

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s1 / 2023, Vol. 15, Iss. s1 <https://esj.today/issue-s1-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/32FAVN123.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Серёгина, В. О. Особенности инвестирования в интеллектуальный капитал компании / В. О. Серёгина, М. П. Лазарев // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s1. — URL:

<https://esj.today/PDF/32FAVN123.pdf>

For citation:

Seregina V.O., Lazarev M.P. Features of investing in the intellectual capital of the company. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s1): 32FAVN123. Available at: <https://esj.today/PDF/32FAVN123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338.24

Серёгина Василиса Олеговна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Высшая школа управления»
E-mail: V16042000@yandex.ru

Лазарев Михаил Петрович

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Доцент Департамента финансового и инвестиционного менеджмента
Кандидат физико-математических наук
E-mail: MPLazarev@fa.ru

Особенности инвестирования в интеллектуальный капитал компании

Аннотация. Представленная публикация посвящена изучению вопроса инвестирования в интеллектуальный капитал компании. Данная проблема становится все более актуальной в связи с тем, что именно интеллектуальный капитал в настоящее время считается основным ресурсом любой компании. Успешное функционирование организации и ее развитие во многом зависит от того, каким образом используются интеллектуальные ресурсы, находящиеся в распоряжении компании. Традиционно интеллектуальный капитал представляет собой особую систему знаний и навыков сотрудников компании, и именно он вызывает особый интерес у инвесторов и выступает в качестве основного фактора инвестиционной привлекательности организации. В статье подробно рассмотрена структура интеллектуального капитала. Особое внимание уделялось тем компонентам, которые инвесторы чаще всего рассматривают в качестве объектов для привлечения дополнительных денежных средств. Автор утверждает, что функционирование и развитие любого предприятия на сегодняшний день во многом зависит именно от инвестиционных вложений в интеллектуальный капитал. Поскольку интеллектуальный капитал выступает в качестве своеобразного фактора инвестиционной привлекательности, осуществление инвестиций в совершенствование его компонентов имеет ряд особенностей, также подробно изложенных в предложенной статье. При этом необходимо отметить, что стратегии инвестирования играют важную роль, поскольку именно от них зависит то, насколько эффективно в дальнейшем будет развиваться предприятие и какой объем прибыли получают его инвесторы. Стоит подчеркнуть, что определение стратегии по большей степени определяется тем, в какой компонент капитала вкладываются денежные средства. По мнению автора, инвестиции в компоненты структурного капитала являются наиболее распространенными в практике предприятий, поскольку позволяют вкладывать денежные средства и ресурсы в наиболее перспективные направления деятельности компании. В заключительной части статьи сформулированы выводы относительно наиболее

распространенных инвестиционных стратегиях инвестирования в интеллектуальный капитал предприятий.

Ключевые слова: интеллектуальный капитал; интеллектуальная собственность; инвестиции; инвестиционная привлекательность; развитие; конкурентоспособность предприятия; экономическая безопасность; денежные средства; инвестиционные стратегии

Введение

Современные экономические и производственные процессы выстраиваются таким образом, что ключевым ресурсом компаний становится интеллектуальный капитал, которым они обладают и который способствует созданию конкурентных преимуществ и улучшению финансовых результатов организаций. Эффективное использование интеллектуальных ресурсов и превращение их в функционирующий интеллектуальный капитал предприятия является определяющим трендом устойчивого экономического роста и одним из ключевых индикаторов успешности и развития предприятий в условиях цифровой экономики и экономики знаний.

Интеллектуальный капитал как фактор инвестиционной привлекательности предприятия в условиях развития современной экономики воспринимается инвесторами как комплекс знаний, навыков и умений сотрудников компании, наличие инновационных продуктов, патентов и иных нематериальных активов, способствующих повышению уровня инновационности как самой компании, так и продукции, которую она производит.

Цель данного исследования заключается в изучении стратегий инвестирования в интеллектуальный капитал.

Объектом является интеллектуальный капитал компании.

Предметом исследования инвестиции в интеллектуальный капитал компании.

1. Методы и материалы

При написании научной публикации авторами использовались следующие методы: сравнительный, статистический, математический анализы, анализ и обобщение документов, научных исследований и статей.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- Рассмотреть структуру интеллектуального капитала.
- Выявить особенности инвестирования в интеллектуальный капитал.
- Проанализировать инвестиционные стратегии, характерные для вложения денежных средств в интеллектуальный капитал.
- Выделить показатели, по которым осуществляется оценка инвестирования в интеллектуальный капитал.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами. Различные аспекты инвестирования в интеллектуальный капитал рассматривались такими специалистами, как Коречков Ю.В. [1], Илякова И.Е. [2], Мохаммед Д.Х.С. [3], Бачерикова А.Е. [4], Рязанова И.К. [5] и другими.

Информационной базой исследования послужили научные труды отечественных ученых, Интернет-ресурсы (официальные сайты) и зарубежные источники по тематике работы.

2. Результаты и обсуждения

Структурно интеллектуальный капитал можно разделить на несколько компонентов, которые инвесторы чаще всего рассматривают в качестве объектов для привлечения дополнительных денежных средств:

- Человеческий капитал, часто отождествляемый с интеллектуальным капиталом — совокупность интеллектуальных способностей и коммуникативных возможностей персонала компании [6], к которым можно отнести информацию, знания, навыки, опыт, образование, творческие способности, лидерские качества и т. п.
- Структурный или организационный капитал — формализованные результаты умственной деятельности сотрудников предприятия, отражающие организационные способности и возможности компании. К этому компоненту интеллектуального капитала следует отнести различные формы интеллектуальной собственности, патенты, уникальные технологии, ноу-хау, разработки искусственного интеллекта, техническое и программное обеспечение процессов функционирования компании и т. д.
- Клиентский или социальный капитал — взаимоотношения с партнерами и клиентами компании, которые выражаются в формировании имиджа компании, деловой репутации, поддержки бренда, налаженной обратной связи от потребителей, корпоративной культуре и т. п.

Инвестиционные вложения в интеллектуальный капитал — это основа формирования и функционирования инновационной экономики и инновационного развития любой компании. При этом стратегия инвестирования в нематериальные активы и интеллектуальный потенциал предприятия подразумевает под собой последовательное проведение мероприятий, начиная от анализа структуры и особенностей функционирования компонентов интеллектуального капитала с целью определения направлений для совершенствования и расширения ресурсных возможностей до непосредственного поиска дополнительного финансирования и разработки плана по внедрению изменений для повышения результативности деятельности предприятия, упрочения его позиций в отрасли и на рынке, увеличения доходов и прибыли компании и ее инвесторов.

Инвестиции в совершенствование и развитие компонентов интеллектуального капитала и потенциала предприятия имеет ряд особенностей:

- объектами инвестиций выступают нематериальные формы активов компании, которыми обладают ее сотрудники, в том числе мотивационные и коммуникационные возможности повышения интеллектуального потенциала предприятия и его инвестиционной привлекательности;
- высокий риск потери инвестиций в человеческий капитал в связи с неэффективной кадровой и корпоративной политикой;
- длительный период окупаемости инвестиций по сравнению с инвестициями в материальные активы;

- диспропорциональный характер инвестиций, поскольку затраты на повышение интеллектуального потенциала компании могут быть существенно выше/ниже финансово-экономической выгоды от реализации технологических и организационных продуктов, созданных в рамках инвестиционных проектов;
- источниками инвестиций выступают в основном собственные средства компании и привлеченные бюджетные средства в виде грантов, субсидий, дотаций;
- сложность оценки эффективности интеллектуального капитала и его составляющих для принятия решения об инвестировании в эти активы, поскольку отсутствует как таковая отчетность об использовании интеллектуальных ресурсов предприятия [7].

Стратегии инвестирования в интеллектуальные ресурсы компании уместно будет классифицировать по отношению к структурным компонентам интеллектуального капитала.

Инвестиции в человеческий капитал представляют собой вложения в те знания, умения, мотивации, способности и компетенции, которые потенциально могут увеличить не только объемы самого человеческого капитала, но и повысить конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность.

В рамках стратегии инвестирования в человеческий капитал компании, в частности в высокотехнологичных корпорациях, используются следующие мероприятия:

- Повышение квалификации и уровня образования сотрудников за счет дополнительного профильного и бизнес-обучения в корпоративных программах и учебных заведениях. К примеру, в рамках данной стратегии в ГК «Росатом» функционирует непрерывное обучение сотрудников, менеджеров и руководителей корпорации в корпоративных образовательных программах (Школа управления проектами, Школа руководителей, «Капитал Росатома», «Энергия лидерства», программы повышения цифровой грамотности¹) и учебных заведениях (Корпоративная Академия Росатома, Техническая Академия Росатома, переподготовка и повышение квалификации на базе МИФИ).
- Создание неформальных групп для реализации компетенций и талантов сотрудников. В Росатоме данное направление реализуется в рамках различных проектов и программ, например, проект «Сила поколений», программа «Гуманитарный трек Росатома», волонтерские проекты корпорации¹.

В качестве подтверждения эффективности реализации стратегии инвестирования в человеческий капитал в ГК «Росатом» оценивают:

- коэффициент текучести кадров, демонстрирующий за последние 3 года устойчивую тенденцию к снижению (примерно на 24 % в 2021 г. по сравнению с 2019 г.)²;
- уровень вовлеченности сотрудников, который также показывает устойчивое развитие с тенденцией к повышению (по сравнению с 2019 г. в 2021 г. вовлеченность сотрудников выросла на 2,44 %) ².

¹ Проекты и программы [Электронный ресурс] / Корпоративная Академия Росатом. — Режим доступа: <https://rosatom-academy.ru/projects-and-programs/> (дата обращения: 20.12.2022 г.).

² Годовой отчет Росатом. 2021. [Электронный ресурс] / Росатом. — Режим доступа: https://www.report.rosatom.ru/go/rosatom/go_rosatom_2021/rosatom_2021_ru.pdf (дата обращения: 20.12.2022).

Инвестиции в компоненты структурного капитала являются наиболее распространенными в практике предприятий, поскольку позволяют вкладывать денежные средства и ресурсы в наиболее перспективные направления деятельности компании, включая инновационные и научно-практические проекты [8].

Стратегия инвестирования в структурный капитал компании, чаще всего, заключается в [9]:

- разработке и создании производственных продуктов и научно-практических решений, принципиально новых для отрасли, которые позволяют усовершенствовать организационные и производственные процессы предприятия. Росатом активно продвигает не только отраслевые продукты, но и инвестирует в цифровые проекты, к примеру Школу искусственного интеллекта, проект «Квантовые вычисления», программу «Новые продукты Росатома»¹;
- создании и внедрении системы внутренней и внешней коммуникации и баз знаний. В рамках развития «Цифровой науки» ГК «Росатом» совершенствует внутреннюю корпоративную сеть, создает расширенные онлайн-библиотеки НТИ, базы НИОКР, запускает дополнительные образовательные и информационные порталы и сообщества для осуществления обмена опытом между сотрудниками компании и получения новых знаний;
- подготовке и повышении квалификации сотрудников, выстраивающих организационную структуру предприятия. В Росатоме активно развивается и инвестируется данное направление, существуют программы освоения сотрудниками инструментов SCRUM, Linux и т. д.

Эффективность инвестиций в структурный капитал можно оценить при помощи следующих показателей:

- доля инновационной продукции в выручке, объем которой в Росатоме в 2021 г. превысил $\frac{1}{4}$ от всей выручки и показывает устойчивый темп роста за последние три года;
- количество результатов интеллектуальной деятельности, включая международные патенты и ноу-хау, количество которых к 2022 г. составило 2906 ед., при этом абсолютно новых разработок в 2021 г. было 334 шт.;
- уровень затрат на интеллектуальные исследования и разработки к объему выпуска инновационной продукции, измеряемый в корпорации последние два года, имеет тенденцию к росту и составил в 2021 г. — 13,68 %².

Клиентский капитал позволяет выстроить наиболее эффективную систему коммуникаций с покупателями, клиентами и партнерами компании, что позволяет предприятию не только сохранить действующие партнерские отношения, но и привлечь новых партнеров, а также создать «работающий» деловой имидж организации [10].

В рамках совершенствования клиентского капитала инвестирование происходит, к примеру, по следующим направлениям:

- создание положительного имиджа бренда. Поскольку ГК «Росатом» является монополистом в сфере атомной энергетики в РФ и, к тому же корпорацией с активным участием государства, то формирование репутации компании связано по большей части с поддержкой атомной энергетики в стране, а также активном освещении профильной и социально значимой деятельности корпорации;

- создание эффективных каналов обратной связи с клиентом, к примеру, организация выставок, круглых столов и экскурсий для потенциальных клиентов по действующим объектам организации [11];
- сотрудничество с государством и партнерами в рамках совместных научно-практических проектов, программ и НИОКР. В рамках развития научно-технической деятельности двойного назначения в 2021 г. совместно с другими государственными корпорациями и научно-исследовательскими центрами Росатомом были проинвестированы 286 интеллектуальных проектов, в том числе 177 изобретений и 3 ноу-хау, используемые в дальнейшем для функционирования атомных продуктов².

Как показывает практика, именно инвестиции в клиентский капитал являются наименее изученными и используемыми в деятельности предприятий, поэтому оценка эффективности инвестиций по данному направлению проводится с помощью качественных методов анализа, например, экспертными методами.

Выводы

Изучение особенностей инвестирования в интеллектуальный капитал компании позволило сделать вывод, что финансовые вложения в интеллектуальные ресурсы предприятий имеют определяющее значение для развития компании, ее инновационных возможностей и инвестиционной привлекательности.

В результате исследования был также сделан вывод, что структурные компоненты интеллектуального капитала взаимосвязаны между собой, и инвестирование в любое из направлений, рассмотренных выше, будет значимым для других элементов инновационного развития компании и интеллектуального роста ее персонала. В данном случае имеет смысл квалифицировать это как перекрестный эффект реализации стратегий инвестирования, экономическая сущность которого заключается в создании такого комплекса инвестиционных мероприятий, формы и механизмы которого позволят не только эффективно взаимодействовать компонентам интеллектуального капитала, но и создадут наиболее благоприятные условия для расширения инвестиционных перспектив предприятия и инновационного потенциала компании.

Изучение опыта инвестирования в интеллектуальный капитал, практикуемый в ГК «Росатом» показал, что основными инвестиционными стратегиями являются повышение уровня профессиональных компетенций, развитие научно-исследовательского потенциала, формирование и совершенствование корпоративной организационной структуры и разработка возможностей для создания инвестиционно-привлекательных продуктов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Коречков Ю.В., Леженина Л.А. Информационный капитал как новая форма интеллектуального капитала в экономических моделях цифровой экономики // Вестник Евразийской науки. — 2018 № 3. — URL: <https://esj.today/PDF/53ECVN318.pdf>.
2. Илякова И.Е. Воспроизводство интеллектуального капитала национальной экономики в условиях формирования нового технологического уклада // Вестник Евразийской науки. — 2019 № 5. — URL: <https://esj.today/PDF/68ECVN519.pdf>.

3. Мохаммед Д.Х.С., Кельчевская Н.Р. Стратегии инвестирования в интеллектуальный капитал под влиянием моделей создания ценности // Вопросы инновационной экономики. — 2020. — Т. 10. — № 4. — С. 2213–2232.
4. Бачерикова А.Е., Ерохина Е.В. Инвестирование в интеллектуальный капитал // Научные исследования XXI века. — 2019. — № 2. — С. 176–181.
5. Рязанова И.К., Бахтеев Ю.Д. Интеллектуальный капитал как объект инвестирования // Научный диалог: Экономика и менеджмент. — 2020. — С. 17–20.
6. Манухова Ю.А., Алексеев Н.В. Интеллектуальный капитал как объект инвестирования // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов. — 2020. — С. 112–114.
7. Татаринovich В.И., Новик Е.Д. Инвестиции в интеллектуальный капитал-фактор повышения благосостояния населения Российской Федерации // Доходы, расходы и сбережения населения России: тенденции и перспективы. — 2022. — С. 214–218.
8. Хамзина Р.Р. Интеллектуальный капитал как фактор экономического роста // Самоуправление. — 2019. — Т. 2. — № 4. — С. 359–362.
9. Шелудняк А.М. Формирование инвестиционной стратегии развития интеллектуального капитала // Роль интеллектуального капитала в экономической, социальной и правовой культуре общества XXI века. — 2019. — С. 622–625.
10. Правило Д.А. Проблема инвестиций в интеллектуальный капитал // Студенческий. — 2019. — № 21-5. — С. 52–54.
11. Корольков Д.А. Интеллектуальные инвестиции как основа формирования интеллектуального капитала // Роль интеллектуального капитала в экономической, социальной и правовой культуре общества XXI века. — 2019. — С. 301–304.

Seregina Vasilisa Olegovna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: V16042000@yandex.ru

Lazarev Michael Petrovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: MPLazarev@fa.ru

Features of investing in the intellectual capital of the company

Abstract. The presented publication is devoted to the study of the issue of investing in the intellectual capital of the company. This problem is becoming increasingly relevant due to the fact that it is intellectual capital that is currently considered the main resource of any company. The successful functioning of the organization and its development largely depends on how the intellectual resources at the disposal of the company are used. Traditionally, intellectual capital is a special system of knowledge and skills of the company's employees, and it is he who is of particular interest to investors and acts as the main factor in the investment attractiveness of the organization. The article considers in detail the structure of intellectual capital. Particular attention was paid to those components that investors most often consider as objects for attracting additional funds. The author argues that the functioning and development of any enterprise today largely depends on investment in intellectual capital. Since intellectual capital acts as a kind of factor of investment attractiveness, investment in the improvement of its components has a number of features, which are also detailed in the proposed article. At the same time, it should be noted that investment strategies play an important role, since it depends on them how effectively the enterprise will develop in the future and how much profit its investors will receive. It is worth emphasizing that the definition of strategy is largely determined by which component of capital the funds are invested in. According to the author, investments in the components of structural capital are the most common in the practice of enterprises, since they allow investing money and resources in the most promising areas of the company's activities. In the final part of the article, conclusions are formulated regarding the most common investment strategies for investing in the intellectual capital of enterprises.

Keywords: intellectual capital; intellectual property; investments; investment attractiveness; development; enterprise competitiveness; economic security; funds; investment strategies