

## ОБОСНОВАНИЕ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

### JUSTIFICATION OF A COMPLEX ASSESSMENT OF EFFICIENCY OF INNOVATIVE AND INVESTMENT PROJECTS

*S. Malinina*

#### Annotation

In article the assessment of efficiency of investments into the innovative sphere is staticized. The main differences of innovative projects from investment, not allowing fully to use existing approaches to an assessment of innovative projects are grouped. On the basis of the revealed similar criteria of implementation of these projects need of a complex assessment of innovative and investment projects is proved.

**Keywords:** innovations, investments, innovative and investment project, efficiency.

*Малинина Светлана Евгеньевна  
Березниковский филиал Пермского  
национального исследовательского  
Политехнического университета*

#### Аннотация

В статье актуализирована оценка эффективности инвестиций в инновационную сферу. Сгруппированы основные отличия инновационных проектов от инвестиционных, не позволяющие полноценно использовать существующие подходы к оценке инновационных проектов. На основе выявленных схожих критериев реализации этих проектов обоснована необходимость комплексной оценки инновационно-инвестиционных проектов.

#### Ключевые слова:

Инновации, инвестиции, инновационно-инвестиционный проект, эффективность.

В последние годы инновационное развитие является все более приоритетным для экономических систем различных уровней. Принят целый ряд нормативно-правовых актов, а также целевых программ, способствующих стимулированию инновационной деятельности.

В России все более в последнее время интерес смещается в область производственных процессов, модернизации производства, развития технологии, а также исследований и разработок. От современного предприятия требуется умение разрабатывать и воплощать эффективную инновационную политику, опираясь на собственные силы, возможности и потенциал, обеспечивая тем самым успешное дальнейшее функционирование. Реализация в процессе инвестиционной деятельности высокоэффективных инновационных проектов является основным условием ускорения экономического развития. Эффективность инвестиционной деятельности в значительной степени зависит от принятой системы отбора инвестиционных проектов к реализации и адекватности её к существующим условиям функционирования экономики.

Выделение такой отдельной категории, как инновационно-инвестиционный проект (ИИП), предполагает предшествующий анализ объектов оценки в рамках как инновационного, так и инвестиционного проекта. В первом случае оценке подлежат инновации, во втором – инвести-

ции, определения которых приведены ниже.

Инновация (нововведение) конечный результат инновационной деятельности, в виде нового или усовершенствованного продукта, реализуемого на рынке, нового или усовершенствованного технологического процесса, используемого в практической деятельности [1].

Инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т.ч. имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [2].

Говоря о практическом осуществлении, как инноваций, так и инвестиций, чаще всего применяются такие понятия, как инновационный и инвестиционный проект

На сегодняшний день в большинстве случаев происходит применение подхода оценки инвестиционных проектов к инновационным проектам. Этот подход отражен в "Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов" [3] и предлагает набор стандартных показателей, рассчитываемых как на основе дисконтирования (динамические), так и без его применения (статические). Динамические показатели включают в себя чистый дисконтированный доход, модифици-

рованную чистую текущую стоимость, внутреннюю норму доходности, индекс доходности дисконтированных инвестиций, а также срок окупаемости с учетом дисконтирования. Статические показатели предполагают расчет суммарной величины прибыли (чистый доход), среднегодовой прибыли и простого срока окупаемости. Каждый из вышеперечисленных показателей имеет свои достоинства и недостатки, которые, несомненно, необходимо учитывать в процессе оценки как инвестиций, так и инноваций. Но полное отождествление подходов к оценке инвестиционных и инновационных проектов, по мнению автора, считается не корректным, в связи с тем, что лишь в величине поправки на риск "Методические указания" разделяю эти типы проектов. На практике, различий в этих проектах достаточно много, и в связи с этим возникает гипотеза о том, что оценка инновационных проектов (в частности тех, которые предполагают наличие инвестиций) должна отличаться методов, предложенных для оценки эффективности инвестиционных проектов. Для визуализации автором предложена таблица, отражающая основные особенности проектов как инвестиционного, так и инновационного характера (табл. 1)

Особенности инновационных проектов в некоторых пунктах сравнения отражают наличие инвестиционных средств. Этот факт нельзя расширить до всех типов инновационных проектов в связи с тем, что не все типы инноваций предполагают наличие инвестиций. К примеру, в соответствии с классификацией инноваций, предложенной в "Руководстве Осло" (1992г), организационные и маркетинговые инновации могут быть не связаны с осуществлением инвестиций, а продуктовые и технологические всегда предполагают финансовые вливания.

Все более актуальным становится тенденция к объединению этих типов проектов в один – инновационно-инвестиционный проект (ИИП), под которым в общем случае понимается инвестиционная деятельность компании в модернизированную технику и технологии, необходимые для производства усовершенствованного продукта. В ходе осуществления таких проектов предприятия имеют возможность обновлять основные производственные фонды, накапливать финансовые ресурсы и производить продукцию с усовершенствованными характеристиками, что дает возможность выйти на более высокий уровень инвестиционных проектов [7].

*Козловской Э. А и др. выделено, что инновационно-инвестиционный проект (ИИП) содержит:*

- ◆ обоснование экономической целесообразности инвестиций (инвестиционное предложение);
- ◆ описание практических действий по осуществлению инвестиций (план НИОКР и бизнес-план);

- ◆ первичную документацию (патенты, прайс-листы, предварительные договоры и пр.), на основе которой разрабатывался план НИОКР и бизнес-план;

- ◆ документы политической или экономической поддержки, определяющие инвестиционный климат проекта [10].

Вышеперечисленные признаки констатируют тот факт, что помимо отличий эти проекты во многих аспектах схожи между собой, а если и инвестиционный, и инновационный проект будут предполагать инвестиции, то и оценка эффективности инновационно-инвестиционных правомочно может включать стандартные показатели эффективности инвестиций с учетом особенностей инноваций.

На основе трудов Э. И. Крылова с соавторами, С. А. Орехова, А. К. Казанцева, С. А. Кузнецовой [5,6,8,9] автором были сгруппированы критерии, характерные для инвестиционных, инновационных и инновационно – инвестиционных проектов (табл. 2)

Пояснение к вышеприведенной схеме: два знака в одной ячейке появляется в том случае, если критерий может быть одновременно наблюдаем и нехарактерен для проекта в зависимости от типа инвестиций (инноваций).

Таким образом, схема подтвердила промежуточный вывод статьи о том, что инновационные проекты и инвестиционные имеют достаточно большое количество общих критериев реализации и оценки, а их объединение в ИИП дает возможность оценки более широкого числа характеристик проекта, соответственно, оценка должна носить характер комплексной.

Комплексность оценки ИИП также подтверждается видами эффективности, рассматриваемыми как для инновационного, так и для инвестиционного проектов. Виды эффективности для инновационных проектов в соответствии с [4] представлены на рис.1.

*В данном случае понятие эффективность рассматривается с двух точек зрения:*

1. как относительная категория, характеризующая соотношение результатов и затрат целям и интересам участников проекта;
2. как конечный желаемый результат инновационной деятельности.

В рамках инвестиционного проекта, помимо эффективности проекта в целом и участия в проекте, выделяют также экономическую эффективность (коммерческую), социальную, экологическую, бюджетную и т.д.

Таблица 1.

Особенности инвестиционных и инновационных проектов

Классификационный признак	Инвестиционный проект	Инновационный проект
Используемые ресурсы	Типовые, заранее известные ресурсы	Уникальные ресурсы, в т.ч. специалисты, проектные материалы, оборудование
Начало жизненного цикла	Жизненный цикл начинается после НИОКР	Жизненный цикл начинается с НИОКР
Критерии оценки	Возможность использования только количественных критериев оценки	Необходимость использования не только количественных, но и качественных критериев оценки
Неопределенность и риск	Высокая степень неопределенности на прединвестиционной и инвестиционной стадиях	Высокорисковые проекты с высокой степенью неопределенности на всех стадиях развития проекта
Надежность финансовой информации	Финансовая информация о капитальных вложениях в большей степени достоверна	Низкая надежность финансовой информации о капитальных вложениях
Главный критерий реализации	Финансовая целесообразность, ориентирующаяся на производственные и ресурсные возможности, техническую осуществимость, эффективность, социальную целесообразность	Кроме финансовой целесообразности, учитывается принципиальная новизна, патентная и лицензионная чистота, приоритетность направления инноваций, конкурентоспособность внедряемого новшества
Источники финансирования	Возможность использования заемных источников финансирования	Недоступность заемных финансовых ресурсов для инновационных компаний

Таблица 2.

Критерии реализации проектов

Критерии	Инвестиционный проект	Инновационный проект	Инновационно-инвестиционный проект
Целевые критерии	+	+	+
Научно-технический критерий	+ --	+ --	+
Коммерческие критерии	+	+	+
Рыночные критерии	+	+	+
Производственные критерии	+ --	+ --	+
Стратегический критерий	+	+	+
Социальный критерий	+ --	+ --	+
Критерии региональных особенностей реализации проекта	+	+	+
Инвестиционный критерий	+ --	+ --	+

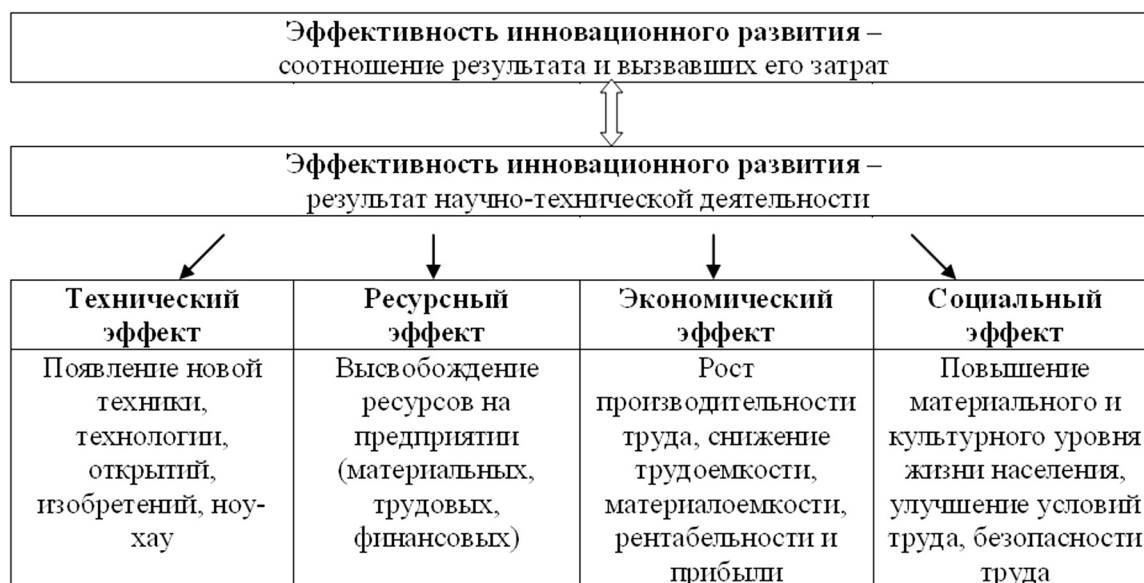


Рис.1. Динамика производства основных видов продукции животноводства (мясо в убойном весе, тыс. тонн)

Таким образом, многообразие видов эффективности, определяемых в рамках инновационных и инвестиционных проектов, позволяет сделать вывод о том, что в целом эффективность проектов отражает одни и те же аспекты: экономический, технический, социальный, ресурсный. Это же подтверждается достаточно большим количеством

схожих критериев реализации инвестиционных и инновационных проектов. Следовательно, обоснована необходимость оценки ИИП как отдельной группы проектов с позиции комплексности, учитывающей одновременно экономические, социальные и экологические, бюджетные и иные последствия реализации ИИП.

ЛИТЕРАТУРА

1. Постановление Правительства РФ "О концепции инновационной политики РФ на 1998–2000гг." от 24.07.98 №832;
2. Закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.99 №39-ФЗ
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов от 21.06.1999 № ВК 477
4. Белоусов О. Б. Эффективность инновационного развития предприятия / Управление инвестиционными и инновационными рисками / Вестник Академии права и управления – 2011. №22.– С. 20–33
5. Крылов Э. И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: учеб. пособие / Э. И. Крылов, В. М. Власова, И. В. Журавкова. 2–е изд., перераб. И доп. М.: Финансы и статистика, 2003. 608 с.
6. Кузнецова С. А. Инновационный менеджмент: учеб. Пособие для вузов / С. А. Кузнецова, Н. А. Кравченко, В. Д. Маркова, А. Т. Юсупова. Новосибирск: Издательство СО РАН, 2005, 276 с.
7. Матюша А.А. Инвестиции как инструмент внедрения инноваций / А.А.Матюша // Аудит и финансовый анализ. – 2010. №2. – С.288–292.
8. Орехов С. А. проблемы формирования системы критериев оценки и выбора инвестиционных предложений / С. А. Орехов, Р. И. Климанов // Транспортное дело России. 2009. № 12. С. 161–163
9. Основы инновационного менеджмента. Теория и практика: учебник / под ред. А. К. Казанцева, Л. Э. Миндели. 2–е изд. перераб. И доп. М.: ЗАО "Издательство "Экономика", 2004. 518с.
10. Экономика и управление инновациями: Учебник / Э. А. Козловская, Д. С. Демиденко, Е. А. Яковлева и др.– Москва: Экономика, 2012.– 359 с.– (Высшее образование)