

плана (реорганизация и дополнительная поддержка отечественной науки, налоговые льготы субъектам инновационной деятельности и инвесторам и пр.) с последовательным формированием отдельных «точек» инновационного развития и обновления экономики регионов. Благоприятный инвестиционный климат приведет к ускорению темпов экономического роста, способствуя увеличению инвестиций и повышению производительности.

Библиографические ссылки

1. Движение регионов России к инновационной экономике / под ред. А. Г. Гранберга, С. Д. Валентея ; Ин-т экономики РАН. М. : Наука, 2006.
2. Дойхен Д. Ю. Научные подходы к формированию региональных стратегий инновационного разви-

тия // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. 2004. № 5.

3. Инвестиционный климат Красноярского края / Красноярскстат. Красноярск, 2010.

4. Социально-экономический мониторинг положения Красноярского края среди субъектов РФ Сибирского федерального округа / Красноярскстат. Красноярск, 2010.

5. Об изменении социально-экономической ситуации в Красноярском крае в период реализации мер по обеспечению устойчивого социально-экономического развития / Красноярскстат. Красноярск, 2010.

6. Цыкалов А. Г. Социально-экономическое развитие Красноярского края: посткризисные тренды // Регион: Экономика и социология. 2011. № 3.

7. Комплексное оценивание и планирование развития региона / А. Б. Левинталь [и др.]. М. : Ин-т проблем управления им. В. А. Трапезникова РАН, 2006.

O. V. Patsuk

INVESTMENT ACTIVITY OF A REGION

Increase of validity and productivity of territorial policy demands estimation of distinctions of conditions of innovative activity for development of differentiate measures of support with respect to various types. The innovative potential of region should be defined not with features of social and economic conditions, but with the developed structure of territorial economic complex which can be objectively caused and is the most effective for the a given region.

Keywords: social and economic development of territories, regional policy.

© Пацук О. В., 2012

УДК 336.64

В. В. Прохоров

МЕТОДИЧЕСКИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ВЫБОРА ФОРМ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ИННОВАЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА

Рассмотрены проблемы связанные с выбором форм инвестирования в инновационную деятельность предприятий оборонно-промышленного комплекса. Предложен методический инструментарий выбора формы инвестирования в инновационную деятельность предприятий оборонно-промышленного комплекса. Рассмотрено применение матриц стратегического анализа.

Ключевые слова: формы финансирования, матрицы стратегического анализа.

Согласно принятой Правительством РФ Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г. предполагается формирование широкого слоя инновационноактивных предприятий. К 2020 г. их доля в общем количестве предприятий должна вырасти с 13 % (2007 г.) до 40–50 %. При этом предприятиям оборонно-промышленного комплекса (ОПК) отводится ведущая роль в инновационном развитии Российской

Федерации. В настоящий момент именно в ОПК сосредоточено большинство базовых высокотехнологичных и наукоемких отраслей отечественной промышленности. Они составляют основу научно-технического потенциала страны и в целом определяют ее инновационное развитие [1].

Вместе с тем ситуация, связанная с инновационной деятельностью в ОПК, продолжает ухудшаться. Снижаются перспективные технические и технологи-

ческие инновационные заделы по новым видам продукции, которые были созданы еще в советский период времени. Российская ракетно-космическая промышленность теряет свои когда-то крепкие позиции на мировом рынке. Одной из причин наметившихся негативных тенденций являются недостаточные объемы инвестирования в инновационную деятельность предприятий ОПК. Специфика ракетно-космической промышленности, связанная с безопасностью страны, обуславливает то, что главным инвестором ОПК является государство. Именно оно определяет уровень инновационного развития данных предприятий. Но в настоящее время государство не может обеспечить в полном объеме инвестирование в инновационную деятельность предприятий ракетно-космической промышленности (см.: <http://www.cbonds.info/ru/rus/>).

Комплексно решить данную проблему позволяют проходящие процессы акционирования предприятий ОПК и связанные с ними возможности использования новых форм инвестирования. С их помощью появляется реальная возможность привлечь значительные объемы не только частных, но и иностранных инвестиций. В свою очередь, применение государством новых форм инвестирования позволяет повысить бюджетную эффективность средств, выделяемых на развитие ОПК. Но выбор форм инвестирования как для предприятия, так и для государства должен быть экономически обоснованным с учетом специфики ОПК страны (см.: <http://www.ra-national.ru/>).

Практика показала, что выбор форм инвестирования в инновационную деятельность предприятий ОПК требует применения дополнительных критериев, которые учитывают интересы как государства, так и собственников предприятия ОПК. Нами были выделены три матрицы критериев по выбору формы инвестирования, которые основаны на использовании матрицы стратегического анализа.

Первая матрица учитывает наиболее значимые для государства интересы. В ней рассматривается критерий бюджетной эффективности и критерий, показывающий возможность привлечения частного, в том числе и иностранного, капитала для осуществления на предприятиях ОПК совместных инвестиций

(табл. 1). При этом под бюджетной эффективностью понимается наиболее лучшее использование государственных средств при инвестировании в инновационную деятельность предприятий ОПК на основе платности, срочности и возвратности, что позволяет многократно использовать одни и те же инвестиционные ресурсы с возможностью получения по ним дохода.

Возможность привлечения частного, в том числе и иностранного, капитала для осуществления совместных инвестиций в инновационные программы и проекты на предприятиях ОПК дает государству возможность экономить средства бюджета, выделяемые на оборонно-промышленный комплекс. Данная матрица показывает, что наиболее привлекательной формой инвестирования среди существующих форм непрямого инвестирования является вложение государственных инвестиционных ресурсов в облигации предприятий ОПК для последующего их инвестирования в инновационную деятельность, т. е. облигационная форма.

Вторая матрица учитывает значимые интересы собственников предприятия. Она рассматривает критерии, оценивающие стоимость формы инвестирования в инновационную деятельность и рентабельность собственного капитала предприятия ОПК (табл. 2).

Для предприятия, чем ниже стоимость формы инвестирования при прочих равных условиях, тем выше отдача от инновационной деятельности. Уровень рентабельности собственного капитала предприятия является тем критерием, который позволяет судить не только об эффективности использования собственного капитала предприятия, но и об эффекте финансового левиреджа. Данная матрица показывает, что наиболее привлекательной формой инвестирования среди существующих форм непрямого инвестирования с точки зрения собственников предприятия является облигационная форма.

Третья матрица учитывает значимые интересы собственников предприятия. Она состоит из критерия предельного объема формы инвестирования и критерия возможности потери собственниками контроля над предприятием при использовании различных форм инвестирования (табл. 3).

Таблица 1

Матрица выбора формы инвестирования, учитывающая бюджетную эффективность государства и возможность привлечения частного, в том числе и иностранного, капитала

Бюджетная эффективность государства	Высокая			Облигационная форма
	Средняя			
	Низкая	Акционерная (паевая) форма		
		Низкая	Средняя	Высокая
	Возможность привлечения частного, в том числе и иностранного, капитала			

Таблица 2

Матрица выбора формы инвестирования, учитывающая стоимость формы инвестирования и уровень рентабельности собственного капитала предприятия

Стоимость формы инвестирования	Низкая			Облигационная форма
	Средняя			
	Высокая	Акционерная (паевая) форма		
		Низкая	Средняя	Высокая
Рентабельность собственного капитала предприятия				

Таблица 3

Матрица выбора формы инвестирования, учитывающая объем инвестирования и возможность потери контроля над предприятием

Объем формы инвестирования	Высокая			Облигационная форма
	Средняя	Акционерная (паевая) форма		
	Низкая			
		Высокая	Средняя	Низкая
Возможность потери контроля над предприятием				

Объем формы инвестирования зависит от ряда условий, связанных, в первую очередь, с субъектом инвестирования, в том числе с наличием у него инвестиционных ресурсов, уровнями рисков и ликвидности, связанных с инвестированием, максимальным периодом инвестирования. Возможность потери собственниками контроля над предприятием касается в основном вложений денежных средств в акционерный и паевой капитал предприятий, когда имеется опасность размывания уставного капитала предприятия и, соответственно, потери контроля над ним. Матрица показывает, что наиболее привлекательной формой инвестирования среди существующих форм непрямого инвестирования с точки зрения собственников предприятия является облигационная форма.

Применение матрицы выбора формы инвестирования в инновационную деятельность на предприятиях ОПК происходит по определенной логической схеме (см. рисунок).

На первом этапе государство выбирает форму финансирования, на следующем этапе – форму инвестирования.

На последующих этапах со стороны предприятия и государства разрабатываются параметры матриц вы-

бора формы инвестирования. Затем рассматривается соответствие выбранных форм инвестирования параметрам матриц.

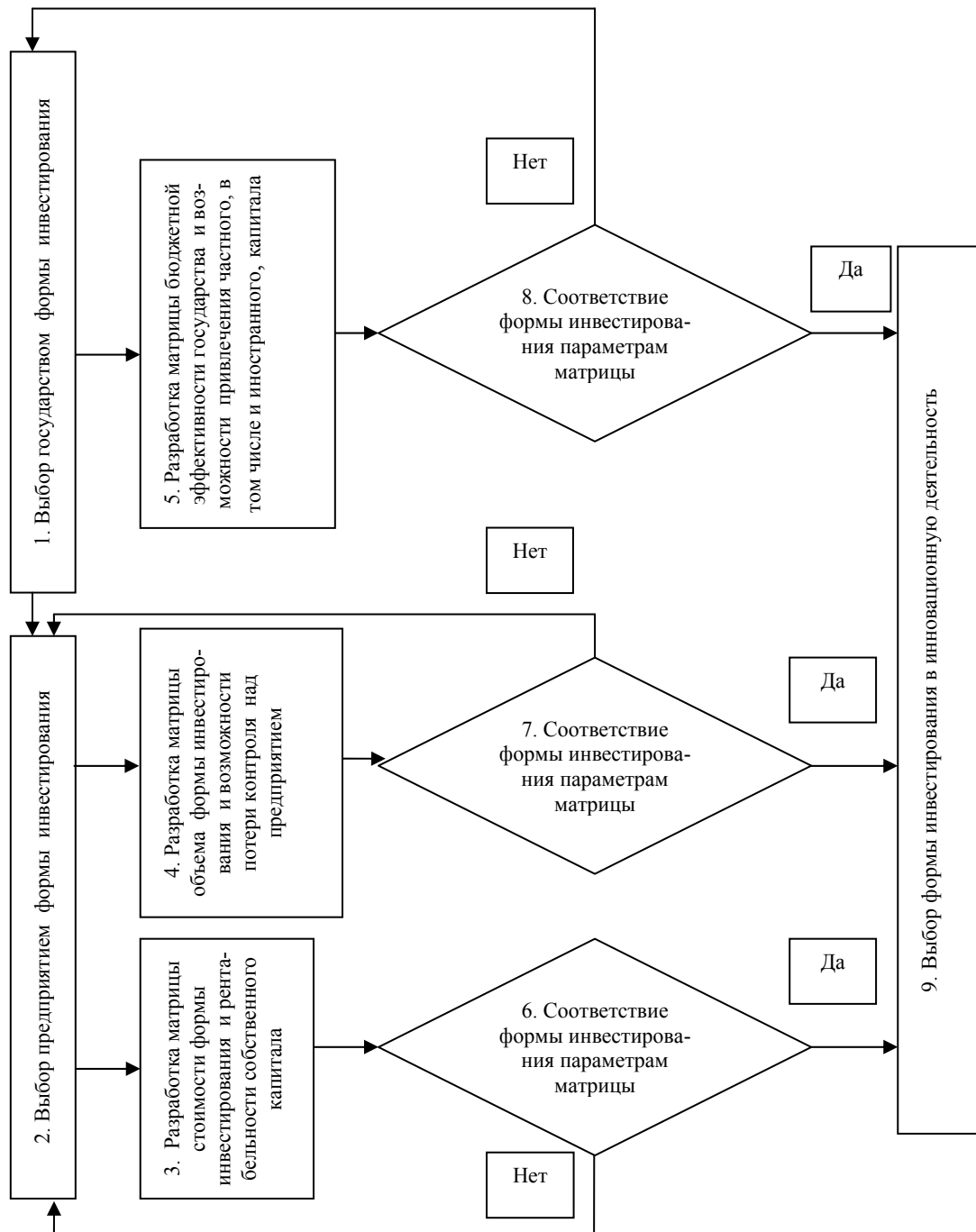
В заключение принимается решение со стороны предприятия и государства о выборе формы инвестирования.

Приведенные матрицы выбора формы инвестирования в инновационную деятельность на предприятиях ОПК показывают, что наиболее привлекательной формой инвестирования является облигационная форма.

Предложенная на основе матриц методика выбора формы инвестирования в инновационную деятельность позволяет предприятию ОПК совместно с государством поэтапно с использованием установленных процедур принять обоснованное управленческое решение о выборе формы инвестирования в инновационную деятельность предприятия.

Библиографическая ссылка

1. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г. : [утв. расп. Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р].



Этапы методики выбора формы инвестирования в инновационную деятельность предприятий ОПК

V. V. Prokhorov

METHODIC INSTRUMENTS OF CHOOSING INVESTMENT SCHEMES FOR INNOVATION ACTIVITY OF DEFENSE INDUSTRY COMPLEX ENTERPRISES

The author considers problems connected with the choice of investment schemes for innovation activity of defense industry complex enterprises, offers methodical toolkit for choice of schemes of investments into innovation activity of defense industry complex enterprises and considers application of strategic analysis matrices.

Keywords: forms of financing, matrices of strategic analysis.

© Прохоров В. В., 2012