

УДК 330:146

НОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ

Е. Л. Герасимов¹⁾, Е. М. Герасимова²⁾

¹⁾ кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный
экономический университет, г. Минск, Республика Беларусь,
e-mail: 6527361@mail.ru

²⁾ кандидат экономических наук, доцент,
Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь,
e-mail: 6282058@mail.ru

В статье рассматриваются основные проблемы связанные с функционированием рынка интеллектуального капитала и ресурса. Выявляются особенности и динамика развития инвестиций на данном рынке. Определяется роль международных организаций в данном процессе. Обоснована необходимость привлечения частных фондов в процесс инвестирования.

Ключевые слова: интеллектуальный ресурс; инвестиции; дефицит; частные фонды.

NEW MECHANISMS FOR INVESTING IN INTELLECTUAL CAPITAL

E. L. Herasimov¹⁾, E. M. Herasimova²⁾

¹⁾ PhD in economics, associate professor, Belarusian State University of Economics,
Minsk, Republic of Belarus, e-mail: 6527361@mail.ru

²⁾ PhD in economics, associate professor, Belarusian State University, Minsk,
Republic of Belarus, e-mail: 6282058@mail.ru

The article deals with the main problems associated with the functioning of the intellectual capital and resource market. Features and dynamics of development of investments in this market are revealed. The role of international organizations in this process is determined. The necessity of attracting private funds in the investment process is substantiated.

Keywords: intellectual resource; investments; deficit; private funds.

Современная экономика испытывает влияние ряда проблем и противоречий, затрагивающих в том числе и рынок интеллектуального ресурса:

- несоответствие темпов развития цивилизации в целом, отдельных регионов мира и воспроизводства интеллектуальных ресурсов;
- неравномерность развития передовых отраслей, основанных на шестом технологическом укладе и некоторых элементов инфраструктуры и обслуживающих отраслей;
- замедление сроков реализации программ устойчивого развития вследствие снижения объемов финансирования;
- снижение доли традиционных ресурсов и проблема оценки интеллектуальной составляющей современной экономики.

Ряд перечисленных выше противоречий порождает необходимость создания новых моделей рынка функционирования рынка интеллектуальных ресурсов, в том числе на основе пересмотра механизмов инвестирования, с учетом ограниченности использования традиционных источников.

Публикации международных организаций, анализ научной литературы позволяют выделить несколько концепций с учетом развития рынка интеллектуальных ресурсов. Характерным примером выступает «умная специализация», позволяющая реализовать предоставление общественных инновационных благ (информация, оборудование) для коллективного создания нового интеллектуального продукта, например технологии дистанционного образования для переподготовки социально уязвимых слоев. Такая концепция опирается на платформы поддержки и выявления экономических возможностей, такие как технопарки или бизнес инкубаторы. Достоинством концепции, активно продвигаемой ЮНКТАД является вовлечение местных сообществ и новых групп субъектов, всеохватывающий и социально ориентированный характер, реализация целей устойчивого развития.

В то же время, за пределами данной концепции остаётся ряд вопросов. Ключевые из них связаны с поиском средств для финансирования создания и воспроизводства интеллектуального ресурса. Ситуацию усугубляет значительный отток средств для преодоления последствий пандемии COVID-19. В результате инвестиционные возможности международных организаций практически исчерпаны.

Теоретические основы интеллектуальной экономики были заложены в ряде теорий, возникших в последней трети XX века и определяющих формирование общества, основанного на интеллекте, знаниях и информации. Ключевыми можно считать работы: Дж. Гэлбрейта «Новое индустриальное общество» (1967 г.); Д. Белла «Грядущее постиндустриальное общество» (1973 г.); Э. Тоффлера «Шок будущего» (1972 г.), «Третья волна» (1980 г.), «Метаморфозы власти» (1990 г.); М. Кастельса «Информационная эпоха: экономика, общество и культура» (1996-1998 гг.); В. Иноземцева «За пределами экономического общества» (1998 г.). Дальнейшее развитие теории интеллектуальной экономики получила в XX веке в работах Й. Шумпетера, Г. Беккера, Дж. Стиглера, П. Друкера, М. Полани, К. Свейби и др.

На сегодняшний день не разработана единая теория, объясняющая функционирование, механизмы инвестирования на рынке интеллектуальных ресурсов. За пределами анализа по-прежнему остаются и мотивы привлечения средств в развитие различных сегментов рынка интеллектуальных ресурсов.

Анализ актуальных источников, прежде всего доклада о мировых инвестициях ЮНКТАД, позволяет наметить перспективные тенденции инвестиционной деятельности, в том числе и в интеллектуально емких отраслях.

Динамика ПИИ резко контрастировала с динамикой новых проектов, в которых на развивающиеся страны легла основная тяжесть инвестиционного спада. В этих странах число недавно объявленных инвестиций с нуля сократилось на 42 %, а число международных сделок по финансированию проектов, важных для инфраструктуры, – на 14 %. При этом в развитых странах сокращение инвестиций в новые предприятия составило 19 %, а международное проектное финансирование выросло только на 8 %. Инвестиции в новые предприятия и в финансирование проектов имеют решающее значение для развития производственного потенциала и инфраструктуры, а значит и для перспектив устойчивого восстановления и развития интеллектуального капитала [1, с. 1].

Падение международных потоков сказалось на инвестициях в сектора, значимые для формирования интеллектуального капитала и реализации целей устойчивого развития. В частности, наибольший спад отмечен в развивающихся развивающихся регионах сократились на 33 % после начала пандемии, а международное финансирование проектов упало на 42 %. При этом государственные и международные инвестиции в развитие инфраструктуры и здравоохранение снизились на 54 %, а в образование – на 34 % [1, с. 7].

С целью привлечения дополнительных объемов денежных средств в указанные отрасли представляется целесообразным прибегнуть к частным источникам финансирования.

На сегодняшний день, частные фонды получили широкое распространение. Так до начала пандемии, в 2018 году объем инвестиций с использованием этого инструмента составил более 1 трлн долл. В структуре объектов инвестирования преобладали инвестиции в частный капитал (502 млрд долл) недвижимость (130 млн долл) В при общем снижении рынка частного инвестирования на 22 % в 2020 году, происходил рост одного из сегментов на 70 %. Это инвестиции в венчурные фонды, связанные со медициной [2].

Широкое распространение частных инвестиционных фондов обусловлено четкой структурой его организации и управления, ограниченностью состава участников, квалификацией менеджера. Срок действия соглашения составляет около 10 лет, из которых 1–2 года занимают процессы, связанные с поиском объектов финансирования, а на формирование капитала фонда уходит, в среднем 18 месяцев. Столь сжатые сроки позволяют корректировать объектный состав инвестиций в зависимости от изменения конъюнктуры рынка.

В число основных объектов инвестиционной деятельности включают частные компании, элементы инфраструктуры, недвижимость, выкуп частных долгов, венчурный капитал, природные ресурсы.

Представляется возможным включить сюда и объекты интеллектуальной собственности и элементы интеллектуального капитала, такие как результаты научных исследований, авторские права на произведения (в том числе в nft-формате), патенты, расходы на обучение и подготовку квалифицированных специалистов.

Этому могут способствовать ряд факторов.

Высокая изменчивость конъюнктуры рынка. это приводит к тому, что недооцененные ранее объекты, например работы современных дизайнеров и писателей могут приносить значительную прибыль.

Переход к новому технологическому укладу, что требует средств на техническое перевооружение, приводит к появлению новых технологий, например дополненной реальности. Большая часть этих технологий защищена патентами и может быть масштабирована при помощи франчайзинга и лицензирования.

Рост финансовых потребностей в отраслях, обеспечивающих необходимость реализации целей устойчивого развития. Так дефицит инвестиций в энергетический сектор составляет около 690 млрд долл. в год., в транспортную инфраструктуру – 470 млрд, образование – 250 млрд, телекоммуникации – 240 млрд, здравоохранение – 140 млрд. Безусловно, эти сектора будут способны обеспечить высокую доходность, в том числе в развитых и транзитивных экономиках [1].

Перечисленные тенденции актуальны и для экономики Республики Беларусь. Концентрация усилий государства на решении стратегических задач в сфере поддержки и развития традиционных отраслей национальной экономики, таких как промышленность, нефтепереработка, сельское хозяйство требуют значительных финансовых вложений. С другой стороны на руках у населения сконцентрировано значительное количество денежных средств. Так только в 2021 году величина валютных депозитов сократилась на 622,2 млн долларов [3] Долгосрочная динамика свидетельствует о еще более значительном снижении. За период с 2020 по 2021 годы объем рублевых депозитов снизился на 430 млн руб. или 9 %, а валютных на 2416 млн долл или 43 %.[4]. Эти средства, фактически выведены из экономического оборота страны. Развитие частных инвестиционных

фондов, при разумном соблюдении интересов государства и акционеров, безусловно позволит содействовать, в том числе, и развитию интеллектуального капитала как перспективного элемента национальной экономики Республики Беларусь.

Библиографические ссылки

1. Инвестиции в устойчивое восстановление. Доклад о мировых инвестициях / ЮНКТАД ; редкол.: Джеймс С. Чанж [и др.]. Женева : ООН. 55 с.
2. A year of disruption in the private markets : site // McKinsey Global Private Markets Review 2021. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/private-equity-and-principal-investors/our-insights/mckinseys-private-markets-annual-review> (date of access: 18.02.2022).
3. Беларусь в 2021 году вывели из банков более 600 млн долларов : сайт. URL: <https://belmarket.by/news/2022/01/21/news-49231.html> (date of access: 18.02.2022).
4. Беларусь за 1,5 года кризиса вынесли миллиарды из депозитов, а кризис ещё не закончен : сайт. URL: <https://infobank.by/infolineview/belorusy-za-1-5-goda-krizisa-vynesli-milliardy-iz-depozitov-a-krizis-esshhyo-ne-zakonchen/> (date of access: 18.02.2022).

УДК 330.146 (476)

ВЛИЯНИЕ ТРУДОВОЙ МИГРАЦИИ НА РАЗВИТИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА

Т. И. Глеба

кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный университет, экономический факультет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: htamara@tut.by

Изучается роль международной трудовой миграции в развитии человеческого капитала, его структурных компонентов в условиях глобализации. Очерчены новые тенденции и особенности международных потоков рабочей силы, их влияние на устойчивое развитие отдельных стран и регионов. Особое внимание уделяется проблемам миграционной политики РБ.

Ключевые слова: человеческий капитал; международная трудовая миграция (МТМ); высококвалифицированный труд; устойчивое развитие; миграционная политика.

THE IMPACT OF LABOR MIGRATION ON HUMAN CAPITAL DEVELOPMENT

T. I. Hleba

PhD in economics, associate professor, Belarusian State University, faculty of economics, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: htamara@tut.by

The role of international labor migration in the development of human capital and its structural components under conditions of globalization is studied. New trends and features of international labor flows and their impact on the sustainable development of individual countries and regions are outlined. Particular attention is paid to the problems of migration policy of Belarus.

Keywords: human capital; international labor migration (ILM); high-skilled labor; sustainable development; migration policy.

На современном этапе глобальных трансформаций человеческий капитал является определяющим в сложной многоуровневой системе капиталов и его роль выходит за