

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. Проанализированы закономерности инновационной деятельности в Украине, выявлены основные проблемы, связанные с экономической оценкой инновационно-инвестиционной деятельности, предложены подходы к оценке эффективности инвестиций для предприятий различных форм собственности и государственных органов.

Анотація. Проаналізовано закономірності інноваційної діяльності в Україні, виявлено основні проблеми, що пов'язані з економічною оцінкою інноваційно-інвестиційної діяльності, запропоновано підходи до оцінки ефективності інвестицій для підприємств різних форм власності та державних органів.

Annotation. This article analyzes patterns of investment and innovation activity in Ukraine, the main problems associated with the assesment of enterprises innovative development. Some approaches to estimating the efficiency of investments for the enterprises of different ownership patterns and for state bodies have been offered.

Ключевые слова: инновации, инвестиции, приоритетность инноваций, оценка инвестиций, эффективность инвестиций, инновационное развитие.

Особенностью современного этапа развития экономики Украины является усиление роли новых инновационных технологий на предприятии. В то же время существующая в стране концепция экономической оценки инновационно-инвестиционной деятельности является несовершенной, а имеющиеся нормативные документы не отвечают требованиям предприятий. Поэтому вопрос разработки и внедрения в практику методов оценки инновационно-инвестиционной деятельности предприятий является очень актуальным.

Исследованию проблемы экономической оценки инновационно-инвестиционной деятельности посвящены труды таких известных украинских и зарубежных экономистов, как: Г. Бирман, М. Браун, Р. Бурместер, А. Гринев, П. Завлин, Н. Лапин, П. Орлов, А. Перлаки, Э. Уткин, Р. Фатхутдинов, Р. Форстер, А. Яковлев, Е. Ястремская и др.

В связи с изложенным целью исследования является обоснование направлений активизации процессов инновационной деятельности, решение задачи оценки эффективности инвестиций в инновационную деятельность предприятий.

При обосновании инвестиционных решений, имеющих особую актуальность, чрезвычайно сложной является задача оценки эффективности инвестиций в инновационную деятельность предприятий. Таким инвестициям присущи специфические особенности, которые необходимо постоянно учитывать [1].

Во-первых, проблема оценки инвестиций в инновации характерна как для предприятий различных форм собственности, так и для государственных органов, связанных с реализацией региональных, отраслевых и общегосударственных инновационных программ.

При этом следует учитывать, что подходы к оценке эффективности таких инвестиций с точки зрения отдельного предприятия и государства будут иметь некоторые отличия. Кроме того, оценка инвестиций в инновации предусматривает согласование целей и интересов инвестора и предприятия, реализующего инновационный проект [2].

Во-вторых, оценка любого инновационного проекта предусматривает решение двух взаимосвязанных и взаимодополняющих методических задач: оценки эффективности инновационного проекта на стадии принятия решения о его финансировании и оценки эффективности инновационного проекта по результатам его реализации. Это необходимо для обеспечения обратной связи в процессе такой оценки и проверки корректности методов, выбранных для ее осуществления.

В-третьих, как уже отмечалось, характерной чертой инновационной деятельности является то, что инвестиции в научные разработки будут эффективными не только для отдельной фирмы, которая их осуществляет, но и для общества в целом. В последние годы, благодаря интенсификации информационной деятельности, эффект от инвестирования в инновации можно рассматривать и в международном масштабе.

Поэтому, на взгляд автора, оценку эффективности инвестиций в инновационные программы и проекты можно было бы дополнить оценкой побочных эффектов от такого инвестирования. Эта сторона эффекта от вложений в инновации заинтересует, прежде всего, государство.

Как видно из предложенной схемы, государство является полноправным субъектом инновационных процессов, участвует в финансировании инновационной деятельности, реализуя свои экономические интересы [3].

В этой связи для успешного осуществления инновационной деятельности любому хозяйствующему субъекту необходимо знать, как оцениваются инвестиционные предложения с общественно-экономической точки зрения.

При этом в оценке инвестиций с точки зрения общества и отдельного предприятия есть ряд серьезных противоречий, которые проявляются в следующем.

1. *Сбережения и потребление.* Предприятие оценивает инвестиции с точки зрения дохода, не задумываясь о его распределении.

Если потребители могут использовать доходы от инвестиций каким-либо образом, альтернативная ценность денег, направляемых на потребление и сбережения, будет одинаковой. Общество интересуется, прежде всего, направлением использования сбережений. Если низкий уровень сбережений и инвестиций сдерживает развитие экономики страны, то прирост дохода, направленный на сбережения и инвестиции, будет более ценным, чем прирост дохода, направленный на текущее потребление. Дополнительная ценность реинвестируемого дохода, направленного на сбережение, будет альтернативной стоимостью сбережений.

2. *Налоги.* Интересы предприятия – денежные поступления от инвестиционной деятельности после уплаты налогов. Экономия налоговых платежей выступает положительным эффектом от инвестиций в деятельности предприятия.

Общество интересуется денежными поступлениями после уплаты налогов тогда, когда налоги – это цены за специфические услуги, предоставляемые бизнесу государством (водоснабжение, пожарная охрана). Хотя большая часть налогов не может считаться платой за услуги государства. Если получаемые от инвестиций налоги будут направлены государством на сбережения, очевидно, они будут иметь большую альтернативную стоимость с точки зрения достижений социальных целей экономики.

3. *Цены.* При оценке инвестиций коммерческие предприятия используют рыночные цены для определения соответствующих денежных потоков.

При оценке инвестиций государство может заменить рыночные цены на альтернативные, которые отражают стоимость ресурсов при использовании их наиболее эффективным способом. Такая замена имеет смысл, когда разница между рыночными и альтернативными ценами слишком очевидна.

4. *Внешние побочные эффекты.* Инвестиционный проект может неблагоприятно повлиять на эффективность использования ресурсов, которые либо потребляются другими видами экономической деятельности, либо улучшают благосостояние и здоровье населения.

Эти изменения будут учитываться при оценке бизнеса только в том случае, если они противоречат действующему законодательству. Если же закон не предусматривает выплаты соответствующей компенсации, эти последствия нужно учитывать как навязанные (скрытые) расходы или доходы.

Если предприятие не платит компенсации за ущерб, причиненный обществу в виде дополнительных налогов или штрафов, то эти изменения, с точки зрения общества, являются негативным экономическим эффектом, который не компенсируется.

В некоторых случаях инвестиции могут прямо повлиять на эффективность использования ресурсов на других предприятиях. Так, если в результате осуществления инвестиций другими компаниями был получен положительный экономический эффект в виде снижения риска, получения дополнительных доходов или информации, данное предприятие не рассматривает это как выгоду от инвестиций [4].

С точки зрения общества, эти изменения в некоторых случаях могут рассматриваться как дополнительный эффект от реализации инвестиций.

5. *Ставка дисконтирования.* Ставка дисконтирования для коммерческих предприятий состоит из безопасного уровня инвестирования (ставки банковского депозита), поправки на инфляцию, а также премии за риск и ликвидность, которая устанавливается инвестором субъективно.

При определении ставки дисконтирования, с точки зрения государства, есть альтернативный выбор: либо выбрать ставку процента по государственному долгу, либо ставку дисконта, установленную коммерческими предприятиями. Использование первой имеет свои плюсы и минусы: ее можно объективно определить и измерить, однако эта ставка определяется самим государством и не всегда отражает альтернативную стоимость инвестиций для экономики страны [4]. Кроме того, ставка дисконтирования, предназначенная для учета фактора времени, не должна содержать себе поправку на риск. Анализ риска – отдельная статья анализа эффективности инвестиций.

6. *Валютные курсы.* Твердо установленные государством валютные курсы могут существенно исказить эффект от реализации инвестиционной стратегии. В этом случае официальный валютный курс может исказить альтернативную стоимость иностранной валюты.

Если предприятие импортирует товары, государство платит за них мировую цену, переведенную во внутреннюю стоимость по официальному обменному курсу. Также из-за использования заниженного валютного курса валютная выручка от экспорта может быть недооценена.

Противоречия между валютными и альтернативными стоимостями исчезают, если государство вводит свободно плавающий курс валюты. Целью государства может быть защита отечественного товаропроизводителя (поощряется производство товаров, которые могли бы заменить собой импортные).

Это поможет сэкономить иностранную валюту, так как потребность в валюте для импорта уменьшится. Сумму экономии иностранной валюты можно определить, рассчитав стоимость импорта по альтернативному, а не официальному курсу.

Таким образом, оценка эффективности инвестиций в инновации вытекает из интересов не только бизнеса, но и государства. Особенно это следует учитывать в том случае, если реализацию инновационного проекта предполагается в значительной мере осуществлять за счет государственных источников финансирования.

Научн. рук. Сотников В. И.

Литература: 1. Інновації: проблеми науки та практики : монографія / під заг. ред. д-ра екон. наук, проф. М. О. Кизима, д-ра екон. наук, проф. В. С. Пономаренка. – Х. : ФОП Павленко О. Г., 2011. – 276 с. 2. Фатхутдинов Р. А. Производственный менеджмент : учебник / Р. А. Фатхутдинов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Дашков и Ко, 2002. – 266 с. 3. Коробейников О. П. Роль инноваций в процессе формирования стратегии предприятия / О. П. Коробейников, А. А. Трифилова, И. А. Коршунов // Менеджмент в России и за рубежом. – 2008. – № 3. – С. 29–43. 4. Ястремська О. М. Інвестиційна діяльність промислових підприємств: методологічні та методичні засади : наукове видання / О. М. Ястремська. – Х. : Вид. ХДЕУ, 2004. – 472 с.

