

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО  
ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1

КАФЕДРА ГОСУДАРСТВЕННОГО  
РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ ИГСУ

Инновационные ресурсы в  
современном развитии экономики  
предприятия  
(Лекция)

Фоломьев А.Н. –  
д.э.н., профессор, академик РАЕН,  
заслуж. экон. России

- I. Инновационность ресурсов и основные источники инвестиций в НИОКР.
- II. Акции как источник инвестирования инновационной деятельности фирмы.
- III. Инновационный лизинг как особая форма инновационного инвестирования.
- IV. Объекты интеллектуальной собственности как разновидность инновационных инвестиций.

# Инновационность ресурсов и основные источники инвестиций в НИОКР

# Ресурсы-инновации

- Новые технические средства.
- Инновационные технологии и целостные технологические совокупности. (технологические цепи).
- ***Инвестиционные ресурсы.***
- Квалификационный ресурс.
- Интеллектуальный ресурс.
- Предпринимательский ресурс
- ***Новые кадровые ресурсы.***
- Информационный ресурс.
- Организационный ресурс.
- Управленческий ресурс.
- Энергетические ресурсы.
- ***Инновационные предметы труда***

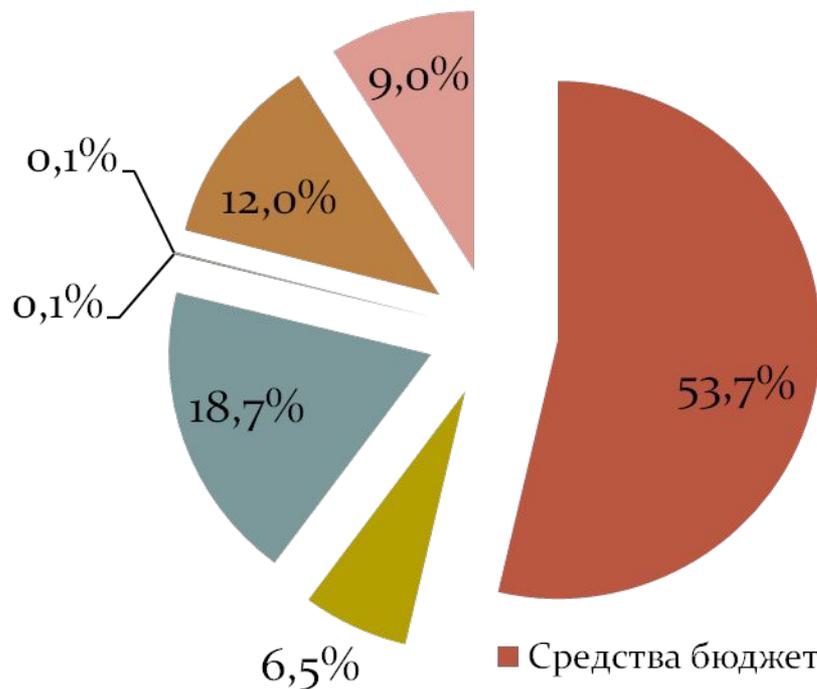
Из всех перечисленных выше ресурсов, прежде всего, необходимы **товарные инновации**, обладающие возможностью формировать собственные товарные рынки, **технико-технологические инновационные ресурсы**, способные изменять технологическую базу производства, и **интеллектуально-квалифицированные ресурсы кадров**, способные использовать новые технологии и воспроизводить товарные инновации.

Именно **эти инновации** в определяющей мере позволяют фирме создать **собственные конкурентные преимущества**, а, следовательно, стать инвестиционно привлекательной.

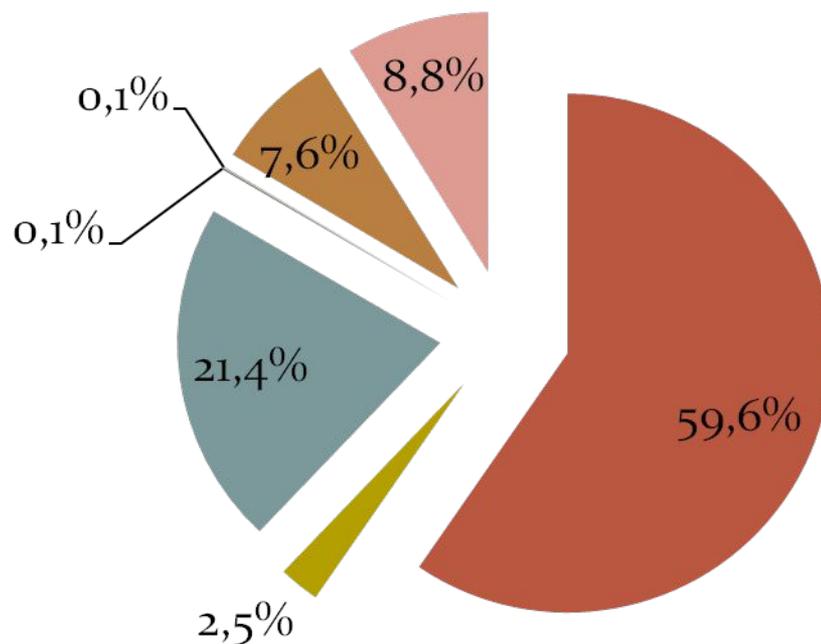
# Структура внутренних затрат на исследования и разработки по источникам финансирования

6

2000 г.



2004 г.

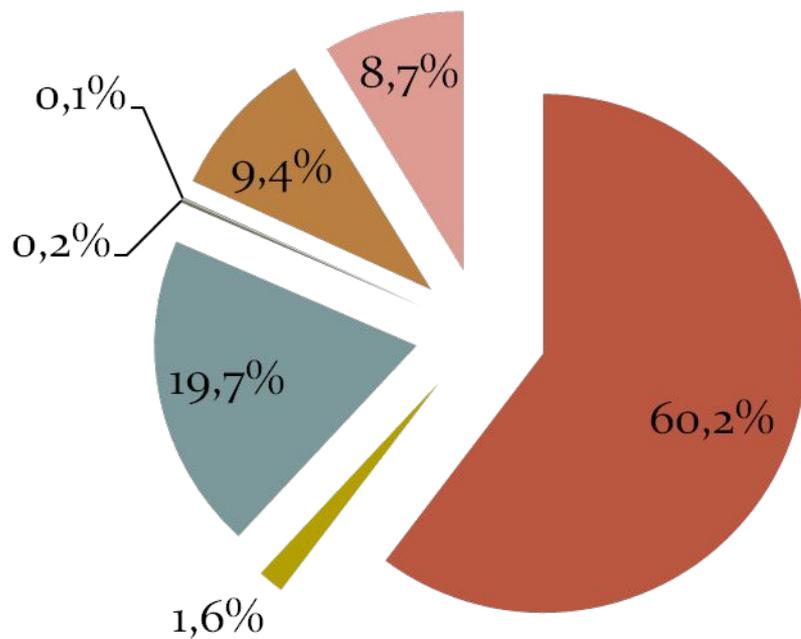


- Средства бюджета
- Средства внебюджетных фондов
- Средства организации предпринимательского сектора
- Средства высших учебных заведений
- Средства частных некоммерческих организаций
- Средства иностранных источников
- Собственные средства научных организаций

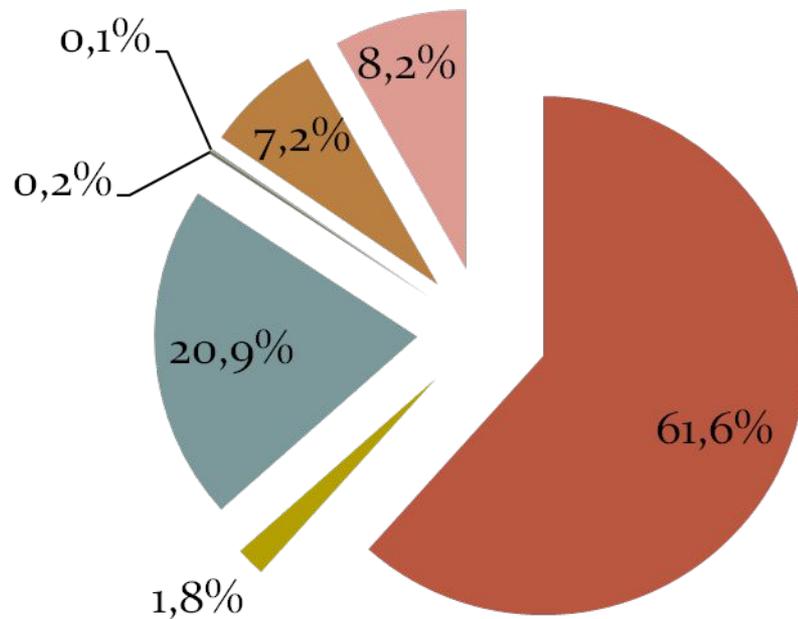
# Структура внутренних затрат на исследования и разработки по источникам финансирования

7

2006 г.



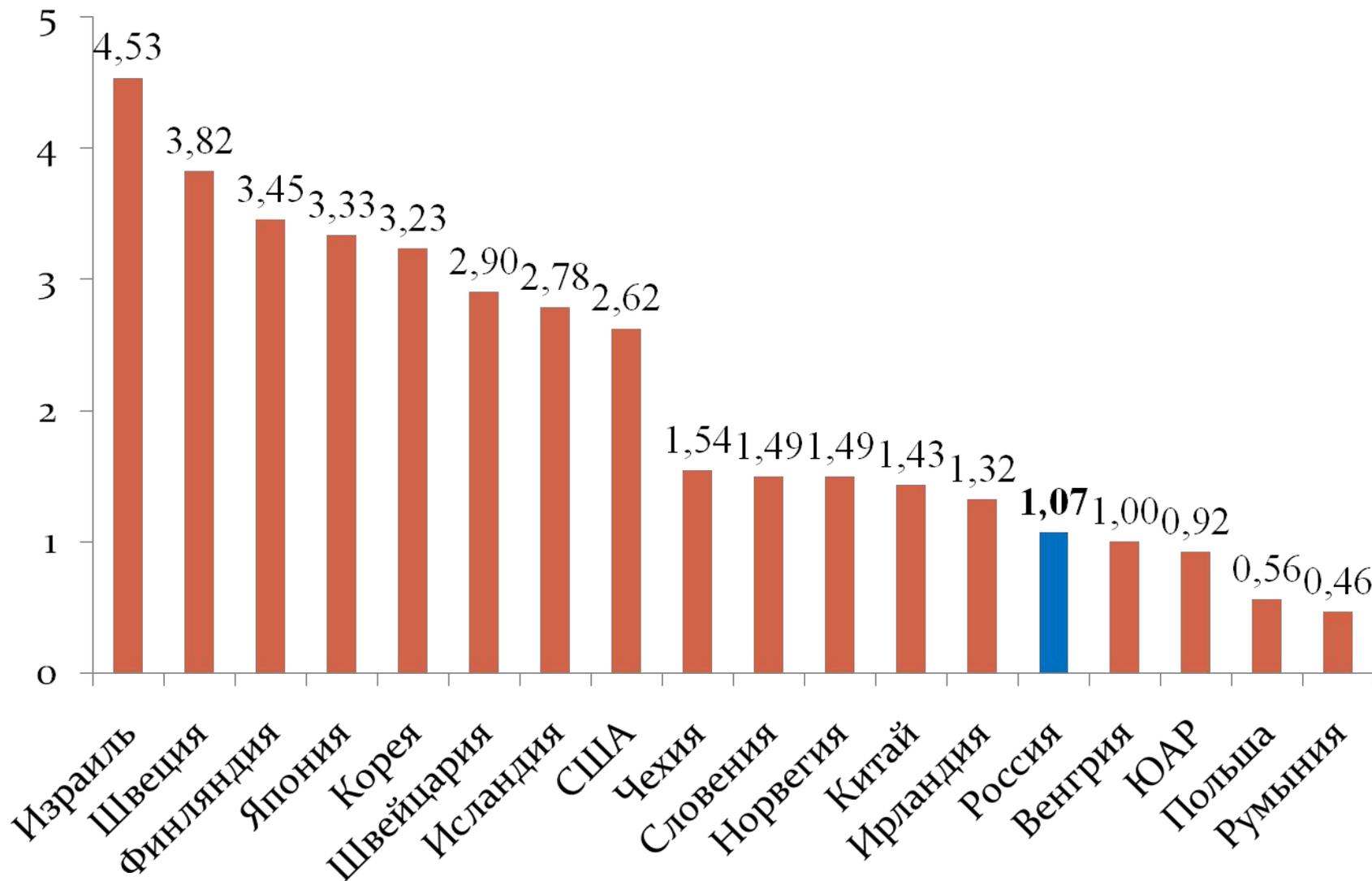
2007 г.



- Средства бюджета
- Средства внебюджетных фондов
- Средства организации предпринимательского сектора
- Средства высших учебных заведений
- Средства частных некоммерческих организаций
- Средства иностранных источников
- Собственные средства научных организаций

# Внутренние затраты на исследования и разработки в процентах к валовому внутреннему продукту: 2007

8



# Внутренние затраты на исследования и разработки в процентах к валовому внутреннему продукту:

9

## 2013г. – 2014г.

□ Швеция	- 3,41%	- 3,30%
□ Израиль	- 3,93%	- 4,21%
□ Финляндия	- 3,55%	- 3,31%
□ Япония	- 3,35%	- 3,47%
□ Корея	- 4,36%	- 4,15%
□ Швейцария	- 2,87%	- 2,96%
□ Германия	- 2,98%	- 2,85%
□ США	- 2,79%	- 2,73%
□ Бельгия	- 2,24%	- 2,28%
□ Франция	- 2,29%	- 2,23%
□ Великобритания	- 1,73%	- 1,63%
□ Италия	- 1,27%	- 1,26%
□ Новая Зеландия	- 1,26%	- 1,17%
□ Россия	- 1,12%	- 1,19%

# Внутренние затраты на исследования и разработки в расчёте на 1 исследователя в тыс. долл. США(2013 г.)

10

□ Швейцария	- 418,6
□ Швеция	- 282,0
□ США	- 342,5
□ Германия	- 293,4
□ Австрия	- 273,1
□ Италия	- 237,5
□ Япония	- 234,7
□ Франция	- 214,0
□ Корея	- 207,2
□ Норвегия	- 196,9
□ Великобритания	- 154,8
□ Чехия	- 164,1
□ Китай	- 209,1
□ <b>Россия</b>	- <b>88,1</b>

# Роль государства в ресурсном обеспечении перехода хозсистем на инновационный тип развития

- ▣ **Выделение финансовых ресурсов из бюджета** на развитие фундаментальной науки, реализацию приоритетных НИОКР, реализацию приоритетных инновационных проектов.
- ▣ **Создание особого режима налогообложения** в инновационной системе. (См. выступление академика Л.Леонтьева )
- ▣ **Создание** совместно с частным капиталом, крупными государственными университетами **инновационных компаний** .
- ▣ **Содействие льготному информационному обеспечению** по проблемам достижений в области НИОКР, интеллектуальной собственности.
- ▣ **Государственные гарантии** кредитов на НИОКР в коммерческих банках.
- ▣ **Система государственной подготовки и переподготовки кадров** для инновационной деятельности.
- ▣ **Поддержка и стимулирование развития малых инновационных предприятий.**

# Роль частного капитала в инновационной трансформации экономики (данные 2009 г.)

- Мировой крупный бизнес вложил в 2009 г. в новые разработки **532 млрд. долл.** (Toyota – 9 млрд. долл., Nokia – 8,7 млрд. долл., Microsoft – 8,1 млрд. долл., Roche Holding – 8,1 млрд. долл.).
- Крупные корпорации в России затратили на научные разработки и их внедрение **800 млн. долл.** («Газпром» – потратил на НИОКР 605 млн. долл. Это 0,00075% от выручки, АФК «Система» – 50,6 млн. долл., «Ситроникс» – 44,8 млн. долл., «ГАЗ» – 19,5 млн. долл.).
- Государство в России в 2009 г. вложило в развитие науки и инноваций **38 млрд. долл.** (Государство стало более активным участником научно-инновационной деятельности).

# Роль частного капитала в инновационной трансформации экономики (продолжение)

- *Основной движущей силой инновационных преобразований выступают крупные промышленные корпорации.* В США ещё в 1982 году программы НИОКР имели **293** компании из 300 с числом занятых от 10 тыс. и более. Они осуществляли **81%** всех затрат на НИОКР. (В них работало **45%** всех занятых в промышленности США).  
На компании с числом работающих до **1** тыс. чел. приходилось **35%** всех занятых и лишь **5%** расходов на НИОКР.
- В списке технологических нововведений промышленных компаний США **42%** позиций приходилось на компании с числом занятых менее **500** человек. *Малые компании быстрее рождают и осваивают инновации. (Но не системные).*
- *Необходима оптимизация их соотношения в научно-исследовательской и инновационной деятельности.*

## Общая сумма расходов на НИОКР и их распределение по источникам финансирования и исполнителям в странах ОЭСР в 2008 г.

14

Страны	Всего, млн. долл. США	Валовые внутренние расходы на НИОКР				
		по источникам финансирования, %		по исполнителям, %		
		частный сектор экономики	государственные организации	частный сектор	высшие учебные заведения	государственн ые организации
США	277099,9	<b>64,4</b>	30,1	<b>70,2</b>	15,9	8,8
Япония	103846,4	<b>73,0</b>	18,5	<b>73,7</b>	14,5	9,5
ФРГ	55054,9	<b>65,3</b>	31,8	<b>69,1</b>	17,1	13,8
Франция	36143,8	<b>54,2</b>	36,9	<b>62,2</b>	19,5	16,9
Великобритания	29353,5	<b>46,2</b>	30,2	<b>67,4</b>	21,4	9,7
Южная Корея	22009,2	<b>72,5</b>	25,0	<b>76,2</b>	10,4	12,4
Италия	15475,3	<b>43,0</b>	50,8	<b>50,1</b>	31,0	18,9
Бельгия	6172,6	<b>64,3</b>	21,4	<b>73,7</b>	19,2	6,0
Финляндия	4674,3	<b>70,8</b>	25,5	<b>71,1</b>	18,1	10,2
Норвегия	2661,7	<b>51,6</b>	39,8	<b>59,7</b>	25,7	14,6
Польша	2583,0	<b>30,8</b>	64,8	<b>35,8</b>	32,7	31,3
Чехия	2080,9	<b>53,7</b>	42,1	<b>61,1</b>	15,6	23,0
Страны ЕС	187214,0	<b>55,9</b>	34,3	<b>64,9</b>	21,2	13,1
Страны ОЭСР	638411,5	<b>63,2</b>	29,1	<b>69,0</b>	17,4	10,8

Источник: Main Science and Technology Indicators. – OESD: Paris, November 2008

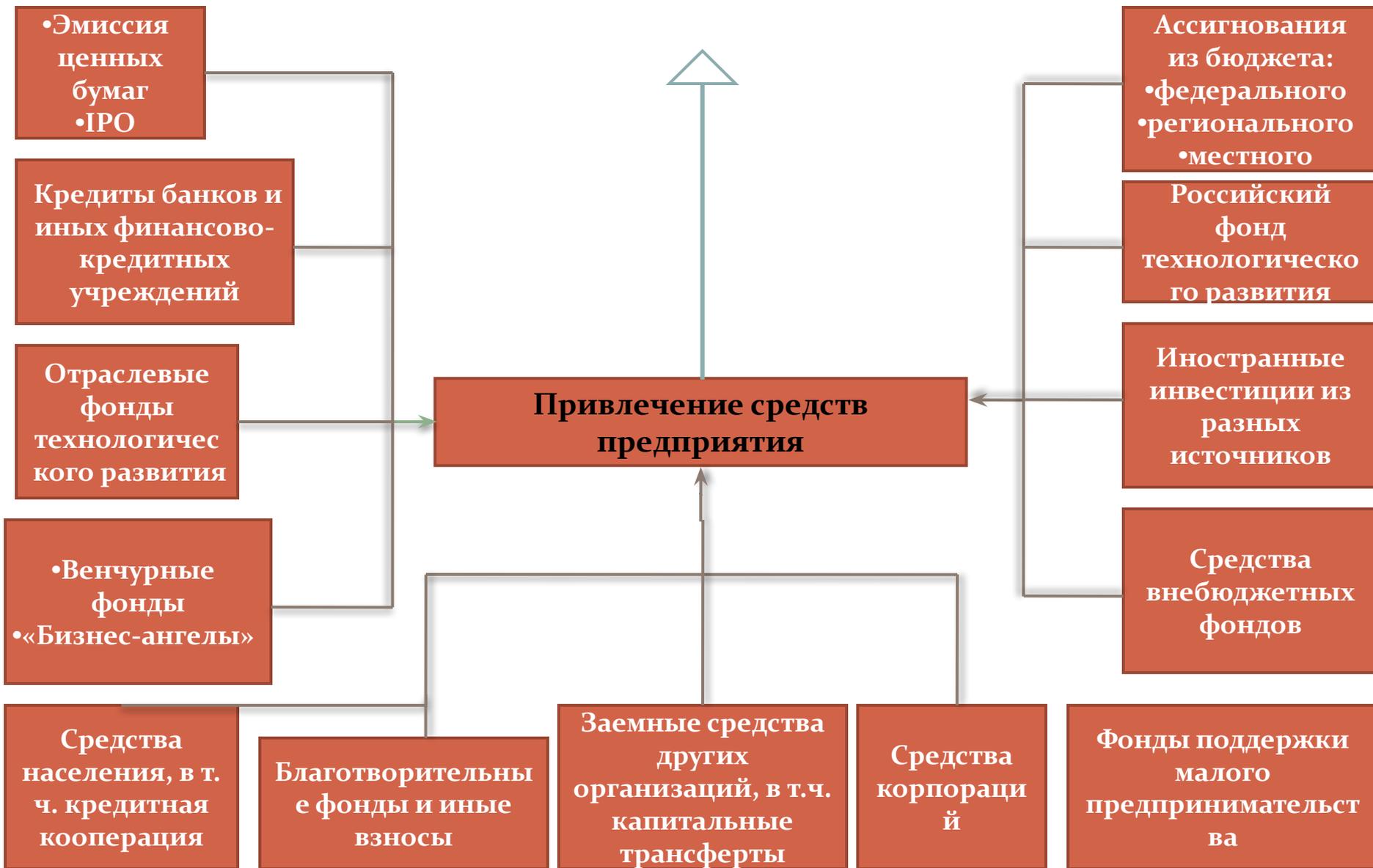
# Возможные источники инвестиций инновационных предприятий в России

15



# Возможные источники инвестиций инновационных предприятий в России

16



## Акции как источник инвестирования инновационной деятельности фирмы

# Взаимосвязи участников IPO

18



# Достоинства и недостатки IPO

19

## Достоинства

- Привлечение финансовых ресурсов для развития бизнеса.
- Улучшение финансового состояния компании.
- Возможность использовать в качестве залога акции компании.
- Компания становится более прозрачной, что повышает ее инвестиционную привлекательность.
- Растет ликвидность компании.
- Появляются новые источники финансирования.

## Недостатки

- Компания обязана раскрыть информацию о своей деятельности.
- Появляются новые акционеры, хотя контроль над компанией сохраняется у первоначального собственника.
- Уплата налога на операции с ценными бумагами в размере 0,8% от номинальной суммы выпуска.

# Финансовые аспекты

20

Издержки компании по проведению IPO	
<ul style="list-style-type: none"><li>• Комиссия биржи за допуск к размещению</li><li>• Вознаграждение депозитария</li></ul>	Не более <b>0,3%</b> от номинального объема выпуска
Вознаграждение банка-андеррайтера за поиск инвесторов и проведение IPO	<b>5-10%</b> от номинального объема выпуска
Вознаграждение реестродержателя	По тарифам реестродержателя компании
Рекламные мероприятия по проведению IPO	<ul style="list-style-type: none"><li>• Подготовка и распространение инвестиционного меморандума</li><li>• Проведение road-show среди потенциальных инвесторов</li><li>• Проведение пресс-конференций представителями компании и банка андеррайтера</li></ul>
Налог на операцию с ценными бумагами	<ul style="list-style-type: none"><li>• Нормативный акт – Закон РФ №2023-1 от 12.12.91</li><li>• Величина – <b>0,8%</b> от номинальной суммы выпуска</li></ul>
Налог на добавленную стоимость	<ul style="list-style-type: none"><li>• Нормативный акт – Налоговый кодекс</li><li>• Операции с ценными бумагами НДС не облагаются</li></ul>
Эмиссионный доход	<ul style="list-style-type: none"><li>• Нормативный акт – Налоговый кодекс, глава 25</li><li>• Налогом на прибыль не облагается</li></ul>
Прочие издержки, связанные с выпуском акций	<ul style="list-style-type: none"><li>• Нормативный акт – налоговый кодекс, Глава 25</li><li>• Включается в состав внереализационных расходов</li></ul>

## **Инновационный лизинг как особая форма инновационного инвестирования**

**Инновационный лизинг** – это лизинг, обеспечивающий сбыт новой техники, установку, монтаж, ремонт и обслуживание (как правило) ее у потребителя.

В США финансовые институты активно конкурируют с производителями автомобилей в использовании лизинга. Последние (т.е. производители) занимают только 43% розничного лизингового рынка автомобилей.

# Инновационный лизинг в России

Уровень развития лизинговых отношений является своеобразным показателем развитости экономики страны. В настоящее время в России удельный вес лизинга в общем объеме инвестиций в производство растет.

Однако высокий темп роста возможен лишь при стабильных макроэкономических условиях и общем росте российской экономики. Большая часть лизинговых компаний все еще крайне неустойчива, и даже временное сжатие ликвидности может создать дополнительные трудности для многих из них.

Если в развитых странах доля лизинга достигает **40-50%** от инвестиций в основные фонды, то в России этот показатель составляет **5%**. Однако следует иметь в виду, что высокая доля лизинга в инвестициях обусловлена в развитых экономиках долей предприятий среднего и малого бизнеса – основных клиентов лизинговых компаний. Доля этих предприятий в экономике России заметно меньше.

Для российского рынка инновационных лизинговых услуг характерна высокая концентрация. На долю 10 лизинговых компаний по объему портфеля сделок приходится 63% от общего портфеля 115 наиболее активных лизинговых компаний России.

# Схема классического лизинга

24

Поиск необходимого имущества лизингополучателем  
(маркетинговые исследования рынка)

ЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЬ

Продавец предмета лизинга

Передача предмета лизинга

Лизинговые платежи

Договор лизинга

Оплата стоимости имущества

Бизнес-план приобретения имущества

ЛИЗИНГОДАТЕЛЬ

Погашение кредита

Страховая компания

Страховой взнос

Кредитные ресурсы

Банкир-кредитор



# Преимущества инновационного лизинга

- Возможность расширения производства.
- **Более низкая стоимость** и высокая гибкость по сравнению с банковским кредитом.
- **Отнесение лизинговых платежей на расходы**, связанные с производством и реализацией продукции.
- **Сокращается налогооблагаемая база** предприятия и соответственно уменьшаются налоговые платежи.
- Возможность переноса риска случайной гибели имущества.
- Возможность использования опыта лизинговой компании.
- Возможность расширения инструментов финансирования для банков и их дочерних лизинговых организаций.
- Уменьшение риска финансирования ввиду сохранения права собственности на лизинговое имущество до полного погашения его стоимости лизинговыми платежами.
- Наличие предусмотренных законодательством льгот, повышающих эффективность лизинга.
- **Ускорение рыночной реализации** продукции производителем инновационной техники.
- **Расширение налогооблагаемой базы для государства.**

# Преимущества лизинга перед банковским кредитом

26

Банковский кредит	Лизинг
Отсутствие налоговых льгот	<b>Налоговые льготы (экономия около 12% от стоимости приобретаемого имущества)</b>
Максимальный срок банковского кредита обычно не превышает 1 года	<b>Продолжительный срок лизинга – до 5 лет</b>
Необходимо представить высоко ликвидный залог	<b>Гарантией расчетов служит имущество, приобретаемое в лизинг.</b>
Необходимо иметь кредитную историю, «красивый» баланс, продемонстрировать банку высокие денежные обороты по своему РС	<b>Кредитная история, финансовые показатели и объем безналичной денежной выручки имеют второстепенное значение</b>
Ухудшается структура баланса – из-за роста размера отображаемых в балансе полученных кредитов	<b>Структура баланса не ухудшается</b>
Рассмотрение заявки занимает длительное время и сопряжено с большим объемом документов	<b>Рассмотрение заявки занимает несколько дней. Количество документов меньше</b>
Размер процентной ставки по кредиту выше чем при лизинге	<b>При лизинге лизинговая компания имеет в банке отличную кредитную историю</b>
Экономичный эффект по экономии налога на прибыль ниже чем при лизинге	<b>Экономический эффект по экономии налога на прибыль составляет 10-15% экономии по сравнению с банковским кредитом</b>

## **Объекты интеллектуальной собственности как разновидность инновационных инвестиций**

**Объекты интеллектуальной собственности** – это результаты творческой, интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации продукта, юридического лица, индивидуализации выполняемых работ или услуг.

Объекты интеллектуальной собственности разнообразны. Мы рассматриваем только те, которые можно использовать в качестве инвестиций, в качестве нематериальных активов предприятий, фирм.

**Нематериальные активы** – это объекты интеллектуальной собственности и объекты других охраняемых долгосрочных прав, обеспечивающие его владельцам определенный доход или иную пользу, обладающие стоимостью и не имеющие материально-вещественного содержания.

Все виды нематериальных активов (за исключением прав на пользование земельными участками, природными ресурсами и арендных прав) являются разновидностями объектов интеллектуальной собственности.

# Права, отличающиеся в области ОИС

## Неимущественные права:

право на авторство и имя.

## Имущественные права:

право на владение, использование и распоряжение результатами творческой деятельности.

## Имущественные права различаются своим объемом:

- ▣ **Полный объем** прав принадлежит правообладателю ОИС.
- ▣ **Исключительные права**, передаваемые лицензиату без сохранения за лицензиаром права на использование и права выдачи лицензий другим лицам по способам, срокам и территориям использования.
- ▣ **Исключительные права**, передаваемые лицензиату без сохранения за лицензиаром права на выдачу лицензий другим лицам по способам, срокам и территориям использования.
- ▣ **Неисключительные права** передаваемые лицензиату с сохранением за лицензиаром права на использование и права выдачи лицензий другим лицам по способам, срокам и территориям использования.

# Причины включения объектов нематериальной собственности в состав нематериальных активов

- **Увеличение уставного капитала.**
- **Инновационное инвестирование.**
- **Минимизация (уменьшение) налогообложения.**
- **Повышение стоимости фирмы.**
- **Использование в качестве залога.**
- **Страхование имущества.**
- **Определение реального ущерба.**
- **Определение экономического эффекта от использования.**
- **Определение цены лицензии.**

# Причины включения объектов нематериальной собственности в состав нематериальных активов (2)

- **Определение цены вклада товарища при заключении договора о совместной деятельности.**
- **Пропорциональное распределение прибыли по результатам совместной деятельности.**
- **Оптимизация соотношения активов различных видов.**
- **Полный учет активов предприятия при реорганизации, ликвидации или банкротства.**
- **Подъем курса акций фирмы.**

# Определение первоначальной стоимости ОИС

- **Внесенные учредителями в счет их вкладов в уставной фонд предприятия** – по договоренности сторон или экспертной оценке.
- **Приобретенные за плату у других предприятий и лиц** – исходя из фактически произведенных затрат по приобретению и приведению в состояние готовности этих объектов.
- **Созданные на предприятии** – по сумме производственных затрат.
- **Полученные от других предприятий и лиц безвозмездно** – по экспертной оценке.
- **Учтенные по результатам инвентаризации ОИС, созданных за счет средств государства** – по восстановительной стоимости.

# Инвестиционная стоимость ОИС

- Стоимость прав на **2** изобретения и **1** «Ноу-Хау» в области машиностроения с прибавленной к ним стоимостью товарного знака фирмы – на Западе стоит порядка **нескольких сотен млн. \$**.
  
- Инвестиции **в виде патентов** на изобретения в области военного, специального и двойного назначения способны приносить прибыль **свыше 1 млрд. долл. в год** в течение нескольких лет.
  
- Довольно существенным инвестиционным ресурсом являются **товарные знаки** – специфические объекты интеллектуальной собственности, означающие исключительные права гражданина или юридического лица на средство индивидуализации.
  - Значение инвестиционных возможностей **товарного знака** оценивается для новых предприятий в объеме **до 20%** от стоимости производственного оборудования.
  - В России зарегистрировано свыше **150 тыс. товарных знаков**.

# Венчурный капитал

34

- К числу важнейших видов инновационных инвестиций относится *венчурный капитал*. По своей природе, функциям он нацелен практически исключительно на инновационную деятельность.

# Репутация фирмы как источник инвестиций

- Репутация фирмы или **«Гуд-вилл»** (это понятие определяется в зарубежном праве) **КАК ВОЗМОЖНЫЙ ИСТОЧНИК ИНВЕСТИЦИЙ.**  
(фирменное наименование, географическое положение, особенности сбыта и снабжения, использование ноу-хау в производственном процессе, оформление транспортных средств, дизайн офисов, форма сотрудников, позиционирование фирмы на рынке, конкурентоспособность продукции, управленческие ноу-хау в процессе маркетинга).
- Стоимость **«Гуд-вилл»** (Гудвилл) определяют как разницу между покупной ценой предприятия и балансовой стоимостью его активов.

# ВЫВОДЫ

- Значение инновационных инвестиций в инвестиционном процессе национальной экономики **нельзя оценивать лишь с помощью стоимостных индикаторов.**
- Одни инновационные инвестиции ***проблему инвестиционного голода в реальном секторе экономики решить не могут.***
- Инновационные инвестиции имеют ***особые источники формирования.***
- Выделение из всей совокупности инвестиций инновационных разновидностей, нацеленных на научно-технологическое обновление реальной экономики, ***требует особой дифференциации механизма регулирования инвестиционных процессов.***

# Объемы инновационных инвестиций и их удельный вес в общем объеме инвестиций

38

$$\sum UU = \sum TT + \sum H + \sum K + \sum nc + \sum \text{Лиз.}, \text{ где}$$

$\sum UU$  – объемы инновационных инвестиций;

$\sum TT$  – затраты на приобретение новой техники и новых технологий;

$\sum H$  – затраты на научные исследования:

- a. содержание научных кадров, включая зарплату;
- b. оплата НИОКР своих и заказных.

$\sum K$  – затраты на подготовку и переподготовку кадров;

$\sum nc$  – затраты на приобретение и оформление интеллектуальной собственности:

- c. затраты на покупку патентов;
- d. затраты на оформление интеллектуальной собственности.

$\sum \text{Лиз.}$  – затраты на лизинг.

$$\text{Удельный вес инновационных инвестиций} = \frac{\sum UU \times 100}{\sum U}$$

# Литература

1. **Инновационный тип развития экономики: Учебник. Изд. 3-е, доп. и перераб. /под общ. ред. А.Н.Фоломьёва. – Москва: Экономика, 2013.**
2. **Фоломьёв А.Н., Ревазов В.Г. Инновационное инвестирование. – СПб.: Наука, 2001.**
3. **Развитие венчурного инвестирования в России: роль государства. /Под ред. А. И.Никконен, И.В. Карзановой, А.Е.Шаститко. – М.: ТЕИС, 2004.**
4. **ж. Инновации. - 2011-2016гг.**
5. **ж. Портфельный инвестор. – 2009-2016гг.**
6. **Интеллектуальные ресурсы: оценка и вовлечение в хозяйственный оборот: материалы Всероссийской науч. конф. /науч. ред. В.Ф.Шабанов. – Красноярск: ИПЦ КГТУ, 2006.**
7. **Новая экономика, инновационный портрет России.- М.: Центр стратегического партнерства, 2012.**

# Литература (Продолжение)

- 7. Интеллектуальная собственность в терминах и определениях. Терминологический словарь. – М: МО МАНПО, 2001.**
  
- 8. Громов Ю.А. Энциклопедический справочник. Защита и коммерциализация интеллектуальной собственности. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2003.**