

Мамасыдыков А.А.

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

А.А. Mamasydykov

PROBLEMS OF KNOW-HOW ACTIVITIES FINANCING

В статье рассматриваются проблемы финансирования инновационной деятельности.

The article covers problems of know-how activities financing

Важным моментом «финансового» подхода стало жесткое теоретическое разделение источников финансирования фирм на внутренние, полностью подконтрольные менеджменту компаний и сформированные главным образом за счет денежных потоков от хозяйственной деятельности, и рыночные, связанные с привлечением денежных средств от банков или с рынков капитала. Причиной необходимости такой классификации стала потребность в нивелировании неоднородности восприятия нестабильности в рамках процесса инвестирования, поскольку в отличие от управляющих фирмы рыночные (внешние) поставщики капитала вынуждены решать совершенно иное количество информационных задач, чем это предполагается в рамках инновационного подхода. При этом пути финансовые институты встречаются с целым рядом проблем. Первой из них оказывается «асимметрия информации». Объем знаний компании о предлагаемом инновационном проекте всегда больше информации, представляемой банку или рынкам капитала. Причем даже самые честные фирмы склонны переоценивать будущую эффективность предстоящих инвестиций в инновации.

Как следствие, второй проблемой, возникающей перед финансовыми институтами, становится поиск надежного механизма оценки предлагаемых инновационных инвестиций. Сторонний инвестор, как правило, должен не только оценить их эффективность в целом, но и понять правильность предложенной заемщиком формы расчетов, проследить, чтобы использование доходов от капиталовложений осуществлялось в соответствии с достигнутыми договоренностями. Понятно, что такая деятельность может потребовать значительных расходов. В литературе они получили название «издержек верификации».

Третья проблема, стоящая перед финансовыми институтами при участии в инновациях нефинансовых компаний, - измерение добросовестности заемщика. Ее решение напрямую связано, с одной стороны, с оценкой деятельности менеджмента (что для «малых» кредиторов и акционеров может быть чрезмерно дорого), обладающего своими интересами при распределении результата, с другой стороны, с учетом возможного конфликта

требований рыночных инвесторов в случае неудачного исхода капиталовложений (например, банкротства).

В конечном счете, все указанные проблемы приводят к тому, что стоимость рыночного капитала оказывается для нефинансовых компаний выше стоимости внутреннего финансирования. Более того, для ряда фирм, где финансовые институты вынуждены нести наибольшие издержки «асимметрии информации», «верификации» и контроля менеджмента, рыночное финансирование практически исключается: инвесторы либо требуют чрезмерно высокие проценты (долю в прибыли), либо вообще отказываются от финансирования в силу неспособности оценить риск вложений. Хотя, в принципе, компании могут пытаться преодолевать эти ограничения. Например, сводя к минимуму издержки инвесторов по оценке деятельности фирмы и ее менеджмента путем повышения уровня публичности, привлечения независимых «репутационных посредников» (аудиторских и юридических компаний бирж и пр.). Превышение стоимости рыночного финансирования над стоимостью внутреннего породило естественное стремление предприятий опираться при реализации инвестиционных проектов главным образом на внутренние источники капитала. Однако не только дешевизна может выступать мотивом приоритетного обращения компаний к внутренним денежным источникам. Отмеченная выше проблема различия интересов менеджеров предприятий и собственников капитала в ряде случаев приводит к тому, что первые сознательно идут на отказ от рыночного финансирования, поскольку оно сопровождается повышенным контролем их деятельности и более высоким уровнем открытости фирмы. Объективно же состояние основных фондов требует большего обращения к внешнему финансированию из-за капиталоемкого характера технической модернизации многих хозяйствующих субъектов Кыргызской Республики.

Сложившаяся ситуация с состоянием производственных мощностей находит прямое отражение в рыночных возможностях субъектов, особенно той ее части, которая характеризуется производством значительного объема добавленной стоимости. Видимо, переломить сложившуюся ситуацию можно лишь на основе усиления роли финансового сектора в инновационном процессе с помощью запуска финансового и денежного механизма экономического роста. Одной из важных

задач Кыргызстана при решении инновационной Стратегии является реализация целевых инвестиционных и научно-технических программ, регулирование инвестиционной и стимулирование инновационной активности, что потребует, пересмотра и определенной перестройки действующей системы финансовых институтов и механизмов государственного управления инновационным развитием. Достаточно четко прорисовываются контуры двух вариантов стратегии – инерционно-рыночного и инновационно-прорывного.

Инерционно-рыночная стратегия основывается на идеологии всемогущества рынка при пассивной роли государства, отказавшегося от выполнения своей стратегически-инновационной функции. Следствием такой стратегии будет растущая угроза потери самостоятельности страны.

Инновационный прорыв определен:

1. Общей закономерностью развития экономики и ее материально-технической базы является инновационное обновление используемых технологий и производимой продукции как основы экономического роста и удовлетворения, постоянно растущих потребностей в разнообразных и качественных товарах и услугах.

2. Инновационное развитие экономики осуществляется неравномерно-циклично. Сменяют друг друга восходящие волны и падения инновационной активности на разных фазах циклов – среднесрочных, долгосрочных и сверхдолгосрочных (цивилизационных).

Первоисточниками инновационно-технологического прорыва являются наука и изобретения. Необходимо поддерживать, прежде всего, научные школы.

3. Основой освоения и распространения инноваций служат инвестиции в основной капитал.

4. Выработка эффективного механизма реализации стратегии инновационного прорыва.

5. Долгосрочные и сверхдолгосрочные прогнозы социально-экономического, научно-технического и инновационно-технологического развития.

6. Кадровое обеспечение.

Но какое бы определение мы ни применили, ясно, что под стратегией мы понимаем долгосрочное планирование и программу рабочих действий, которые распространяются на всю его продолжительность во времени.

Существуют также следующие виды стратегии:

- стратегия «наращивания»;
- стратегия «заимствования»;
- стратегия «переноса».

На основании вышеизложенного, с учетом плюсов и минусов, нами предлагается структура реализации стратегии инновационного прорыва, которая, на наш взгляд, поможет осуществить

инновационный прорыв и вывести экономику из кризиса. Стратегия и механизмы как инновационного, так и экономического развития в XXI веке в первую очередь зависят от того, насколько эффективно будет задействован созданный и накопленный в нашей стране интеллектуальный ресурс.

Стратегическая цель большинства ведущих индустриальных стран мира – переход к инновационному развитию на основе использования в экономике новейших научных открытий и технологических разработок. Она обусловлена многими объективными причинами, среди которых заметную роль играют рост зависимости их от импорта.

Проблемы освоения роли инновационной деятельности являются ключевыми для большинства индустриально развитых стран мира. Все индустриально развитые страны пришли к расцвету через высокий экономический и социальный рост, благодаря мощному импульсу развития предпринимательской деятельности. То же касается и современного опыта так называемых «новых индустриализующих государств», таких, как Гонконг, Корея, Сингапур, Тайвань, Таиланд, Малайзия, Китай и др. На концептуальном уровне перед экономической стратегией Кыргызстана, стоят две взаимосвязанные задачи: проведение импортозамещающей политики как стадии, необходимой для создания единого внутреннего рынка, и осуществление одновременно экспорто-промышленного варианта участия в международном разделении труда.

Открытие рынка стран СНГ для зарубежных товаров привело к падению спроса на национальную наукоемкую продукцию, вытеснению ее с внутреннего рынка.

Современный мировой рынок характеризуется все большим обострением конкуренции, обуславливаемой ускоряющимся техническим развитием производства и повышением его эффективности. Это особенно ярко проявляется в промышленных компаниях США и некоторых других ведущих странах мира.

Национальные институты развития наделены государством финансовыми ресурсами, необходимыми для кредитования инвестиционных и инновационных проектов, а также для участия в обрабатывающей промышленности и сфере инфраструктуры. Они призваны выполнять роль «локомотива» экономического роста и формирования экспорто ориентированной модели развития национальной экономики, поддерживая те инвестиционные и инновационные проекты, которые частный сектор по разным причинам не может финансировать и реализовывать самостоятельно. Данные проекты должны способствовать развитию не сырьевых секторов, модернизации действующих и

созданию новых промышленных производств, способствуя диверсификации и повышению международной конкурентоспособности Национальной экономики.

Институты развития существуют во многих странах мира, где они являются в основном частными или независимыми. В Кыргызстане в силу пассивности частных инвесторов относительно вложений в развитие производства готовой продукции, ограниченной доступности кредитных ресурсов из-за высоких процентных ставок указанные институты развития учреждает государство. Через институты развития государство будет участвовать в проектах, которые ориентированы на создание целостной системы производств, создающих конкурентоспособную продукцию, последовательно развивая технологическую и экономическую цепочку добавленных стоимостей. Это позволит создавать многоотраслевые предприятия, работающие на конечный продукт, отвечающий всем параметрам конкурентоспособной продукции. В целом институты развития должны сформировать единую

систему, устойчивое функционирование которой будет основано на принципах децентрализации, специализации, конкуренции. Их деятельность будет основываться на политике инвестирования в создание новых и развитие действующих производств с высокой добавленной стоимостью и поддержки научных и научно-технических исследований и разработок на основе комплексного анализа перспективных отраслей, выявления наиболее важных их элементов.

Литература:

1. Государственная программа по развитию науки и инновационной деятельности в Кыргызской Республике на 2009-2015гг. Сборник нормативных материалов Мин. экономического развития Кыргызской Республики.- Б; 2009г.
2. Закон Кыргызской Республики «Об инновационной деятельности» №128 от 26 ноября 1999 г/
3. Ш.М.Мусакожоев. Инновационный потенциал. Концепция развития инновационной деятельности Кыргызской Республики. = Экономика и статистика Б.2005,№4.

Рецензент: д. э. н., профессор Токтомаматов К.Ш.
