

Болдырев Д. С.

**ФОРМЫ И МЕТОДЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ
СТРОИТЕЛЬНОЙ ИНДУСТРИИ**

Адрес статьи: www.gramota.net/materials/1/2009/9/10.html

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

Альманах современной науки и образования

Тамбов: Грамота, 2009. № 9 (28). С. 34-37. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: www.gramota.net/editions/1.html

Содержание данного номера журнала: www.gramota.net/materials/1/2009/9/

© Издательство "Грамота"

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: www.gramota.net

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: almanac@gramota.net

ственного производства. Подобной переходной моделью может послужить и экспортно-сырьевой сценарий развития при условии его корректировки в пользу становления рыночно ориентированных институтов хозяйствования и последовательной генерации предпосылок становления инновационной экономики.

Список литературы

1. **Зинов В. Г.** Управление интеллектуальной собственностью: учебное пособие. М.: Дело, 2003;
Инновационный менеджмент: учебное пособие / под ред. В. М. Аньшина, А. А. Дагаева. М.: Дело, 2003.
2. **Лукичева Л. И.** Управление интеллектуальным капиталом. М.: Омега-Л, 2007. С. 8, 9.
3. **Мау В.** Экономическая политика 2007 года: успехи и риски // Вопросы экономики. 2008. № 2. С. 4.
4. **Петров А., Поспелов И.** Инновационно-прорывной путь развития: прогнозные параметры // Экономист. 2007. № 1. С. 15-28.
5. **Проект Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года.**

ФОРМЫ И МЕТОДЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ СТРОИТЕЛЬНОЙ ИНДУСТРИИ

Болдырев Д. С.

Саратовский государственный технический университет

Инновационной деятельности в стройиндустрии присущи особенности, которые не позволяют применять те схемы финансирования, которые используются в традиционном бизнесе: высокий риск потери вложенного капитала и существенный временной лаг между вложением средств в инновации и получением от них коммерческой отдачи. Необходимость грамотно оценивать каждый шаг, связанный с финансированием проектов и просчитывать все риски, задача, которая в настоящее время лежит полностью на плечах руководства компаний.

Раскрывая тему статьи, невозможно не дать определение терминам, которые будут использованы в работе. В современной науке большинство авторов [1, 2, 3, 4] под инновацией (инновационной деятельностью) понимают конечный результат творческой деятельности, получивший воплощение в виде новой или усовершенствованной продукции, реализуемой на рынке, либо нового или усовершенствованного технологического процесса, используемого в практической деятельности.

Опираясь на взгляд авторов, *попробуем сформулировать самое краткое и лаконичное определение понятия инновации (инновационная деятельность) – результат творческой деятельности, направленной на разработку, создание и распространение новых видов изделий, технологий, внедрение новых организационных форм и т.д.*

Метод - специальный путь исследования какого-либо предмета. Обыкновенно принимают два основных метода - аналитический (разлагающий исследуемый предмет на простейшие части) и синтетический (соединяющий отдельные элементы в одно целое) [5].

Форма - наружный вид, внешние очертания предмета [6].

Инвестирование инновационной деятельности в стройиндустрии является частью общего инвестиционного процесса. Традиционно различают два вида или формы инвестирования - финансовые и реальные. Первые представляют собой вложение капитала в долгосрочные финансовые активы – паи, акции, облигации; вторые - в развитие материально-технической базы предприятий производственной и непроизводственной сфер. За реальными инвестициями в российском законодательстве закреплен специальный термин «капитальные вложения», под которым понимаются «инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты». Процесс формирования денежных средств, направляемых на инновационную деятельность в реальный сектор, имеет большое значение. В рыночных условиях инновационный процесс должен обеспечиваться несколькими источниками финансирования

Выделим основные формы инвестиций в строительную индустрию. Капитал, направляемый в инновации, проявляется в конкретных формах инвестиций, которые можно систематизировать по следующим характеристикам:

- по форме вложения и осуществления контроля за инновационной деятельностью: прямые, портфельные (приобретение ценных бумаг) или предоставление средств в виде кредитов;
- по видам инвестирования: финансовые инвестиции или вложения денежных средств и их эквивалентов, интеллектуальные инвестиции, имущественные права;
- по формам собственности: государственные, муниципальные, частные, смешанные;
- по условиям ассигнований: льготные, нельготные;
- по отношению к незамкнутой экономической системе: резидентные, нерезидентные;

- по альтернативности способов финансового обеспечения: венчурные, лизинговые, факторинговые, совместно-долевые.

Методы инвестирования инноваций в стройиндустрии, как считает Р. А. Фатхутдинов [7], содержит определённое количество взаимосвязанных элементов, имеющих иерархическую соподчинённость и индивидуальную функциональную нагрузку, и включает следующие составные части:

- источники поступления инновационных средств, для инвестирования инноваций;
- механизм аккумуляции инвестиционных средств, поступающих из различных источников;
- разработанную процедуру вложения мобилизационного капитала;
- механизм, контролирующий инвестирование;
- механизм возвратности ассигнований.

Сущность финансового обеспечения отражается в функциональных направлениях воздействия финансовой сферы на инновационную, с точки зрения отношений воспроизводства, распределения и контроля:

- Воспроизводственная функция финансового обеспечения реализует принцип сбалансированности материальных и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала в процессе его простого и расширенного воспроизводства.

- Распределительная функция финансового обеспечения заключается в формировании и использовании фондов денежных ресурсов для обеспечения эффективной структуры капитала как с точки зрения денежно-кредитной политики государства на макро-, мезо- и микроуровнях, так и потребности в финансовых средствах субъекта инновационной деятельности.

- Контрольная функция заключается в осуществлении финансового мониторинга за реальным денежным оборотом в инновационной сфере и реализуется в форме контроля за условиями создания инноваций, их финансирования, за изменением финансовых показателей, состоянием платежей и расчётов инновационного предприятия и заказчиков.

В период формирования рыночных отношений инновационная деятельность в стройиндустрии осуществлялась, да и осуществляется в недостаточных масштабах. Среди причин, сдерживающих данный факт, следует отметить:

- отрицательное воздействие инфляционных процессов;
- отсутствие финансовых ресурсов;
- высокие кредитные ставки банков;
- неплатёжеспособность заказчиков;
- экономический риск и пр.

Следовательно, необходимо наращивать финансовые ресурсы, понижать кредитные ставки банков, вводить санкции по неоплаченным заказам, уменьшать экономический риск инновационной деятельности.

Наиболее действенным методом активизации инновационной деятельности в стройиндустрии должны стать введение налоговых льгот для предприятий, инвестирующих свои средства в развитие сферы НИОКР и инновации.

В настоящее время инновационная деятельность в России характеризуется показателями, демонстрирующими её отсталость.

Основной проблемой российских исследовательских структур является отсутствие разработок, которые могли бы заинтересовать рыночного инвестора. Известно, что на рынке котируются идеи, имеющие коммерческий потенциал, способные повысить капитализацию компаний – разработчиков. Инвесторы могут сами выступать заказчиками инновации - уполномочить осуществить реализацию инновационного проекта.

Такая модель работает в Европе, Японии и др., где инновационный отдел находится непосредственно в структуре компании. Подход к созданию нового механизма координации деятельности всех участников инновационного процесса, как по горизонтали, так и по вертикали, должен быть прозрачен. Преодоление всех трудностей должно осуществляться с помощью рыночных рычагов воздействия на рынок. Недоработки в совершенствовании механизма координации деятельности участников являются налогообложение, государственные заказы, кредиты, кадры специалистов, бизнес парки, информационно-консультационная и маркетинговая поддержка.

В стройиндустрии особенное значение в анализе развития инноваций занимают методы расчёта эффективности долгосрочных инвестиций, основанные на учётной и дисконтированной величине денежных потоков.

При принятии решений в бизнесе о долгосрочных инвестициях возникает потребность в прогнозировании эффективности капитальных вложений. Для этого нужен долгосрочный анализ доходов и издержек.

Основными методами оценки программы инвестиционной деятельности являются:

- а) расчёт срока окупаемости инвестиций;
- б) расчёт отдачи на вложенный капитал;
- в) определение чистого приведённого эффекта (чистой текущей стоимости (ЧТС));
- г) расчёт уровня рентабельности инвестиций (RI).

В основу этих методов положено сравнение объёма предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Методы могут базироваться как на учётной величине денежных поступлений, так и на дисконтированных доходах с учётом временной компоненты денежных потоков.

Метод оценки эффективности инвестиционных проектов заключается в определении срока, необходимого для того, чтобы инвестиции окупили себя.

Рассмотрим следующий пример.

	Машина А	Машина Б
Стоимость млн. руб.	100	100
Прибыль млн. руб.		
Первый год	50	25
Второй год	50	25
Третий год	10	25
Четвёртый год	5	25
Пятый год	5	25
Шестой год	-	25
Всего	120	150

Машины А и Б стоят по 100 млн. руб. каждая. Машина А обеспечивает прибыль 50 млн. руб. в год, а машина Б – 25 млн. руб. Из этого следует, что машина А окупиться за 2 года, а машина Б за 4 года. Исходя из окупаемости, машина А более выгодная, чем машина Б.

Метод окупаемости не учитывает сроки службы машин по годам. Если исходить только из срока окупаемости инвестиций, то нужно приобретать машину А. Однако здесь не учитывается то, что машина Б обеспечивает значительно большую сумму прибыли. Следовательно, оценивая эффективность инвестиционных проектов, надо принимать во внимание не только сроки окупаемости инвестиций, но и *доход на вложенный капитал (ДВК)* или доходность (рентабельность) проекта:

$$\text{ДВК} = \frac{\text{Ожидаемая сумма прибыли}}{\text{Ожидаемая сумма инвестиций}}$$

Из этого примера видно, что необходимо приобрести машину Б, т.к. для машины Б $\text{ДВК} = 120/100 * 100\% = 120\%$, а для машины А $\text{ДВК} = 150/100 * 100\% = 150\%$.

Однако и этот метод имеет свои недостатки: он не учитывает распределения притока и оттока денежных средств по годам. В рассматриваемом примере денежные поступления на четвёртом году имеют такой же вес, как и на первом. Обычно же руководство предприятия отдаёт предпочтение более высоким денежным доходам в первые годы. Поэтому оно может выбрать машину А, несмотря на её низкую норму прибыли.

Метод чистой текущей стоимости (ЧТС) состоит в следующем:

1. Определяется текущая стоимость затрат (С), т.е. решается вопрос, сколько инвестиций нужно зарезервировать для проекта.

2. Рассчитывается текущая стоимость будущих денежных поступлений от проекта, для чего доходы за каждый год приводятся к текущей дате. Результаты расчётов показывают, сколько средств нужно было бы вложить сейчас для получения запланированных доходов, если бы ставка доходов была равна ставке процента в банке или дивидендной отдаче капитала. Подытожив текущую стоимость доходов за все годы, получим общую текущую стоимость доходов от проекта (В).

3. Текущая стоимость затрат (С) сравнивается с текущей стоимостью доходов (В). Разность между ними составляет чистую текущую стоимость доходов (ЧТС).

ЧТС показывает чистые доходы или чистые убытки инвестора в результате помещения денег в проект по сравнению с хранением денег в банке. Если $\text{ЧТС} > 0$, значит, проект принесёт больший доход, чем стоимость капитала, и поэтому деньги выгоднее оставить в банке. Проект ни прибыльный, ни убыточный, если $\text{ЧТС} = 0$.

Если деньги в проект инвестируются не разово, то для расчёта ЧТС применяется следующая формула:

$$\text{ЧТС} = B - C = \sum_{n=1}^n \frac{B_n}{(1+r)^n} - \sum_{j=1}^j \frac{C_j}{(1+r)^j},$$

где n-число периодов получения доходов; j-число периодов инвестирования средств.

Оценка вероятности того или иного результата инвестиционного проекта требует, чтобы человек, принимающий решение, мог предвидеть множество возможных вариантов и был в состоянии оценить вероятность наступления каждого из них. Окончательное инвестиционное решение может приниматься на различных иерархических уровнях организации. Это зависит от объёма, типа и рискованности капиталовложений.

После принятия инвестиционного решения необходимо спланировать его осуществление и разработать систему послеинвестиционного контроля (мониторинга). Успех проекта желательно оценивать по тем же критериям, которые использовались при его обосновании.

Послеинвестиционный контроль позволяет:

а) убедиться, что затраты и техническая характеристика проекта соответствует первоначальному плану;

- б) повысить уверенность в том, что инвестиционное решение было тщательно продумано и обосновано;
- в) улучшить оценку последующих инвестиционных проектов.

Давно замечено, что достаточно обеспечить стабильность денежной единицы, как производство под влиянием конкуренции, стимуляторов и рычагов рынка само начнет наращиваться и саморегулироваться. Естественно, это верно при условии, что рыночные институты сформированы и работают эффективно.

Однако в практике развитых стран есть другой путь решения проблемы стабилизации ситуации и последующего подъема экономики. Этот путь основывается на выводах Д. М. Кейнса о том, что в условиях спада эффективный спрос, стимулирующей производство, должен осуществляться государством с помощью сильной защиты населения и сложившегося уровня его доходов с регулированием ставки банковского процента и активизацией инвестиционных механизмов инновационной деятельности предприятий.

Среди мер общего характера в качестве первоочередных следует назвать:

- достижения национального согласия между различными властными структурами, социальными группами, политическими партиями и прочими общественными организациями;
- радикализация борьбы с преступностью;
- торможение инфляции всеми известными в мировой практике мерами за исключением невыплаты трудящимся зарплаты;
- пересмотр налогового законодательства в сторону его упрощения и стимулирования производства;
- мобилизация свободных средств предприятий и населения на инвестиционные нужды путем повышения процентных ставок по депозитам и вкладам;
- внедрение в строительство системы оплаты объектов за конечную строительную продукцию;
- запуск предусмотренного законодательством механизма банкротства;
- предоставление налоговых льгот банкам, отечественным и иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные инвестиции с тем, чтобы полностью компенсировать им убытки от замедленного оборота капитала по сравнению с другими направлениями их деятельности;
- формирование общего рынка республик бывшего СССР со свободным перемещением товаров, капитала и рабочей силы.

В числе мер по активизации инвестиционного климата необходимо отметить:

- принятие законов о концессиях и свободных экономических зонах;
- создание системы приема иностранного капитала, включающей широкую и конкурентную сеть государственных институтов, коммерческих банков и страховых компаний, страхующих иностранный капитал от политических и коммерческих рисков, а также информационно-посреднических центров, занимающихся подбором и заказом актуальных для России проектов, поиском заинтересованных в их реализации инвесторов и оперативном оформлении сделок “под ключ”;
- создание в кратчайшие сроки национальной системы мониторинга инвестиционного климата в России;
- разработка и принятие программы укрепления курса рубля и перехода его к полной конвертируемости.

Будем надеяться, что вышеперечисленные меры будут приняты правительством в ближайшее время и помогут притоку национальных иностранных инвестиций в стройиндустрию.

Список литературы

1. Барышева А. В., Балдин К. В., Галдицкая С. Н., Ищенко М. М., Передеряев И. И. Инновации: учебное пособие. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007. 382 с.
2. Инновации: теория, механизм, государственное регулирование: учебное пособие / под ред. Ю. В. Яковца. М.: РАГС, 2000. 397 с.
3. Медынский В. Г. Инновационный менеджмент: учебник. М.: ИНФРА-М, 2005. 295 с.
4. Молодцова Р. Г. Инвестиции и инновации в концепции экономического роста. М.: РЭА, 1997. 445 с.
5. Брокгауз Ф. А., Ефрон И. А. Энциклопедический словарь.
6. Толковый словарь русского языка Ушакова.
7. Фатхудинов Р. А. Инновационный менеджмент: учебник для вузов. М.: Интел-Синтез, 1998. 253 с.