

С.М. Кроливецкая

УЧАСТИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ В РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА

Раскрываются роль и участие институциональных инвесторов в финансировании проектов по созданию и внедрению новшеств в народном хозяйстве как дополнительного источника роста инвестиций в реализацию стратегии инновационного развития.

Ключевые слова: институциональные инвесторы; инновационное развитие; стратегия развития; венчурное инвестирование.

We reveal the role and participation of institutional investors in financing projects concerning creating and implementing innovations in the economy as an additional source of growth for investment in innovation development strategy.

Keywords: institutional investors; innovation development; development strategy; venture investment.

Формирование и реализация стратегии инновационного развития народного хозяйства предусматривает увеличение объемов и расширение источников инвестирования, в том числе более доступные источники финансирования проектов по созданию новшеств в условиях высокой нестабильности внешней и внутренней сред. При этом, если исходить из постулата, что значительный объем инвестиций для фундаментальных исследований и научно-исследовательских разработок – это, в основном, прерогатива государства и его бюджетного финансирования, то, создавая национальную модель инновационного развития, следует делать основной упор не только на прорывные (принципиально новые) инновации, общее число которых примерно за сто лет народнохозяйственного развития исчисляется максимум одной-двумя сотнями [2], а на диффузию инноваций как важнейшую организационную составляющую инновационного процесса. Тогда создание и внедрение технологических, информационных и организационных новшеств становится основой экономической и инновационной политики государства.

Субъектами научных исследований выступают как высшие учебные заведения, осуществляющие подготовку специа-

листов высшего звена и научных исследователей, так и инновационные субъекты хозяйствования, включая венчурное предпринимательство, когда риск венчурного инвестирования распределяется между различными проектами по созданию новшеств, находящимися в разработке венчурного субъекта хозяйствования.

Ряд учёных-экономистов утверждают, что неудачные попытки перехода на путь инновационного развития обусловлены для многих стран простым копированием институциональной структуры экономик, достигших успеха в инвестировании инновационных проектов, без учёта особенностей развития национальных экономик, а также вследствие недостаточного использования имеющихся возможностей формирования новых институтов, учитывающих социально-экономические и культурные возможности национальных экономик [1].

Существует множество примеров построения разветвлённой инновационной инфраструктуры, раскрывающих актуальные и сложные проблемы в её создании. В настоящее время сложившаяся тенденция в инновационном развитии основана на устаревшей методологии, заключающейся в использовании возможностей внедрения таких стандартных объектов инновацион-

ной экономики, как научно-технические парки, бизнес-инкубаторы, а также внедрение результатов исследований функционирования традиционных объектов инновационной инфраструктуры (производственные помещения, материально-техническая, исследовательская база, состав квалифицированных исследователей, специалистов, имеющийся научный задел, производственные технологии, объем финансов для осуществления научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок, информационные ресурсы, сбытовые сети, обеспечивающие продвижение продукции, технологии на рынки).

Следует в инновационном развитии учитывать то, что традиционная методология не имеет должного системного подхода к решению сложных проблем существенного роста инвестирования в новшества. При этом методология является в большей степени описательной, в ней и приводятся стандартные объекты инновационной инфраструктуры для использования, и перечисляются проблемы, которые мешают переходу на инновационный путь развития [3].

Несмотря на то, что в сложившейся методологии инновационного развития обосновываются реальные и требующие решения проблемы, следует задаться вопросом: почему подобные методологические положения исследуются в отечественной экономической литературе, начиная с 1990-х годов, и до сих пор не нашли должного развития?

Учитывая наличие научных исследований высокого уровня, проводимых в направлении методологического обеспечения инновационного развития, необходимы принципиально новые решения проблем перехода на инновационный путь развития как основы построения современной модели народнохозяйственной инновационной системы.

Принятая стратегия инновационного развития Российской Федерации до 2020 года последовательно раскрывает воссоздание и развитие национальной модели инновационного развития, определяя основные её элементы. Однако в ней не решены многоканальные и многоуровневые

источники и объёмы финансирования, необходимые для создания и внедрения технологических, информационных и организационных новшеств, развития инновационной инфраструктуры. Отметим, что использовать только бюджетные инвестиции для решения этих проблем невозможно по причине масштабности поставленных научно-исследовательских проблем и сопротивления переходу на инновационный путь развития экономики различных слоёв и социальных групп населения, властных структур.

Использование современных эффективно функционирующих институциональных инвесторов как дополнительных источников финансирования инновационных проектов, их внедрение предоставляет возможность менеджменту инновационных хозяйствующих субъектов не только повысить темпы своего инновационного развития, но и способствовать росту инновационной активности в народнохозяйственном производстве, расширению состава его конкурентных преимуществ.

Институциональные инвесторы, осуществляя деятельность по управлению ценными бумагами, являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг, что создает все предпосылки для развития института доверительных управляющих в перспективном периоде времени.

Создание рациональной системы управления вложениями средств институционального инвестора в инвестиционные проекты по созданию новшеств, обновлению основного капитала основано преимущественно на особенностях управления инвестиционной деятельностью на фондовом рынке, характеризующихся учреждением инвестиционных организационно-правовых структур, фондов, аккумулирующих денежные средства физических и юридических лиц и вкладывающих их в ценные бумаги различных эмитентов, инвестиционные качества ценных бумаг (акций, облигаций) у которых достаточно высоки.

Так, рациональный уровень управляемости финансовыми активами институциональных инвесторов может обеспе-

чиваться в рамках фондов диверсификацией инвестиций на основе получения значительного объема информации об операциях и участниках фондового рынка, результатов мониторинга инвестиционного качества приобретаемых ценных бумаг, их доходности, анализа деятельности эмитентов, функционирования других сегментов финансового рынка.

Включение в систему управления инвестиционным процессом на фондовом рынке его институциональных участников – инвестиционных фондов – является необходимостью, вызванной заинтересованностью инвесторов гарантированно обеспечивать себе экономически приемлемые или высокие доходы на основе применения инвестиционными фондами финансовых и экономико-организационных нововведений, ориентированных на оптимизацию рисков, доходности и ликвидности вложений средств в ценные бумаги.

В рамках расширения государственно-частного партнерства, в соответствии со Стратегией инновационного развития Российской Федерации до 2020 года, должна быть значительно повышена роль институциональных инвесторов. Прерогативой квалифицированных инвесторов является создание фондов прямых и венчурных инвестиций, кредитных фондов, хедж-фондов, а также фондов недвижимости с расширенной инвестиционной декларацией.

В настоящее время государственно-частное партнерство получило стимул для своего действенного институционального развития. Так, например, Российской венчурной компанией уже сформировано более десяти венчурных фондов в организационно-правовой форме закрытых паевых инвестиционных фондов.

Данное инновационное участие институциональных инвесторов является обнадёживающим фактором, так как объёмы финансирования инновационных проектов частными инвесторами находятся только в начальной стадии (размер ин-

вестиций венчурных фондов, созданных совместно с Российской Венчурной компанией в июне 2012 года составил 26,1 млрд руб., из них объём инвестиций в инновационные проекты самой ОАО «РВК» был равен 16 млрд. руб. [1].

Отсутствие необходимого организационно-экономического и инвестиционно-инновационного механизма реализации государственно-частного партнерства приводит к низкому уровню использования финансовых ресурсов квалифицированных инвесторов, к замедлению процесса формирования национальной инновационной системы [4].

Механизм повышения объёмов инвестиций в создание новшеств со стороны институциональных инвесторов, на наш взгляд, должен быть принципиально новым, позволяющим за счет государственных финансовых структур, например Внешэкономбанка, создать фонды распределения рисков в венчурное инвестирование между государством и квалифицированными инвесторами, что позволило бы привлечь значительные финансовые средства не только паевых инвестиционных фондов, но и пенсионных фондов, страховых компаний и иных институциональных инвесторов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Аузан А., Келимбетов К. Социокультурная формула экономической модернизации // Вопросы экономики. 2012. № 5. С. 37–44.
2. Корнаи Я. Инновации и динамизм: взаимосвязь систем и технического прогресса // Вопросы экономики. 2012. № 4. С. 4–31.
3. Мау В. Экономика и политика в 2011 году: Глобальный кризис и поиск новой модели роста // Вопросы экономики. 2012. № 2. С. 4–26.
4. Польщикова А.Е. Влияние институциональных инвесторов на корпоративное управление // Право и экономика. 2011. № 8. С. 44–50.