

Копылов Алексей Владимирович,

к. э. н., доц. кафедры экономики и управления,

e-mail: kopilov@bk.ru

Мельникова Елена Витальевна,

к. э. н., доц. кафедры экономики и управления

Волгоградского государственного технического университета,

e-mail: Sergm582@yadex.ru

ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ПРОЦЕССЕ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Positioning of financial tools in the process of innovative development of enterprises

Проблему привлечения инвестиций можно решить за счет внешних и внутренних источников. Движение можно рассматривать в рамках цикличности от одного макроэкономического равновесия к другому. Инновационное развитие предприятий напрямую связано с проблемой привлечения долгосрочных финансовых ресурсов. В статье рассматриваются вопросы привлечения средств населения в реальную экономику. Правильное позиционирование фондового рынка должно обеспечить переток сбережений в инвестиции и способствовать инновационному процессу. Проведение грамотной политики продвижения и позиционирования фондового рынка и финансовых инструментов позволит расширить число инвесторов за счет наиболее активной части населения.

The problem of attraction of investments can be solved at the expense of external and internal sources. Movement can be considered within the limits of recurrence from one macroeconomic balance to another. Innovative development of the enterprises directly is connected with a problem of attraction of long-term financial resources. In article questions of attraction of means of the population in real economy are considered. Correct positioning of the share market should provide an overflow of savings in the investment and promote innovative process. Carrying out of the competent policy of advancement and positioning of the share market and financial tools will allow to expand number of investors at the expense of the most active part of the population.

Ключевые слова: инновационное развитие; позиционирование финансовых инструментов; фондовый рынок; механизм инновационной деятельности; рыночная стоимость активов.

Keywords: innovative development; positioning of financial tools; the share market, mechanism of innovation activity; market value of assets.

Инновационное развитие предприятий стало ключевым направлением в современном экономическом развитии. Смещение сфер деятельности предприятий в сторону инновационного развития требует привлечения финансовых ресурсов на длительный период времени. Проблема финансирования долгосрочных инвестиционных проектов является актуальной во всей новейшей истории, начиная с приватизации государственного имущества.

Большое внимание на протяжении рассматриваемого периода уделялось привлечению иностранного капитала, в котором многие видели панацею в решении всех возникающих проблем. Необходимо понимать, что иностранный инвестор является очень подготовленным, финансово грамотным и имеет большой опыт инвестирования. Такой инвестор учитывает риски, присущие российскому рынку, его волатильность и неопределенность. Отмечая все особенности нашего рынка, можно сказать, что иностранные инвесторы предпочитают краткосрочное вложение, стремясь к максимизации прибыли и минимизации рисков.

Такое инвестиционное поведение не способствует решению проблем нашей экономики, поэтому необходимо, прежде всего, привлечь собственных инвесторов. Для этого следует повысить финансовую грамотность населения страны, проводить политику продвижения финансовых инструментов и стремиться к тому, чтобы фондовый рынок стал реальным институтом по перераспределению накоплений в наиболее перспективные отрасли российской экономики.

Активное участие мелких частных инвесторов должно способствовать инновационному развитию предприятий. В инновационном процессе выделяют макроэкономическую, мезоэкономическую и микроэкономическую части. Макроэкономический механизм инновационной деятельности зависит от экономического потенциала государства и характера его экономической политики. Мезоэкономическая часть отражает механизм регионального или отраслевого сектора инновационного развития в стране. Микроэкономический механизм инновационной деятельности зависит от конкурентоспособности компании на рынке, ее финансового менеджмента, культуры производства, от уровня духовных запросов населения страны или региона, где реализуется товар данной компании.

Основными задачами инновационной политики любого государства, как правило, являются:

- 1) определение экономического и социального потенциала общества;
- 2) выделение основных направлений на долгосрочную перспективу развития государства;
- 3) разработка стратегии деятельности государства;
- 4) обеспечение роста валового внутреннего продукта страны;
- 5) увеличение рынков сбыта отечественных товаров (работ и услуг);

6) повышение эффективности использования имеющихся ресурсов;

7) повышение жизненного уровня населения;

8) комплексное решение социально-экономических проблем общества;

9) обеспечение финансовой стабильности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов;

10) сокращение сроков оборота финансовых и производственных ресурсов.

Важно отметить, что в России во времена Советского союза был создан большой задел в области фундаментальных и технологических исследований, организована уникальная научно-исследовательская база, подготовлены высококвалифицированные кадры. Затем, в результате проводимых реформ, начиная с 1991 г. остались не востребованными сотни инноваций и труд высококвалифицированных кадров. В первые годы после распада СССР основное внимание уделялось перераспределению собственности, а не развитию инфраструктуры, содействующей скорейшему продвижению инноваций на рынок. В связи с этим соответствующая нормативно-правовая и законодательная база не была разработана, масштабы инновационной деятельности существенно сократились, а в отдельных отраслях она практически отсутствовала.

В настоящее время инновационная составляющая лежит в основе приоритетных направлений развития науки, технологий и техники.

Инновационное развитие обуславливает решение следующих основных задач:

– обеспечение ускоренного развития научно-технологического потенциала по приоритетным направлениям развития науки, технологий и техники в Российской Федерации в соответствии с перечнем критических технологий;

– реализация крупных проектов коммерциализации технологий в соответствии с приоритетными направлениями развития науки, технологий и техники в Российской Федерации;

– консолидация и концентрация ресурсов на перспективных научно-технологических направлениях на основе расширения применения механизмов государственно-частного партнерства, в том числе за счет заказов частного бизнеса и инновационно-активных компаний на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы;

– обеспечение притока молодых специалистов в сферу исследований и разработок, развитие ведущих научных школ;

– развитие исследовательской деятельности в высших учебных заведениях;

– содействие развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере, их интеграция в систему научно-технической кооперации;

– развитие научной приборной базы конкурентоспособных научных организаций, ведущих фундаментальные и прикладные исследования, а также высших учебных заведений;

– развитие эффективных элементов инфраструктуры инновационной системы.

Реализация концепции инновационного развития экономики должна способствовать концентрации финансовых ресурсов на особо перспективных направлениях.

Инновационное развитие компании может рассматриваться как кривая производственных возможностей. Развитие внешней среды и развитие компании будет иметь схожую траекторию, если мы предполагаем динамично развивающееся пространство. Пространство внешней среды формирует и аккумулирует формальные требования рынка, включая нормативные акты, требования в области налогообложения и экологичности продукции и производства. Компания, действующая на рынке, приспосабливается к существующим формальным требованиям, учитывает неформальные условия, приобретает необходимые ресурсы, технологии, тем самым обеспечивая для себя рыночную нишу и инновационный путь развития.

Между развитием внешней среды и развитием компании всегда существует разрыв, поскольку ни одна компания не может полностью впитать в себя и использовать в своем производстве самые новейшие результаты инновационных исследований. Сохранение ранее достигнутого положения требует от компании постоянных инвестиций в исследование рынка сырья, продукта, потребителей, конкурентов и т. д. Инновационное инвестирование в то или иное направление может способствовать либо сокращению разрыва между внешней средой и средой компании, либо его увеличению в том случае, когда инвестиции являются низкоэффективными. В конечном итоге низкая эффективность инвестиций в глобальном масштабе будет способствовать формированию товарного дефицита, а высокая эффективность инвестиций будет способствовать перепроизводству, но в тоже время сокращению разрыва между развитием внешней среды и развитием компании. Следует отметить, что сокращение разрыва также обусловлено более масштабными движениями вокруг своей точки равновесия. Значит, необходимо найти компромисс между желанием улучшить свое положение на рынке, сократить разрыв между компанией и внешней средой, а также угрозой того, что предприятие рискует своей рыночной нишей и может при совершении значительных колебаний не вернуться к своей точке равновесия. Можно отметить, что нормальное состояние системы будет характеризоваться таким развитием рыночных сил, при котором не теряется возможность возврата к состоянию равновесия.

История развития экономического сообщества и рынков свидетельствует о том, что подавляющая часть участников рынка стремится к наиболее разумному и эффективному использованию ресурсов и к максимизации прибыли. Технологический процесс, растущий спрос на рынке, прочие благоприятные факторы, а также конкурентная борьба подталкивают предприятия к стимулированию спроса, увеличению выпускаемой продукции, выручки от реализации и прибыли. Улучшение финансовых показателей компании ведет к росту заработной платы, увеличению дивидендных выплат, стимулированию спроса на различные товары и создает предпосылки для дальнейшего наращивания объемов выпускаемой продукции. Такая ситуация финансового благополучия,

характеризующаяся положительной тенденцией доходов основной части участников рынка, провоцирует дальнейшую инвестиционную активность участников рынка в области инноваций на всех его уровнях.

В условиях глобализации рыночного пространства и размывании границ для движения финансовых ресурсов мы видим приток инвестиций на привлекательные рынки и перспективные направления. Формирование тенденции приводит к усилению притока денежных средств на локальные рынки, что, безусловно, стимулирует дальнейший экономический рост, прежде всего, в наиболее прибыльных отраслях экономики. Межотраслевые связи обеспечивают дальнейшее перетекание ресурсов по всем направлениям производственных, сбытовых и инфраструктурных цепочек. Вся экономика как разветвленная кровеносная система наполняется деньгами и осуществляет переток этих ресурсов во всех направлениях. А далее все замыкается на том, что вновь поступившие ресурсы попадают в производственный процесс, проявляются в виде роста зарплаты, улучшения качества жизни и увеличения потребления.

Финансовая система в гонке за потребителем предлагает широкий спектр услуг кредитования. Такая ситуация провоцирует кризисы перепроизводства, которые периодически происходят в мировой экономике. Кризис 2008 года не является исключением, а лишь подтверждает теорию о том, что любая экономика подвержена цикличности. В данном случае можно говорить о перепроизводстве долга и формировании самого большого пузыря на рынке ипотеки.

Развитие экономики в рамках бесконечно повторяющихся циклов имеет своих противников и последователей, а в последнее время к этой теории обращается все большее число исследователей. Цикличность – это всеобщая форма движения национальных хозяйств и мирового хозяйства в целом¹. Она выражает неравномерность функционирования различных элементов национального хозяйства, смену революционных и эволюционных стадий его развития, экономического прогресса, а также является важнейшим фактором экономической динамики и обуславливает прогрессивное развитие экономики. Цикличность – это движение от одного макроэкономического равновесия в масштабах, как минимум, одной национальной экономики к другому.

Цикличное развитие является прогрессивным развитием. Если рассматривать тренд, построенный по минимумам рыночных индикаторов в каждый кризис, то в целом можно охарактеризовать этот тренд как повышательный.

Что касается повышательного тренда России в последние годы, то можно сказать, что он проходил в рамках общего глобального роста экономики, при этом инновационная составляющая не отвечает сегодняшним требованиям. Россия является частью мирового экономического процесса и не может, с одной стороны, не испытывать влияния других стран и мировых экономик на собственную динамику, с другой стороны, не оказы-

вать такого же влияния на других участников мирового пространства. Рост экономики России во многом объясняется растущим спросом на энергоносители. Такой рост может в целом быть назван экстенсивным. Россия не смогла использовать благоприятную рыночную конъюнктуру в своих интересах. Именно в этот период, характеризующийся стремительным и устойчивым ростом на углеводороды, металлы и другое сырье необходимо было направлять все усилия и максимум денежных потоков на переоснащение производства и диверсификацию экономики. Инициатива правительства, касающаяся разработки нано-технологий не успела дать должных результатов, хотя именно развитие этого направления могло, а в дальнейшем и должно стать отправной точкой для повышательной тенденции в экономике. Эффективные разработки в области нано-технологий призваны не только вывести экономику на инновационный путь развития и качественно новый уровень производственных возможностей, но также создать новые рабочие места, способствовать росту спроса и общему улучшению качества жизни. России необходимо теперь уже в период острого кризиса сделать то, что она не смогла сделать в благоприятный период роста. Диверсификация производства и переориентация экономики на внутренний спрос – вот самые важные проблемы, решение которых даст толчок к новому направлению отечественной экономики.

При решении этих вопросов важная роль отводится финансовому сектору и фондовому рынку страны. Кризис ликвидности, который спровоцировал дефицит денежных ресурсов, может быть ликвидирован с помощью различных финансовых инструментов, обращающихся на рынке ценных бумаг.

Развитый эффективный рынок позволяет инвесторам снизить значительную долю риска, он также может характеризоваться высоким уровнем объективности рыночной стоимости активов и ее близостью к справедливой, то есть настоящей стоимости. В условиях кризиса спрос на продукцию компании снижается, что, безусловно, сказывается на рыночной цене акций и капитализации компании. Состояние цен на рынке отражает настроение инвесторов. Снижение спроса провоцирует замораживание заработной платы и сокращение работников, снижение цены выпускаемой продукции. В таких условиях участники рынка стремятся зафиксировать прибыль или убыток, уйти с рынка и пересидеть в каком-нибудь низкорискованном активе. Зачастую ожидания дальнейшей негативной тенденции вызывают стремительное снижение цен на акции компаний и участники рынка своими продажами опускают цены ниже их справедливого значения. То есть, ожидания роста способствуют формированию завышенной цены и фондового пузыря, а негативные ожидания загоняют цены к минимальным значениям.

Такая ситуация остро ощущается и на российском рынке. Во многом это объясняется структурой его участников. Специфика фондового рынка России такова, что основную долю его участников составляют спекулянты. Задача любого спекулянта – войти в рынок на максимально низкой цене, а выйти – на максимально высокой, зафиксировав за короткий период заработан-

¹ Кондратьев Н. Д. Проблемы экономической динамики. Экономическое наследие / Н. Д. Кондратьев. – М. : Экономика, 1989. – 523 с. – С. 170-172.

ную прибыль. Вся история формирования российского фондового рынка демонстрирует негативное отношение к нему инвестора с длинными деньгами и длительным сроком инвестирования. Даже в периоды хорошего роста в течение нескольких лет на рынке в основном присутствовали краткосрочные инвесторы со спекулятивными стратегиями. Это всегда было проблемой нашего рынка, несмотря на рост индексов и объемов торговли. Такая ситуация делает рынок слабым, неустойчивым, он мгновенно реагирует на неблагоприятные тенденции. Кризис 2008 года это подтвердил.

Усугубилась ситуация также за счет того, что очень большая часть спекулятивных участников – это иностранные спекулянты. Когда проблема ипотечных долгов в Америке привела к схлопыванию этого рынка, к тенденции ухода от практики перекредитования и вызвала кризис ликвидности, то иностранные инвесторы в спешке начали избавляться от всех зарубежных активов, которые имели с той целью, чтобы покрыть свою задолженность внутри своей страны. Продажи российских бумаг вызвали стремительное снижение фондовых индексов, в тоже время высвободившиеся деньги пошли на покупку необходимых долларов. Дефицит долларовой массы спровоцировал стремительный рост американской валюты, а обесценивающиеся российские активы подогрели эту тенденцию. Россияне вспомнили кризис 1998 года и активно начали переводить свои сбережения в доллары с целью сохранения покупательной способности денег. Вряд ли мы бы увидели столь стремительное обесценивание собственной валюты, если бы структура участников фондового рынка, а также структура всей экономики была бы более диверсифицированной.

Рассмотрение проблем российской экономики и фондового рынка дает возможность для определения приоритетных направлений дальнейшего развития. В связи с этим очень актуальными являются разговоры об уходе от сложившейся однополярной системы мировой экономики. Конечно, в условиях кризиса сложно реализовать амбициозные планы по созданию в России нового финансового центра, но при этом необходимо понимать, что кризис создал дополнительные благоприятные условия для такого процесса. Мировое сообщество получило не только предложение по формированию такого центра, но и подтверждение в острой необходимости дальнейших и скорейших движений в этом направлении. Создание такого финансового центра будет способствовать диверсификации финансовых расчетов всего мирового пространства.

Сложившаяся ситуация должна быть использована Россией с максимальной эффективностью для завоевания устойчивых позиций в глобальном экономическом пространстве. Внутри страны такая задача должна решаться посредством определения приоритетов развития. В течение долгого периода мы вели разговоры о развитии предпринимательства и малого бизнеса в стране. Однако должного результата до сих пор нет. Причин этому множество. Необходимо провести их тщательный анализ, акцентировать внимание на самых проблемных местах и немедленно приступить к реализации планов

по усилению роли малого бизнеса в экономике и увеличению его доли в ВВП страны.

Снижение цен на сырье и строительные материалы должно стать толчком для реализации крупных инфраструктурных проектов. Их реализация должна проходить при самом активном участии представителей малого бизнеса. Направление денежной массы не просто на поддержание заданного курса рубля, а непосредственно в экономику даст гораздо больший эффект в дальнейшем, так как поможет сохранить существующие рабочие места, обеспечит стабильные заказы и увеличит конкурентоспособность страны в условиях посткризисных реалий.

Кризисные явления в экономике призваны также служить механизмом санации. В условиях роста цен на энергоносители и общего экономического подъема многие компании бесконтрольно увеличивали не только заработные платы работников, но также и численность работников. Этому способствовал рост цен на выпускаемую продукцию. Внимание менеджеров компании было переключено с минимизации производственных издержек на увеличение доходов за счет роста объема продаж, который базировался на росте спроса. Многие компании перестали оценивать риски, связанные со снижением спроса, так как им казалось, что рост будет достаточно долгим. Доступность кредитных ресурсов и рост цен способствовали тому, что многие участники рынка приступали к реализации инвестиционных проектов только за счет заемных средств, так как создавшиеся условия позволяли рассчитывать с взятыми кредитами и при этом еще получить большую прибыль. Кризис заставил многих вспомнить о том, что нужно больше внимания уделять рискам инвестиционного проекта. Особую роль при оценке эффективности проектов стоит уделять не только финансовым показателям компании, но и макроанализу рынка в целом.

Реализация государственных программ должна сопровождаться реальной конкуренцией компаний, готовых к их выполнению. На нашем рынке, к сожалению, очень часто не работают рыночные законы, в том числе закон здоровой конкуренции, когда в результате коррупционных связей необходимый заказ получает не самая достойная компания, а та, которая каким-то образом связана с государственным аппаратом и чиновниками необходимых уровней. Немаловажную роль в преодолении кризиса должна выполнять антимонопольная служба страны, эффективно ограждая участников рынка от картельных сговоров.

В ситуации текущего кризиса необходимо пересмотреть основные идеи бизнеса. На сегодняшний день основная идея большинства коммерческих компаний – максимизация прибыли. Вся хозяйственная деятельность компании рассматривается только под углом эффективности с точки зрения получаемых финансовых потоков. Целью бизнеса в будущем должно стать устойчивое экономическое развитие, причем в основу деятельности любой компании нужно закладывать грамотное стратегическое планирование, инновационное развитие, разумное использование ограниченных ресурсов, экологичность производства и продукции.

Неотъемлемой частью инновационной экономики является фондовый рынок. В России он не отражает состояния экономики в целом, хотя его и принято называть зеркалом экономики. Деньги, обращающиеся на фондовом рынке, практически не попадают в реальный сектор, давая возможность только для спекулятивной игры. На рынок необходимо привлекать широкие слои частных инвесторов. Участие большого числа мелких частных инвесторов позволит сделать рынок более устойчивым к колебаниям рыночных настроений. Для решения этой задачи предстоит провести программу, направленную на ликвидацию финансовой безграмотности населения, а также комплекс маркетинговых мероприятий, имеющих целью представить фондовый рынок для инвестора как возможность получения доходов при благоприятной рыночной конъюнктуре и особо отметить недооцененность активов в длительной перспективе.

Развитие фондового рынка сопровождается перераспределением собственности, привлечением новых владельцев и созданием необходимых условий для этого. Состав участников фондового рынка должен непременно расширяться, однако эти изменения за годы функционирования рынка очень незначительны. По официальным данным в Российской Федерации не менее 1/3 населения городов живет на доходы ниже прожиточного минимума². Это чаще всего малоквалифицированное и престарелое население. В стране 1/4 часть³ населения пенсионеры, подавляющее большинство которых остро нуждается. При таких пропорциях нельзя надеяться на значительное увеличение числа инвесторов, ведь фондовый рынок предполагает, прежде всего, перераспределение свободных денежных средств, а люди, испытывающие постоянный недостаток денег, не могут вкладывать их в ценные бумаги.

Безусловно, перечисленные проблемы не дают возможности увидеть стремительный рост числа долгосрочных инвесторов, однако год от года инвестиционная позиция становится более активной в отношении расширения сфер вложения средств. В связи с этим необходимо рассматривать возможности потенциального сегмента и правильно позиционировать фондовый рынок в умах инвесторов. На стадии сегментирования особую роль стоит уделить географическому признаку. Региональная составляющая программы продвижения фондового рынка, прежде всего, должна быть нацелена на жителей крупных российских городов, имеющих положительную динамику среднедушевого дохода.

На первой стадии позиционирования рынка задача рекламных коммуникаций должна лежать в области информирования населения о новых возможностях инвестирования. Поэтому акцентирование необходимо производить на инструменты фондового рынка, их возможную доходность и рыночный риск. Проведение грамотной политики продвижения и позиционирования фондового рынка и финансовых инструментов позволит

расширить число инвесторов за счет наиболее активной части населения.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Ишикава А. Социальная трансформация и дифференциация предпринимательских ценностей / А. Ишикава // Проблемы теории и практики управления. – 2004. – № 2. – С. 105-110.
2. Кондратьев Н. Д. Проблемы экономической динамики. Экономическое наследие / Н. Д. Кондратьев. – М. : Экономика. – 1989. – 523 с.
3. Лившиц В. Н. Характеристики российской экономики как нестационарной системы / В. Н. Лившиц, С. В. Лившиц // Мезоэкономика переходного периода : рынки, отрасли, предприятия / под ред. Г. Б. Клейнера. – М. : Наука, 2001. – С. 24-42.
4. Флигстин Н. Рынки как политика : политико-культурный подход к рыночным институтам. Т. 4 / Н. Флигстин, 2003. – С. 45-60.
5. Forexpf.ru. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL:<http://www.comarket.ru/voc/fondovayabirja.htm>
6. РиаНовости [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL:http://www.rian.ru/trend/Sochi_investforum_18092009/
7. Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b08_13/IssWWW.exe/Stg/d1/06-24.htm
8. Российский статистический ежегодник 2009 – Росстат. – М. : Росстат, 2009. – С. 175.

² Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b08_13/IssWWW.exe/Stg/d1/06-24.htm

³ Российский статистический ежегодник 2009 – Росстат. – М. : Росстат, 2009. – С. 175.