

димось достижения максимального экономического результата инновационной деятельности при формировании оптимального инновационного портфеля требует соблюдения нормативного уровня риска.

Результатом решения предложенной задачи линейного программирования является оптимальный портфель инновационных проектов, определяющий корпоративную стратегию инновационной деятельности предприятий.

Таким образом, обоснованные авторами принципы стратегического планирования, предложенные инструменты стратегического планирования инновационного развития представляют собой попытку решения методологической проблемы формирования корпоративной и бизнес-стратегий инновационного развития предприятий РКП.

Библиографические ссылки

1. Цветцых А. В., Овинников В. А. Систематизация факторов устойчивого инновационного развития интегрированной структуры межотраслевого комплекса // Экономика и управление собственностью. М., 2006. С. 34–40.
2. Ерыгин Ю. В., Цветцых А. В. Инструменты стратегического планирования инновационного развития предприятий ОПК : монография / Сиб. гос. аэрокосмич. ун-т. Красноярск, 2009.
3. Цветцых А. В., Овинников В. А. Анализ инструментов формирования бизнес-стратегий инновационного развития предприятий межотраслевого комплекса // Горный информационно-аналитический бюллетень. М. : Изд-во Моск. гос. горного ун-та. 2008. № 7. С. 23–28.

V. I. Lyachin, V. V. Kuimov, A. V. Tsvettsykh

METHODOLOGICAL PRINCIPLES AND INSTRUMENTS OF STRATEGIC PLANNING OF INNOVATIVE DEVELOPMENT OF THE SPACE-ROCKET INDUSTRY ENTERPRISES

On the basis of results of research of a category «steady innovative development», features and purposes of development of the space-rocket industry enterprises, the principles and instruments of strategic planning of innovative development of the space-rocket industry enterprises are offered.

Keywords: the innovative development, instruments of strategic planning, principles of strategic planning.

© Лячин В. И., Куимов В. В., Цветцых А. В., 2012

УДК 330.322.5

Э. А. Надыров

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СПОСОБОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ НА ПРЕДИНВЕСТИЦИОННОЙ СТАДИИ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ИННОВАЦИЙ

Разработан организационный механизм управления инвестициями, основанный на волновом цикле, позволяющий систематизировать меры, направленные на повышение качества вложенных инвестиций.

Ключевые слова: инновационные производства, управления качеством инвестиции.

Проблема разработки эффективных структур и систем управления инновационной деятельностью, необходимость совершенствования способов инвестирования в проекты на прединвестиционной стадии жизненного цикла инновации требуют проведения активной экономической и научно-технической политики государства.

Основополагающими факторами развития любой социально-экономической системы являются инвестиционные и инновационные процессы, которые обуславливают научно-технический прогресс, новые технологии, новую организацию труда и производства, новую систему управления капиталом. Преимущественное использование инновационных факторов в развитии экономики определяет сущность перевода

ее на качественно новый уровень развития. В настоящее время переход к инновационному типу развития является основой экономической политики региона, вследствие чего проблемы управления инновационными процессами и совершенствования государственного регулирования в сфере инновационной деятельности являются определяющими и требуют первоочередного решения.

Государственная поддержка инновационной деятельности, активизировавшаяся в предкризисный период, не успела получить масштабной реализации, а многие начатые до кризиса проекты в настоящее время находятся под угрозой срыва или замораживания. В сложившихся условиях важно продолжить эффективное развитие инвестиционной деятельности,

реализацию инвестиционных проектов, совершенствование способов инвестирования в проекты на прединвестиционной стадии жизненного цикла.

К недостаточно изученным вопросам, с нашей точки зрения, относится разработка институциональных форм, эффективных структур и систем управления инновационной деятельностью. Совершенствование способов управления инновационными процессами на государственном уровне необходимо с учетом стремления России в перспективе стать лидером на мировом рынке не только в экспорте сырьевых, но и в производстве наукоемких товаров. Поэтому представляется важным изучение опыта развитых стран в использовании новых инструментов эффективного партнерства государства и частного бизнеса в поддержке инновационной деятельности компаний.

Тесное переплетение инноваций и финансовой среды считается чертой, раскрывающей феномен «новая экономика». Поэтому мы рассматриваем инновационные процессы в тесной взаимосвязи с изменениями финансовой сферы и, в частности, управление инвестициями, без понимания которых невозможно осознать качественный сдвиг, произошедший в 1990-х гг. в сторону усиления роли инновационной составляющей в экономике в целом.

Важным аспектом в совершенствовании методов управления научно-технического процесса является изучение опыта других стран. Остановимся подробнее на опыте США, которые имеют одну из наиболее развитых экономик мира, с высоким доходом на душу населения, с крупными инвестиционными фондами. Большое влияние на экономику страны на протяжении нескольких десятилетий оказывают предприятия малого бизнеса.

Малый бизнес США – один из самых активно развивающихся секторов экономики. Финансовая и технологическая поддержка предприятий малого бизнеса оказывается на всех уровнях власти.

Инновационная политика США строится на трех столпах: господдержка; инвестиции частного сектора; университетская наука.

В процессе реализации инновационного проекта всегда высока вероятность того, что предприниматель не оправдает ожидания кредитора, т. е. не сможет вовремя или в полном объеме исполнить свои обязательства, связанные с инвестиционным проектом. Следует подчеркнуть, что поскольку речь идет об инвестиционной деятельности, то их будущая доходность в значительной степени связана именно с инновационным риском, величина которого отражает текущее состояние и перспективы реализуемых данными предприятиями инновационных проектов.

В сложившейся ситуации инновационный подход к вложению капитала приобретает особое значение, так как позволяет осуществить качественный скачок и выход на новый уровень развития. Инновационная активность становится одним из основных факторов конкурентоспособности отечественных предприятий, способствующих обеспечению экономического процветания страны.

Совершенствование методов управления проектами на прединвестиционной стадии жизненного цикла должно существенно активизироваться в посткризисный период, получив масштабную поддержку со стороны государства.

Российская экономика отстает от развитых стран по показателям финансирования инновационной деятельности, не говоря уже об инновационном подходе в управлении капиталом. Часто инвестиционные проекты хорошо проработанны с финансовой стороны, но в них не учтены факторы кризисных явлений, забыты резкие ухудшения конъюнктуры в период глобальной экономической нестабильности. В этих условиях даже строительство «прорывных» инновационных идей остается без финансирования.

Поэтому как никогда актуальными становятся исследования, направленные на развитие инвестиционно-инновационной деятельности в регионе.

В настоящее время инвестиции в инновации в нашей стране уступают аналогичным показателям ведущих западных государств и имеют недостаточную тенденцию к росту. По данным исследования за 2008 г., проведенного Аналитическим центром при Правительстве Российской Федерации, только 3 % выпускаемой продукции отечественными предприятиями можно назвать инновационным.

Накануне кризиса российская экономика демонстрировала очень хорошие макроэкономические показатели: значительный профицит бюджета и счета текущих операций, быстрый рост золотовалютных резервов и средств в бюджетных фондах. Вместе с тем в последние годы было допущено некоторое ослабление денежно-кредитной и бюджетной политики. Так, в 2007 г. расходы федерального бюджета увеличились в реальном выражении на 24,9 %, т. е. их рост более чем в три раза превышал рост ВВП. В экономике сформировались устойчиво низкие процентные ставки, фактически отрицательные в реальном выражении, что привело к бурному росту кредитования. Естественным результатом стал «перегрев» экономики. С одной стороны, это способствовало усилению инфляционного давления, а с другой – быстрому наращиванию внешних заимствований. Всего за три года (2005–2007) внешний долг негосударственного сектора увеличился почти в четыре раза. На начало 2005 г. он составил 108 млрд долл., а на конец 2007 г. – 417,2 млрд долл. Быстрый рост государственных расходов и импорта маскировался повышением цен на нефть и другие товары российского экспорта. Однако фактически описанные процессы делали российскую экономику уязвимой к воздействию глобального кризиса [1].

Одной из причин низкой инвестиционной активности и малой доли инновационных проектов в регионе является наличие разного рода рисков, которые, в свою очередь, снижают вероятность успешной реализации проектов. Целесообразно провести анализ инвестиционных проектов региона с учетом классификации инвестиций для определения уровня нововведения и величины риска.

Другой причиной является отсутствие соответствующего органа, который занимался бы исследованием макроэкономических процессов ведущих экономик мира, тем самым заранее выявляя кризисные явления.

В США существует специальная неправительственная исследовательская организация – Национальное бюро экономических исследований (NBER – National Bureau of Economic Research), которая занята отслеживанием экономических циклов, определением их поворотных точек. Организация использует разные индикаторы, которые имеют свои собственные циклы, сдвинутые относительно друг друга во времени. Отслеживание по ним глобальных экономических циклов дает очень важную информацию, так как на эти циклы будут ориентироваться в своих деловых планах очень многие участники экономической деятельности [2].

По методике NBER спад (рецессия) начинается с падения реального ВВП в течение двух последовательных кварталов подряд. Но само по себе такое падение не обязательно означает спад, ведь индикаторы часто отклоняются от основного тренда. Большое количество других индикаторов привлекается для того, чтобы сформировать общую оценку тенденции, которая будет принята большинством исследователей и практиков. При этом наибольшее значение имеют даже не сами величины экономических показателей (ВВП, промышленное производство, торговый баланс и т. д.), а их изменения от месяца к месяцу, от квартала к кварталу, и в более длительной перспективе – от года к году. Именно в этих изменениях наиболее явно выражено влияние экономической ситуации на результаты бизнеса, изменение настроений и активности производителей и потребителей.

Правильно понять смысл изменений экономических индикаторов и оценить их последствия для рынков невозможно без учета циклического поведения экономики. Известно, что развитие экономических процессов носит циклический характер: рост обязательно сопровождается спадом, за которым следует восстановление и новый рост. Одно и то же изменение конкретного индикатора может иметь совершенно разный экономический смысл (а значит, и финансовые последствия), в зависимости от того, на какой стадии экономического цикла оно наблюдается. Ожидаемое влияние такого изменения на валютный курс может быть в этих случаях прямо противоположным, поскольку финансовые власти смотрят на состояние экономики и принимают регулирующие решения с учетом циклического ее поведения. Знание понятий, связанных с экономическим циклом, и правил их применения является обязательным инструментом в арсенале инвестора.

Экономический цикл (Economic Cycle), иначе называемый бизнес-цикл (Business Cycle), является естественной формой развития (роста) экономики. Рассматривая динамику экономического развития, выделяют три основных фазы:

– рецессию (Recession) – снижение деловой активности, падение производства, уровня занятости и доходов, которые различают по степени падения экономики (кризис и депрессия);

– восстановление (Recovery) – подъем экономической активности, рост рыночной конъюнктуры, возрастание выпуска после его падения, имевшего место в период рецессии, до прежних уровней;

– развитие (Expansion) – продолжение роста экономики после восстановления, как правило, до достижения нового максимума выпуска, превосходящего достигнутый в предыдущем цикле; стадия expansion иногда может включать несколько циклов, которые в этом случае именуются циклами роста (growth cycles) [2].

С точки зрения Маркса, кризис возникает из различия скоростей роста производительных сил общества и его потребностей. Рост производства постоянно опережает рост потребностей. В терминологии Маркса это означает постоянное снижение нормы прибыли из-за падения спроса на товары. Условием отсутствия кризиса является ситуация, когда товары всегда находят покупателей при таком уровне цен, который обеспечивает прибыльность производства. Однако само наличие прибылей побуждает капиталиста наращивать производство. Пользуясь терминологией Маркса «капиталист» при принятии решений о финансировании того или иного инновационного проекта, учитывает целый комплекс факторов, среди которых ведущая роль отводится ожидаемому уровню доходности на вложенный капитал, из которого следуют компоненты: цена капитала, уровень величины риска и ожидаемого уровня инфляции. Это достигается за счет вероятностной трансформации. С другой стороны, инвестор учитывает различные горизонты в волатильности, поэтому в каждый момент времени мы можем судить о краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной волатильности.

Среди экономических показателей можно выделить проциклические и противоциклические.

Правильное моделирование и оценка изменчивости фондовых индексов является одной из центральных проблем в теории и практике управления вложениями инвестиций. Инвестиции позволяют повысить эффективность экономики. Используя последние разработки в области науки и техники, тем самым мы уменьшаем затраты на инвестиционные проекты, сделав их более производительными, экологически чистыми ресурсосберегающими средствами производства.

Необходимо учесть, что опережающие индикаторы имеют свойство не совпадать с запаздывающими индикаторами, тем самым образуя дивергенцию (рис 1). Используя явление дивергенции, можно заранее предупредить приближающуюся смену тренда. Чем больше индикаторов совпадает с общим трендом, тем больше вероятность зарождение спада в мировой экономике.

В таблице индикаторов предложенной организацией, не представлены еще несколько опережающих индикатора. Индекс Доу-Джонса (Dow Jones Industrial Averages) показывают оценку международной стоимости доллара США, и на сегодняшний день является одним из самых интересных индексов (рис. 2). На рисунке четко отражается период резкого укрепления курса доллара по отношению к другим валютам.

Сравнив с опережающими индикаторами, такими как длительность рабочей недели, число новых предприятий, прибыли корпорации, видно, что индексы USDX (US Dollar Index) отражают нарастающее недоверие инвесторов гораздо раньше, следовательно, индекс доллара и индекс Доу-Джонса необходимо

включать в методику оценки макроэкономической ситуации гораздо раньше, чем это предлагает NBER.

Выполнив анализ соотношения циклов с использованием индекса Доу-Джонса и индекса доллара, сравнив с макроэкономическими показателями, выявив периоды спада и восстановления, данная модель точнее предсказывает величину риска для субъектов инвестиционно-инновационной деятельности на этапе прединвестиционной стадии жизненного цикла вследствие тех и или иных макроэкономических событий раньше, чем с использованием традиционных моделей. Поэтому применять такие модели рекомендуется во всех случаях, когда важно анализировать соотношение доходности к риску на различных горизонтах инвестирования.



Рис. 1. Дивергенция несоответствия цены



Рис. 2. График отражает индекс Доу-Джонса



Рис. 3. Отражение индекса USDX

Мировой опыт показывает, что успешно действующие финансовые организации все чаще строят свою деятельность на основе новой экономической логики, которая устанавливает четкую взаимосвязь между производительностью привлекаемого капитала, инновациями и конкурентоспособностью. При этом значительный выигрыш имеют те кредитные организации, которые наиболее оперативно содействуют внедрению востребованных обществом технологических инноваций, т. е. размещают инвестиционный капитал в акции компаний, осуществляющих непрерывное технологическое обновление. Подобные инициативы приносят банкам дополнительную прибыль, поскольку стимулируют появление новых идей и технологий, в наибольшей степени удовлетворяющих общественные потребности.

А снижение рисков «инновационного участия» является результатом тесного взаимодействия большого количества экономических посредников, создающих своим агрессивным поведением эффективную информационную среду.

Библиографические ссылки

1. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] : сайт. URL: <http://www.minfin.ru/ru> <<http://www.minfin.ru/ru>> (дата обращения: 20.09.11).
2. Лиховидов В. Н. Фундаментальный анализ мировых валютных рынков: методы прогнозирования и принятия решений [Электронный ресурс] // Trader online libraru. URL: <http://www.trader-lib.ru/books/473/10.html> (дата обращения: 20.09.11).

Е. А. Nadyrov

IMPROVEMENT OF METHODS OF PROJECT INVESTING AT THE PRE-INVESTMENT STAGE OF INNOVATION LIFE CYCLE

The author presents the developed organizing mechanism of investment management, based on wave cycle, which allows to systematize measures targeted to increase of investments quality.

Keywords: innovative manufactures, investment quality management.

© Надыров Э. А., 2012