УДК 338.28

Е. А. Яковлева,
В. В. Быстрянцев

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИННОВАЦИОННО АКТИВНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

В статье обоснованы факторы инвестиционной привлекательности инновационно активных организаций. Система факторов дает возможность упорядочить факторы, определяющие инвестиционную привлекательность инновационных организаций. На основе такой системы можно построить приоритетный ряд факторов на разных уровнях и оценить степень их взаимного влияния. Для каждого объекта инвестиционной деятельности существуют свои специфические факторы инвестиционной привлекательности, которые можно выявить экспертными методами и рассчитать степень их значимости.

Ключевые слова: *факторы, инвестиционная деятельность, инновационно активные организации.*

UDK 338.28

E. A. Yakovleva,
V. V. Bystryantsev

FACTORS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS INNOVATION ORGANIZATIONS

In the article the factors of investment attractiveness of innovating organizations. The system makes it possible to arrange the factors determinants of investment attractiveness of innovative organizations. On the basis of such a system can be built prioritized a number of factors at different levels and assess their reciprocal influence. For each of the investment activity here exist their specific investment attractiveness factors that can be identified and expert methods to calculate the degree of importance.

Keywords: *factors, investment, innovation active organizations.*

Введение

Проведенный анализ показал, что в настоящее время в большинстве ведущих экономик мира сформированы эффективные национальные системы финансирования инноваций, обеспечивающие высокую доступность инвестиционных ресурсов для субъектов инновационной деятельности, включая предприятия, исследовательские организации, университеты. Особое значение в них принадлежит институтам финансирования малых и средних венчурных компаний, выступающих одним из главных двигателей инновационного роста экономики. Эти предприятия, как правило, располагают ограниченными возможностями по использованию традиционных форм привлечения капитала — банковского кредита и выпуска корпоративных ценных бумаг, и нуждаются в специальных механизмах финансовой поддержки. Основными такими механизмами выступают инвестиции бизнес-ангелов и других неформальных инвесторов, а также венчурное финансирование. Кроме того, выявлено, что все более важным элементом развитых национальных систем финансирования инноваций становятся специализированные фондовые площадки для растущих компаний с невысокой капитализацией, позволяющие даже относительно небольшим инновационным предприятиям привлекать капитал путем проведения первичного и последующих размещений акций.

Основная часть. Факторы инвестиционной привлекательности

В России источники финансирования инноваций представлены двумя группами:

– государственные инвестиционные ресурсы (бюджетные средства, средства внебюджетных фондов, государственные заим-

ствования, пакеты акций, имущество государственной собственности);

– инвестиционные, в том числе финансовые, ресурсы хозяйствующих субъектов, а также общественных организаций, физических лиц и т. д.

На уровне предприятия источниками финансирования являются:

– собственные средства (прибыль, амортизационные отчисления, страховые возмещения, нематериальные активы, временно свободные основные и оборотные средства);

– привлеченные средства, полученные от продажи акций, а также взносы, целевые поступления и пр.;

– заемные средства в виде бюджетных, банковских и коммерческих кредитов.

Анализируя сведения об объемах и источниках финансирования инноваций в Воронежской области (таблица 1), можно сделать вывод о том, что в значительной степени инвестирование осуществляется за счет собственных средств предприятий — 76,5% в общей доли финансирования за 2011 год по отношению к 2010 году.

В целом по России имеют место аналогичные тенденции: уменьшившиеся объемы государственного финансирования, нехватка собственных средств у предприятий и отсутствие стратегического мышления у их руководителей не восполняются притоком частного капитала.

Таблица 1

Динамика объемов и источников финансирования в развитие инновационной деятельности на промышленных предприятиях Воронежской области

Периоды	Объем финансирования- всего, т. р.	Финансирование из федерального бюджета, т.р	Финансирование из областного бюджета, т. р.	Собственные средства предприятий, т. р.	Кредиты коммерческих банков, млн.р.
Всего:	1218885	203175	82751	932959	305
2008 год	334326	57313	25764	251249	110
2009 год	259184	32769	14691	211724	0
2010 год	280135	44781	17542	217812	90
2011 год	34524	68312	24754	252174	105

Решение стратегических задач по увеличению объема и повышению результативности вложений в новые продукты и технологии возможно лишь при условии построения в России эффективной национальной системы финансирования инноваций, которая обеспечивала бы широкое привлечение инвестиционных ресурсов в данную сферу и их направление в наиболее значимые для страны области исследований и разработок.

Для определения ключевых факторов в активизации инновационной деятельности предпринимательских структур предлагается использование системного подхода, основными составляющими которого являются:

1) построение системы специфических внутренних и внешних факторов, определяющих развитие инновационной деятельности предпринимательских структур путем применения метода экспертных оценок;

2) применение метода расстановки приоритетов для ключевых факторов в целях систематизации и установления их значимости.

Считаем, что вся совокупность факторов может быть рассмотрена на трех уровнях: на уровне региона, на уровне отрасли и на уровне организации.

Среди многочисленных разновидностей экспертных методов для того, чтобы ограничить количество факторов до наиболее значимых целесообразно воспользоваться экспертным методом Дельфи. В результате работы экспертной группы, логическим методом из всей совокупности факторов, представленных выше, были отобраны по 10 факторов, определяющих инвестиционную привлекательность инновационных организаций (таблица 2).

Таблица 2

Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность инновационных организаций

Уровень	Факторы определяющие инвестиционную привлекательность
Внешние	
На уровне региона	1. Государственное содействие развитию инновационной инфраструктуры региона 2.Наличие региональной поддержки инновационных проектов 3. Емкость и платежеспособность внутреннего рынка 4. Стабильность в функционировании кредитно-финансовой и банковской системы 5. Информационная поддержки инновационной деятельности 6. Льготные кредиты и величина процентной ставки по кредиту 7. Эффективная занятость в инновационной сфере 8. Развитие внешнеэкономических связей в инновационной сфере 9. Социально-экономическая стабильность и активизация предпринимательства 10. Уровень конкуренции в регионе
На уровне отрасли	1. Емкость отраслевого рынка 2. Темпы роста потенциала отраслевого рынка 3. Эластичность цен 4. Прибыльность отраслевой продукции 5. Капиталоемкость отрасли 6. Уровень налогов, наличие налоговых льгот 7. Уровень развития информационной инфраструктуры 8. Технические новшества в отрасли 9. Капиталоемкость и наукоемкость продукции 10.Высокий экономический риск
Внутренние	
На уровне организации	1. Форма собственности 2. Размер организации (крупная, средняя или малая) 3. Эффективность используемых ресурсов 4.Уровень оплаты труда 5. Ценовая политика организации 6. Гарантирование прав охраны интелектуальной собственности 7. Наличие платежеспособного спроса на инновационные продукты 8. Наличие высококвалифицированных кадров 9. Научно-технический потенциал организации 10. Финансовое состояние организации

В целях дальнейшего исследования следует рассмотреть воздействие каждого фактора на инвестиционную привлекательность инновационной организации.

Формирование спроса на инновации со стороны промышленных предприятий в результате улучшения инвестиционного климата не будет эффективным без соответствующей инновационной инфраструктуры. Государство создает организационные, экономические и правовые условия для инновационной деятельности, формируя инновационную структуру на уровне отдельных регионов. Государственная поддержка региона важна для создания благоприятных условий развития инновационной деятельности, а именно непосредственным влиянием государства в сфере перераспределения финансовых ресурсов и установления льготных режимов налогообложения [1, 9].

Емкость и платежеспособность внутреннего рынка, как фактор, показывает, в какой мере платежеспособными являются конечные потребители. С точки зрения инвестиционной привлекательности инновационных организаций для потенциального инвестора является данный фактор значительным, т. к. если конечные потребители создаваемого продукта неплатежеспособны, то нет смысла инвестировать в тот

или иной объект, потому что этот объект не принесет прибыли в будущем.

Инвестиции государства в фундаментальную науку формируют необходимую основу для последующего проведения прикладных исследований предпринимательским сектором. Как свидетельствует мировая практика, увеличение государственных расходов на исследования и разработки способствует расширению вложений бизнеса в инновационную сферу.

Становление внутреннего рынка частных инвестиций в исследования и разработки во многом определяется степенью вовлеченности в инновационный процесс отечественных банков, которые, составляя основу национальной финансовой системы, сегодня играют крайне ограниченную роль в поддержке инноваций [2]. При повышении роста ставки процента требования к эффективности инвестиционных проектов пропорционально увеличиваются, а, следовательно, количество таких проектов, способных удовлетворить эти требования, сокращается, и спрос на инвестиции снижается [3].

Любые изменения, происходящие в кредитно-финансовой и банковской системах, тем или иным образом затрагивают любую сферу экономики. Стабильность банковской системы, главным образом, оказывает влияние на эффективность осуществления денежно-кредитной политики, а ее стабильность является неотъемлемым условием развития рыночных отношений. Доступность финансовых инструментов определяется наличием развитой системы финансовых институтов. Результаты анализа функционирования имеющихся институтов актуализируют необходимость развития системы рыночных институтов (венчурных фондов, компаний, негосударственных институтов поддержки малого и среднего бизнеса), а также интегрированных структур с государственным участием как механизма активизации взаимодействия субъектов инновационной деятельности [7, 8].

Расширение внешнеэкономических связей является одним из наиболее значимых факторов социально-экономического развития региона, источником экономического роста, доступа российских компаний к зарубежным технологиям и финансовым ресурсам и наполнения отечественного рынка качественными инвестиционными и потребительскими товарами. Через национальную систему внешнеэкономических связей открываются широчайшие перспективы по привнесению новейших организационно функциональных структур инновационного типа: воплощаются образцы кластерно-сетевого моделирования, проясняется роль и место транснациональных систем в развитии инновационной среды. Инновационная и внешнеэкономическая деятельность в значительной степени обусловливают друг друга. Без разработки и внедрения инновационной продукции производственные предприятия и обрабатывающие сектора экономики не смогут быть конкурентоспособными на мировом рынке и эффективно реализовывать внешнеэкономические связи. В свою очередь, не развивая сферу внешнеэкономических отношений, сотрудничества с другими участниками мирового товарообмена, предприятиям сложно повышать уровень инновационной активности.

Емкость отраслевого рынка является показателем рыночного потенциала отрасли. Для потенциального инвестора необходимо знать какую долю емкости отраслевого рынка занимает предприятие, для того, чтобы правильно оценить ситуацию и динамику изменений на рынке, с целью последующего принятия наиболее выгодного решения об инвестировании. Темпы роста потенциала отраслевого рынка как фактор инвестиционной привлекательности определяют стадию развития отрасли.

Для инвесторов является необходимым фактором в оценке инвестиционной привлекательности отрасли прибыльность отраслевой продукции. Если такой фактор отсутствует, то соответственно отсутствует спрос на продукцию по отрасли в целом и такое инвестирование не принесет дохода.

Существующая налоговая система представляет предприятиям льготы по отдельным налогам, однако их применение или затруднено или нормы законодательства вызывают двоякое толкование. В этой связи налоговое бремя для инновационных организаций не отличается от иных.

Уровень развития информационной инфраструктуры определят инвестиционную привлекательность организаций, т. к. потенциальный инвестор должен быть обе-

спечен необходимой информацией об объекте инвестирования.

Обязательным условием для выпуска наукоемкой продукции является наличие НИОКР (научно-исследовательской и опытно-конструкторской работы), чем и характеризуется проектная деятельность. Критерием наукоемкости является процентное отношение затрат на НИОКР к объему продаж. Наукоемкость может характеризоваться численностью персонала и процессов. Другие ее характеристики: уровень (объем) инвестиций; уровень технической сложности продукции; наличие расходов на НИОКР; патентоспособность продукции; организованность научных разработок; профессиональный уровень работников; наличие технологических новаций при изготовлении, отсюда: наличие организационных новаций; наличие автоматизированных процессов; уровень организационной сложности.

Как форма собственности, так и размер организации могут определять инвестиционную привлекательность организаций. Оба фактора играют огромную роль в части налогового учета (налоговые льготы, система налогообложения и т. д.). Размер организации может влиять еще и на ее известность, надежность и деловую репутацию.

Средняя месячная заработная плата как фактор инвестиционной привлекательности организации для инвестора означает, насколько способна организациия оценить своих сотрудников. Чем выше значимость такого фактора, тем платежеспособней организация, следовательно она продает качественную продукцию и конечным результатом её хозяйственной деятельности является прибыль.

Ценовая политика организации в основном определяет качество производимой продукции. Чем выше цена на продукцию, тем выше её качество. Хотя данное убеждение не всегда является верным, в некоторых случаях возможно неэффективное использование ресурсов предприятия и как следствие возрастают издержки производства. Поэтому данный фактор достаточно специфичен и требует полного раскрытия информации.

Гарантирование прав охраны на объекты интеллектуальной собственности — это прерогатива территорий. Например, право на изобретение, оформленное в одном государстве, действует только в его пределах; чтобы обеспечить правовую охрану этого изобретения в других государствах, нужно подать соответствующие заявки на получение охранного документа в этих государствах, причем в установленные сроки. В тоже время факт регистрации изобретения, товарного знака или других объектов собственности не является гарантией их законного использования третьими лицами. В современных условиях жесткой конкуренции защита интеллектуальной собственности становится особенно актуальной. В данный момент существует огромное количество прецедентов несанкционированного использования брендов, уникальных технологий и других объектов авторского права, при этом единственным выходом из сложившейся ситуации является защита авторских прав в суде.

На этапе появления вторичных (не фундаментальных) инноваций решающее значение играет спрос, в этом случае, то, что J. Schmookler назвал «demand-pull», стимулирует технологический прогресс в национальной экономике. Спрос на инновации формируют не только государственные предприятия, корпорации, средний и малый бизнес. Большое значение имеют характеристики личного потребления, готовность конечных потребителей приобретать и потреблять инновационные продукты. В конечном счете, личное потребление инновационных товаров ведет к запуску инновационного мультипликатора и к экономическому росту. Инновационный продукт распространяется в экономике по траектории, близкой к экспоненте. Такая форма кривой его эволюции объясняется тем, что конкуренты стремятся повторить успех лидера и «копируют» его инновационные товары с учетом собственных особенностей, что способствует приближению темпа роста отрасли к динамике лидера-инноватора. Описывая этот процесс, А. Ю. Юданов [4] приводит такие основные механизмы диффузии инноваций в рамках отрасли, как подражание, соперничество и синергия. Каждая организация напрямую зависит от своих заказчиков. Если в данной сфере нет платежеспособного спроса на инновационные продукты, то у организации не будет стимула к развитию деятельности.

Инновационный потенциал персонала организации — способность персонала к по-

зитивно-критическому восприятию новой информации, к приращению общих и профессиональных знаний, выдвижению новых конкурентоспособных идей, нахождению решений нестандартных задач, новых методов решения традиционных задач, использованию знаний для предвидения, практической материализации новшеств [5].

Известно, что личностный потенциал работника включает в себя следующие элементы: психофизиологический, трудовой и инновационный потенциал. Современное производство требует от работника развития в наибольшей степени инновационного потенциала, который определяется уровнем интеллекта, креативными и познавательными способностями, системой ценностей и мотивацией [6].Наличие высококвалифицированных кадров, обладающих высоким инновационым потенциалом, играет важную роль для обепечения инвестиционной привлекательности организации.

Наличие научно-технический потенциала у организации предполагает ее непосредственное развитие и повышение конкурентоспособности, что достигается за счет внедрения результатов научно-технического прогресса.

Финансовое состояние организации является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений. Финансовое состояние организации можно охарактеризовать как совокупность показателей, отражающих ее способность погасить свои долговые обязательства. Финансовая деятельность охватывает процессы формирования, движения и обеспечения сохранности имущества организации, контроля за его использованием. Финансовое состояние организации, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Выводы

Проведенные исследования позволили выявить факторы, определяющие инвестиционную привлекательность инновационных организаций на разных уровнях и оценить их приоритетность. После расчета относительного веса каждого фактора были отобраны по пять приоритетных факторов, имеющих наибольший относительный вес в своей группе.

Основными факторами, определяющими инвестиционную привлекательность инновационных организаций, являются:

– на региональном уровне: государственная поддержка региона, наличие региональной поддержки инновационных проектов, информационная поддержка инновационной деятельности, социально-экономическая стабильность, уровень конкуренции в регионе;

– на отраслевом уровне: темпы роста потенциала отраслевого рынка, прибыльность отраслевой продукции, уровень налогов и наличие налоговых льгот, капиталоемкость продукции и монополизм в отрасли;

– на уровне организации: эффективность используемых ресурсов, уровень оплаты труда, наличие высококвалифицированных кадров, научно-технический потенциал организации, финансовое состояние организации.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Скопин А. О.* Государственная поддержка региональных инвестиционных проектов [Текст] / А. О. Скопин // Современные технологии управления. — 2012, № 6 (18). — с. 25—31

2. *Ерошкин А. М.* Формирование эффективных механизмов финансирования инновационного роста российской экономики // Экономический анализ: теория и практика. — 2011. — № 20 (227). — С. 12—29

3. *Колмыкова Т. С.* Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие для высш. учеб. заведений / Т. С. Колмыкова. — М.: ИНФРА-М, 2012. — 204 с.

4. *Юданов Ю. А.* «Быстрые» фирмы и эволюция российской экономики // Вопр. экономики. — 2007. — № 2. — С. 115

5. *Lundvall B.* National Systems of Innovation: Toward a Theory of Innovation and Interactive Learning. N.Y.: AnthemPress, 2010. — 342 p.

6. *Федосова Р. Н., Пименов С. В., Родионова Е. В.* Развитие инновационного потенциала персонала // Креативная экономика. — 2009. — № 3 (27). — с. 49—59. — http: // www.creativeconomy.ru/articles/2207/

7. *Величко С. А.* Кластерный подход к формированию инновационной системы региона / С. А. Величко, М. Г. Иванова // Ре-

гион: системы, экономика, управление. — 2013. — № 2 (21). — С.61—67.

8. *Преображенский Б. Г.* Теоретико-методологические подходы к формированию инновационной системы управления развитием региональных подсистем / Б. Г. Преображенский, Г. В. Попова // Вестник. Орел ГИЭТ. 2010. — № 4 (14). — С.75—79.

9. *Преображенский Б. Г.* Финансовые аспекты регионального инновационного развития / Б. Г. Преображенский, С. Г. Зеленская // Инновационное развитие как доминантное условие модернизации экономики: материалы регионального «круглого стола», 24—25 июня 2011 г. — ИПЦ «Научная книга», 2011. — С.42—51.