

5.2. ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ КАК ФОРМА РЕАЛИЗАЦИИ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОГО КАПИТАЛА

Евдокимова Ю.В., к.филос.н., доцент

Российский государственный социальный университет

В данной статье автором рассмотрена значимость интеллектуального капитала в современных условиях хозяйствования. Проанализирована структура интеллектуального капитала. Выявлено сходство и различие в источниках финансирования формирования и развития системы интеллектуального капитала и финансовой системы. Выявлены финансовые составляющие на всех стадиях формирования и развития интеллектуального капитала. Проанализированы отличительные особенности инвестиций в интеллектуальный капитал. Рассмотрены финансовые методы оценки интеллектуального капитала. Выявлена взаимосвязь процесса управления интеллектуальным капиталом с финансовыми ресурсами.

Интеллектуальные ресурсы приобретают все большую значимость в условиях современного экономического развития, а их эффективное применение становится важнейшим конкурентным преимуществом. Интеллектуальный капитал, как показывает существующая практика, выступает главным фактором социально-экономического развития информационного общества. Малая степень изученности процессов функционирования интеллектуального капитала в современном обществе, в котором на данный момент времени преобладают финансовые формы хозяйствования, а процессы финансирования экономики определяют движение экономики, предоставляет возможность изучения и применения качественно нового, интеллектуального, ресурса, способного в корне изменить существующее развитие действующих финансово-экономических моделей [8].

Структура интеллектуального капитала, аналогично структуре финансовой системы, складывается по субъектному признаку, представляя собой трехуровневую пирамиду, базисом которой выступает уровень отдельно взятого индивидуума, куда входят образовательный потенциал, творческая составляющая, опыт и навыки личности; уровень организации, включающий в себя человеческий капитал сотрудников, клиентский и организационный капитал; а также уровень общества или государства, куда можно отнести интеллектуальные ресурсы общества [2]. При этом, аналогично структурным составляющим финансовой системы, основной системы выступает блок второго уровня, уровня организаций. Именно бизнес является основным звеном, за счет развития интеллектуального капитала которого может идти речь о поступательном развитии на государственном уровне.

Рассмотрение структурных составляющих системы интеллектуального капитала по субъектному признаку позволяет выявить ряд закономерностей, имеющих непосредственную связь с финансовой составляющей. Как на уровне отдельно взятого индивидуума, так и на уровне организации и, далее, государства, имеет ме-

сто быть затратный и доходный подход. На уровне индивидуума рассматривается необходимость получения базового и дополнительного образования как важнейший фактор будущего благосостояния за счет роста своей стоимости на рынке труда.

На уровне организации интеллектуальный капитал рассматривается как важнейшая составная часть конкурентоспособности фирмы и возможность развития, а развитие предполагает как необходимые базовые затраты, так и отдачу на вложенные ресурсы в будущем. На уровне государства достаточное развитие интеллектуального капитала воспринимается уже с точки зрения формирования инновационной экономики. Интеллектуальная элита стран представляет собой конкурентную, имеющую высокий стабильный уровень дохода и значительный уровень социальной защищенности, обладающую потенциалом саморазвития, прослойку, составляющую костяк нации, обеспечивающую стабильность, высокий уровень экономического развития и потенциала государства. И здесь мы рассматриваем затратную составляющую в виде государственных расходов на образование, социальную поддержку, инновационное развитие и дальнейшую результативность произведенных затрат в виде доли доходов на душу населения от уровня валового продукта, темпов экономического и социального развития государств и т.п.

Источники финансирования формирования и развития составных частей системы интеллектуального капитала на различных уровнях сходны с финансированием составных частей финансовой системы, и в то же время различны. Затраты на развитие интеллектуального капитала на уровне индивидуума чаще всего осуществляются за счет собственных ресурсов физического лица или заемного банковского капитала (образовательный кредит). Развитие интеллектуального капитала на уровне организации осуществляется как за счет внутренних, так и за счет внешних источников финансирования (таких, как прибыль организации, доход от продажи акций, дивидендный доход, субсидии государства, кредитные банковские ресурсы). Развитие интеллектуальной ресурсной базы на государственном уровне может предусматривать различные способы привлечения финансирования: доходы бюджетов различных уровней и государственных внебюджетных фондов, доходы целевых фондов и фондов развития, ресурсы в рамках реализации федеральных, ведомственных и международных программ и пр. Распространенной формой сегодняшнего дня является государственно-частное партнерство, позволяющее разделять затраты, риски и доходы, получаемые вследствие реализации проектов.

Возможно выделение двух типов интеллектуального капитала. К первому типу следует отнести познание, куда можно включить имидж, репутацию, традиции, внешний вид и прочее, что побуждает людей к приобретению данного товара (услуги), создавая, тем самым, спрос на данный товар (услугу). Второй тип – знание. Здесь мы рассматриваем уровень образования, навыки и опыт, определенные наработки, позволяющие генерировать новые идеи, продукты, технологии, способные добавить ценность продукции или услугам, сформированным с использованием интеллектуальной собственности [7].

В рамках реализации финансового механизма хозяйствования интеллектуальный капитал можно рассматривать с точки зрения взаимосвязи знаний, компетенций сотрудников организации, обеспечивающих конкурентные преимущества, устойчивое развитие компании и создание добавленной стоимости. Ценность интеллектуального капитала с точки зрения генерирования финансовых ресурсов и результата финансовой деятельности проявляется во взаимосвязи с материальными, финансовыми ресурсами. На сегодняшний день доля интеллектуального капитала в конечном продукте значительно возрастает и превалирует над капиталом финансовым и материальным [5].

Финансовая составляющая интеллектуального капитала прослеживается на всех стадиях его существования. Начальная стадия – зарождение идеи – зачастую основана на применении знаний, полученных с осуществлением определенных финансовых затрат. Образование, полученное индивидом, даже являясь бесплатным (бюджетная основа), требует финансовых вложений в процесс (репетиторы, необходимые для успешной сдачи вступительных испытаний для поступления в соответствующий вуз или колледж, либо дополнительные образовательные услуги в виде подготовительных курсов; затраты, связанные с приобретением необходимых учебных материалов для подготовки). Так, согласно исследованиям Г. Беккера, в США в 1960-х гг. рентабельность образовательной деятельности на 10-15% превышала уровень рентабельности иных видов коммерческой деятельности [4]. Помимо наличия определенного универсального, по сути, базового образования, генерирование определенной идеи, способной стать впоследствии знанием, имеющим стоимость и ценность для конкретного индивидуума или бизнеса, связано с необходимостью получения дополнительной информации, будь то статистические данные, технические характеристики или что-то еще. Зачастую данных, доступных на бесплатной основе, бывает недостаточно, т.е. требуется приобретение необходимой информации на возмездной основе. То есть генерирование нового знания, как правило, связано с базовыми затратами вне зависимости от того, направлено ли напрямую данное генерирование нового знания на получение дальнейшей отдачи в виде финансового результата или нет.

Следующая стадия жизненного цикла связана с инвестиционными затратами, опять же, вне зависимости от того, имеет ли идея коммерческую составляющую или она отсутствует. Сформированная идея требует инвестиционных вложений на получение будущего результата.

Рассмотрим процессы воспроизводства интеллектуального капитала. Производится оценка достигнутого уровня интеллектуального капитала с соотношением полученных выгод и фактически произведенных издержек. То есть четко видны финансовые аспекты воспроизводства интеллектуального капитала. Инвестиции, необходимые для воспроизводства интеллектуального капитала, чаще всего представляют собой прямые финансовые инвестиции,

предположительно интервального свойства (инвестирование средств и получение прибыли). Данное инвестирование носит долгосрочный характер и обладает повышенной степенью риска. В процессе инвестирования финансовых ресурсов в развитие интеллектуального капитала неизбежно возникают финансовые расчеты эффективности вложений, определяется объем необходимых финансовых ресурсов, определяется источник финансирования, возможность применения кредитных ресурсов, оптимальная доля использования заемного капитала (эффект финансового рычага), окупаемость вложений, сроки окупаемости, ожидаемая результативность.

Инвестирование в интеллектуальный капитал является одним из наиболее выгодных разновидностей инвестирования на сегодня, и, исходя из этого, обладает повышенной степенью риска (согласно правилу чем выше возможная доходность, тем выше уровень возможных рисков). Поэтому обязательным условием при принятии управленческих решений будет являться оценка степени рисков инвестиционных вложений в интеллектуальный капитал. Однако вследствие недостаточной разработанности процессов выявления, идентификации, классификации и оценки степени рисков при инвестировании в интеллектуальный капитал, чаще всего используются классические, финансовые, модели оценки рисков, базирующиеся на инвестировании в ценные бумаги.

И далее, перейдем к той стадии, когда сформированное знание конвертируется в полученную прибыль путем его применения на рынке. Отдача от инвестиций при этом возможна в виде непосредственной прибыли, полученной за счет реализации полученного товара или услуги на рынке, либо в виде увеличения интеллектуального капитала (допустим, признания торговой марки), что впоследствии также ведет к росту продаж и, соответственно, прибыли компании [7].

Знание – скрытая часть стоимости компании. Знание – скрытая часть стоимости отдельного сотрудника компании (индивидуума). Стоимость же – финансовый показатель, представляющий собой результат взаимодействия всех составляющих экономических взаимоотношений системы. Итак, интеллектуальный капитал – это знания, имеющие возможность быть конвертируемыми в стоимость [3]. Исходя из этого, учет уже созданной и потенциально возможной стоимости интеллектуального капитала позволяет достигнуть реалистичности оценок стоимости бизнеса на конкретный момент времени и в перспективе. Оценка интеллектуального капитала может производиться статическими и динамическими методами. Статические модели позволяют оценить потенциально экономически значимые знания, динамические же оценивают уже достигнутый эффект или денежные потоки с учетом фактора времени.

Важным в рассмотрении интеллектуального капитала с точки зрения его взаимодействия с финансовым в рамках реализации финансового механизма хозяйствования является его отражение в целях бухгалтерского и финансового учета в реестрах бухгалтерского баланса. Работник компании классифицируется как объект капитальных вложений и как

объект экономической деятельности. Интеллектуальный капитал имеет свойства морально изнашиваться, следовательно затраты на тренинги, обучение персонала можно рассматривать как текущие затраты, однако, имеющие свойства инвестиций. Снижение себестоимости за счет включения в нее затрат на обучение персонала приводит к ощущению росту финансовых результатов деятельности компании [10].

Ближе к концу XX в. рыночная оценка стоимости компаний претерпевает значительные перемены: если в 1980-х гг. рыночная и балансовая стоимости компаний практически идентичны, то в 1990-х гг. возникает значительная разница между данными вариантами оценки стоимости бизнеса. Так, исходя из теории Свейби, оценка рыночной стоимости акций складывается из совокупности собственного и интеллектуального (неосязаемого, неизмеренного в стоимостном выражении) капитала [12].

Таким образом, интеллектуальные активы в современном обществе становятся финансовыми инструментами, с помощью которых решается ряд экономических задач, таких как повышение рыночной стоимости компании, рост конкурентоспособности бизнеса, стабилизация бизнеса, привлечение инвестиционных вложений и пр. Интеллектуальный капитал становится одним из главных составляющих, стимулирующих экономический рост.

Процесс управления финансовыми ресурсами в рамках реализации финансового механизма хозяйствования в обязательном порядке предусматривает формирование отчетности по итогам периодов, построенной на количественных и качественных финансовых характеристиках в денежном эквиваленте. Формирование отчетности об использовании интеллектуального капитала также является необходимой завершающей стадией цикла. Данная отчетность обязательно должна предполагать количественно измеримые индикаторы, определяющие эффективность формирования и использования интеллектуального капитала компании. Количественные индикаторы могут измерять достигнутый эффект (выручка или прибыль компании), оценивать эффективность разработок (по снижению себестоимости готовой продукции), происходящие процессы или набор ресурсов [6]. К интеллектуальным активам возможно применение основных методов финансового анализа: возможно оценить структуру интеллектуального капитала, его ликвидность и степень риска, рентабельность интеллектуального капитала и многое другое.

Также следует обратиться к методикам оценки интеллектуального капитала. На сегодняшний день выявлено порядка 25 методов измерения интеллектуального капитала. Данные методы могут быть объединены в четыре группы.

1. Методы прямого измерения интеллектуального капитала (применение основывается на идентификации и последующей оценке в денежном эквиваленте активов либо компонентов интеллектуального капитала с последующим выводением интегральной оценки).
2. Методы рыночной капитализации (где стоимость интеллектуального капитала есть разница рыночной стоимости организации и стоимости ее чистых активов, т.е. активов за вычетом обязательств).

3. Методы отдачи на активы (в данном случае соотносится показатель среднегодового дохода на материальные активы с аналогичным среднеотраслевым, при этом доход от интеллектуального капитала есть произведение полученной разности и материальных активов организации).
4. Методы подсчета баллов (не предполагают количественную оценку, проводится идентификация составляющих нематериальных активов, далее формируются индексы и индикаторы).

Финансовые методы оценки интеллектуального капитала очевидны. В первой группе методов основой является денежная оценка активов или составных частей интеллектуального капитала. Вторая группа основана на стоимости собственного капитала и рыночной стоимости компании. Метод отдачи на активы связан с таким финансовым показателем, как полученная избыточная прибыль [1].

В процессе реализации финансового механизма хозяйствования хозяйствующего субъекта, управление интеллектуальным капиталом проходит определенную последовательность в непосредственной и неразделимой взаимосвязи с финансовыми ресурсами. Прежде всего осуществляется инвестирование финансовых ресурсов, далее – их потребление с целью воспроизводства интеллектуальных ресурсов, результатом чего служит появление субъектов и объектов данной финансово-интеллектуальной деятельности. На основе созданных субъектами нематериальных разработок строится процесс создания нового продукта, далее идет реализация конечного усовершенствованного (или вновь созданного) продукта и его принятие (или отторжения) рынком. Результат очевиден – прибыль или убыток, полученные компанией по завершении цикла [11].

В качестве иллюстрации применения финансовых показателей для оценки высокотехнологичных компаний Российской Федерации, успешно генерирующих интеллектуальный капитал компании в целях роста своего бизнеса, можно рассмотреть рейтинг «ТехУспех», организаторами проведения которого являются РВК, Ассоциация инновационных регионов России, PricewaterhouseCoopers и МСП Банк. Методология расчета разработана в 2013 г. и основана на опыте исследований:

- PricewaterhouseCoopers;
- BostonConsultingGroup;
- Forbes;
- ThompsonReuters;
- Booz&Co;
- Deloitte;
- McKinseyGlobalSurvey.

К критериям отбора отнесены в основном исключительно финансовые показатели – выручка от реализации, среднегодовой темп роста выручки, доля выручки от продаж нового или существенно улучшенного продукта, доля затрат на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (НИОКР) от выручки, доля затрат на технологические инновации от выручки. К нефинансовым показателям данного рейтинга следует отнести показатель минимального возраста компании (не менее четырех лет). Оценка успешности компаний также несет на себе финансовую составляющую. Выделены три категории: по размеру выручки, по темпам роста выручки, по уровню выпускаемой продукции (технологичность, новизна) [9].

Таким образом, эффективное использование интеллектуального капитала в современных условиях развития экономики предусматривает необходимость всестороннего изучения процессов взаимодействия интеллектуального и финансового капитала, особенностей применения финансовых форм, методов, способов, рычагов в ключе их взаимосвязи с интеллектуальным капиталом в целях построения современных моделей финансово-экономического развития компаний и государства в целом.

Выявление, систематизация, анализ и обобщение существующих методов оценки интеллектуального капитала способствуют формированию однозначно трактуемых критериев целесообразности применения тех или иных составных частей интеллектуального капитала. Эффективное управление интеллектуальным капиталом в рамках финансирования современного общества, при условии выявления четких, всесторонних взаимосвязей и противоположностей финансового и интеллектуального капитала, способно привести к появлению нового, жизнеспособного, имеющего предрасположенность к саморазвитию, финансового механизма хозяйствования на уровне хозяйствующего субъекта и государства.

Литература

1. Богатырев С. Оценка человеческого и интеллектуального капитала инновационной компании [Электронный ресурс] / С. Богатырев // Слияния и поглощения. – 2013. – №1. URL: http://www.cfin.ru/appraisal/intel/innovative_company.shtml.
2. Григорьев Д.В. Интеллектуальный капитал: от уровня индивида к уровню общества [Электронный ресурс] / Д.В. Григорьев // Проблемы современной экономики. – 2009. – №3. URL: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=2697>.
3. Духнич Ю. Интеллектуальный капитал [Электронный ресурс] / Ю. Духнич. URL: <http://www.smart-edu.com/intellektualnyy-kapital.html>.
4. Зуев А. Интеллектуальный капитал [Электронный ресурс] / А. Зуев, Л. Мясникова // Восток : альманах. – 2004. – №2. URL: http://www.situation.ru/app/j_art_355.htm.
5. Ермоленко В.В. Интеллектуальный капитал корпорации: сущность, структура, стратегии развития и модель управления [Электронный ресурс] / В.В. Ермоленко, Е.Д. Попова // Человек. Сообщество. – 2012. – №2. – С. 110-121. URL: http://chsu.kubsu.ru/arhiv/2012_2/2012_2_ErmolenkoPopova.pdf.
6. Интеллектуальные активы и инновации: проблемы оценки, учета и управления [Электронный ресурс] / под ред. В.В. Платонова. – СПб., 2008. URL: http://www.innovations2005.narod.ru/texts/Intellectual_Capital.pdf.
7. Интеллектуальный капитал как основной фактор экономического развития [Электронный ресурс]. URL: <http://scip.org.ua/uk/node/313>.
8. Колпакова Г.М. Многоуровневая модель ценностного механизма хозяйствования информационного общества [Текст] : монография / Г.М. Колпакова. – М. : ИИУ МГОУ, 2015.
9. Национальный рейтинг российских высокотехнологичных быстроразвивающихся компаний ТехУспех [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.rating-techup.ru/about>.
10. Новосельский С.О. Перспективы оценки и учета интеллектуального капитала на предприятии. [Электронный ресурс] / С.О. Новосельский, А.С. Разумова // Auditorium. – 2014. – №3. URL: <file:///D:/Documents/Downloads/perspektivy-otsenki-i-ucheta-intellektualnogo-kapitala-na-predpriyatii.pdf>.
11. Платонов В.В. Системы управления интеллектуальным капиталом на новом этапе технико-экономического развития: методологический аспект [Электронный ресурс] / В.В. Платонов, В.П. Воробьев, Н.Н. Тихомиров // Изв. СПб. ун-та экономики и финансов. – 2012. – №2. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/sistemy-upravleniya-intellektualnym-kapitalom-na-novom-etape-tehniko-ekonomicheskogo-razvitiya-metodologicheskii-aspekt>.
12. Платонов В.В. Финансовые аспекты оценки интеллектуального капитала [Электронный ресурс] / В.В. Платонов // Финансы и бизнес. – 2006. – №1. – С. 98-110. URL: <http://www.uran.donetsk.ua/~masters/2014/iem/chemishova/library/article10.pdf>.

Ключевые слова

Интеллектуальный капитал; финансовые формы хозяйствования; структура интеллектуального капитала; типы интеллектуального капитала; оценка интеллектуального капитала; управление интеллектуальным капиталом; инвестиции в интеллектуальный капитал; финансовые методы оценки интеллектуального капитала.

Евдокимова Юлия Викторовна

РЕЦЕНЗИЯ

Исследование подходов к интеллектуальному капиталу в рамках происходящих изменений в мировой экономике позволяет выявить перспективность данного направления. Необходимость выявления конкурентных преимуществ, поиска нового экономического ресурса, способного оказать позитивное воздействие на глобальные финансово-экономические процессы, очевидна. В научной статье автором выявлена общность управления интеллектуальным и финансовым капиталом. Сделан сопоставительный анализ структурных частей интеллектуального капитала в сопоставлении со структурой финансовой системы. Рассмотрены финансовые методы оценки интеллектуального капитала. Проанализированы отличительные особенности инвестиций в интеллектуальный капитал. Проанализированы критерии формирования рейтинговых показателей российских компаний, успешно генерирующих интеллектуальный капитал, с точки зрения применения финансовых показателей оценки.

Представленная статья имеет научную значимость и может быть рекомендована к опубликованию.

Лебедев К.А., д.э.н., профессор кафедры туризма и гостиничного дела Института туризма и гостеприимства ФГБОУ ВПО «Российский университет туризма и сервиса».