

Раздел 3. ЭКОНОМИКА, МЕНЕДЖМЕНТ

УДК 330

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ДЛЯ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В РОССИИ

Зенкина Елена Вячеславовна (evzenkina@mail.ru)

ФГБУН «Институт экономики РАН»

В настоящее время конкурентоспособность промышленных предприятий очень сильно зависит от гибкости и быстрой приспособляемости к возникающим потребностям рынка, что требует постоянных финансовых вложений в бизнес. Это находится в прямой зависимости от эффективности функционирования финансового рынка и грамотного и рационального использования современных методов и инструментов финансирования промышленных компаний.

В статье обосновано, что быстрое внедрение инноваций промышленными предприятиями можно осуществлять только при наличии инвестиционных ресурсов, привлекаемых компанией на основе инструментария, обеспечиваемого валютно-финансовым рынком, включая возможности операций с акциями, облигациями, варрантами и IPO.

Ключевые слова: конкурентоспособность компаний, устойчивый экономический рост, финансовые инструменты, IPO, постиндустриализация, мировая экономика, международные экономические отношения, международный бизнес.

Проблема повышения конкурентоспособности экономики, и конкурентоспособности промышленности в частности, стоит достаточно остро для России, так как наша страна в настоящее время является частью мирового хозяйства. Не имея соответствующего уровня конкурентоспособности, Россия будет не способна реализовать свою продукцию и на мировом, и даже на отечественном рынке. Причём, если не решить эту проблему быстро и сейчас, то это будет являться преступлением перед прошлым и будущими поколениями населения России. Пока же позиции нашей страны в глобальном рейтинге конкурентоспособности достаточно слабые.

Одной из причин создавшейся ситуации является отсутствие развитого инструментария для обеспечения повышения конкурентоспособности в данном случае промышленной продукции. Что имеется в виду? Дело в том, что используемый в настоящее время инструментарий промышленной политики, главным образом, использует количественные методы оценки повышения конкурентоспособности, направленные на увеличение масштабов и объема финансирования, поиска возможностей для снижения издержек производства. Но качественные аспекты повышения конкурентоспособности в данном методологическом инструментарии совершенно не задействованы [4; 7]. Это касается наиболее значимых и важных в условиях современной глобализируемой экономике промышленной политике, финансово-кредитной и валютной политике и иным вариантам воздействия на использование инвестиций. К сожалению вынуждены отметить, что эти формы в нашей стране по сравнению с другими странами мира не получили должного применения. Например, у нас в стране остается без должного внимания степень влияния финансовой по-

литики на конкурентоспособность промышленных предприятий, а значит и национальной экономики; например, наличие ёмких инвестиционно-финансовых рынков, имеющих полный набор инструментов, что давно присуще рынкам развитых стран.

Обратим внимание, что начало XXI века отмечено усилением значения международных инвестиционных и финансовых рынков. Международный капитал приобретает значительный, независимый и самодовлеющий характер. Это ведет к тому, что появляются новые условия и новая среда постиндустриальной экономики [2; 8], которые иначе формируют конкурентоспособность промышленных предприятий и, соответственно, национальную конкурентоспособность.

Усиление роли финансовых рынков обуславливает необходимость принципиального изменения системы управления конкурентоспособностью промышленных предприятий. При этом подчеркнем, что (форвардные) сделки на финансовых рынках, независимо от их спекулятивной функции, являются сегодня основной формой проявления нового механизма включения в процесс инвестирования широких масс индивидуальных инвесторов.

Традиционно, внешнеэкономические связи, механизмы рассматривались как инструмент внешнеэкономических преимуществ, которые уже существовали на предприятии (*и включались в* затраты, управление, маркетинг).

В современной экономике преимущества конкурентоспособности товарной продукции оказываются обусловлены гибкостью, силой, эффективностью внешнеэкономических позиций предприятия, и, прежде всего, финансовый имидж (имидж финансового потенциала) становится доминирующим фактором успеха в ее конкурентной борьбе.

В современной экономике, в которой практически исчезает граница между национальными финансовыми сферами, внешнеэкономические позиции предприятия проявляются не в относительной конкурентоспособности экспортируемых товаров – *не в условиях производства, а в эффективности внешнеэкономических позиций предприятия.*

Традиционно конкурентоспособность была обусловлена производством, а сегодня внешнеэкономические связи определяют позиции предприятия на внешнем рынке, предопределяются оценкой этого предприятия на внешнем рынке, где главной является рыночная финансовая информация.

Сегодня определяющей становится информация о предприятии на рынке, по которой и определяют оценку конкурентоспособности продукции, и не только продукции: способности предприятия привлекать инвестиции, быть принятым в инвестиционный проект, быть участником альянса, авторитете, бренде предприятия.

А авторитет, позиции на рынке определяют валютно-финансовыми параметрами.

Это тот подход к оценке конкурентоспособности предприятия, который обусловлен современной экономикой, в которой определяющим критерием является глобализация пространства движения капитала, денег.

Преимущества товаров в виде низких издержек, соотношения цены-качества, присущи старой экономике. *В новой же - определяющим является поток денег, сотрудничество, альянсы. Не специализация и кооперирование, не международное разделение труда, а сотрудничество.*

Сотрудничать, быть партнером, совместная работа над проектами – *это конкурентные позиции.* И это определяется не издержками, а внешнеэкономическим имиджем, характеристикой.

Конечно, при этом не малую роль играет оценка состояния всей экономики (темпы инфляции, валютный курс, состояние платежного баланса). Но логика меняется.

Эта концепция требует изменения *методики оценки для расчета конкурентоспособности*, которая опирается на разработанные на западе методы оценки капитализации бизнеса по доходам (не по издержкам, а по доходам).

Современный подход позволяет оценивать бизнес, опираясь только на доход и принцип по капиталу, дающему такой же доход.

Вместо традиционного подхода, связанного с квалитетрией и сопоставления цен и качества товара, в расчет берется только оценка стоимости этого товара, его рыночная стоимость, которая редко бывает связана с потребительскими свойствами этого товара.

Настоящий этап становления глобализируемой постиндустриальной экономики имеет

свои особенности, многие из которых предполагают активное участие национальных инвестиционных и валютно-финансовых рынков в глобальной системе функционирования в рамках мировой экономики. Это новое обстоятельство нуждается в переосмыслении использования привычного инструментария повышения конкурентоспособности промышленных предприятий, потому что дает возможность использовать как внутринациональные, так и внешние инструменты финансирования. В современной постиндустриальной экономике есть возможность использовать не только внутренний рынок, но и в целом мировой в силу вовлеченности отечественного финансового рынка в глобальный мировой (однако, в данном случае важна степень этой интегрированности внутреннего и мирового рынка) [1; 6].

Обычно конкурентные преимущества хозяйствующих субъектов рассматривались только исходя из разницы уровней цен, ценообразования. В современных условиях занять достойные позиции на рынке можно только при условии постоянного осуществления модернизации компании и производимых товаров [14]. К том же современный маркетинг прежде всего основан на учете способности предприятия к приспособляемости к требованиям рынка, возможности быстро внедрять инновации, а не как прежде, на ценах [10]. Подобная адаптивность предприятия требует использования весьма широкого инструментария инвестиционно-финансового рынка, в частности акций, облигаций, warrants, Initial Public Offering (IPO), которые могут обеспечить конкурентоспособность промышленных предприятий.

С нашей точки зрения, сегодня конкурентоспособность и слаженность эффективного функционирования промышленных предприятий можно определить как *способность адаптироваться к постоянно изменяющимся требованиям рынка.* Это возможно достичь только при наличии механизма быстрого совершенствования выпускаемых этим предприятием товаров. Таким образом, как думается, нужно усовершенствовать традиционное понимание конкурентоспособности промышленных предприятий, потому что гибкость и приспособляемость к возникающим потребностям рынка находятся в прямой зависимости от эффективности функционирования финансового рынка и грамотного и рационального использования современных методов и инструментов финансирования промышленных компаний.

Исходя из этого, нельзя не отметить тот факт, что современный маркетинг должен быть основан не, как традиционно считалось, на цене товара, а на быстром внедрении инноваций компанией. Это можно осуществить применяя весь доступный инструментарий, обеспечиваемый валютно-финансовым рынком, включая

возможности операций с акциями, облигациями, варрантами и IPO.

Мировая практика свидетельствует, что инструменты промышленной политики как правило располагают разнообразным набором механизмов, воздействующих на структурные изменения в промышленности, включающие как механизмы непосредственного (прямого) воздействия на промышленность, так и макроэкономические инструменты, которые её косвенно затрагивают. Механизмы второй группы имеют сегодня доминантное значение в качестве средства для формирования положительной бизнес-среды в стране в плане роста конкурентоспособности промышленных предприятий [5]. Как раз основными инструментами этой группы механизмов для управления изменениями в промышленной политике являются финансово-кредитная, валютная, образовательная, инфраструктурная политики и иные формы воздействия государства на экономику.

В настоящее время актуальным стала проблема набора методов, которые бы эффективно решали задачи промышленной политики в части повышения конкурентоспособности (напомним, что национальная конкурентоспособность определяется как способность промышленности иметь возможности и стимулы не просто к развитию, а к инновационному развитию) [7].

Исходя из этого, принципиальным становится формирование в нашей стране благоприятной макро- и микро- среды, развивающей конкурентные преимущества, что обеспечивается, в том числе, политикой правительства в интересах внедрения компаниями инноваций и создания конкурентоспособной продукции [13].

Следовательно, при формировании конкурентоспособности страны, отечественных промышленных предприятий эффективное развитие валютно-финансовой сферы экономики имеет главенствующее значение.

Анализируя все происходящие в мире в последнее время отмеченные нами выше тенденции, связанные с ростом значения иностранных инвестиций, подчеркиваем важность и необходимость активизацию интеграции внутреннего и внешнего финансового рынка. Сейчас национальные валютно-финансовые системы являются частью глобальной валютно-финансовой системы, а не просто элементом денежной системы страны. Эта недавно возникшая особенность объединенной валютно-финансовой системы дает возможность применять все богатство инструментария финансирования инвестиций отечественных предприятий.

Помимо этого, в настоящий период развития постиндустриализации в мировой экономике имеет место принципиальный перелом в экономической идеологии, имеется ввиду разница логики в формировании механизма цено-

образования в классической предпринимательской экономике и современной постиндустриальной экономике. Он заключается в том, что есть изменение в нацеленности участников сделки на получение дохода, а не на экономию затрат.

Также в современной экономике в общем составе промышленной продукции наблюдается рост доли информационной и интеллектуальной продукции, для которой также важна оценка потенциального дохода от его использования, и этот факт принципиально меняет ценообразование нынешней промышленной продукции [3].

Сейчас рост повышение конкурентоспособности компаний промышленной сферы должен происходить на основе изменений в механизме привлечения инвестиций, что требует внедрять новые схемы кредитования в России. И смысл в данном случае, мероприятий, направленных на повышение эффективности промышленности должен быть направлен на создание в нашей стране крепкого независимого финансового центра, который будет принимать в внимание как интересы предприятий, так и интересы инвесторов.

В России сейчас нужно менять характер привлечения инвестиций: не стремиться привлечь максимальный объем инвестиций, а эффективно уметь работать, используя новые методы и инструменты финансирования, чтобы грамотно и эффективно внедрять современные технологии в интересах российских промышленных предприятий.

Безусловно, рано или поздно любая компания сталкивается с проблемой нехватки средств для дальнейшего развития. В таких случаях на помощь приходят различные источники финансирования: собственные средства, банковский кредит, частное размещение и публичное размещение (IPO).

Привлечение финансовых средств в ходе IPO позволяет приобрести компании необходимые активы, которые компания не может купить за собственные средства и на приобретения которых считает невыгодным брать кредит.

IPO открывает путь к более дешевым источникам капитала за счет повышения уровня публичности компании и позволяет снизить стоимость привлеченного финансирования.

Так же IPO способствует оптимизации структуры капитала и получению более эффективного доступа к рынкам капитала, в том числе западным, а так же открывает новые возможности для развития бизнеса и консолидации рынка.

Наиболее часто используемыми в России являются банковские кредиты и облигационные займы. Однако они имеют некоторые недостатки и в сравнении с преимуществами IPO не яв-

ляются наиболее эффективными методами привлечения инвестиций, так как:

- банковские кредиты относительно дороги и с их помощью тяжело удовлетворить потребности российских предприятий в крупных и долгосрочных инвестициях [11,12];

- корпоративные облигации также влекут риски и нежелательные последствия долгового характера и не решают ряд проблем привлечения капитала на долгосрочной основе.

Таким образом, привлечение инвестиций с помощью первичного публичного размещения акций для динамично развивающихся предприятий является наиболее выгодным способом привлечения денежных средств, так как предоставляет следующие преимущества:

- привлечение долгосрочного капитала без необходимости последующего возвращения;

- увеличение капитализации (рыночной стоимости);

- возможность привлечение в будущем капитала на более выгодных условиях;

- упрощение процесса диверсификации, путём слияний и приобретений;

- повышение престижа и имиджа компании;

- повышение мотивации персонала.

Процесс подготовки, организации и проведения IPO очень сложен и требует значительных финансовых, трудовых и временных затрат. Предприятие, планирующее провести IPO, должна организовать и успешно пройти множество этапов. В целом, процесс по привлечению капитала с помощью IPO, начиная с принятия решения о проведении IPO и заканчивая подведением итогов размещения акций, обычно занимает 3-4 года.

Также более выгодно проводить IPO за рубежом, так как в этом случае компания имеет ряд преимуществ:

- получение повышенной рыночной оценки компании;

- доступ к более капиталоемкому фондовому рынку;

- обеспечение более высокой ликвидности акций;

- больше вероятности сохранения контроля за предприятием;

- повышение общего статуса, кредитного рейтинга и имиджа предприятия.

Однако проведение IPO за рубежом является более сложным и дорогостоящим процессом. Предприятия, планирующие выйти на зарубежный фондовый рынок должны удовлетворять повышенным требованиям в отношении предоставляемой информации.

На сегодняшний момент существует ряд факторов, которые тормозят развитие этого инструмента привлечения инвестиций [4]:

- слабая развитость корпоративного права и законодательства о рынке ценных бумаг;

- слабая развитость российского фондового рынка в целом, а также незавершенное формирование его инфраструктуры;

- неразвитость российских институциональных инвесторов и других участников фондового рынка.

В какой-то степени, способом разрешения экономических проблем предшествующих лет по развитию промышленности, банковской системы и финансового рынка может стать секьюритизация, если её рассматривать в качестве способа финансирования производства.

Термин «секьюритизация» ряд несколько значений, В частности, секьюритизация - это расширение использования ценных бумаг как заменителя банковского кредитования; обмен старых долговых обязательств на новые, выраженные в виде ценных бумаг. С помощью секьюритизации можно увеличить использование ценных бумаг компаний, а значит и финансирование предприятий.

Практически не задействованным такие формы государственной поддержки, как гарантии, льготы, субсидирование процентных ставок, которые позволяют привлекать более значительные объёмы финансирования по сравнению с прямым кредитованием и дотациями.

С нашей точки зрения, элементами повышения конкурентоспособности промышленных предприятий в России могут стать [9]:

- 1) Расширение информационного обеспечения, открытости компаний и, в целом, качества информации, чему могут способствовать различные кредитные бюро, текущая on-line статистика по эмитентам. Эти нехитрые меры способны очень благоприятно сказываться на эффективности работы как финансовой системы, так и промышленных компаний-инвесторов, а значит росте ВВП страны.

- 2) Необходимость скорейшего перехода на международные стандарты учёта и отчетности фирм.

- 3) Различного рода организационно-экономические меры, направленные на обеспечение повышения конкурентоспособности национальной промышленной отрасли, а также кредитной и финансовой сферы.

Литература

1. Грибанич В.М. Российский рынок акционерного капитала в системе развивающихся рынков / Известия Московского государственного технического университета МАМИ. 2013. Т.1. № 4 (18). С. 236-242.
2. Зенкина Е.В. Новые контуры финансового рынка XXI века - М., Вопросы новой экономики. 2017. № 4 (44). С. 37-42.
3. Зенкина Е.В. Развитие международного бизнеса в постиндустриальной экономике – М., Известия МГТУ «МАМИ», 2014, №1(19), т.5.

4. Зенкина Е.В. Развитый финансовый рынок как залог конкурентоспособности - М., Инновации и инвестиции. 2018. № 5. С. 187-189.
5. Зенкина Е.В. Рынок АДР: возможности и перспективы привлечения иностранного капитала - М., Внешнеэкономический бюллетень. 1999. № 2. С. 44.
6. Малинина Е.В. Роль капитализации в современной мировой экономике - М., Вопросы экономики, 2011. № 13. с. 63.
7. Малинина Е.В. Современные аспекты усиления взаимосвязи между инвестиционной и инновационной политикой [Текст] / Е.В. Малинина // Дайджест-финансы. 2009. № 10 (178). – 43-46.
8. Малинина Е.В., Фетисов С.К. Новая роль валютно-финансовых отношений в глобализируемой постиндустриальной экономике - Вестник Бурятской государственной сельскохозяйственной академии им. В.Р. Филиппова. 2011. № 1 (22). С. 127-131.
9. Малинина Е.В. Совершенствование механизма защиты национальных интересов в финансовой сфере - Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. 2010. № 6 (49). С. 31-40.
10. Стратегическое управление организацией: учеб. пособие [Текст] / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 239 с.
11. Тумин В.М., Бухонова С.М., Молчанова В.А. Приоритеты российского финансового сектора в условиях потенциального роста экономики - Вестник Белгородского государственного технологического университета им. В.Г. Шухова. - 2017.- № 12.- С. 245-250.
12. Тумин В.М. Внедрение инновационных банковских продуктов в деятельность коммерческих банков [Текст] / В.М. Тумин, С.М. Бухонова, В.А. Кривцова // Вестник Белгородского технологического университета имени В.Г. Шухова. – 2018. – № 8. – С. 145– 151.
13. Управление проектами организации [Текст]: учебник / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 244 с.
14. Управление конкурентоспособностью организации: учеб. пособие [Текст] / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин.- М.: Инфра-М, 2015. – 300 с.

УДК 33

ТЕНДЕНЦИИ ФОРМИРОВАНИЯ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЙ СФЕРЫ УСЛУГ

Плис Кристина Сергеевна (k.plis@igms.info)

ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»

В статье рассмотрены основные тенденции формирования и развития нематериальных активов предприятий сферы услуг. Проанализированы основные элементы интеллектуального капитала предприятия сферы услуг, оказывающие влияние на формирование и развитие нематериальных активов предприятий сферы услуг.

Ключевые слова: нематериальные активы, интеллектуальный капитал, человеческие ресурсы, сфера услуг.

Практически все виды деятельности в современном экономическом пространстве связаны со сферой услуг. В настоящее время услуги оказывают как традиционно сервисные, так и промышленные предприятия, в рамках деятельности по оказанию гарантийного и постгарантийного обслуживания производимого продукта, доставки, информационной поддержки. Современная сфера услуг анализируется исследователями уже не как единая отрасль, а как сектор экономики [1], который обладает сложной структурой (сектор потребительских услуг; сектор инфраструктурных услуг; сектор интеллектуальных услуг) и подвижными границами [6]. В современных научных исследованиях определена ключевая роль человеческих ресурсов в обеспечении эффективной деятельности предприятий сферы услуг [2]. Основной причиной этого является то, что оказание услуг связано с личным взаимодействием потребителя и работников предприятия данной сферы.

Котляров И.Д. отмечает, что большую роль в оказании услуг играют качественные характеристики человеческих ресурсов предприятия сферы услуг. Именно от профессионализма и поведения, в частности доброжелательности работника зависит восприятие потребителем качества оказанной услуги, и, как следствие – его удовлетворенность и лояльность [5]. При этом данный автор отмечает, что и адаптации комплекса маркетинга к сектору услуг включают в качестве неотъемлемого элемента персонал [4].

Качественные характеристики человеческих ресурсов возможно рассматривать как человеческий капитал предприятия. Человеческий капитал представляет собой совокупность знаний, умений, навыков, способностей, профессионализма, ценностей, отношения к труду [3].

В прямой взаимосвязи с человеческим капиталом предприятия находится его организационный капитал. В рамках формирования и