Тюрина Анна Викторовна. Инновационное финансирование в современном инвестиционном процессе : диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10 / Тюрина Анна Викторовна; [Место защиты: ГОУВПО "Российский государственный торгово-экономический университет"].- Москва, 2006.- 290 с.: ил.

**Содержание к диссертации**

ВВЕДЕНИЕ 3

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

СОВРЕМЕННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

1. Инвестиционная деятельность как система 15
2. Характеристика форм интеграции инвестиционных ресурсов 38
3. Финансирование науки и технологий в системе инвестиционной деятельности 55

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСИРОВАНИЯ

ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ЭКОНОМИЧЕСКИ РАЗВИТЫХ СТРАНАХ

1. Роль финансирования НИОКР в обеспечении технологической безопасности и социально- экономического развития страны 71
2. Организация, источники и формы финансирования инновационной деятельности 81
3. Учет и оценка состояния финансирования инновационной деятельности 101

ГЛАВА 3. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

обеспечение

инновационнои

3.1. Правовое

деятельности

3.2. Источники финансирования инновационной деятельности

3.3. Основные организационные формы финансирования науки и технологий в Российской Федерации

3.4. Сравнительный анализ финансирования инновационной деятельности в странах с развитой рыночной экономикой

и Российской Федерации

ГЛАВА 4. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Разработка методологии формирования и реализации государственной инвестиционной стратегии инновационного развития 223
2. Обоснование концепции деятельности банков

развития 235

1. Разработка механизма финансирования инновационной деятельности с привлечением денежных средств, аккумулируемых рынком ценных бумаг, банками

развития и бюджетной системой 250

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 269

ПРИЛОЖЕНИЯ 285

**Введение к работе**

В период подготовки национальных экономик к смене технологического уклада ключевую роль приобретает инновационная деятельность, которая является залогом обеспечения конкурентоспособности и технологической безопасности страны. Базируясь на развитии науки и технологий, инновационная деятельность требует сосредоточения в сфере НИОКР не только мощного научно-технического, правового, производственного, экономического, технологического, кадрового, информационного обеспечения, но, в первую очередь, наращивания инвестиционных возможностей. Бизнес-процессы в инновационной области являются в большой степени неопределенными, а значит высокорисковыми, протяженными во времени, комплексными, так как включают в себя стадии фундаментальных исследований, прикладных поисковых работ, опытно-конструкторских разработок, производственную стадию, а также стадию коммерциализации инновации. Каждый из этих этапов сопровождается капитальными вложениями, которые возрастают по мере разработки инновационного проекта и продвижения инновации на рынок сбыта.

Страны, лидирующие в сфере высоких технологий, такие как США, Япония, Великобритания, Германия, Сингапур, Малайзия, Китай, постоянно наращивают объемы инвестиций в сферу НИОКР, при этом инновационное финансирование в странах-инноваторах является программой государственной важности. Эффективное инновационное финансирование, осуществляемое главным образом ведущими ТНК мира, становится закономерностью развития современного инвестиционного процесса.

Одной из наиболее важных проблем экономики Российской Федерации является повышение конкурентоспособности промышленности за счет ее технологического переоснащения и подъема высокотехнологичных отраслей производства. Вместе с тем в период становления рыночных методов хозяйствования инвестиционный процесс в Российской Федерации претерпевает существенные изменения. Меняется роль государства, которое из органа планового распределения государственных средств между отраслями промышленности превращается в орган, регулирующий процессы инвестирования в основном на законодательном уровне. Центр тяжести накопления и интеграции капитала смещается главным образом в корпоративный сектор, перед которым стоит задача не только осуществить в короткие сроки концентрацию и интеграцию капитала в различных его формах, но и определить объекты инвестирования, связанные с разработкой инновационных проектов и программ. Их реализация должна обеспечить в конечном итоге производство конкурентоспособной продукции, основанной на инновациях, реконструкцию и модернизацию производственных отраслей, технологическую и информационную безопасность страны.

В современных условиях только крупные хозяйственные единицы способны аккумулировать значительные инвестиционные ресурсы и осуществлять комплексное техническое перевооружение и реконструкцию производства. Накопление денежных средств и дальнейшая их трансформация в реальные инвестиции в настоящее время может осуществляться только в условиях тесной интеграции промышленных предприятий и финансово-кредитных организаций. Об этом свидетельствует опыт создания и деятельности финансово-промышленных групп экономически развитых стран, таких как General Motors, Ford, Renault, Fiat, Siemens и др.

Возрастает роль банков России в организации инвестиционного процесса. Это связано прежде всего с тем, что интеграция промышленных предприятий главным образом вокруг банков и создание финансово- промышленных групп проходит в рекордно короткие сроки. Инвестиционная деятельность ФПГ в странах с развитой рыночной экономикой, например, корейских чеболей, японских кэйрэтцу, а также холдингов Великобритании, США свидетельствует о чрезвычайно весомой роли банков в организации инвестиционного процесса. Особенно большой вклад в восстановление и реконструкцию промышленных отраслей многих экономически развитых стран был внесен банками развития.

В таких инновационно развитых странах, как США, Великобритания, исключительно важную роль в концентрации денежных ресурсов и трансформации их в инвестиции играет рынок ценных бумаг.

Изучение инвестиционной деятельности в Российской Федерации приобретает особое значение в связи с финансовым кризисом ав1уста 1998 г., который привел к разрушению сформированных инвестиционных потоков. Кризис, с одной стороны, выявил недостатки в функционировании банковской системы и рынка ценных бумаг, в значительной мере подорвав их финансовое положение; с другой, - подтвердил необходимость переориентации финансовых потоков на реальную экономику. В настоящее время, в период реструктуризации банковской системы, требуется разработка такой концепции ее развития, которая учитывала бы необходимость создания действенных механизмов перелива банковского капитала в промышленный и повышения роли банков в активизации инвестиционного процесса в сфере высоких технологий. Эффективным инструментом трансформации денежных средств в инвестиционные ресурсы, направляемые на модернизацию и реконструкцию производственной базы страны, может служить рынок ценных бумаг.

В условиях недостатка в стране инвестиционных ресурсов задача финансирования инновационной деятельности требует государственного подхода, а именно: необходимо определение государственной инвестиционной стратегии и разработка государственной политики финансирования инновационного развития страны с учетом фактора синергии, основанной на объединении возможностей нескольких участников инвестиционного процесса и увеличении вследствие этого полезного эффекта во всех сферах сотрудничества. Требованием времени является осуществление совместных слаженных действий, направленных на концентрацию денежных ресурсов, главным образом, внутренних, и трансформации их в инвестиции как со стороны государства, так и со стороны корпоративных структур, в первую очередь, финансово- промышленных групп, банков, других институциональных инвесторов.

Этим и определяется актуальность темы настоящего исследования.

Новые тенденции, появившиеся в современном мировом инвестиционном процессе и отражающие наращивание инновационной мощи государств, требуют изучения организации, источников и форм инновационного финансирования в экономически развитых странах. Новизна процессов, связанных с утратой Россией лидирующих позиций в сфере науки и технологий, изменением роли государства в организации и финансировании инновационного процесса, направлений финансирования НИОКР, его источников и форм, появлением новых участников инновационного инвестирования, в частности, финансово-промышленных групп, определяет и степень научного исследования проблемы.

Так, одним из направлений научного исследования становится изучение национальных особенностей формирования инвестиционного капитала и его роли в обеспечении технологических преимуществ таких стран, как США, Япония, Германии, Франция, Южная Корея. Существенный вклад в разработку этих проблем внесли научные работы И.И. Беглова, Ф.М. Волкова, Э. Гилла, В.В. Голосова, Ф.Губайдуллиной, Э.Д. Долана, Е.Ф.Жукова, М.И.Козловой, Р. Коттера, Е. Л. Леонтьевой, С. М. Меньшикова, X. Окумары, Г. Пфайффера, Э.Рида, Р.Смита, Г. П. Солюса, В. М. Усоскина, ГЛЧерникова, Г. Г. Чибрикова и др.

Другое научное направление определяется проведением исследований, связанных с закономерностями развития инновационной деятельности в Российской Федерации, ее финансовым обеспечением, использованием форм и источников инновационного финансирования, определением роли финансово- промышленных групп как основных участников инновационного финансирования сферы науки и технологий, повышением эффективности деятельности интегрированных структур. В этой связи необходимо отметить исследования И.Ю.Беляевой, B.C. Барда, И.Л.Бубнова, Ю. В. Винслава, В.Е.Дементьева, А. Калина, А.Г.Куликова, В. М Лебедева, Д Львова, Б. 3. Мильнера, Е. Г. Нестеренко, ЛИ Павловой, ПН. Шуляка и др.

Менее разработанными, как представляется, являются научные проблемы определения путей стратегического развития Российской Федерации, реформирования и модернизации производящих отраслей народного хозяйства, разработки государственной инвестиционной политики инновационного развития, механизмов, позволяющих осуществлять генерирование инвестиций с использованием внутренних возможностей экономики России. В разработку этого направления внесли вклад такие экономисты, как Л.С.Барютин, Т.Н.Бершадская, А.М.Годин, В.Д.Грибов, В.Г.Ермилов, И.Н.Иванова, В.В. Ильин, В.М. Крашенинников, Б.Кузык, В.Маевский, М. Марушкина, В.Москвин, В.И.Мухопад, А.К.Орлов, В.В. Остапенко, Ю.В.Перевалов, Н.Г.Сычев, А. А. Турчак, В.Фридлянов, ИИХоминич и др.

Вместе с тем в рамках указанных исследований не были выявлены основные тенденции в современном мировом инвестиционном процессе, связанные с инновационным развитием; не получила научного обоснования разработка методики формирования и реализации государственной инвестиционной стратегии инновационного развития; недостаточно изучены возможности корпоративных структур, кредитных организаций и рынка ценных бумаг Российской Федерации как источников финансирования инновационной деятельности; не разработана концепция инвестиционной деятельности банков. Указанные проблемы являются составной частью предмета исследования настоящей диссертации.

Первая группа проблем, рассматриваемых в работе, включает обоснование сущности и места инновационного финансирования в системе современного инвестиционного процесса; изучение форм интеграции инвестиционных ресурсов; определение тенденций развития мирового инвестиционного процесса, основанных на финансировании инновационной деятельности. Вторая группа проблем связана с определением и обоснованием роли финансирования инновационной деятельности в обеспечении технологической безопасности и социально-экономического развития страны; изучением организации, источников и форм финансирования НИОКР, а также анализом учета и оценки состояния финансирования инновационной деятельности в экономически развитых странах. Третья группа проблем включает рассмотрение состояния финансирования науки и технологий в Российской Федерации; анализ правового обеспечения инвестиционной деятельности в инновационной сфере; изучение источников и форм инвестирования в НИОКР в России, роли в нем интегрированных корпоративных структур; проведение сравнительного анализа финансирования инноваций в странах с развитой рыночной экономикой и Российской Федерации. Четвертая группа проблем, рассматриваемых в диссертации, связана с совершенствованием инновационного финансирования в Российской Федерации и, в частности, разработкой методологии формирования и реализации государственной инвестиционной стратегии инновационного развития, обоснованием концепции деятельности банков развития, разработкой механизма финансирования инновационной деятельности с привлечением денежных средств, аккумулируемых рынком ценных бумаг, банками развития и бюджетной системой.

Целью исследования является определение и обоснование путей совершенствования механизма инновационного финансирования в Российской Федерации на основе анализа состояния инвестиционного процесса в экономически развитых странах и России.

Достижение поставленной цели исследования предполагает решение следующих задач: