

Т.Н. Егорова, С.В. Шманёв

ДИСФУНКЦИЯ МЕХАНИЗМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ИННОВАЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Ограниченность у предприятия собственных средств, а также дороговизна заемных определяют финансовые факторы влияния на эффективность инновационной деятельности. Их недостаток затрудняет успешную реализацию инновационного проекта, причем это может произойти на любой стадии, начиная от разработки проекта и заканчивая его внедрением, эксплуатацией или диверсификацией.

Ключевые слова: инвестиции, инновации, дисфункция, политика, управление.

Успех Российской экономики в преодолении низкой конкурентоспособности продукции определяется готовностью к переходу страны на новый технологический уровень. Для этого необходимо решить ряд задач, связанных с формированием комплекса высокотехнологических отраслей, что позволило бы получить дополнительные доходы в бюджет страны, и обеспечить, в том числе и за счет расширения базы наукоемкой продукции, реорганизацию и модернизацию в традиционных для страны отраслях. При этом мы стоим перед дилеммой: направить ли все силы и средства на создание конкурентоспособных товаров для экспансии их мирового рынка или же следует уделить достаточное внимание инвестициям на проекты обеспечивающие конкурентоспособность отечественным производителям на внутреннем рынке? Следует напомнить, что уже к концу 1990-х годов в России действовали 80 из 100 крупнейших ТНК мира. По оценкам исследователей, доля ТНК в накопленных в России инвестициях составляет около 50%. ПИИ ТНК по нашим масштабам следует признать значительными. Их главной целью стал прорыв в российский рынок сбыта, в сферу не только внешней, но и оптовой и розничной торговли, в нефтедобычу и т.д. ТНК конкурируют на рынке GSM, проникли в сферу АЗС; осваивают ускоренными темпами фармацевтический рынок.

Экспансия ТНК и сложившаяся в результате этого расстановка сил обнажила проблемы инвестиционного обеспечения ресурсного потенциала страны за счет зарубежных источников финансирования. Опыт взаимодействия с ТНК показал, что получаемый в этом случае кратковременный выигрыш не должен снижать активность задачи укрепления экономической безопасности, а также устойчивости российской экономики, которая во многом обеспечивается конкурентоспособностью отечественных товаров как на внутреннем, так и на внешнем рынке. Ведь под их влиянием, а нередко и контролем находятся многие важные сферы российского бизнеса; растет число контролируемых ТНК градообразующих предприятий, наблюдаются попытки расширить участие в стратегических областях экономики России. В этих условиях совершенно необходима разработка четкой страте-

гии, которая должна обеспечить надлежащее сотрудничество с ТНК, учитывающее, прежде всего, национальные интересы нашей страны. Отметим: по мнению экспертов, фактически ни одна крупная акция приватизации не обошлась без участия иностранных ТНК, которые прежде всего решали свои личные задачи по обеспечению тотального контроля над российской экономикой для получения сверхприбылей. При этом наибольший интерес для иностранных инвесторов представляет топливно-энергетический комплекс России.

Исходя из вышеизложенного можно сделать только один вывод: мы должны, прежде всего, обеспечить конкурентоспособность наших товаров на внутреннем рынке, а это непременно скажется и на наших позициях на мировом рынке. Задача, конечно, непростая, если учитывать ту вакханалию, которая продолжается в науке и образовании, при том уровне коррупции в эшелонах власти, которая сейчас существует. В подтверждение сказанного можно привести, например, скандалы, связанные с наукоградом «Сколково», где следственный комитет выявил хищения на сумму почти в 24 млн. руб. Тем не менее, совершенно очевидно, что необходимо создавать свои фирмы с высокотехнологическим и наукоемким производством, с научно-исследовательскими лабораториями и конструкторскими бюро, тем более что такая возможность у нас еще есть: несмотря на все реформы в образовании и науке, в России еще достаточно высокопрофессиональных специалистов в сфере производства и ученых.

Если сможем занять лидирующее положение на рынке высокотехнологических товаров внутри страны, то тогда можно всерьез задуматься о роли российской экономики в мировом производстве конкурентоспособной продукции, иначе все эти планы и разговоры не имеют смысла. Одним из важнейших этапов инновационной деятельности является первоначальное привлечение финансовых средств, поэтому необходимо рассмотреть те факторы, которые в той или иной степени влияют на эффективность привлечения инвестиционных ресурсов в инновации.

К экономическим факторам следует отнести конъюнктуру инвестиционного рынка и направленность основных потоков инвестиционных ре-

сурсов. По итогам 2012 г. объем инвестиций в основной капитал в Российской Федерации составил 12568,8 млрд. руб., рост по отношению к 2011 г. равен 106,6%. При этом за счет собственных средств было произведено 44,5 % вложений (за счет амортизации 22,2%), а за счет привлеченных – 55,5%. Если рассмотреть динамику привлечения инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, можно отметить в целом (по абсолютному показателю) негативную сторону процесса вовлечения инвестиционных ресурсов в экономику страны. Вследствие роста инфляции и деформации структуры источников привлечения инвестиций наблюдается негативная тенденция роста дефицита средств, направляемых предприятиями в инновационные разработки, что сказывается на уровне их конкурентоспособности.

Ограниченность у предприятия собственных средств, а также дороговизна заемных определяют финансовые факторы влияния на эффективность инновационной деятельности. Их недостаток затрудняет успешную реализацию инновационного проекта, причем это может произойти на любой стадии, начиная от разработки проекта и заканчивая его внедрением, эксплуатацией или диверсификацией. Эффективность функционирования предприятий, а также успешность их инновационной деятельности во многом определяется качеством взаимодействия институтов на региональном уровне.

Следующий фактор характеризует слабость федеральной и региональной законодательной базы. Управление инновационно-инвестиционной деятельностью должно осуществляться на уровне страны в целом (макроуровень), отраслей, регионов (мезоуровень), отдельных предприятий и организаций (микроуровень). При этом необходимо построение иерархии целей и приоритетов при разработке и осуществлении инновационно-инвестиционной политики. Идея такой концепции состоит в выстраивании структуры или, точнее, «вертикали интересов», согласованной по слоям со стратегическими целями развития национальной инновационно-инвестиционной политики государства, субъектов Федерации, предприятий. Это позволяет создать условия, обеспечивающие заинтересованность представителей всех уровней иерархии в достижении взаимоувязки стратегических целей.

Федеральные структуры власти разрабатывают концепцию государственного развития в соответствии со сложившимися историческими тенденциями, особенностями общественных и экономических отношений, экономико-географическим и геополитическим положением. На основе принятой концепции формируются стратегические цели развития экономики, включая цели инновационно-инвестиционной политики.

Для успешной реализации этих целей законодательная и исполнительная уровни власти разрабатывают свод законодательных актов, которые призваны регламентировать экономическую деятельность в стране, а также те механизмы, с помощью которых это будет осуществляться.

Стратегические цели служат базой для разработки индикативных стратегических планов развития экономики страны и соответствующей им инновационно-инвестиционной политики. Исполнительная власть законодательно устанавливает систему налоговых льгот (или особого налогового режима), позволяющую регионам, отраслям и корпорациям в течение указанного времени не нести часть налоговых обязательств для обеспечения конкурентных преимуществ национальной экономики на международных рынках товаров, услуг, капиталов.

Далее субъекты Российской Федерации, исходя из особенностей экономико-географического и геополитического положения региона, разрабатывают согласуемые с федеральными задачами и целями стратегические социально-экономические цели региона и стратегические индикативные планы развития инновационно-инвестиционной деятельности. Эти цели и планы должны учитывать, во-первых, особенности экономико-географического положения региона и, во-вторых, включать систему преференций для тех экономических агентов, которые могут способствовать достижению стратегических целей, поставленных в этих целях и планах. Для этого исполнительная и законодательная региональные власти разрабатывают пакеты взаимосвязанных законодательных актов и правовые механизмы регионального значения, которые регламентируют основы инновационно-инвестиционной политики в регионе, призванной создать благоприятные предпосылки достижения стратегических целей развития.

Разрабатывая индикативные планы социально-экономического развития региона, необходимо учитывать интересы государства, а также тех субъектов Федерации и зарубежных компаний, с которыми данный регион связан экономическими отношениями. В настоящее время нет эффективного стратегического взаимодействия субъектов Федерации, которые расположены на территории одного и того же федерального округа, а следовательно обладающих сходными экономико-географическими условиями, и это порождает серьезную проблему: отсутствие скоординированности стратегических планов отдельных хозяйствующих структур, расположенных на одной территории. Эта проблема становится весьма актуальной и в связи с образованием на территории РФ семи федеральных округов, в которых будет осуществляться деятельность представите-

лей Президента РФ. Такая координация стратегических планов позволила бы обеспечить создание благоприятного предпринимательского климата для всех хозяйствующих субъектов.

Следующий уровень иерархии - это хозяйственная деятельность хозяйствующего субъекта (предприятия), функционирующего на территории того или иного региона. Одной из основных задач предприятия является обеспечение конкурентоспособности своей продукции на внешнем и внутреннем рынке на длительный период, что возможно добиться в современных условиях хозяйствования только за счет продуманной эффективной инновационно-инвестиционной политики. Если предприятие, функционирующее на территории того или иного региона, разрабатывает инновационно-инвестиционную стратегию с учетом стратегического плана развития данного региона, то это позволит ему по максимуму использовать имеющиеся возможности и получить налоговые, кредитные и иные преимущества. Данная концепция позволяет увязать в единое целое стратегические цели федерального центра, региона и предприятий, функционирующих на территории данного региона и соответствующих стратегическим интересам национальной экономики страны.

Инновационная деятельность предполагает наличие инвестора, готового вложить средства в тот или иной инновационный проект, инноватора, способного осуществить реализацию этого проекта, и наличие инновационных менеджеров, способных эффективно им управлять. Инновационная деятельность является риском по определению. Из десятка разрабатываемых проектов 2-3 доходят до производства, да и количество квалифицированных специалистов, готовых и способных довести проект до логического завершения, невелико. Все это сдерживает возможных инвесторов, т.к. далеко не каждый готов принять на себя риск за возможный срыв проекта либо в связи с неэффективным использованием ресурсов, либо в связи с недостаточным профессионализмом исполнителей.

Психологические факторы обусловлены особенностью функционирования человеческого мозга, когда чувство комфорта является основным фактором иррационального поведения индивида. Нарботка привычного стереотипа поведения способствует развитию консервативности мышления на подсознательном уровне, и появление нового в окружающей среде воспринимается как дискомфорт, преодоление которого требует определенных умственных усилий. В связи с этим индивиду требуется определенное время для понимания, что ведение финансово-хозяйственной деятельности на основе устаревающих технологий, производство неконкурентной, устаревшей продукции не только тормозит экономическое развитие пред-

приятия (организации), но и снижает его инвестиционную привлекательность, а, следовательно, уменьшает шансы на инновационные преобразования технологических процессов, являющиеся залогом выпуска качественной высокотехнологической продукции. Также на эффективность механизма вовлечения инвестиций в инновации оказывает влияние высокий уровень бюрократизма. Коррупционность властных структур, высшего руководства промышленных предприятий тормозит инновационные процессы и привлечение как отечественного, так и иностранного капитала.

Заключительным фактором воздействия на эффективность привлечения инвестиций в инновационные проекты служит время между разработкой проекта и выпуском конечного продукта. Этот период в зависимости от сложности инновационного проекта может быть значительным и сопряжен с определенным риском и неопределенностью, что также является сдерживающей причиной при решении вопроса об инвестировании. На основе вышеизложенных рассуждений мы предлагаем следующий механизм привлечения инвестиций в инновационные проекты.

Инвесторами инновационных проектов могут быть:

1. Государство как основной инвестор социально-ориентированных и особо важных государственных инновационных программ.
2. Частные инвесторы, вкладывающие свои средства в новые «нераскрученные» компании.
3. Венчурные фонды как одна из форм финансирования, при которой инвестор ограниченно участвует в капитале компании в течение определенного периода.
4. Коммерческие структуры, инвестирующие свободные средства в инновационные проекты.

Для плодотворного сотрудничества инноватора и инвестора необходимо разработать механизмы, которые способствовали бы устранению факторов, вызывающих дисфункцию этого процесса и обеспечили со стороны государства его стимулирование. Иначе инновационный процесс вследствие дисфункциональных изменений будет либо малоэффективен, либо прекратится совсем.

Следовательно, для устранения возможных барьеров, вызывающих осложнение процесса привлечения инвестиционных ресурсов, необходимо решить следующие задачи:

1. Минимизировать блокирующие факторы и обеспечить работу стимулирующих факторов со стороны государства. Это можно добиться следующим образом. Во-первых, улучшить инвестиционную и инновационную привлекательность государства за счет модернизации инфраструктуры и стимулирующего воздействия фискальной политики. Во-вторых, покрыть процентные ставки по

кредитам, которые направляются в инновационную деятельность за счет региональных и федеральных резервов. В-третьих, осуществлять государственный заказ на практическую подготовку высококвалифицированных руководителей инновационных проектов в соответствии с требованиями рынка. В-четвертых, необходимо реформировать законодательную базу, которая регулирует инновационную деятельность в стране. В-пятых, продолжать организовывать научные центры, научно-промышленные комплексы, технопарки и т.п. В-шестых, осуществлять институциональную интеграцию на базе единого центра, контролирующего инновационную деятельность. В-седьмых, снижать бюрократическое бремя за счет ужесточения наказания за злоупотребления служебным положением и контроля над чистотой движения финансовых потоков.

2. Дисфункциональность процесса привлечения инвестиций в инновационные проекты можно устранить за счет использования механизма гармонизации взаимоотношений инвестора и новатора. Этот механизм претворяет в жизнь созданный единый координационный центр, задачей которого является регулирование на основе разработанной законодательной базы, инновационной деятельности и инвестиционных потоков, рассматриваемых как единая система.

3. Проведенные исследования показали, что, кроме рыночных механизмов устранения дисфункциональности привлечения инвестиций в инновационные процессы, необходимо использовать институты государственной власти.

Эффективность инновационной деятельности предприятия напрямую связана с характером источников финансирования. Кризисные явления в мировой и отечественной экономиках сильно снижают инвестиционную активность предприятий, что негативно сказывается и на их инновационной деятельности. В сложившейся действительности привлечение дополнительных финансов для хозяйственной деятельности вызывает много сложностей. В этих обстоятельствах есть смысл провести анализ имеющихся у предприятий возможностей. В процессе выбора источников финансирования необходимо провести анализ следующих моментов:

1. Имеются ли на рынке в наличии необходимые финансовые ресурсы?
2. Какова стоимость их привлечения?
3. Каковы сроки и условия привлечения?
4. Есть ли на предприятии необходимое обеспечение для привлечения средств?
5. Сколько потребуется времени для оформления соответствующих документов?
6. Сохранит ли предприятие свою самостоятельность и каковы формы контроля за его дея-

тельностью?

В современных условиях хозяйствования предприятия предпочитают осуществлять инвестиции за счет внутренних ресурсов. Преимущество определяется стоимостью данного финансового инструмента, т.к. при действующей ставке рефинансирования в 8,25% (на сентябрь 2012 г., для сравнения ставка рефинансирования в 2011 г. составляла 8,0%) использование заемных средств предприятию обходится очень дорого. Кроме того, при самофинансировании предприятие не теряет корпоративного контроля над собственной деятельностью, что при реализации долгосрочной стратегии развития фирмы очень важно. Сроки привлечения средств во многом определяются их источником. Наиболее быстрым является реинвестирование нераспределенной прибыли. Но здесь предприятия зачастую сталкиваются с проблемами выплаты дивидендов и отказа акционеров на вложения средств. При других организационно-правовых формах данная процедура в значительной мере упрощается.

Можно провести реинвестирование части внеоборотных активов, что обеспечит замену морально устаревшего оборудования на новое и позволит избавиться от неэффективно используемых помещений и т.п. Но данная операция, как правило, занимает довольно длительное время, т.к. реализуются наименее ликвидные активы. Разумеется, можно иммобилизовать оборотные активы, имеющие достаточную ликвидность, но это способно вызвать сбой производственного процесса за счет нарушения производственного цикла, т.к. высвобожденные при реализации оборотные активы, которые до этого направляли на закупку сырья, в данном случае направляются на реинвестирование. В связи с этим данный метод самофинансирования используется редко и с большой осторожностью.

Несмотря на ряд положительных моментов финансирования инвестиционной деятельности за счет собственных средств, данный метод имеет и ряд недостатков: далеко не каждое предприятие имеет возможность вкладывать средства в финансовые и нефинансовые активы. В 2012 г. сальдированный финансовый результат предприятий в действующих ценах составил 1127289,6 млн. руб., что на 9,9% выше, чем в 2011 г. (причем, удельный вес убыточных предприятий в 2012 г. равен был 25,9 %, по сравнению в 2011 г. он составлял 26,4%). Данные цифры свидетельствуют о том, что многие предприятия не могут развиваться за счет собственных средств. Финансирование инвестиций за счет амортизационных отчислений также имеет определенные сложности, т.к. высвобождение достаточного объема средств может протекать длительное время. То же самое можно

сказать и об реинвестировании доли необоротных активов. Таким образом, анализ возможности инвестирования предприятия только за счет собственных средств либо неэффективен, а зачастую и невозможен. В качестве выхода из данной ситуации можно рассматривать привлечение источников финансирования.

Одним из основных видов привлечения ресурсов для предприятия является эмиссия акций. Рассмотрим положительные и негативные стороны данной операции. Нужно отметить, что к данному способу привлечения дополнительных средств предприятия прибегают довольно часто, и он имеет ряд преимуществ перед другими. Во-первых, эмиссия акций позволяет привлечь значительные средства для инвестиций. Во-вторых, нет необходимости возвращать полученные средства, что весьма важно в условиях постоянного роста стоимости заемных средств. В-третьих, не требуется подтверждения обеспечения предприятием заемных средств. И наконец, в-четвертых, привлеченные средства можно использовать неограниченное время. Однако данный способ привлечения средств имеет и ряд недостатков, которые необходимо отметить:

- наличие государственных гарантий;
- необходимость размещения информации о финансовом состоянии предприятия;
- высокие затраты связанные с привлечением средств;
- возможность потерять контроль над хозяйственной деятельностью;
- процесс получения средств длителен по времени;
- приходится дробить доходы между большим количеством акционеров.

Одна из основных проблем, с которой сталкивается предприятие при выпуске акций, - высокая стоимость их привлечения, что в условиях низкого качества выпускаемой продукции, связанного с проблемой наличия у 56% промышленных предприятий морально устаревшего оборудования с высокой долей износа, чревато усугублением условий ведения хозяйственной деятельности. Как итог, мы наблюдаем стагнацию производства.

Следующим источником привлечения финансов является выпуск облигационного займа. Рассмотрим подробнее положительные моменты данного способа. Во-первых, предприятие полностью сохраняет контроль над своей хозяйственной деятельностью. Во-вторых, отсутствует целевая направленность расходования средств. В-третьих, возможность привлечение значительного объема денежных средств на длительный срок. Все эти составляющие в целом позволяют руководству обеспечить контроль над деятельностью предпри-

ятия и дают возможность осуществлять инновационные проекты за счет долгосрочных инвестиционных программ.

Но, как и любой другой источник финансирования, он обладает и отрицательными сторонами, которые впоследствии могут негативно отразиться на деятельности промышленного предприятия. Во-первых, для погашения облигационного займа предприятию потребуются средства, а это может сказаться на финансовой устойчивости организации. Во-вторых, необходимость длительного размещения больших объемов денежных средств затрудняет их привлечение в короткие сроки, что всегда важно для предприятий, поэтому, как правило, небольшие предприятия не прибегают к данной форме заимствования. В-третьих, при данном способе привлечения средств предприятие вынуждено опубликовать информацию о своей деятельности и финансовом состоянии, что дает возможность конкурирующим фирмам координировать свои экономическую и финансовую политику. Российский рынок облигаций в данный момент находится в стагнации, и прогнозы на ближайшее время весьма неутешительные. Отсутствие у предприятий средств для расширения, реконструкции производства, а тем более на инновационные разработки ведет к снижению привлекательности для эмитентов рынка корпоративных облигаций, до последнего времени позволявшего относительно дешево мобилизовать необходимые средства.

Теперь рассмотрим в качестве источников финансирования государственные средства в виде дотаций, грантов, предоставляемых безвозмездно и на конкретные цели. Следует отметить, несмотря на то, что те области инновационной деятельности, которые финансируются государством, способны значительно повысить конкурентоспособность выпускаемой продукции, данный вид финансирования достаточно редок. В настоящее время для предприятий самым доступным видом финансирования являются кредиты банка, но это и один из самых дорогих источников привлечения средств. В настоящее время процентные ставки по кредитам очень высоки для предприятий, что объясняется стремлением банка застраховать себя от возможных рисков, связанных с невозвратом средств или с изменением их стоимости. Поэтому если предприятие всё-таки использует данную форму заимствования, то оно должно обеспечить себе доходность инновационно-инвестиционных проектов не менее 18%. Тем не менее, банковские кредиты - это наиболее доступный и быстрый способ привлечения средств.

Однако банковские кредиты всегда необходимо обеспечить залогом, это накладывает ограничение на величину займа, кроме того, банки, как

правило, не предоставляют кредиты на длительные сроки, что не позволяет предприятиям реализовывать серьезные инновационно-инвестиционные проекты из-за длительности времени на их исполнение. В результате всего мы получаем вроде бы доступный, но дорогой источник финансирования, что могут позволить себе далеко не все предприятия.

Подводя итог проведенному выше анализу источников финансирования предприятий, мы можем утверждать, что осуществление инвестиционной деятельности невозможно без привлечения нескольких источников финансирования, при этом каждый из них имеет как положительные, так и отрицательные стороны. Поэтому предприятию целесообразно для осуществления своей инновационно-инвестиционной деятельности формировать портфель финансовых ресурсов исходя из следующих положений. Во-первых, учитывать существующие объемы производства, наличие собственных источников финансирования и т.п. И во-вторых, рассматривать компоненты конъюнктуры внешней среды функционирования предприятия, таких как, например, стоимость кредита, возможность размещения акций и т.п. Таким образом, при осуществлении инновационно-инвестиционной деятельности предприятию необ-

ходимо использовать системный подход при разработке структуры источников финансирования.

Список литературы:

1. Иценко, Е. Россия в мировом инвестиционном процессе [Текст] / Е. Иценко М.: РАГС, 2006-126 с.
2. Сухарев, О.С. Синергетика инвестиций [Текст] / О.С. Сухарев, С.В. Шманёв С.В., А.М. Курьянов.-М. Финансы и статистика, Издательский дом ИНФА-М, 2008. – 367 с.
3. Хорева, Т.А. Направления развития производственного потенциала промышленных предприятий при активизации инновационной деятельности: монография [Текст] / Т.А. Хорева. – Орёл: ОрелГИЭТ, 2009. – 160 с.
4. Хорин, А.Н. Стратегический анализ: учебное пособие [Текст] / А.Н. Хорин, В.Э. Керимов. – М.: Эксмо, 2006. – 288 с.
5. Шапошникова, С.В. Принципы управления инновационной деятельностью [Текст] / С.В. Шапошникова // Инновационный Вестник регион. – 2009. – №2. – С. 10-14.
6. Шманёв, С.В. Управление инвестиционными потоками на промышленном предприятии с использованием новых принципов оценки [Текст] / С.В. Шманев // Проблемы экономики и управления предприятиями, отраслями, комплексами: коллективная монография / под общ. ред. С.В. Шманева. – Орел: Издательство ОрелГИЭТ, 2011. – 256 с.
7. Шманёв, С.В. Управление инвестиционными процессами в промышленности (синергетико-институциональный подход) [Текст] / С.В. Шманев. – М.: «Машиностроение», 2007 – 207 с.

Егорова Татьяна Николаевна

к.э.н., доцент кафедры экономики предприятий
Орловского государственного института экономики и торговли
E-mail: tategorova01@yandex.ru

Шманёв Сергей Владимирович

д.э.н., профессор кафедры экономики предприятий
Орловского государственного института экономики и торговли
E-mail: shmanev_s_v@mail.ru