

На правах рукописи

ШКУТА Дарья Дмитриевна

**СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ
ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург – 2017

Работа выполнена в Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт»

- Научный руководитель –** доктор экономических наук, профессор
Романовский Михаил Владимирович
- Официальные оппоненты:** **Скобелева Инна Петровна**
доктор экономических наук, профессор
ФГБОУ ВО «Государственный университет
морского и речного флота имени адмирала С.О.
Макарова», заведующий кафедрой финансов и
кредита
- Титов Виктор Олегович**
кандидат экономических наук
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный университет», ассистент кафедры
теории кредита и финансового менеджмента
- Ведущая организация –** Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
**«Калининградский государственный
технический университет»**

Защита состоится «__» октября 2017 года в ____ часов на заседании диссертационного совета Д 999.076.02, созданного на базе Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт» и Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I», по адресу: 191023, Санкт-Петербург, ул. Малая Садовая, д. 6, ауд. 24.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте [http://www.ibispb.ru/scientific work/dissovet](http://www.ibispb.ru/scientific%20work/dissovet) Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт».

Автореферат разослан «__» _____ 2017 г.

Учёный секретарь
диссертационного совета

И.А. Круглова

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. Рецессия, наблюдавшаяся в экономике России в 2014-2015 гг., вследствие значительного падения цен на энергоносители, введения экономических санкций западными странами, закрытия некоторых внешних финансовых и технологических рынков для российских компаний, продемонстрировала, что наиболее надёжным способом обеспечения устойчивости и независимости российской экономики является развитие национального высокотехнологического сектора. Вместе с тем, успешность преобразований национальной экономики в условиях ограниченных государственных и частных финансовых ресурсов будет напрямую зависеть от эффективности инновационной деятельности, обеспечить которую позволит формирование и использование системы управления финансовыми рисками.

Степень разработанности темы исследования. На формирование положений диссертационной работы оказали влияние исследования зарубежных и российских авторов, посвящённые управлению финансовыми рисками инновационной деятельности, а также мнения представителей отечественных и иностранных компаний, банков, деятельность которых связана с реализацией инновационных проектов в РФ и за рубежом.

Исследованию особенностей финансирования инновационного развития посвящены работы многих отечественных и зарубежных учёных-экономистов: Аньшина В.М., Асаула А.Н., Гелбрейта Дж., Голиченко О.Г., Давила Т., Канторовича Л.В., Кастельса М., Львова Д.С., Новицкого Н.А., Пирсон Э., Романовского М.В., Тамбовцева В.Л., Титова В.О., Чесбро Г., Шелтона Р. и др.

Концепции национальной инновационной системы (далее также – НИС) и практике развития её отдельных элементов, опыту формирования финансовых институтов НИС в развитых и развивающихся странах посвящены труды Валентея С.Д., Ивановой Н.И., Лундвалла Б., Миндели Л.Э., Патела П., Павита К., Пилипенко А.В., Полтеровича В.В., Саундерса А., Фримана К. и др.

Различные аспекты оценки эффективности инновационного развития рассмотрены в работах Байбуртяна М.А., Валдайцева С.В., Горфинкеля В.Я., Грачёвой М.В., Дёмкина И.В., Завлина П.Н., Крылова Э.И., Мамия Е.А. и др.

Серьёзное внимание в отечественной и зарубежной литературе уделено вопросам управления финансовыми рисками в экономических системах, в том числе, в работах: Алтунина Е.А., Бартона Т., Бланка И.А., Кричевского Н.А., Лапуста М.Г., Лобанова А.А., Маккарти М., Недосекина А.О., Пикфорда Д., Скобелевой И.П., Токаренко Г.С., Уокера П., Уткина Э.А., Шенкира У. и др.

Однако, несмотря на достаточно большое количество научных работ и публикаций, отражающих различные аспекты развития национальных инновационных систем, управления рисками инновационной деятельности, ряд теоретических и методологических положений остаются не в полной мере раскрытыми. Так, вопросы, касающиеся организации управления рисками, и, в некоторой степени, управления рисками инвестиционных проектов, достаточно широко освещены в научной и периодической литературе. Что же касается степени разработанности проблем организации управления рисками инновационной деятельности, в особенности, инструментов управления финансовыми рисками как

инвестиционных, так и, в особенности, инновационных проектов, то в работах отечественных авторов её нельзя оценить как достаточно высокую. В частности, недостаточно проработаны применимые методики проведения качественного и количественного анализа рисков, недостаточно разработаны инструменты управления финансовыми рисками инновационной деятельности. Не в полной мере исследован механизм формирования системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности. Кроме того, не проводилось комплексных исследований макро- и микроэкономических факторов в управлении рисками инновационной деятельности, что наиболее важно в современных российских экономических условиях.

Актуальность проблемы и недостаточная изученность её отдельных теоретических и практических аспектов определили выбор темы диссертационного исследования и перечень решаемых задач.

Целью диссертационного исследования является формирование и обоснование комплексного подхода к организации системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности в современных российских условиях.

Поставленная цель диссертационной работы определила необходимость решения следующих **задач**:

1. Выявить основные особенности и разработать уточнённое определение финансовых рисков инновационной деятельности, обосновывающее необходимость использования комплексного подхода для управления ими;
2. Систематизировать риски инновационной деятельности, определить основные критерии и сформировать их классификацию;
3. Структурировать теоретические и практические аспекты создания системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности, на основе разработанной классификации рисков инновационной деятельности предложить и обосновать структуру системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности;
4. Систематизировать зарубежный и российский опыт деятельности финансовых институтов, на основе которого сформулировать и обосновать функции финансовых институтов национальной инновационной системы;
5. Разработать и обосновать предложения по совершенствованию институциональной основы – внешнего контура системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности;
6. Предложить структуру и разработать элементы корпоративной системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности;
7. Доказать эффективность использования системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности для её активизации в России.

Объектом исследования выступает система управления финансовыми рисками инновационной деятельности.

Предметом исследования являются финансовые риски инновационной деятельности.

Теоретическую основу исследования составили научные труды отечественных и зарубежных авторов в области формирования национальных

инновационных систем и управления финансовыми рисками инновационной деятельности. В процессе исследования изучаются и обобщаются законодательные и иные нормативные акты, материалы научных конференций и семинаров, международная практика организации управления финансовыми рисками инновационной деятельности.

Методологическая основа исследования. При выполнении диссертационной работы применялись следующие методы научного познания: наблюдение, синтез, сравнительный анализ, конструирование гипотез концепций и их проверка, обобщение и систематизация научных и статистических данных, системный и функциональный подходы, а также экономико-математическое моделирование, теоретический анализ.

Информационно-эмпирическая основа диссертационного исследования. Информационно-эмпирическую базу диссертационной работы составляют нормативно-правовые акты РФ и ряда других стран, базы данных Федеральной службы государственной статистики РФ, Организации экономического сотрудничества и развития, Внешэкономбанка, Всемирного банка, Международного валютного фонда, международных консалтинговых и рейтинговых агентств, материалы из книг и периодических изданий, результаты собственных расчётов и проведённых аналитических исследований и др.

Обоснованность и достоверность результатов исследования подтверждена широким использованием научных работ отечественных и зарубежных авторов по теории и практике управления финансовыми рисками инновационной деятельности, анализом законодательных и нормативных актов в данной области, информационных материалов Федеральной службы государственной статистики РФ и ресурсов сети интернет. Высокий уровень объективности и адекватности выводов подтверждается использованием в работе актуальных публикаций в периодических изданиях по исследуемой тематике. Эффективность практического применения изложенных соискателем предложений обоснована приведёнными в работе расчётами.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в формировании и обосновании комплексного подхода к организации системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности, реализация которого позволит повысить эффективность инновационной деятельности в России, что отражается в следующих **наиболее существенных результатах исследования, полученных соискателем и выносимых на защиту:**

1. Обоснована комплексность понятия финансовый риск инновационной деятельности, представляющего собой результат реализации других видов рисков – научно-технических, производственных, организационных, сбытовых и др. и предложено его определение как вероятности необеспечения (полного или частичного) инновационной деятельности финансовыми ресурсами и ухудшения текущего финансово-экономического состояния и стратегической позиции предприятия в долгосрочном периоде, вследствие возникновения неблагоприятных событий в различных областях реализации инновационной деятельности, обусловленных несовершенством НИС и/или корпоративного управления.

2. В результате исследования и систематизации рисков инновационной

деятельности разработана их классификация на основе критериев: институционального, обусловленного несовершенством институтов национальной инновационной системы и/или негативным воздействием институциональных факторов; корпоративного, реализующегося вследствие недостатков в системе управления компанией, использование которой позволит усовершенствовать процесс определения инструмента управления риском.

3. Введено понятие система управления финансовыми рисками инновационной деятельности, являющейся частью национальной инновационной системы и объединяющей комплекс институтов НИС и инструментов государственно-финансового регулирования, направленных на обеспечение непрерывного финансирования инновационной деятельности, проведение постоянного контроля за эффективностью использования выделенных финансовых ресурсов, и корпоративных инструментов и методик, обеспечивающих проведение результативного управления рисками инновационной деятельности на уровне сформированной корпоративной модели, использование которой обеспечит повышение эффективности инновационной деятельности в России в условиях ограниченных государственных и частных финансовых ресурсов. С целью оптимальной организации системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности, обоснована необходимость выделения в её составе внешнего контура, включающего комплекс инструментов государственного финансового регулирования НИС, и внутреннего контура, содержащего комплекс корпоративных инструментов управления финансовыми рисками инновационной деятельности.

4. На основе обобщения и систематизации зарубежного и российского опыта деятельности финансовых институтов НИС, сформулированы их функции – финансового обеспечения, контрольная и финансирования рисков, анализ практической реализации которых финансовыми институтами НИС позволяет оценить эффективность их деятельности.

5. Разработаны концептуальные предложения по совершенствованию государственного регулирования и институциональной основы системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности, направленные на повышение её эффективности и включающие комплекс мер нормативно-правового регулирования и мероприятий по повышению инвестиционной активности государственных венчурных фондов, развитию банковского кредитования инновационной деятельности, развитию инфраструктуры страхования рисков инновационной деятельности, разработке и формализации процедур управления рисками инновационной деятельности и др.

6. Обоснована необходимость совершенствования корпоративной системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности и предложена её новая организационная структура, усовершенствованы корпоративные инструменты управления финансовыми рисками.

7. Доказано, что предлагаемые меры по совершенствованию государственной политики управления финансовыми рисками НИС и корпоративных систем управления финансовыми рисками инновационной деятельности приведут к её активизации в России за счёт более эффективного

использования финансовых ресурсов.

Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в том, что её основные положения и выводы способствуют развитию теории финансового менеджмента в области управления финансовыми рисками инновационной деятельности. В исследовании обоснована комплексность понятия финансовый риск инновационной деятельности, впервые представлена концепция выделения институциональных и корпоративных факторов реализации рисков инновационной деятельности, обоснована необходимость создания и развития системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности с её декомпозицией на внешний и внутренний контуры, сформулированы функции финансовых институтов НИС.

Перечисленные результаты диссертационной работы могут быть использованы при преподавании экономических дисциплин, в том числе, в программах подготовки и повышения квалификации специалистов в области управления финансовыми рисками.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в комплексном исследовании возможности создания системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности в России. С целью развития методических основ функционирования системы управления финансовыми рисками, сформулированы предложения по развитию функций финансовых институтов национальной инновационной системы, совершенствованию методов анализа рисков инновационной деятельности, разработаны инструменты управления финансовыми рисками инновационной деятельности на корпоративном уровне, которые могут быть использованы российскими предприятиями для повышения эффективности её реализации.

Принцип унификации создания и внедрения, использованный при разработке методики создания и внедрения корпоративной системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности и проводимая в государственных корпорациях и государственных компаниях стандартизация и централизация основных бизнес-процессов, в том числе управления рисками, позволяет сделать вывод, что результаты диссертационного исследования могут широко использоваться российскими компаниями при создании и внедрении корпоративной системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Тема диссертационного исследования и его содержание соответствуют требованиям паспорта специальности ВАК 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) по следующим пунктам: 3.19. Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками; 3.25. Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментальный инвестирования.

Апробация результатов диссертационного исследования. Основные положения диссертационной работы были представлены автором на научно-практических международных и российских конференциях: первом международном молодёжном форуме финансистов (Москва, Финансовый университет при Правительстве РФ, 2011); тринадцатой межвузовской конференции «Теория и

практика финансов и банковского дела на современном этапе» (Санкт-Петербург, СПбГИЭУ, 2011); первой международной межвузовской научно-практической конференции студентов магистратуры «Россия в современном мире: в поисках инновационной стратегии: новые модели роста» (Санкт-Петербург, СПбГЭФ, 2012); научно-практической конференции «Климовские чтения-2013: перспективные направления развития авиационного двигателестроения» (Санкт-Петербург, ОАО «Климов», 2013); международном межотраслевом молодёжном научно-техническом форуме «Молодёжь и будущее авиации и космонавтики» (Москва, МАИ, 2013); научно-практической конференции «Россия и Санкт-Петербург: Экономика и образование в XXI веке. Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР за 2013 год» (Санкт-Петербург, СПбГЭУ, 2014), научно-практической конференции «Технологическая перспектива в рамках Евразийского пространства: новые рынки и точки экономического роста» (Санкт-Петербург, СПбГЭУ, 2015), «Россия и Санкт-Петербург: Экономика и образование в XXI веке. Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР за 2014 год» (Санкт-Петербург, СПбГЭУ, 2015), второй межвузовской научно-практической конференции «Экономическая безопасность: региональный аспект» (Санкт-Петербург, СПбГЭУ, 2015), научно-практической конференции «Новая реальность: модели и инструменты стабилизации экономики» (Санкт-Петербург, СПбГЭУ, 2015), VII Международной научно-практической конференции «Архитектура финансов: антикризисные финансовые стратегии в условиях глобальных перемен» (Санкт-Петербург, СПбГЭУ, 2016).

Публикации. По теме диссертационного исследования автором опубликовано 20 печатных работ общим объёмом 13,3 п.л. (из них авторских – 9,7 п.л.), в т.ч. 5 статей в журналах, входящих в перечень российских рецензируемых научных изданий, утверждённый ВАК РФ.

Объём и структура диссертационного исследования. Цель работы и поставленные задачи определили структуру диссертационного исследования, которое состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы, включающего 190 наименований, 10 приложений.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Обоснована комплексность понятия финансовый риск инновационной деятельности, представляющего собой результат реализации других видов рисков – научно-технических, производственных, организационных, сбытовых и др. и предложено его определение как вероятности необеспечения (полного или частичного) инновационной деятельности финансовыми ресурсами и ухудшения текущего финансово-экономического состояния и стратегической позиции предприятия в долгосрочном периоде, вследствие возникновения неблагоприятных событий в различных областях реализации инновационной деятельности, обусловленных несовершенством НИС и/или корпоративного управления.

Анализ практики осуществления инновационной деятельности на российских промышленных предприятиях показал, что различные факторы рисков в других областях её реализации: научно-исследовательской, опытно-конструкторской, производственной, организационной и др., не всегда бывают напрямую обусловлены финансовыми рисками, но в большинстве случаев являются причиной их возникновения. Следовательно, все риски инновационной деятельности условно можно назвать финансовыми.

Для определения различных видов первично возникающих рисков предлагается использовать термин риски первого уровня (в эту группу войдут и финансовые риски первого уровня), тогда как, возникающие вследствие реализации рисков первого уровня финансовые риски, автор предлагает называть рисками второго уровня. Также особенностью финансовых рисков инновационной деятельности, с точки зрения автора, является то, что факторы их реализации носят преимущественно нефинансовый характер.

Исследование понятийного аппарата системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности позволило автору обосновать необходимость разработки комплексного подхода к решению задач преобразования данной системы.

2. В результате исследования и систематизации рисков инновационной деятельности разработана их классификация на основе критериев: институционального, обусловленного несовершенством институтов национальной инновационной системы и/или негативным воздействием институциональных факторов и корпоративного, реализующегося вследствие недостатков в системе управления компанией, использование которой позволит усовершенствовать процесс определения инструмента управления риском.

В финансовом менеджменте выделяют систематические и несистематические виды рисков при оценке финансовых активов. Предлагается подобным образом классифицировать риски инновационной деятельности и разделять их на институциональные и корпоративные. На основе предложенного подхода, автором была разработана классификация рисков инновационной деятельности (таблица 1).

Финансовые риски инновационной деятельности, как отмечает автор, выделяясь в составе и институциональных и корпоративных рисков, присутствуют на всех этапах реализации инновационной деятельности. Кроме этого, они являются одновременно и причиной, и прямым следствием реализации других видов рисков. Поэтому, будет справедливым утверждать, что на всех этапах реализации инновационной деятельности важнейшую роль играют финансовые институты НИС, обеспечивающие предоставление необходимых финансовых ресурсов для успешного завершения каждого этапа.

Таблица 1 – Классификация рисков инновационной деятельности (фрагмент)

Фактор реализации риска	Вид риска первого уровня	Тип риска
Этап I. Поисковые исследования		
Недостаточный уровень развития фундаментальной науки и отсутствие налаженного механизма взаимодействия фундаментальной и прикладной науки и предприятий реального сектора	<i>Научно–исследовательские, в т.ч.:</i> – низкая результативность или отсутствие результатов фундаментальных исследований	Институциональный (научно-исследовательские институты)
	<i>Кадровые, в т.ч.:</i> – нехватка квалифицированных кадров	Институциональный (кадровые институты)
	<i>Организационные, в т.ч.:</i> – отсутствие необходимой обратной связи между наукой и предприятиями	Институциональный (информационно-консалтинговые институты) Корпоративные (нежелание развития механизмов кооперации науки и реального сектора)
Сложность выбора инновационной идеи	<i>Организационные, в т.ч.:</i> – риск ошибочного выбора инновационной идеи	Институциональный (информационно-консалтинговые институты) Корпоративный (отсутствие эффективных методик отбора предложений по реализации инновационных проектов)
Невозможность привлечения финансирования для реализации проекта	<i>Финансовые, в т.ч.:</i> – риск невозможности привлечения необходимых финансовых ресурсов; – разработка неправильной схемы финансирования	Институциональный (финансовые, информационно-консалтинговые институты) Корпоративный

Источник: составлено автором.

Представленная в работе классификация рисков позволила доказать многовариантность и значительную сложность управления финансовыми рисками инновационной деятельности. При этом задача создания системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности не может быть решена только за счёт усилий частного сектора, её решение требует и значительных институциональных преобразований, которые могут быть осуществлены в рамках реализации государственной инновационной политики.

3. Введено понятие система управления финансовыми рисками инновационной деятельности, являющейся частью национальной инновационной системы и объединяющей комплекс институтов НИС и инструментов государственно-финансового регулирования, направленных на обеспечение непрерывного финансирования инновационной деятельности, проведение постоянного контроля за эффективностью использования выделенных финансовых ресурсов, и корпоративных инструментов и методик, обеспечивающих проведение результативного управления рисками инновационной деятельности на уровне сформированной корпоративной

модели, использование которой обеспечит повышение эффективности инновационной деятельности в России в условиях ограниченных государственных и частных финансовых ресурсов. С целью оптимальной организации системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности, обоснована необходимость выделения в её составе внешнего контура, включающего комплекс инструментов государственного финансового регулирования НИС, и внутреннего контура, содержащего комплекс корпоративных инструментов управления финансовыми рисками инновационной деятельности.

С учётом выявленной необходимости управления рисками инновационной деятельности как на макроуровне (институциональные риски), так и микроуровне (корпоративные риски), было введено понятие система управления финансовыми рисками инновационной деятельности. На рисунке 1 показано, что система управления финансовыми рисками инновационной деятельности, являясь частью национальной инновационной системы, включает элементы различных институтов НИС.

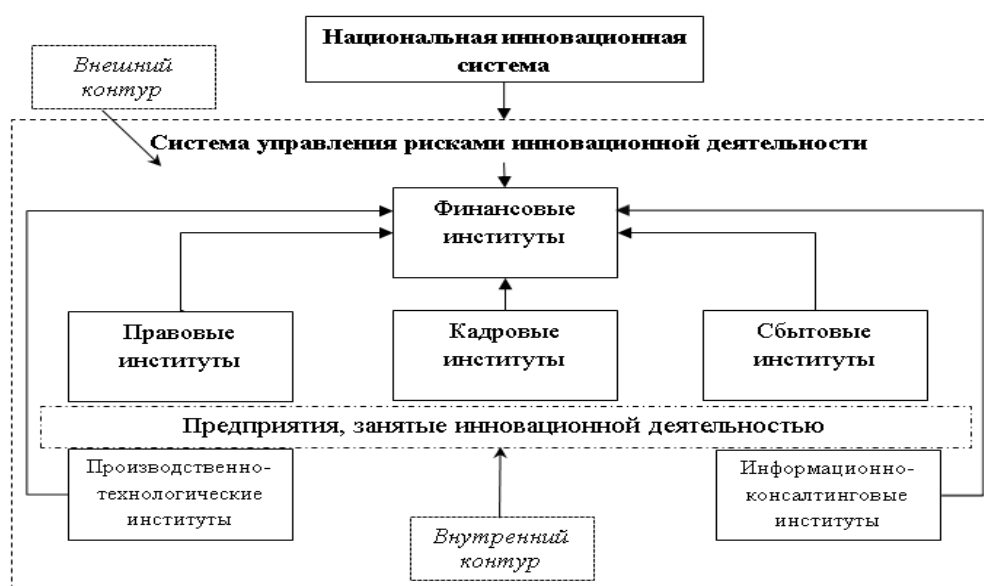


Рисунок 1. Национальная инновационная система

Источник: составлено автором.

Исходя из предложенного подхода к классификации рисков инновационной деятельности на институциональные и корпоративные, автор обосновывает необходимость декомпозиции данной системы на внешний и внутренний контуры. Внешний контур системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности направлен на управление институциональными рисками инновационной деятельности и включает комплекс инструментов государственного регулирования. В то время как внутренний контур системы направлен на управление корпоративными рисками инновационной деятельности и включает комплекс корпоративных инструментов управления финансовыми рисками.

Следует подчеркнуть, что так внешний и внутренний контуры образуют единое целое – систему управления рисками инновационной деятельности, они находятся в постоянной взаимосвязи и должны взаимодополнять друг друга. Действия со стороны государства, направленные на развитие институциональной инфраструктуры системы управления рисками инновационной деятельности должны в обязательном порядке сопровождаться проведением мероприятий по созданию и развитию корпоративных систем управления рисками инновационной деятельности со стороны частного сектора.

4. На основе обобщения и систематизации зарубежного и российского опыта деятельности финансовых институтов НИС, сформулированы их функции – финансового обеспечения, контрольная и финансирования рисков, анализ практической реализации которых финансовыми институтами НИС позволяет оценить эффективность их деятельности.

Важнейшим условием развития практики управления финансовыми рисками инновационной деятельности является создание эффективной системы финансовых институтов НИС, обеспечивающих своевременное и достаточное предоставление финансовых ресурсов для реализации инновационного проекта. В рамках исследования финансовых институтов НИС, автором были сформулированы их основные функции (таблица 2), оценка выполнения которых была использована при анализе современного уровня развития финансовых институтов НИС в России и других странах.

Таблица 2 – Функции финансовых институтов НИС

№ п/п	Функция финансовых институтов НИС	Содержание функции	Институты/инструменты реализации
1.	Функция финансового обеспечения	Финансирование инновационной деятельности	Государственные и корпоративные венчурные фонды, кредитные организации, ориентированные на финансирование инновационных компаний и старт-апов и другие
2.	Контрольная функция	Непрерывный мониторинг рисков инновационной деятельности и внедрение системы управления рисками инновационной деятельности	Внешнее управление рисками проекта на основе установление различных финансовых ковенантов, лимитов выборки средств в зависимости от уровней индикаторов риска – периодизация инъекций капитала и другие
3.	Функция финансирования рисков	Использование финансовых инструментов, направленных на компенсацию убытков, возникающих вследствие реализации рисков инновационной деятельности	Страховые и корпоративные кэптивныи компании, предоставление государственных гарантий, инструменты резервирования финансовых средств и другие

Источник: составлено автором.

Выполненный анализ опыта развитых стран (США, Японии, стран ЕС) показал, что степень выполнения перечисленных выше функций созданными в этих

странах финансовыми институтами НИС можно оценить как достаточно высокую, что находит отражение в различных формах.

С целью оценки деятельности финансовых институтов НИС России, автором было выполнено подробное исследование показателей инновационной деятельности и структуры национальной инновационной системы России и других стран.

Рассмотрение институциональной структуры созданной в России НИС показало, что за период 2014-2016 гг. количество организаций финансовой инфраструктуры осталось на неизменном уровне, количество организаций сбытовой инфраструктуры уменьшилось до 0. Тогда как, именно финансовые и сбытовые институты остаются наименее развитыми звеньями НИС России и требуют усиления, как экстенсивного, так и интенсивного. Сформированные финансовые институты развития в России, как показало исследование, нацелены, в основном, на финансирование наименее рискованных стадий развития бизнеса. Также наблюдается значительная диспропорция в объёмах средств фондов, направленных на поддержку фундаментальных исследований и фондов, финансирующих прикладные разработки.

Проведённый анализ основных показателей инновационной деятельности в РФ 2005-2015 гг. показал значительное недофинансирование отрасли научных исследований и разработок в России, которое усугубляется сохраняющейся сравнительно невысокой эффективностью использования этих средств. И связано это, в том числе, с отсутствием эффективных методик контроля и управления финансовыми рисками инновационной деятельности. Создание и полноценное функционирование системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности, по мнению автора, внесёт значительный вклад в реализацию стратегии инновационного развития России.

5. Разработаны концептуальные предложения по совершенствованию государственного регулирования и институциональной основы системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности, направленные на повышение её эффективности и включающие комплекс мер нормативно-правового регулирования и мероприятий по повышению инвестиционной активности государственных венчурных фондов, развитию банковского кредитования инновационной деятельности, развитию инфраструктуры страхования рисков инновационной деятельности, разработке и формализации процедур управления рисками инновационной деятельности и др.

На основе проведённого анализа современного состояния и проблем национальной инновационной системы России, с целью устранения недостатков в функционировании финансовых институтов инновационной инфраструктуры, автором были разработаны предложения (рисунок 2), направленные на развитие функций финансовых институтов НИС России.

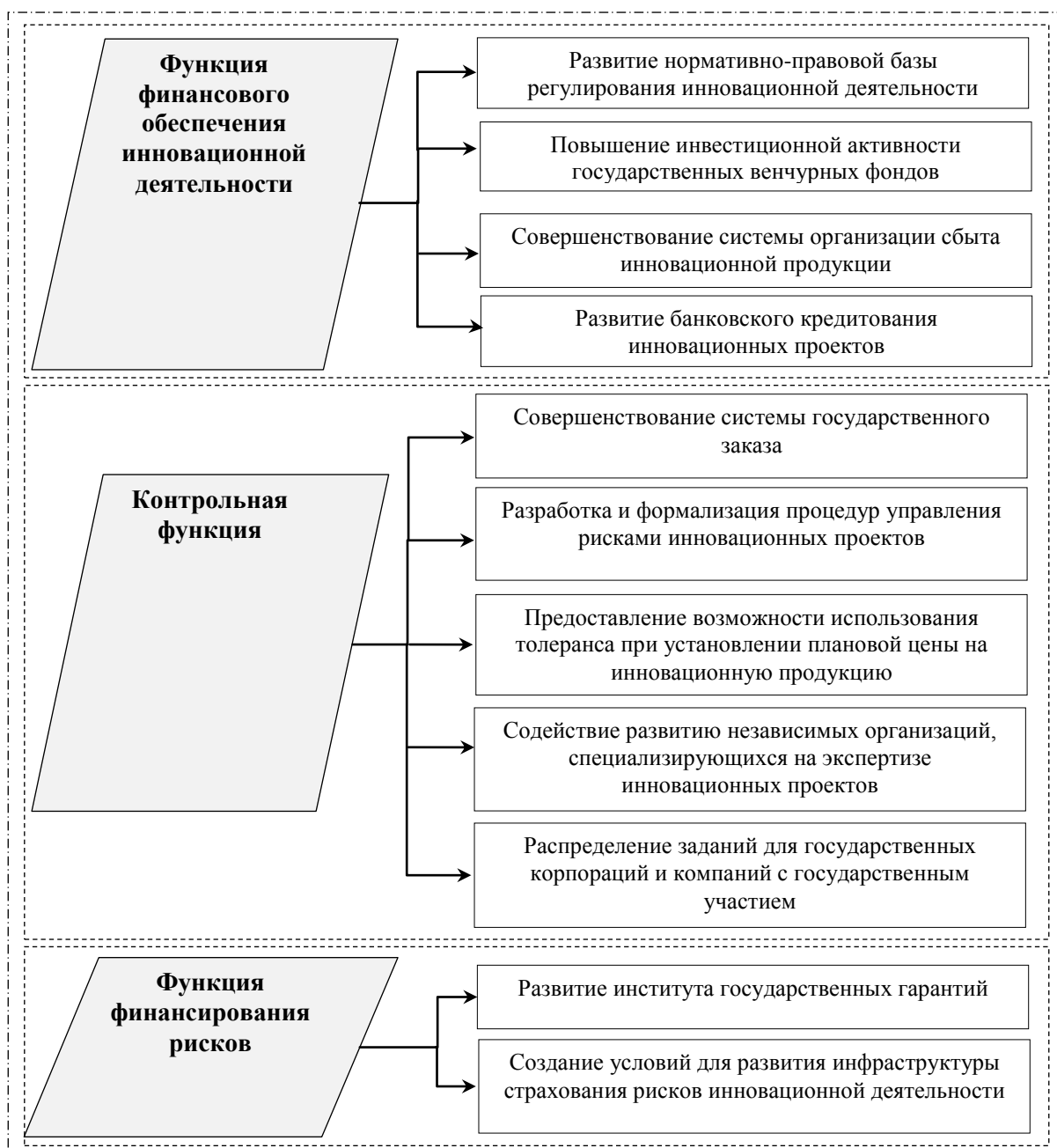


Рисунок 2. Функции финансовых институтов НИС

Источник: составлено автором.

Реализация предложенных автором преобразований по созданию и развитию финансовых институтов НИС позволит усовершенствовать внешний контур системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности и в значительной степени эффективнее управлять институциональными рисками.

6. Обоснована необходимость совершенствования корпоративной системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности и предложена её новая организационная структура, усовершенствованы корпоративные инструменты управления финансовыми рисками.

С целью развития системы управления рисками инновационной деятельности был разработан подход к организации её внутреннего контура. На основе систематизации практик управления финансовыми рисками инновационной деятельности крупных мировых компаний и собственных разработок автора, была сформирована методика формирования корпоративной системы управления

финансовыми рисками инновационной деятельности (рисунок 3), в том числе: предложена её организационно-функциональная структура, исследованы методы оценки рисков, разработаны предложения по совершенствованию инструментов управления финансовыми рисками.



Рисунок 3. Методика формирования системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности

Источник: составлено автором.

В диссертационной работе автором детально изложены мероприятия по реализации каждого этапа методики. В частности, в рамках реализации первого этапа методики, была предложена трёхуровневая организация корпоративной системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности холдинговой компании (таблица 3). Для каждого уровня был предложен центр ответственности, обоснована цель его деятельности, описаны его функции и соответствующие им задачи.

Таблица 3 – Организационно-функциональная структура корпоративной системы управления рисками инновационной деятельности

Уровень	Центр ответственности	Функции	Задачи
1. Высший уровень	Совет директоров – Комитет по управлению рисками	1. Регулирующая 2. Контрольная	1.1. Утверждение положения об организационной структуре системы управления рисками, политики и регламента управления рисками, методики оценки рисков, программы мероприятий по управлению рисками инновационной деятельности компании и её бюджета; 1.2. Принятие решения об увеличении бюджета программы мероприятий по управлению рисками инновационной деятельности; 2.1. Оценка эффективности функционирования системы управления рисками; 2.2. Контроль за исполнением процедур и регламентов управления рисками.
2. Исполнительный уровень	Финансово-экономический департамент – Отдел по управлению рисками (на уровне холдинговой компании); Исполнители – сотрудники финансово-экономической дирекции (на уровне предприятия)	1. Управление рисками 2. Координационно-методологическая 3. Контрольная	<i>На уровне холдинговой компании:</i> 1. Организация эффективного управления рисками, разработка методик оценки рисков, ведение баз данных и агрегированной информации по рискам, формирование реестра рисков проектов, установление и мониторинг достижения границ значений показателей риск-аппетита, формирование и контроль исполнения системы ключевых индикаторов риска, разработка инструментов и процедур управления рисками и прочее. 2. Координация процессов управления рисками проектов в компании, обучение и консультирование по методологии процессов управления рисками, создание и развитие методологической и нормативной базы системы управления рисками; 3. Мониторинг и оценка эффективности системы управления рисками, в том числе предоставление отчетов по её контролю на рассмотрение Совета директоров. <i>На уровне предприятия:</i> выявление и оценка рисков, разработка и исполнение мероприятий по управлению рисками, мониторинг соблюдения лимитов на риск, своевременная передача информации о рисках и мероприятиях в отдел по управлению рисками холдинговой компании и прочее.
3. Оперативный уровень	Менеджеры инновационных проектов	1. Управление рисками	<i>На уровне предприятия:</i> выявление и экспертная оценка нефинансовых рисков проекта, разработка и исполнение мероприятий по управлению рисками, передача информации о реализовавшихся рисках проектов, предоставление отчета о реализованных мероприятиях по управлению рисками.

Источник: составлено автором.

С целью реализации шестого этапа, автором были сформулированы предложения по совершенствованию механизмов использования перечисленных в таблице 4 инструментов управления финансовыми рисками инновационной деятельности.

Таблица 4 – Инструменты управления финансовыми рисками инновационной деятельности

Группа инструментов	Наименование инструмента
Инструменты удержания рисков на собственном финансировании	– покрытие убытков за счёт текущих расходов; – создание резервов; – специальные режимы ценообразования; – создание кэптивной компании
Инструменты софинансирования рисков	– коммерческое страхование; – гарантии Фонда развития промышленности; – страховой фонд участников проекта; – страхование в Государственном инновационном страховом фонде

Источник: составлено автором.

Реализация изложенной автором в диссертационной работе методики позволит сформировать результативную корпоративную систему управления финансовыми рисками инновационной деятельности.

7. Доказано, что предлагаемые меры по совершенствованию государственной политики управления финансовыми рисками НИС и корпоративных систем управления финансовыми рисками инновационной деятельности приведут к её активизации в России за счёт более эффективного использования финансовых ресурсов.

С целью обоснования эффективности разработанных предложений, соискателем было проведено исследование возможностей их использования для управления финансовыми рисками инновационной деятельности холдинговой компании с государственным участием. В диссертационной работе на примере инновационного проекта по разработке вертолётного двигателя была проведена оценка его институциональных и корпоративных рисков, сформирована корпоративная система и модель управления финансовыми рисками, произведены расчёты эффективности проведённых мероприятий по управлению рисками.

Анализ структуры инструментов управления финансовыми рисками проекта показал, что значительная стоимость, высокие риски реализации инновационной деятельности обуславливают необходимость использования инструментов управления ими и на корпоративном и институциональном уровнях. Использование предложенных в исследовании инструментов управления финансовыми рисками позволит покрыть возможный дефицит финансирования в результате их реализации как при условии эффективности применения предупредительных инструментов управления рисками, так и в случае отсутствия эффекта от их использования.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертационной работе, обеспечили достижение цели исследования по разработке комплексного подхода к организации системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности, включающей комплекс инструментов государственного финансового регулирования НИС и корпоративных инструментов управления финансовыми рисками инновационной деятельности, которые будут способствовать активизации инновационной деятельности в России и снижению её финансовых рисков.

IV. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

1. Шкута, Д.Д. Формирование организационно-функциональной структуры корпоративной системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности / Д.Д. Шкута // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 2 (ч.2). – С. 719-721. – 0,5 п.л.

2. Шкута, Д.Д. Совершенствование функций финансовых институтов национальной инновационной системы / Д.Д. Шкута // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2016. – №4. – С.97-108. – 0,9 п.л.

3. Шкута, Д.Д. Внедрение корпоративной системы управления финансовыми рисками как залог повышения эффективности инновационной деятельности / Д.Д. Шкута // Известия УрГЭУ. – 2015. – №3. – С. 73-80. – 0,6 п.л.

4. Шкута, Д.Д. Направления развития финансовых институтов национальной инновационной системы России в современных условиях / М.В. Романовский, Д.Д. Шкута // Сибирская финансовая школа. – 2015. – №1. – С.120-125. – 0,5 п.л. (вклад автора – 0,25 п.л.).

5. Шкута, Д.Д. Государственно-финансовое регулирование системы управления рисками национальной инновационной системы в России / М.В. Романовский, Д.Д. Шкута // Вестник УрФУ. Серия экономика и управление. – 2014. – №1. – С.80-87. – 0,7 п.л. (вклад автора – 0,35 п.л.).

6. Шкута, Д.Д. Значение финансовых институтов в управлении рисками инновационной деятельности / Д.Д. Шкута // Архитектура финансов: антикризисные финансовые стратегии в условиях глобальных перемен. VII Международная научно-практическая конференция. СПб.: СПбГЭУ. – 2016. – С.612-616. – 0,3 п.л.

7. Шкута, Д.Д. Внутренние и внешние ограничения финансовой инфраструктуры инновационного развития России на современном этапе / Д.Д. Шкута // Сборник научных трудов «Новая реальность: модели и инструменты стабилизации экономики». СПб.: СПбГЭУ. – 2015. – С. 81-86. – 0,4 п.л.

8. Шкута, Д.Д. Современное состояние и направления развития системы финансирования инновационной деятельности в России / М.В. Романовский, Д.Д. Шкута // Технологическая перспектива в рамках евразийского пространства: новые рынки и точки экономического роста. Материалы Первой международной научной конференции. – 2015. – С. 27-32. – 0,4 п.л. (вклад автора – 0,2 п.л.).

9. Шкута, Д.Д. Разработка инструментов управления рисками национальной инновационной системы в России / Д.Д. Шкута // Экономическая безопасность: региональный аспект. Сборник материалов II межвузовской научно-практической конференции. СПб: Изд-во СПбГЭУ. – 2015. – С. 223-225. – 0,3 п.л.

10. Шкута, Д.Д. Управление финансовыми рисками инновационных проектов в условиях реализации программ импортозамещения / Д.Д. Шкута // Россия и Санкт-Петербург: экономика и образование в XXI веке. Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР за 2014 г. Сборник докладов. – 2015. – С. 126-130. – 0,4 п.л.

11. Развитие инфраструктуры управления финансовыми рисками инновационных проектов в России / Д.Д. Шкута // Россия и Санкт-Петербург:

Экономика и образование в XXI веке. Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР за 2013 г. Сборник докладов. – 2014. – С. 247-249. – 0,3 п.л.

12. Шкута, Д.Д. Инструменты государственной поддержки системы управления финансовыми рисками инновационных проектов в РФ / Д.Д. Шкута // Россия в условиях экономических и политических ограничений: от вызовов к возможностям. Материалы научно-практической конференции 18-19 дек. 2014 г. СПб.: Изд-во СПбГЭУ. – 2014. – С. 105-109. – 0,3 п.л.

13. Шкута, Д.Д. Развитие государственной системы финансирования инновационных проектов / М.В. Романовский, Д.Д. Шкута // Балтийский экономический журнал. Калининград. – 2014. – №1 (11). – С.33-42. – 0,8 п.л. (вклад автора – 0,4 п.л.).

14. Shkuta, D. Creation of the institutional infrastructure of clusters as a mechanism of the providing innovation development of Russia / M. Romanovskii, D. Shkuta // Regional formation and development studies. Journal of social sciences. Klaipeda. – 2013. – №3 (11). – С. 199-207. – 0,8 п.л. (вклад автора – 0,4 п.л.).

15. Шкута, Д.Д. Методика управления финансовыми рисками инновационного проекта / М.В. Романовский, Д.Д. Шкута // Балтийский экономический журнал. Калининград. – 2013. – №2(10). – С. 36-45. – 0,9 п.л. (вклад автора – 0,45 п.л.).

16. Шкута, Д.Д. Разработка методики управления рисками инновационного проекта по созданию авиационного вертолетного двигателя / Д.Д. Шкута // Климовские чтения-2013: перспективные направления развития авиационного двигателестроения. Сборник докладов международной научно-технической конференции. СПб.: Изд-во политехн. ун-та. – 2013. – С. 246-258. – 0,9 п.л.

17. Шкута, Д.Д. Методика управления рисками инновационного проекта по созданию вертолетного двигателя / Д.Д. Шкута // Сборник работ по итогам международного межотраслевого научно-технического форума «Молодежь и будущее авиации и космонавтики». Москва. – 2013. – С.337-340. – 0,3 п.л.

18. Шкута, Д.Д., Романовский, М.В. Финансовые институты обеспечения инновационного развития России / М.В. Романовский, Д.Д. Шкута // Балтийский экономический журнал. Калининград. – 2012. – №1(7). – С. 38-48. – 0,9 п.л. (вклад автора – 0,45 п.л.).

19. Шкута, Д.Д. Построение кластерной институциональной региональной инновационной инфраструктуры: проблемы и пути решения / Д.Д. Шкута // Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе. Материалы XIII межвузовской конференции 6–7 дек. 2011 г.ч.2. СПб.: СПбГИЭУ. – 2012. – С. 115-121. – 0,4 п.л.

20. Шкута, Д.Д. Формирование институциональной инновационной инфраструктуры кластеров как механизм обеспечения инновационного развития России / М.В. Романовский, Д.Д. Шкута // Актуальные проблемы психологии, бизнеса и социальной сферы общества: теория и практика. Международный сборник научных трудов. Рига. – 2011. – Том 7. – С.133-142. – 0,9 п.л. (вклад автора – 0,45 п.л.).