

Вестник Самарского государственного экономического университета. 2023. № 7 (225). С. 17–23.  
Vestnik of Samara State University of Economics. 2023. No. 7 (225). Pp. 17–23.

Научная статья

УДК 330.322

doi:10.46554/1993-0453-2023-7-225-17-23

## Инвестиционный процесс во взаимосвязи с развитием человеческого капитала в современной экономике

Владимир Валентинович Малаев<sup>1</sup>, Булат Ленарович Сафиуллин<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань, Россия

<sup>1</sup> vladimirmalaev@yandex.ru

<sup>2</sup> safbulen@gmail.com

**Аннотация.** Предметом исследования являются особенности развития и реализации инвестиционного процесса в современной экономике в контексте взаимодействия инвестиционной и инновационной составляющих процесса экономического развития при учете особенностей совершенствования и развития человеческого капитала в российской экономике. Статья посвящена анализу параметров и условий, влияющих на совершенствование инвестиционного процесса в национальной экономике. На основе методов системного анализа и синтеза ключевых особенностей развития российской экономики, лежащих в основе инновационного и инвестиционного обновления промышленности, оцениваются возможности обеспечения экономического развития и устойчивого экономического роста. В рамках проведенного исследования выявлено, что управленческие решения при повышении эффективности инвестиционного процесса формируются потенциальными возможностями развития человеческого капитала, совершенствованием факторов и форм его реализации. Среди базовых параметров роста эффективности реализации инновационной составляющей инвестиционного процесса определены особенности проведения научных исследований в национальной экономике, формы и масштабы инновационной активности бизнеса и государства, оценка качества существующего человеческого капитала на уровне организации и государства. Именно определяющее развитие человеческого капитала в рамках инновационного обновления экономики в условиях усиления санкционного давления и развития импортозамещающих производств становится необходимым условием для повышения эффективности инвестиционного процесса.

**Ключевые слова:** человеческий капитал, инвестиции, инновационный процесс, экономическое развитие, эффективность

### Основные положения:

♦ экспертная оценка возможностей принятия эффективных инвестиционных решений направлена на использование методов стратегического планирования в развитии организаций, на комплексное оценивание социальных, экологических и экономических последствий принимаемых решений об инвестировании;

♦ если увеличение успешности принимаемых инвестиционных решений на уровне организации или экономического агента определяется первыми двумя вышеназванными факторами, то инновационность принимаемых решений, в свою очередь, определяется не только деятельностью самих отечественных производителей, но и общими потенциальными возможностями в российской экономике;

♦ в настоящий момент времени в российской экономике создаются условия для развития промышленности и производства (в условиях усиления экономических санкций) на основе организационных и управленческих изменений в производстве.

© Малаев В.В., Сафиуллин Б.Л., 2023

**Для цитирования:** Малаев В.В., Сафиуллин Б.Л. Инвестиционный процесс во взаимосвязи с развитием человеческого капитала в современной экономике // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2023. № 7 (225). С. 17–23. doi:10.46554/1993-0453-2023-7-225-17-23.

Original article

## The investment process in relation to the development of human capital in the modern economy

Vladimir V. Malaev<sup>1</sup>, Bulat L. Safiullin<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Kazan (Volga Region) Federal University, Kazan, Russia

<sup>1</sup> vladimirmalaev@yandex.ru

<sup>2</sup> safbulen@gmail.com

**Abstract.** The subject of the study covers peculiarities of the development and implementation of the investment process in the modern economy in the context of the interaction of investment and innovation components of the economic development process, taking into account the peculiarities of the improvement and development of human capital in the Russian economy. The article is devoted to the analysis of parameters and conditions affecting the improvement of the investment process in the national economy. Based on the methods of systematic analysis and synthesis of the key features of the development of the Russian economy, which underlie the innovation and investment renewal of industries, the possibilities of ensuring the economic development and sustainable economic growth are assessed. Within the framework of the conducted research, it was revealed that management decisions by improving the efficiency of the investment process are formed by the potential opportunities for the development of human capital, the improvement of factors and forms of its implementation. Among the basic parameters of the effectiveness growth of the implementation of the innovative component of the investment process, features of scientific research in the national economy, forms and scales of the innovative activity of business and government, assessment of the quality of existing human capital at the level of an organization and the state are determined. It is the decisive development of human capital within the framework of the innovative economic renewal in the context of increased sanctions pressure and the development of import-substituting industries that is a necessary condition for improving the efficiency of the investment process.

**Keywords:** human capital, investment, innovation process, economic development, efficiency

### Highlights:

- ◆ the expert assessment of the possibilities of making effective investment decisions is aimed at using strategic planning methods in the development of organizations, at a comprehensive assessment of social, environmental and economic consequences of investment decisions;
- ◆ if the increase in the success of investment decisions made at the level of an organization or an economic agent is determined by the first two above-mentioned factors, then the innovativeness of decisions made, in turn, is determined not only by the activities of domestic producers themselves, but also by the general potential opportunities in the Russian economy;
- ◆ at the moment, conditions are being created in the Russian economy for the development of industry and production (in the context of increased economic sanctions) on the basis of organizational and managerial changes in production.

**For citation:** Malaev V.V., Safiullin B.L. The investment process in relation to the development of human capital in the modern economy // Vestnik of Samara State University of Economics. 2023. No. 7 (225). Pp. 17–28. (In Russ.). doi:10.46554/1993-0453-2023-7-225-17-28.

### Введение

Среди базовых факторов, определяющих эффективность функционирования финансового рынка и рынка ценных бумаг в национальной экономической системе, можно выделить особенности управления развитием человеческого капитала. Человеческий капитал на уровне индивидуума, предприятия или государства определяет эффективность принятия управленческих решений. В свою очередь, эффективность в работе с инвестиционными ресурсами и ценными бумагами достаточно часто определяет эффективность функционирования организации в целом.

### Методы

В работе использовались такие методы научного исследования, как анализ, синтез, индукция, дедукция, методы формальной логики, табличного представления материала. Основными методологическими подходами, позволяющими сформулировать выводы исследования, выступают исторический, рационалистический, эмпирический.

### Результаты

Формирование портфеля ценных бумаг требует детального планирования и постоянного анализа текущей рыночной ситуации, сравнения возможных альтернатив вложения денежных ресурсов и корректировки принятых решений в режиме реального времени. Необходимость оценки возможных альтернатив и упущенных возможностей определяется квалификацией и компетентностью управленческого аппарата организации. При определении долгосрочных условий обеспечения опережающего экономического развития необходимо учитывать, что на развитие любой отрасли в числе прочих факторов, как известно, оказывает влияние эффективность управления, профессионализм менеджеров и способность своевременно приспосабливаться к изменяющимся условиям [1, с. 222].

Экспертная оценка возможностей принятия эффективных инвестиционных решений направлена на использование методов стратегического планирования в развитии организаций, на комплексное оценивание социальных, экологических и экономических по-

следствий принимаемых решений об инвестировании.

При рассмотрении инвестиционной и инновационной составляющей развития бизнеса в российской экономике необходимо учитывать потенциальные возможности, существующие в экономической системе для обеспечения роста эффективности управленческих решений на уровне предприятий во взаимосвязи с оценкой внешней среды, и факторов, определяющих ее трансформацию. Использование методов системного анализа и синтеза оценки базовых параметров, влияющих на внешнюю среду организации, позволяет минимизировать экономические и экологические риски управленческих решений.

При условии принятия роли крупного бизнеса как основного элемента экономической системы российской экономики необходимо выделить первоначальные базовые элементы в обеспечении возможности реализации эффективных инвестиционных решений. К этим элементам традиционно относят:

- 1) детальный анализ альтернативных вариантов инвестирования денежных ресурсов;
- 2) экспертное рассмотрение предлагаемых к реализации инвестиционных проектов;
- 3) анализ внешней среды организации;
- 4) специфику управления крупными бизнес-структурами в рамках российской экономики (вертикально интегрированные холдинги и т.д.);
- 5) анализ экономических и экологических последствий реализации бизнес- и инвестиционных проектов.

В свою очередь, особенности принятия управленческих решений, определяющие их последующую эффективность, могут зависеть, по нашему мнению, от следующих элементов:

1. Недооценка внутренней среды организации и роли психологического климата в организации по сравнению с первоочередным вниманием руководства к определению производственных целей и инструментов достижения данных целей.

2. Недооценка роли взаимоотношений в коллективе, социальная нестабильность, барьеры, эмоциональное выгорание персонала достаточно часто формируют негативное воспри-

ятие возможных изменений в организации производства, в налаживании новых взаимосвязей внутри организации и в достижении поставленных целей (производственных и финансовых показателей).

3. Влияние некомпетентных руководителей на принятие решения о реализации инвестиционных проектов и вложении денежных ресурсов. Субъективность принимаемых решений определяется усилением контроля, что предполагает оставление окончательного решения на усмотрение высшего руководства, которое обладает большими административными возможностями, не имея достаточной компетентности в решении узкоспециализированных вопросов. Данный процесс усиления влияния руководства на принятие окончательного решения может снижать доходность принимаемых инвестиционных решений.

4. Слабый контроль за качеством принимаемых управленческих и организационных решений в рамках существующих систем управления на российских предприятиях.

В связи с вышеперечисленными проблемами решением общей задачи повышения эффективности принимаемых управленческих решений по инвестированию является, на наш взгляд, усиление контроля качества, недопущение влияния некомпетентных руководителей на процесс принятия решений, установление благоприятного психологического климата в организации, способствующего снижению уровня стрессов и созданию условий для принятия окончательного решения в рамках налаженной системы взаимоотношений в коллективе.

При рассмотрении инвестиционного процесса в рамках формирования портфеля ценных бумаг экономического агента или реализации инвестиционного проекта в рамках организации в целом необходимо отметить наличие трех составляющих, обеспечивающих эффективность реализации инвестиционного процесса:

1) наличие необходимого количества свободных инвестиционных ресурсов, формирующих возможности для оценки альтернатив и способов инвестирования;

2) устойчивое финансовое положение организации или отдельного экономического

агента, позволяющее реализовывать долгосрочные инвестиционные стратегии;

3) наличие инновационной составляющей в инвестиционном процессе, позволяющей обеспечивать рост конкурентоспособности.

Если увеличение успешности принимаемых инвестиционных решений на уровне организации или экономического агента определяется первыми двумя вышеназванными факторами, то инновационность принимаемых решений, в свою очередь, определяется не только деятельностью самих отечественных производителей, но и общими потенциальными возможностями в российской экономике.

### Обсуждение

Инновационный процесс регулируется общими возможностями развития национальной науки и качеством производимых научных исследований. При этом, если крупный российский бизнес на словах в настоящее время считает важным формирование и развитие инновационного потенциала в рамках организации, то фактически он не вкладывает достаточные ресурсы в проведение научных исследований. Как видно из табл. 1, основное финансирование научных разработок в рамках российской экономики по-прежнему реализуется за счет государственного бюджета. Сами отечественные производители (при некотором наращивании вложения инвестиционных ресурсов в научные исследования) в целом крайне незначительно финансируют инновационные разработки.

В то же время при рассмотрении ситуации с формированием инновационного потенциала в российской экономике в целом необходимо все же отметить некоторое улучшение по показателям инновационной активности бизнеса (табл. 2).

Тем не менее общая ситуация с финансированием научных исследований (даже при условии основного финансирования науки из бюджета) является неблагоприятной (табл. 3). Доля средств, выделяемых на научные исследования и конструкторские разработки, остается в российской экономике на крайне низком уровне – в пределах 1% от ВВП. При этом такое положение дел существует довольно давно. Еще в начале 2000-х гг. на данные цели

Таблица 1

**Внутренние затраты на исследования и разработки по источникам финансирования**

Затраты	2010 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Всего	523,4	1134,8	1174,5	1301,5
В том числе по источникам финансирования:				
средства бюджета*	360,3	730,8	768,8	840,4
собственные средства научных организаций	47,4	193,4	205,5	242,9
средства фондов поддержки научной, научно-технической и инновационной деятельности	...	11,7	14,4	13,0
средства организаций предпринимательского сектора	85,9	169,1	161,9	176,5
средства образовательных организаций высшего образования	0,5	1,5	1,5	2,0
средства частных некоммерческих организаций	0,6	1,1	1,7	1,7
средства иностранных источников	18,6	27,2	20,7	25,1

\* Включая бюджетные ассигнования на содержание образовательных организаций высшего образования и средства организаций государственного сектора.

Таблица 2

**Основные показатели инновационной деятельности**

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Уровень инновационной активности организаций, %	9,1	10,8	11,9
Удельный вес организаций, осуществлявших технологические инновации в общем числе обследованных организаций, %	21,6	23,0	23,0
Объем инновационных товаров, работ, услуг, млрд руб.	4863,4	5189,0	6003,3
Удельный вес инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг, %	5,3	5,7	5,0
Затраты на инновационную деятельность организаций, млрд руб.	1954,1	2134,0	2379,7
Удельный вес затрат на инновационную деятельность организаций в общем объеме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг, %	2,1	2,3	2,0

Таблица 3

**Внутренние затраты на исследования и разработки, % от ВВП\***

Страна	2010 г.	2019 г.	2020 г.
Россия**	1,13	1,04	1,10
Китай	1,71	2,23	2,40
Австрия	2,73	3,13	3,22
Германия	2,73	3,17	3,13
Дания	2,92	2,90	2,97
Италия	1,22	1,46	1,51
Нидерланды	1,70	2,18	2,32
Финляндия	3,71	2,80	2,91
Франция	2,18	2,19	2,35
Швеция	3,17	3,39	3,49
Республика Корея	3,32	4,63	4,81
Соединенное Королевство (Великобритания)	1,64	1,71	...
США	2,71	3,18	3,45
Япония	3,10	3,21	3,27

\* По зарубежным странам источник информации – базы данных ОЭСР и ЮНЕСКО.

\*\* 2021 г. – 1,0.

тратилось также не более 1% от ВВП. Это считалось крайне низким показателем и к 2020 г. планировалось довести финансирование

науки до 4% от ВВП. Но несмотря на важность данной цели и принятие ее в качестве ориентира, к настоящему времени положение не из-

Таблица 4

**Внутренние текущие затраты на исследования и разработки по видам работ и областям науки,  
млрд руб.**

Затраты	Год	Всего	В том числе по областям науки					
			естественные	технические	медицинские	сельскохозяйственные	общественные	гуманитарные
Всего	2010	489,5	96,0	348,6	15,5	8,9	13,8	6,7
	2019	1060,6	188,4	764,0	43,2	18,2	30,1	16,6
	2020	1091,3	211,4	756,2	50,2	21,1	33,8	18,4
	2021	1193,6	219,6	834,2	58,1	24,0	36,7	21,0
В том числе по видам работ:								
фундаментальные исследования	2010	95,9	50,6	22,9	6,4	4,8	6,1	5,3
	2019	181,4	101,0	31,6	12,5	11,1	12,4	12,7
	2020	205,2	109,9	41,4	12,9	13,4	13,4	14,0
	2021	223,1	118,1	43,4	16,1	14,8	14,1	16,6
прикладные исследования	2010	92,0	27,2	46,8	7,9	2,6	6,2	1,3
	2019	213,4	50,2	111,2	26,9	5,4	16,2	3,4
	2020	218,5	55,8	103,6	30,8	6,0	18,4	3,9
	2021	233,5	57,2	110,0	35,7	7,3	19,3	4,0

менилось. Причем по данным табл. 3 очевидно отставание России по этому показателю от развитых стран, сделавших построение инновационной экономики своей целью.

Кроме того, если мы рассмотрим ситуацию с реализацией научных исследований в российской экономике в рамках проведения фундаментальных и прикладных научных исследований (табл. 4), то отметим существующий упор на прикладные исследования (в сфере технических, медицинских, общественных исследований) и недооценку роли проведения фундаментальных исследований, даже при том условии, что именно фундаментальные научные исследования являются долгосрочным фактором сохранения и развития инновационного процесса в экономике. Именно фундаментальные исследования позволяют накапливать научный и инновационный потенциал национальной экономической системы, формируя условия для опережающего развития промышленности и обеспечения положительных темпов экономического роста.

### Заключение

Таким образом, можно утверждать, что в настоящий момент времени в российской эко-

номке создаются условия для развития промышленности и производства (в условиях усиления экономических санкций) на основе организационных и управленческих изменений в производстве. При этом необходимо учитывать, что в основе проведения научных исследований всегда лежит базовая система образования в национальной экономике [2, с. 56], т.е. невозможно решать вопросы совершенствования инвестиционного процесса в рамках отдельной организации или государства в целом вне рассмотрения потенциальных возможностей национальной экономики, базирующихся на проведении научных исследований и совершенствовании существующей системы образования в стране. Тем не менее инвестиционный процесс, направленный на более эффективное использование инструментария рынка ценных бумаг и в целом финансового рынка, сталкивается с ограниченными возможностями в развитии инновационного процесса в российской экономике, что уменьшает длительность положительного влияния на экономику принимаемых управленческих решений и требует совершенствования и развития человеческого капитала национальной экономической системы [3–7].

### Список источников

1. Малаев В.В., Хайруллина Г.Р. Рынок труда в финансовом секторе России // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2019. Т. 8, № 1 (26). С. 222–225.
2. Сафиуллин М.Р., Ельшин Л.А., Фахрутдинова Е.В. Эффективность развития региональной высшей школы: качественно-количественный анализ (на примере Приволжского федерального округа) // Alma Mater (Вестник высшей школы). 2019. № 12. С. 55–61.
3. Развитие академического предпринимательства в некоторых странах АТР (по материалам научных публикаций) / В.Г. Белкин [и др.] // Известия Дальневосточного федерального университета. Экономика и управление. 2016. № 2 (78). С. 99–111.
4. Белоусов Ю.В. Цифровая экономика: понятие и тенденции развития // Вестник института экономики РАН. 2021. № 1.
5. Егина Н.А. Цифровая трансформация поведения потребителя и социально-экономическая политика государства // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2020. Т. 16, № 8. С. 1497–1517.
6. Сысоева О.В. Развитие академического предпринимательства в системе моделей инновационной деятельности // Journal of new economy. 2019. Т. 20, № 3. С. 83–100.
7. Entrepreneurial university: The relationship between smart specialization innovation strategies and university-region collaboration / E. Bukhari [et al.] // Technology in Society. 2021. Vol. 65. P. 101560.

### References

1. Malaev V.V., Khairullina G.R. The labor market in the financial sector of Russia // Azimut of scientific research: economics and management. 2019. Vol. 8, No. 1 (26). Pp. 222–225.
2. Safiullin M.R., Elshin L.A., Fakhrutdinova E.V. Effectiveness of regional higher school development: qualitative and quantitative analysis (on the example of the Volga Federal District) // Alma Mater (Bulletin of the Higher school). 2019. No. 12. Pp. 55–61.
3. The development of academic entrepreneurship in some countries of the Asia-Pacific region (based on scientific publications) / V.G. Belkin [et al.] // Proceedings of the Far Eastern Federal University. Economics and Management. 2016. No. 2 (78). Pp. 99–111.
4. Belousov Yu.V. Digital economy: concept and development trends // Bulletin of the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences. 2021. No. 1.
5. Egina N.A. Digital transformation of consumer behavior and socio-economic policy of the state // National interests: priorities and security. 2020. Vol. 16, No. 8. Pp. 1497–1517.
6. Sysoeva O.V. Development of academic entrepreneurship in the system of innovation activity models // Journal of new economy. 2019. Vol. 20, No. 3. Pp. 83–100.
7. Entrepreneurial university: The relationship between smart specialization innovation strategies and university-region collaboration / E. Bukhari [et al.] // Technology in Society. 2021. Vol. 65. P. 101560.

### Информация об авторах

*В.В. Малаев* – доцент кафедры управления человеческими ресурсами института управления, экономики и финансов Казанского (Приволжского) федерального университета;

*Б.Л. Сафиуллин* – ассистент института управления, экономики и финансов Казанского (Приволжского) федерального университета.

### Information about the authors

*V.V. Malaev* – Associate Professor of the Department of Human Resource Management at the Institute of Management, Economics and Finance of Kazan (Volga Region) Federal University;

*B.L. Safiullin* – assistant at the Institute of Management, Economics and Finance of Kazan (Volga Region) Federal University.

Статья поступила в редакцию 11.08.2023; одобрена после рецензирования 31.08.2023; принята к публикации 20.09.2023.

The article was submitted 11.08.2023; approved after reviewing 31.08.2023; accepted for publication 20.09.2023.