування конкурентних переваг підприємства, 2013. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://eztur.ztu.edu.ua/4832/1/111.pdf>
4. Лозинський І. Є. «Інноваційно-інвестиційний процес» та «інноваційно-інвестиційна діяльність»: зміст та відмінність / Лозинський І. Є., Шмальченко Є. А. // IX Міжнародна науково-практична Інтернет-конференція «Наука в інформаційному просторі» (10–11 жовтня 2013 р.). – [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://www.confcontact.com/2013-nauka-v-informatsionnom-prostranstve/ek4\\_lozinsk\\_shm.htm](http://www.confcontact.com/2013-nauka-v-informatsionnom-prostranstve/ek4_lozinsk_shm.htm)
5. Постановление Межпарламентской ассамблеи государств – участников содружества независимых государств «О модельном законе «Об инновационно-инвестиционной инфраструктуре» № 9-11 от 8 июня 1997 г. // Официальный сайт Межпарламентской ассамблеи государств – участников СНГ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.iacis.ru/upload/iblock/323/046.pdf>
6. Семенова А.А. Инновационно-инвестиционный менеджмент : учебн. пособие / Семенова А.А., Марущак И.И., под редакцией М.И. Лешенко. – М.: МГИУ, 2007. – 249 с.
7. Статистична інформація, Наука та інновації [Електронний ресурс] // Державна служба статистики України. Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua/>

#### References.

1. Koreckaja L.K., Gubernatorov A.M., Koreckij G.A., Nikerova T.A. (2013), *Innovacionno-investicionnaja aktivnost' stekol'noj otrasli Vladimirskoj oblasti* [Innovative-investment activity of the glass industry in Vladimir region], ООО «Tranzit –IKS», Vladimir, Russia.
2. Plishka T.P. (2009) “Innovative-investment processes in the region”, *Universitets'ki naukovі zapiski*, vol. 3 (31), pp. 364-368.
3. Shastun S.V. (2013), “Innovation and investment strategy as a tool for competitive advantage”, [Online], available at: <http://eztur.ztu.edu.ua/4832/1/111.pdf> (Accessed 9 July 2014).
4. Lozinsk'ij I. E. and Shmal'chenko E. A. (2013), “Innovative-investment process” and “innovative-investment activity”: content and the difference”, IX *Mezhdunarodnaja nauchno-prakticheskaja Internet-konferencija “Nauka v informacionnom prostranstve”* [Online], available at: [http://www.confcontact.com/2013-nauka-v-informatsionnom-prostranstve/ek4\\_lozinsk\\_shm.htm](http://www.confcontact.com/2013-nauka-v-informatsionnom-prostranstve/ek4_lozinsk_shm.htm) (Accessed 10 July 2014).
5. Interparliamentary Assembly of member nations of the Commonwealth of Independent States (1997), “Resolution “A model law "On innovative-infrastructure investment”, Official'nyj sajt Mezhdparlamentskoj assamblei gosudarstv – uchastnikov SNG, [Online], available at: <http://www.iacis.ru/upload/iblock/323/046.pdf> (Accessed 11 July 2014).
6. Semenova A.A. and Marushhak I.I. (2007), *Innovacionno-investicionnyj menedzhment* [Innovative-investment management], MGIU, Moscow, Russia.
7. The official site of State Statistics Service of Ukraine (2014), “Statistical information, Science and innovations”, available at: <http://ukrstat.gov.ua/> (Accessed 11 July 2014).

Стаття надійшла до редакції 13.07.2014 р.



ТОВ "ДКС Центр"