

УДК 330.8

**Мотивационная составляющая инновационного инвестирования****Хуснутдинов А.З.**

Кандидат экономических наук,  
преподаватель кафедры макроэкономики и экономической теории  
Казанского государственного финансово-экономического института

*Рассматриваются вопросы выявления мотивации инновационного инвестирования как самостоятельного явления и особенности протекания на разных его этапах. Раскрыты подходы к классификации мотивационных составляющих внедрения инноваций и инвестиций.*

*Ключевые слова: инновации, инвестиции, мотивация, инновационно-инвестиционная деятельность, инновационное инвестирование, источники инновационных инвестиций.*

Мотивационный блок вложений в инновации обеспечивает взаимодействие инновационно-инвестиционного механизма с внешней экономической и социальной средой, с соответствующими экономическими и хозяйственными системами. Этот блок включает в себя изучение, последовательное выявление и уточнение (до уровня локальных целей или подцелей) всех тех движущих мотивов деятельности и экономических ожиданий, которыми руководствуются потенциальные инвесторы при определении инноваций – объектов инвестирования располагаемых ими ресурсов.

Необходимо учитывать разную природу мотивации инновационного инвестирования для различных субъектов этого процесса.

Основными мотивами осуществления инвестирования в инновации для предприятий обычно являются:

- повышение конкурентоспособности своих новых продуктов;
- создание и поддержание своего имиджа на рынке;
- захват новых рынков;
- увеличение размеров денежного потока;
- достижение сокращения ресурсоемкости продукта.

Для определения мотивов инновационного инвестирования предприятий РФ были использованы данные почтового опроса по формализованной анкете руководителей предприятий, проведенного Лабораторией конъюнктурных опросов ИЭПП по заказу Межведомственного аналитического центра

в рамках панели, включающей 1000 промышленных предприятий. Опрос проводился в октябре-ноябре 2005 г., количество предприятий в выборке – 570. Основная особенность выборки – смещенность в сторону средних по масштабам предприятий (до 500 человек) и в сторону машиностроения) [1].

Так, наиболее широко заявлены следующие мотивы:

- повышение рентабельности производства (54 % респондентов),
- увеличение доли на традиционных рынках сбыта или выход на новые отечественные рынки (43 % и 42 %, соответственно),
- увеличение выручки предприятия (41 %).

Причем приоритетность мотивов в рамках размерных групп предприятий также различается, а именно: для крупных компаний на первых местах – снижение издержек, выход на новые рынки (так называемые инновационные инвестиции для экспансии), тогда как для относительно небольших фирм в число наиболее важных мотивов также входит увеличение выручки (инновационные инвестиции для роста).

Мало распространенным оказался такой мотив, как повышение рыночной стоимости фирмы – ее отметили только 8 % респондентов. Ориентация фирм на рост рыночной стоимости положительно коррелирует (при контроле за отраслью, масштабами бизнеса и финансовым положением) с динамикой их инновационно-инвестиционной деятельности, стратегичностью инноваций, а самое главное – с на-

личием вклада интеллектуальной собственности в рыночную стоимость бизнеса.

Применительно к динамике инновационных инвестиций было получено, что для группы «активных» компаний (с ростом таких инвестиций до 10 % в год) более значимы мотивы повышения рентабельности, сохранения и увеличения доли на традиционных и новых российских рынках (инновационные инвестиции для снижения издержек и удержания рынков), тогда как для группы «динамичных» фирм (с ростом инновационных инвестиций более 10 % в год) более существенны задачи увеличения рыночной стоимости и выхода на международные рынки (инновационные инвестиции для капитализации и выхода на зарубежные рынки).

С позиций общегосударственных мотивационные факторы осуществления инновационного инвестирования существенно изменяются. Основными мотивами для осуществления инновационных инвестиций государства как субъекта в настоящее время служат:

- конкуренция между странами и регионами на рынках факторов производства и на товарных рынках;
- стремление обеспечить независимость страны от научных достижений других государств;
- стремление к созданию «задела инноваций», внутреннего рынка инновационных продуктов и знаний с целью достижению стабильного долгосрочного развития;
- обеспечение передовых позиций в развитии отдельных отраслей и регионов;
- стремление к преодолению ограниченности рыночных механизмов как среды продуцирования и распространения инноваций;
- обеспечение занятости населения;
- решение экологических, социально-политических проблем.

Первые 4 мотива выдвигаются основополагающими в строительстве так называемой инновационной экономики в РФ [2].

Избежать развития России по траектории государства-поставщика сырьевых ресурсов, на наш взгляд, можно лишь одним способом – воплотить в жизнь стратегию инновационного прорыва, на деле, а не на словах перейти к инновационному типу развития экономики, взять курс на возрождение и подъем отечественной науки, освоение базисных инноваций, что обеспечит распространение последних поколений пятого и первых поколений шестого технологических укладов, повысит конкурентоспособность российской экономики. Для этого на модернизацию экономики должна быть направлена значительная часть мировой нефтегазовой ренты, которая накоплена государством и крупными отечественными монополиями и долгое время вкладывалась в зарубежные ценные бумаги.

Как известно, основу четвертого уклада представляют: автоматика, нефтеугольная и атомная энергетика, ЭВМ, банки данных, химизация, «зеленая революция»; пятого уклада: микроэлектроника, нефтегазовая энергетика, персональные компьютеры, Интернет, биотехнология микроорганизмов; шестого уклада: нанотехнологии, альтернативная энергетика, включая водородную, глобальные информационные сети, биотехнология растений, животных, лекарств.

По данным ОЭСР, более 50 % расходов на инновации в России идут из государственных средств. Ни одна страна в мире не имеет такого уровня финансовой господдержки инноваций: у занимающей вторую строчку Словакии доля государственных инвестиций порядка 30 %, в США – менее 10 %, в Японии – 2 %. При этом инвестиции в НИОКР в России, по данным ФСГС, в последние годы колеблются в пределах 1-1,3 % ВВП, в Германии инвестиции в НИОКР составляют около 2,5 % ВВП, в США – 2,6 % ВВП, в Японии – 3,4 % ВВП. По глобальному инновационному рейтингу 2008-2009 гг., составленному INSEAD по 94 критериям, по объему инновационных инвестиций Россия находится на 25-м месте из 130, но по уровню инновационности (развитости инновационно-ориентированных отраслей) российская экономика занимает лишь 68-е место.

Инновационный бизнес колоссально разочаровался в господдержке, согласно опросам 2009 г., инициированных Национальной ассоциацией инноваций и развития информационных технологий (НАИРИТ) РФ, 58 % из 750 опрошенных инновационных фирм заявили, что не доверяют государственным инновационным структурам, хотя два года назад почти такой же процент опрошенных, напротив, заявлял о необходимости усиления роли государства в инновационном инвестировании. Целевое государственное финансирование инноваций подтвердилось лишь на 13-17 % от заявленного [3].

Отдельного внимания заслуживает анализ мотивов инновационного инвестирования со стороны частных инвесторов (бизнес-ангелов):

- стремление реализовать свои вложения с большой прибылью (в течение обычно 3-4 лет);
- получение права на приобретение на льготных условиях ценных бумаг компании – объекта инвестиций;
- перспективы существенного роста стоимости вложенных ресурсов;
- получение возможности личного участия в управлении новым предприятием.

В России ангельское инвестирование в технологические проекты существует с конца 90-х гг. Национальной особенностью данного процесса можно указать стремление ангела доминировать и контролировать бизнес. Так, очень часто встречается структура сделки, при которой ангел получает 50

% и более в компании. Такая структура сделки имеет право на жизнь только в том случае, если предприниматель не планирует поднимать следующие раунды инвестирования. Венчурные фонды всегда следят за мотивацией предпринимателя, и если его доля не обеспечит ему достаточного дохода на выходе, то в такую компанию фонд вероятнее всего не будет инвестировать. Единственная ситуация, которая допускает долю ангела существенно большую, чем миноритарная – это когда ангельский раунд и будет единственным. Обычно это допустимо, когда строится небольшой локальный проект и ангельских денег достаточно на его построение [см.: 4].

Бизнес-ангелы работают на неформальном рынке венчурного капитала. Ими могут быть состоятельные предприниматели или менеджеры, обладающие достаточным опытом для распознавания перспективных проектов и капиталом для финансирования этих проектов. Бизнес-ангелы – высокообразованные люди в области делового администрирования, инженерных или естественных наук. Они, как правило, имеют опыт работы в бизнесе. В отличие от венчурных капиталистов из формального сектора бизнес-ангелы инвестируют собственные средства [4].

Таким образом, основным движущим мотивом целенаправленной деятельности сторон, участвующих в данном инвестиционном процессе, в рыночных условиях является возможность увеличения совокупной стоимости и получения субъектами инвестиционной деятельности на этой основе предпринимательских результатов в своих конкретно-прикладных сферах деятельности.

Так, например, инвесторы, как правило, заинтересованы в росте инвестируемого капитала, получатели инвестиций – в повышении эффективности производства и, соответственно, в получении за счет этого дополнительного объема прибыли.

Интересы государства и его институтов заключаются в расширении налогооблагаемой базы и получении больших финансовых средств для решения государственных задач, получении положительного социального экологического и прочего эффекта.

Только при совпадении в долгосрочной перспективе интересов всех субъектов инновационно-инвестиционной деятельности возможно оживление инвестиционных процессов.

#### Литература:

1. Кувшинова О. Имитация инноваций // Ведомости. – 2009. № 191 (2461).
2. Кузнецов Б., Кузык М., Симачев Ю., Цухло С., Чулок А. Особенности спроса на технологические инновации и оценка потенциальной реакции российских промышленных предприятий на возможные механизмы стимулирования инновационной активности // Модернизация экономики и государство / Отв. ред. Е.Г. Ясин. Т. 1. – М.: Издат. дом ГУ ВШЭ, 2007. – С. 488-503.
3. Хачатурян А.А. Инвестиции: учебный курс. / Электронный учебник. Московский институт экономики, менеджмента и права. – URL: [http://www.e-college.ru/xbooks/xbook158/book/index/index.html?go=part-001\\*page.htm](http://www.e-college.ru/xbooks/xbook158/book/index/index.html?go=part-001*page.htm) (дата обращения: 1.12.2010).
4. Ангелы. – URL: <http://habrahabr.ru/blogs/startup/53239>.

## Motivational Component of Innovative Investment

*A. Khusnutdinov*

*The Kazan State Finance and Economics Institute*

*The article reveals certain aspects of motivation of innovative investment as an independent phenomenon and its peculiarities on different stages. The author studies approaches to classification of motivational components of implementation of innovations and investments.*

*Key words: innovations, investments, motivation, innovative investment activities, innovative investment, sources of innovative investments.*