

Космический сектор как государственный сектор и оценка инвестиций в космический сектор

Научный руководитель – Блохина Татьяна

Янакаева Ксения-Аделина Максимовна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
космических исследований, Москва, Россия

E-mail: kianakaeva@gmail.com

Капиталовложения в сегмент космической экономики сопряжены с эскалацией рисков профилей, превосходящей типичные показатели рискованности для наземных инвестиционных проектов. Увеличенный уровень неопределённости и асимметрия информации в условиях глобальной волатильности существенно затрудняют мобилизацию инвестиционных потоков в космический сектор из частных источников капитала. В силу этого структурного ограничения, доминирующая роль в обеспечении инвестиционной активности в данном секторе возлагается на государственные институты, функционирующие в условиях ограниченности бюджетных ресурсов и необходимости оптимизации аллокации капитала. В результате, государственный сектор сталкивается с необходимостью проведения приоритизации инвестиционных направлений, ориентируясь на максимизацию кумулятивного социально-экономического эффекта в условиях заданных ресурсных ограничений и институциональных барьеров. [3]

Ключевой задачей настоящего исследования является концептуализация методологического аппарата для идентификации и последующей верификации направлений инвестиционной активности в космической сфере, демонстрирующих наибольший потенциал к генерации социально-экономической ренты в долгосрочной перспективе. В процессе исследования эмпирически установлено, что оценка эффективности инвестиционных проектов в космической сфере может быть осуществлена с использованием методологии чистой приведённой стоимости (NPV), анализа реальных опционов (ROA) и модели смешанной стоимости (Mixed Value Model).

Среди рассмотренных методологических подходов, наиболее релевантным с позиций государственного сектора, действующего в условиях сложных мультифакторных ограничений и асимметрии внешних эффектов, является модель смешанной стоимости. Данный метод обеспечивает интеграцию количественных и качественных параметров эффективности, включая мультипликативный эффект на смежные отрасли, эффект от технологического трансфера, формирование человеческого капитала и внешние социальные эффекты, что делает его наиболее универсальным инструментом оценки инвестиционной рентабельности в секторе с высоким уровнем институциональной и рыночной турбулентности.

Инвестиционные инициативы в космическом сегменте, ввиду присущих им уникальных рисковых характеристик и экстраординарных капитальных издержек, преимущественно детерминируются государственным финансированием, что обусловлено ограниченной привлекательностью данных проектов для частного капитала в условиях асимметрии информации и высокой неопределённости экзогенных и эндогенных факторов [1]. Ограниченность государственного бюджета и необходимость поддержания макроэкономического баланса вынуждают государственные институты к проведению жесткой приоритизации инвестиционного портфеля, ориентируясь на максимизацию совокупной социально-экономической ренты в долгосрочной перспективе [2].

В рамках космической индустрии, как и в других капиталоемких и высокорисковых отраслях, процесс формирования инвестиционного портфеля требует применения многофакторного анализа, интегрирующего как финансовые метрики (чистая приведенная стоимость, внутренняя норма доходности, период окупаемости), так и показатели социального воздействия (создание рабочих мест, технологический трансфер, развитие человеческого капитала и улучшение инфраструктурной среды). Адекватный выбор инвестиционных приоритетов предполагает идентификацию тех проектов, которые обладают наибольшим мультипликативным эффектом и способствуют формированию устойчивых конкурентных преимуществ на уровне национальной экономики.

В обозначенном контексте любой инвестиционный проект, планируемый к реализации в рамках космического сектора, подлежит комплексной верификации с позиций интегральной экономической эффективности, включающей как оценку финансовой отдачи на уровне показателей денежного потока, так и анализ экстерналий эффектов, проявляющихся в форме технологического обновления, развития смежных отраслей и повышения уровня научно-технического потенциала национальной экономики.

Таким образом, предметом данного исследования является концептуализация космического сектора в качестве институционально обусловленного сегмента государственной экономики, исследование параметров инвестиционной активности в данной отрасли и разработка методологического инструментария для оценки инвестиционных проектов в космическом секторе на основе комплексной модели оценки с учётом кумулятивных финансовых и социальных эффектов.

Источники и литература

- 1) Камолов С.Г., Миракова Д.А. Коммерциализация космической деятельности: ключевые тренды современности // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2019. №7. С.52-63.
- 2) Кравченко Д.Б., Бауров А.Ю. Государственно-частное партнерство в сфере космической деятельности в период структурной реформы отрасли // π-Economy. 2016. №3 (245). С. 48-58.
- 3) Кузнецов Ф.А. Инновационные направления развития государственного и частного сектора на мировом рынке аэрокосмических услуг // Российский внешнеэкономический вестник. 2020. №10. С. 85-99.