

ISSN 2073-039X



НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Выходит 4 раза в месяц

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ [®] АНАЛИЗ *теория и практика*

- *Инновации
и перестройка экономики*
- *Модель оценки финансовой
результативности сделок слияния
и поглощения*
- *Управление инвестиционными
программами*
- *Условия и факторы развития
стартапов*
- *Оценка результатов
научно-исследовательских работ*



46 (397) – 2014
ДЕКАБРЬ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ: *теория и практика* [®] – является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ [®] АНАЛИЗ

теория
и практика

ISSN 2311-8725 (Online), ISSN 2073-039X (Print)

СОДЕРЖАНИЕ

ИННОВАЦИИ И ИНВЕСТИЦИИ

<i>Павлов П.В., Елецкий А.Н.</i> Пути инновационной перестройки экономики: мировой опыт и российская действительность	2
<i>Седаш Т.Н., Левицкий С.В.</i> Оценка финансовой результативности сделок слияний и поглощений	15
<i>Степанова М.В.</i> Системный подход к управлению инвестиционными программами нефтегазовой промышленности	26

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

<i>Коршунов И.А., Гапонова О.С.</i> Анализ причин гибели и долгосрочные стратегии развития стартапов	38
--	----

МЕТОДЫ АНАЛИЗА

<i>Трошин Д.В.</i> Метод оценки результатов научно-исследовательских работ	50
--	----

Научно-практический и аналитический журнал
Периодичность – 4 раза в месяц

46 (397) – 2014 декабрь

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 81287 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 83874 – каталог УФПС РФ «Пресса России»

Доступ и подписка на электронную версию –
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций ПИ № 77-11740

Учредитель:

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

Н.П. Любушин, доктор экономических наук, профессор

Зам. главного редактора:

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

О.О. Зинченко, В.И. Попов

Редакционный совет:

И.Н. Богатая, доктор экономических наук, профессор
Г.Е. Брикач, доктор экономических наук, профессор
Ю.А. Дорошенко, доктор экономических наук, профессор
В.Г. Когденко, доктор экономических наук, доцент
М.И. Кутер, доктор экономических наук, профессор
М.Ю. Малкина, доктор экономических наук, профессор
А.А. Мальцев, доктор физико-математических наук, профессор
С.В. Панкова, доктор экономических наук, профессор
В.С. Плотников, доктор экономических наук, профессор
Л.С. Сосненко, доктор экономических наук, профессор
В.П. Фомин, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10.

Тел.: +7 (495) 989-96-10

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Финанспресс»

Подписано в печать 24.11.2014. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 7,5 п.л. Тираж 1 170 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской области.

Тел.: +7 (496) 588-08-66

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций.

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

ECONOMIC ANALYSIS

theory
and practice

Analytical and practical journal
4 issues per month

46 (397), December, 2014

Subscription in all post offices:

- index 81287 – catalog of agency Rospechat
- index 83874 – catalog UFPS RF Pressa Rossii

**Access and subscription to electronic version –
www.elibrary.ru**

Registration certificate ПИ № ФС 77-11740 by the Ministry of Press, Broadcasting and Mass Communications of the Russian Federation.

Founder:

Publishing house FINANCE and CREDIT

Publisher:

Financepress, Ltd.

Editor-in-Chief:

Nikolai P. Lyubushin

Deputy Editors:

Dmitrii A. Endovitskii, Voronezh State Univ., Voronezh

Oleg O. Zinchenko, Victor I. Popov

Editorial council:

Irina N. Bogataya, Rostov State Univ. of Economics, Rostov-on-Don

Georgii E. Brikach, Nizhny Novgorod State Agricultural Academy,

Nizhny Novgorod

Yurii A. Doroshenko, Belgorod State Technological Univ. named after V.G. Shoukhov, Belgorod

Vera G. Kogdenko, National Research Nuclear Univ. MEPhI, Moscow

Mikhail I. Kuter, Kuban State Univ., Krasnodar

Marina Yu. Malkina, Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod,

Nizhny Novgorod

Aleksandr A. Mal'tsev, Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod,

Nizhny Novgorod

Svetlana V. Pankova, Orenburg State Univ., Orenburg

Viktor S. Plotnikov, Russian Presidential Academy of National

Economy and Public Administration, Balakovo Branch, Balakovo

Lyudmila S. Sosnenko, Chelyabinsk State Agroengineering Academy,

Chelyabinsk

Vladimir P. Fomin, Samara State Univ. of Economics, Samara

Design: Marina S. Granil'shchikova

Corrector: Alla M. Leibovich

Editorial office:

111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone: +7 (495) 989-96-10

Website <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© Publishing house FINANCE and CREDIT

© Finanspress, Ltd.

Signed to print 24.11.2014. Format 60x90 1/8. Volume 7,5

Circulation 1 170 Printed in "KTK", Ltd, Krasnoarmeysk, Moscow region.

Telephone: +7 (496) 588-08-66

The journal is recommended by VAK of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI of the Russian Academy of Sciences. The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

All articles peer-reviewed.

ISSN 2311-8725 (Online), ISSN 2073-039X (Print)

CONTENTS

INNOVATION AND INVESTMENT

Pavlov P.V., Eletsii A.N. Innovative restructuring of the economy: global experience and Russian reality..... 2

Sedash T.N., Levitskii S.V. Evaluation of financial performance of mergers and acquisitions..... 15

Stepanova M.V. A system approach to managing investment programs in oil and gas industry 26

CORPORATE GOVERNANCE

Korshunov I.A., Gaponova O.S. Analyzing causes of failures and long-term development strategies of startups 38

METHODS OF ANALYSIS

Troshin D.V. The method of assessing research work results 50

This publication may not be reproduced in any form without permission.

Not responsible for the authors' personal views in the published articles.

All rights reserved.

Printed in the Russian Federation.

УДК 338.28, 330.341.42

ПУТИ ИННОВАЦИОННОЙ ПЕРЕСТРОЙКИ ЭКОНОМИКИ: МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТЬ

П.В. ПАВЛОВ,

доктор экономических наук,
доктор юридических наук, доцент,
заведующий кафедрой международного бизнеса
высшей школы бизнеса

E-mail: pavel.pavlov20@gmail.com

А.Н. ЕЛЕЦКИЙ,

аспирант кафедры мировой экономики
и международных отношений

E-mail: ane904@yandex.ru

Южный федеральный университет

Глубокая трансформация мировой экономической системы на фоне международных изоляционных процессов выступает мощным стимулом к инновационному развитию России с ориентацией на качественную перестройку всей структуры хозяйствования. Особое значение в контексте отраслевой переориентации экономики, повышения глобальной конкурентоспособности российского народного хозяйства и обретения лидирующих позиций в системе международных экономических отношений имеет переориентация на инновационный путь развития с учетом накопленного опыта модернизации развитых экономик.

Статья посвящена решению задачи инновационной перестройки экономики России за счет инвестиций в наукоемкие отрасли и активного применения льготных экономических механизмов, предоставляемых институтом особых экономических зон (ОЭЗ).

С помощью экономико-статистических и экспертных методов проанализированы различные аспекты инновационной деятельности в ведущих экономиках мира, определена необходимость постоянного повышения роли НИОКР, а также стимулирования международной научно-технической

кооперации для более успешного позиционирования страны в мировой торговле.

Результатами исследования стали анализ причин и последствий инновационного развития ведущих мировых экономик и разработка ряда предложений по развитию ОЭЗ в России для формирования полноценного международного механизма, способствующего развитию инновационной составляющей экономики государства.

Сделан вывод о том, что наращивание инновационного и научно-технического потенциалов становится первостепенной государственной задачей. Устойчивое повышение наукоемкости производства и увеличение экспорта продукции является важнейшим залогом обретения лидерства в процессах международной торговли. Одним из направлений реализации этой задачи может служить эффективная организация деятельности технико-внедренческих ОЭЗ, которые способны не только инициировать развитие экономики России, но и вывести ее в мировые лидеры.

Ключевые слова: мировая торговля, конкурентоспособность, инновационная экономика, инвестиционная привлекательность, ВТО, особая экономическая зона

Трансформация мировой экономики, изменчивость геополитической ситуации, обусловленная устанавливаемой многополярностью, формирование новых центров экономического роста определяют четкий вектор развития российской экономики – переход от сырьевой направленности к инновационному, технологическому развитию. Основой этого перехода должна стать стратегия модернизации отраслей народного хозяйства, базирующаяся на их эффективном технологическом развитии. В связи с ограниченностью финансовых ресурсов трудность стоящей перед страной задачи заключается в том, чтобы уделить первоочередное внимание в виде целенаправленной государственной поддержки лишь тем приоритетным отраслям и подотраслям народного хозяйства, стратегическая значимость которых является неоспоримой. Среди приоритетов экономического роста, находящихся под контролем Президента России, – энергоэффективность и ресурсосбережение (включая разработку новых видов топлива), ядерные технологии, фармацевтика и медицинская промышленность, современные информационные технологии и программное обеспечение, космическая отрасль и телекоммуникации.

Большинство аналитиков также сходятся во мнении, что устойчивой и прогрессирующей может быть та экономика, которая порядка 70% внутреннего спроса удовлетворяет за счет производства предприятий отечественной отрасли машиностроения, в которую включены подотрасли тяжелого и среднего машиностроения: судостроение, сельскохозяйственное, химическое, лесопромышленное, строительное и коммунальное машиностроение, станкостроение, авиационная и автомобильная промышленность. В настоящее время при несопоставимой разнице стартовых условий зарубежных и российских производителей доля продукции отечественной отрасли машиностроения на российском рынке не превышает 20%. По данным Союза машиностроителей России, импортные поставки продукции машиностроения для нужд экономики на начало 2014 г. составили: по бульдозерам, трубоукладчикам и экскаваторам – 78%, коммунальной технике – 93%, лесозаготовительной технике – 74%, колесным тракторам малого и среднего класса – 91%, комбайнам – 50%, по навесному оборудованию для сельского хозяйства – 85%¹. Подобная ситуация сохраняется в большинстве российских

подотраслей машиностроения. Эти показатели являются фактическим приговором для российских производителей техники. Особую важность этот вопрос приобретает во время применения санкций со стороны западных государств к России.

Такое технологическое отставание заключается не только в нехватке средств, накапливающихся долгах, но и стратегически неверным подходом к ведению бизнеса. Получаемые, в том числе и от государства, деньги тратятся не на формирование задела для будущего – борьбу с собственной технологической отсталостью, наладку в кратчайшие сроки выпуска качественной, востребованной и конкурентоспособной продукции отечественного производства, – а на банальное «латание дыр» текущего характера.

Инновационная направленность бизнеса должна стать основополагающей в деятельности большинства российских производств. Именно промышленная политика, основанная на инновациях, способна привести к освоению достижений технологического прогресса и качественному прорыву отечественной экономики. Очевидность безальтернативности стратегии инновационного обновления промышленного производства требует более пристального внимания к инвестиционным процессам и их инновационной составляющей. В России подходы, которые применяются в настоящее время при обосновании управленческих решений инвестиционного характера на федеральном и региональном уровнях, до сих пор ясно не определены. Низкие уровни инвестиционной активности, инновационной составляющей и научно-технического потенциала негативно сказываются на развитии многих отраслей отечественной экономики, реализующих продукцию как на внешнем, так и на внутреннем рынках. Как результат, одним из приоритетных векторов развития отечественной экономики должно стать кардинальное изменение структуры хозяйствования и внешней торговли за счет наращивания объемов производства товаров с высокой добавленной стоимостью, наукоемкой продукции, технологий и услуг.

Тенденцией развития мирового хозяйства становится реформирование внутренней структуры экономики ключевых развивающихся рынков, включая усиление позиций обрабатывающей промышленности, наукоемких отраслей, увеличение расходов на НИОКР в структуре ВВП. Ранее активное участие страны в производстве и

¹ Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://gks.ru>.

международной торговле товарами обрабатывающей промышленности с высокой долей добавленной стоимости, равно как и мощные позиции в важнейших отраслях сферы услуг, были прерогативами ведущих развитых западных стран. В настоящее время крупнейшие развивающиеся страны, а также новые индустриальные страны уверенно вошли в ряды ведущих промышленных и финансово-информационных держав мира. Так, например, Бразилия добилась значительных успехов в гражданском и военном авиастроении, а ее аэрокосмическая компания Embraer оспаривает третье место в мире по производству гражданских самолетов с канадской Bombardier, уступая лишь компаниям Boeing и Airbus. Ранее это место занимал Советский Союз. При этом, если в СССР в год производилось свыше 150 магистральных, региональных и грузовых самолетов и 300 вертолетов гражданского назначения, более 620 самолетов и 390 вертолетов военного назначения, то в современной России производство военных самолетов в стране сократилось в 17 раз, боевых вертолетов – в 5 раз, а гражданской авиатехники – в 15 раз [1].

Повышение роли научно-технологического вектора развития ведущих экономик мира обусловлено формированием информационного общества и усилением глобализационных тенденций, что порождает необходимость постоянного повышения роли НИОКР, а также стимулирует международную научно-техническую кооперацию для более успешного позиционирования страны в международном разделении труда и мировой торговле в целом. Так, примечательным является интенсивный характер посткризисного развития ряда ведущих экономик мира, инвестировавших до 80% антикризисных

фондов в развитие высокотехнологичных отраслей (аэрокосмическую, био- и нанотехнологии, сферу ИКТ, фармацевтику и т.д.). Общая сумма подобных инвестиций исчислялась триллионами долларов, и в настоящее время годовые темпы роста высокотехнологичных индустриальных сфер составляют 35%. Прогнозируются среднемировые долгосрочные (на несколько десятилетий) темпы роста этих отраслей на уровне 25% с величиной привлекаемых инвестиций в объеме 400 млрд долл. [3] В условиях перехода к шестому технологическому укладу роль наукоемкой промышленности и НИОКР в целом становится важнейшим фактором завоевания лидирующих позиций в мирохозяйственной системе.

Одним из ключевых показателей, отражающих роль науки и инноваций в системе международных экономических отношений страны, является объем экспорта высокотехнологичной продукции и его доля в общем объеме экспорта обрабатывающей промышленности государства (табл. 1).

Что касается объема и динамики совокупного производства высокотехнологичной продукции в течение последних трех десятилетий, можно отметить серьезные изменения в группе лидеров по этому показателю при генеральной тенденции выдвигания Китая в качестве основного конкурента американскому первенству в высокотехнологичной индустрии. Примечательно, что доли двух лидеров продолжают сближаться. Так, на начало 2013 г. доля США сократилась до 27% при возрастании веса КНР в данном секторе до 24%.

Дополнительным стимулом для большей наукоемкости национальных производств является членство страны во Всемирной торговой организации (ВТО). Основные соглашения ВТО

Таблица 1

Экспорт высокотехнологичной продукции в 2011 г.

Страна	Объем экспорта высокотехнологичной продукции, млрд долл.	Доля в мировом экспорте, %	Доля экспорта высокотехнологичной продукции в объеме экспорта обрабатывающей промышленности, %
КНР	457,1	23,7	25,81
Германия	183,4	9,5	14,96
США	145,3	7,5	18,09
Япония	126,5	6,6	17,46
Сингапур	126,4	6,5	45,16
Южная Корея	122	6,3	25,72
Франция	105,1	5,4	23,75
Великобритания	68,9	3,6	21,31
Нидерланды	67,1	3,5	19,81
Малайзия	61,1	3,2	43,39

Источник: [17].

содержат положения, которые прямо указывают на положительную роль методов «зеленой корзины» и для сельскохозяйственных производителей, и для промышленных предприятий. Одобрятся широкий спектр мер поддержки научной базы производств:

- подготовка и переподготовка кадров;
- финансирование государством НИОКР;
- совершенствование инфраструктуры;
- содействие структурным изменениям;
- содействие в адаптации производственных мощностей к новым требованиям в отношении охраны окружающей среды;
- финансирование прикладных научных исследований (до половины стоимости на доконкурентной стадии);
- налоговые льготы;
- финансирование государством разработок продукции военного и двойного назначения.

Одним из наиболее показательных примеров поддержки и комплексного развития НИОКР среди развивающихся рынков, а также в целом среди национальных экономик является Китай, чьи затраты на НИОКР в 2001–2011 гг. увеличивались в среднем на 20,6% ежегодно, в то же время совокупные затраты на НИОКР в мире при ежегодном среднем росте на 6,7% возросли в 1,86 раза, достигнув объема 1,4 трлн долл. В этой связи можно говорить о тенденции постепенного реформирования в системе лидерства по показателю затрат на НИОКР. Так, за последние десять лет доля США в совокупных затратах на НИОКР сократилась на 7% (хотя по абсолютной величине расходы на НИОКР составляют внушительные 424 млрд долл. при среднем росте в 4,3%), а стран ЕС – на 4%. Доля стран Восточной и Юго-Восточной Азии, напротив, возросла на 9% за анализируемый период (табл. 2).

Доля КНР в затратах на экологические и наукоемкие энергосберегающие технологии в 2012 г.

Таблица 2

Доля затрат на НИОКР ведущих геоэкономических центров мировой экономики от общемирового объема в 2012 г., %

Страна (регион)	Доля затрат
США	30
ЕС	22
КНР	15
Япония	10
Восточная и Юго-Восточная Азия, всего	34

Источник: [5].

составила 61% от соответствующих затрат развивающихся экономик. В целом наиболее динамичными экономиками по показателям увеличения затрат на НИОКР и возрастания количества научных работников в настоящее время являются КНР, Южная Корея, Бразилия и Индия. Так, с середины 1990-х гг. количество научных работников в КНР увеличилось более чем в 3 раза [5].

В рамках членства в ВТО Китай активно усиливает научно-технологический потенциал своей экономики. Наибольшую важность имеет привлечение прямых иностранных инвестиций в высокотехнологичные предприятия, и подобным компаниям предоставляются масштабные льготы, в том числе более благоприятный режим для осуществления своей деятельности на территории Китая, нежели национальный режим для других предприятий. При этом китайское государство имело контрольный пакет в подобных совместных компаниях, что определяло курс предприятий по использованию китайских комплектующих.

Особое значение имеет предоставление различных видов льготных режимов для национальных производителей в этой сфере. Речь идет о предоставлении режима льготного налогообложения компаниям и предприятиям, а также целым научно-промышленным кластерам, занятым в сфере НИОКР. Так, в китайском Харбине подобные предприятия освобождаются от уплаты налога на добавленную стоимость (НДС) на три года с момента аккредитации предприятия, а еще на три года предусмотрен льготный 50%-ный сбор НДС [7]. Кроме того, ряд отраслей-экспортеров пользуется режимом полного возврата НДС со стороны государства. Так, например, целый ряд машиностроительных подотраслей пользуется подобной поддержкой. К таковым относятся авиационная и аэрокосмическая отрасли, электротехническое машиностроение, приборостроение и т.д. По мере укрепления самообеспеченности Китая машиностроительной продукцией укрепляется протекционизм, направленный на импортозамещение и основанный на методах, применимых в ВТО (в том числе и мерах нетарифного регулирования).

Китайское правительство уделило колоссальное внимание кадровому вопросу. В течение переходного периода были подготовлены миллионы молодых специалистов юридических специальностей, способных отстаивать интересы китайского машиностроительного и иного промышленного