

---

---

## ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

УДК 330

Г.Н. Рязанова

А.А. Сазанова

### МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

*Аннотация.* Авторы статьи обосновывают особенности инвестиционных проектов в научно-исследовательской деятельности, исследуют методологические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов, сложившиеся в современной отечественной и зарубежной экономической науке. Кроме того, выявляют преимущества и недостатки существующих методик и обосновывают необходимость их совершенствования.

*Ключевые слова:* инвестиционный проект, научно-исследовательская деятельность, методы оценки инвестиционного проекта.

Galina Ryazanova

Anastasia Sazanova

### METHODOLOGICAL AND METHODICAL FOUNDATIONS EVALUATION OF EFFECTIVENESS OF INVESTMENT PROJECTS IN SCIENTIFIC RESEARCH

*Annotation.* The authors substantiate the features of investment projects in research and development; Explore methodological approaches to assessing the effectiveness of investment projects that have evolved in modern domestic and foreign economic science. Additionally identify the advantages and disadvantages of existing methods and substantiate the need for their improvement.

*Keywords:* investment project, research activity, methods of investment project evaluation.

В настоящее время глобальное экономическое пространство приближается к следующему, шестому технологическому укладу, главными особенностями которого станут «биотехнологии, основанные на достижениях молекулярной биологии и геной инженерии, нанотехнологии, системы искусственного интеллекта, глобальные информационные сети и интегрированные высокоскоростные транспортные системы» [3; 5; 7]. Без развития научных разработок как в сфере естественных наук, так и научного обоснования технологических изменений в гуманитарной области знаний, переход к шестому технологическому укладу невозможен. Научно-исследовательская деятельность на всех ее этапах: на уровне фундаментальных, прикладных исследований, в области научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) и тиражирования успешных разработок требуют ресурсов, и, прежде всего, финансовых.

Поскольку научно-исследовательская институциональная среда под влиянием внешних факторов трансформируется в сторону проектно-средового подхода, сами научные проекты все больше напоминают инвестиционные проекты с совокупностью стекхолдеров: ученых, коммерческих организаций, государственных структур, образовательных учреждений, социального предпринимательства и т.д. [6; 10; 11; 16]. Несмотря на значительное внимание ученых к процессу научно-исследовательской деятельности, а именно: И. Барановой, П. Виленского, С. Глазьева, Г. Клейнера,

В. Лившица, С. Рогожина, С. Сазановой, С. Смоляка, А. Стрекалова, М. Альберта, Ф. Хедоури и др., проблемы оценки научно-исследовательских результатов в публикациях российских и зарубежных исследователей освещены слабо и методы оценки в большей степени зависят от основных положений парадигмы доминирующей теории.

Сущность и содержание инвестиционного проекта рассматривается с нескольких ракурсов.

1. «Программа мероприятий, с помощью которых осуществляются эффективные капитальные вложения для получения прибыли» (программный подход) [9].
2. «Совокупность задач или мероприятий, связанных с достижением запланированной цели, которая обычно имеет уникальный и неповторяющийся характер» (управленческий подход) [12].
3. «Система с ограниченным жизненным циклом», экономически активная, т.е. «способная выполнять значительный объем действий единицу времени» и являющаяся «донором энергии» для экономической системы (системный подход) [6].

С точки зрения С. Смоляка, «проект» это, с одной стороны, совокупность действий (процессный подход), с другой – набор документов (системный подход), с третьей – имущество (управленческий подход). Объединяя все выше обозначенные понятия, можно сформулировать сущность инвестиционного проекта как «совокупность действий для достижения уникальных результатов в научно-технической сфере, документально формализованных и ограниченных жизненным циклом проекта» [15].

Эффективность инвестиционного проекта на сегодняшний день оценивается с точки зрения изменения стоимости активов (в денежном и неденежном эквиваленте), таких как чистая приведенная стоимость, индекс доходности, внутренняя норма рентабельности и т.д.; а так же с точки зрения динамики инвестиционных процессов в условиях нестационарной экономики, учитывающей ошибки традиционного метода оценки бизнес-проектов в вопросах сроков окупаемости проектов, недостаточности показателя Net Present Value (NPV), многовалютности, неопределенности и рисков [2; 6; 7; 8].

Оценка научно-исследовательских проектов более сложная, чем стандартных бизнес-проектов, поскольку, во-первых, сроки достижения результата сложно прогнозировать в связи с особенностями фундаментального и прикладного этапов исследовательской деятельности, во-вторых, прогнозирование результатов коммерциализации научной деятельности еще более затруднено, в-третьих, обладая процессными и проектными признаками, научно-исследовательская деятельность нуждается в бесперебойном финансировании [1; 14].

Инвестиционный проект в научно-исследовательской деятельности можно охарактеризовать как проект, обладающий дуалистическими проектно-процессными особенностями, реализация которого происходит в несколько этапов с необходимостью трансформации задач каждого этапа с учетом результатов, полученных на предыдущем этапе исследования [13].

В целом научно-исследовательские проекты при рассмотрении различных аспектов, можно отнести:

- с точки зрения результата – к интеллектуальной собственности;
- с точки зрения сроков реализации научно-исследовательских проектов – в большей степени к долгосрочным проектам;
- с точки зрения внутренней сущности – к категории процессно-проектной природы;
- с точки зрения значимости для научного сообщества – к методологической и теоретической основе для дальнейших исследований;
- с точки зрения значимости для общества на макроэкономическом, микроэкономическом и моноэкономическом уровнях – к основе для развития общества на всех иерархических уровнях;

– с точки зрения инвесторов и исследователей, реализующих проект – к возможности внедрения полученных результатов в хозяйственную практику и получения коммерческой выгоды от научно-исследовательской деятельности.

Именно поэтому классические методики оценки инвестиционных проектов применительно к научно-исследовательским требуют глубокого анализа и трансформации методик с учетом специфики.

В условиях перехода к шестому технологическому укладу, научно-исследовательская деятельность является одним из приоритетных и определяющих направлений, основой для дальнейшего развития человеческой цивилизации, особую перспективу, по мнению экспертов, представляют научные исследования в сфере естественных наук. В настоящее время научно-исследовательская деятельность вызывает все больший интерес не только на государственном уровне, но и на уровне микроэкономических агентов, поскольку новые открытия, идеи и технологии создают основу для конкурентоспособности предприятия, снижая затраты, повышая производительность труда, и, одновременно, интерес целевой аудитории к выпускаемым продуктам, а значит, увеличивая и выручку и прибыль [4]. Однако, поскольку научно-исследовательская деятельность обладает рядом особенных специфических характеристик, существуют проблемы, связанные, прежде всего, с необходимостью затратной материально-технической оснащенностью, дорогостоящими человеческими активами, что требует:

- высоких материальных затрат на осуществление научно-исследовательской деятельности;
- оптимизации системы мониторинга научной деятельности;
- создания эффективной методологии оценки результатов научных результатов.

В России финансирование науки в большей степени производится из следующих источников: Министерство образования и науки РФ, Российский фонд фундаментальных исследований (РФФИ), объединенные Российский гуманитарный научный фонд (РГНФ) и Российский научный фонд (РНФ), Фонд содействия инновациям. Естественно, вектор исследований определяется государством, как финансирующей стороной. Однако существующие критерии оценки заявок на гранты и оценочные показатели эффективности научно-исследовательской деятельности нуждаются в корректировке, так как инвестиционные проекты фундаментального и прикладного характера имеют различные характеристики.

Таким образом, исследование традиционной методологии оценки инвестиционных проектов и взглядов современных российских ученых на проблему оценки научно-исследовательской деятельности, позволяет сделать вывод о необходимости совершенствования методов оценки результатов ученых-исследователей с учетом специфики дуалистической природы научно-исследовательской деятельности.

#### *Библиографический список*

1. Баранов, И. М. Теоретические аспекты определения экономических потерь и рисков / И. М. Баранов // Вестник Университета (Государственный университет управления). – 2015. – № 10. – С. 64–68.
2. Виленский, П. Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и Практика / П. Л. Виленский, В. Н. Лившиц, С. А. Смоляк. – 5-е изд. – М. : Поли Принт Сервис, 2015. – 1300 с.
3. Глазьев, С. Ю. О политике устойчивого развития в условиях смены технологических укладов [Электронный ресурс] / С. Ю. Глазьев. – Режим доступа : <http://elibrary.ru/download/85500466.pdf> (дата обращения : 04.01.2017).
4. Игонина, Л. Инвестиции / Л. Игонина. – М. : Магистр, 2014. – 752 с. – ISBN 978-5-9776-0071-2.
5. Каблов, Е. Шестой технологический уклад [Электронный ресурс] / Е. Каблов. – Режим доступа : <http://www.nkj.ru/archive/articles/17800/> (дата обращения : 25.12.2016).

6. Клейнер, Г. Б. Системная экономика – платформа развития современной экономической теории / Г. Б. Клейнер // Вестник Томского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. – 2015. – Т. 1. – № 2(2). – С. 136–141.
7. Лившиц, В. Н. Корректная оценка эффективности инвестпроектов – залог успеха модернизации [Электронный ресурс] / В. Н. Лившиц, С. А. Панов, Т. И. Тищенко [и др.]. – Режим доступа : <http://elibrary.ru/download/74922006.pdf> (дата обращения : 20.12.2016).
8. Лившиц, В. Н. Тридцать три заблуждения при оценке эффективности реализуемых в России инвестиционных (инновационных) проектов / В. Н. Лившиц // Экономика и качество систем связи. – 2016. – № 2. – С. 4–21.
9. Мальцева, Ю. Н. Инвестиции: конспект лекций [Электронный ресурс] / Ю. Н. Мальцева. – Режим доступа : [http://www.telenir.net/delovaja\\_literatura/investicii\\_konspekt\\_lekcii/index.php](http://www.telenir.net/delovaja_literatura/investicii_konspekt_lekcii/index.php) (дата обращения : 3.01.2017).
10. Маркова, М. В. Бизнес-образование, институт предпринимательства и предпринимательская деятельность в современной России / М. В. Маркова, С. Л. Сазанова // Управление. – 2016. – Т. 4. – № 1. – С. 79–83.
11. Маркова, М. В. Социальное предпринимательство: цели и ценности / М. В. Маркова, С. Л. Сазанова // Экономика и управление в машиностроении. – 2014. – № 4(34). – С. 61–62.
12. Мескон, М. Х. Основы менеджмента [Электронный ресурс] / М. Х. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури. – М. : Дело, 1992. – Режим доступа : <http://www.bibliotekar.ru/biznes-43/index.htm> (дата обращения : 28.12.2016).
13. Принципы и критерии формирования научных приоритетов для объявления конкурсов на получение грантов Российского научного фонда Доклад заместителя генерального директора РНФ Ю. В. Симачева Попечительскому совету Фонда Москва, 25.02.2015 г. Научные приоритеты Фонда [Электронный ресурс] / Ю. В. Симачев. – Режим доступа : <http://xn--mlafn.xn--plai/> (дата обращения : 11.11.2016).
14. Рогожин, С. П. Интеллектуальные права собственности: институциональный подход / С. П. Рогожин, С. Л. Сазанова // Управление. – 2016. – Т. 4. – № 1. – С. 74–78.
15. Смоляк, С. А. Учет риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиционных проектов в России / С. А. Смоляк // Имущественные отношения в РФ. – 2006. – № 10(61). – С. 40–45.
16. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ред. от 03.07.2016 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа : Справочная правовая система «КонсультантПлюс» (дата обращения : 25.12.2016).