

## PROBLEMELE ATRAGERII INVESTIȚIILOR ÎN INOVARE CA FACTOR DE CREȘTERE ECONOMICĂ A ȚĂRII

*Tatiana ANDREEVA, drd., ULIM*

*În articol sunt analizate cele mai importante caracteristici ale activității de inovare, precum și problemele de atragere a investițiilor în inovație, atât la nivel de stat, cât și din partea partenerilor străini și a persoanelor fizice. De asemenea, sunt determinate cele mai importante direcții de impact al investițiilor asupra activității de inovare, dar, de asemenea, este identificat rolul investițiilor în inovare ca unul dintre factorii principali în creșterea economică a țării.*

**Cuvinte cheie:** investiții în inovație, inovație, creștere economică, activitate de inovare, cercetare și dezvoltare științifică, proiecte inovaționale.

**Introducere.** Activitatea de inovare în diferite sectoare ale economiei reprezintă cel mai important factor de creștere economică. Cu toate acestea, pentru o mai bună desfășurare a proceselor de investiții din partea statului, administrațiilor regionale, întreprinderilor individuale, persoanelor fizice este necesară mobilizarea resurselor materiale, umane, financiare, informaționale, administrative, legale și altele. De exemplu, orice activități de cercetare și elaborare experimental-constructive nu se realizează fără investiții, personal calificat, sprijin guvernamental.

Interdependența activității de investiție și a progresului tehnologico-științific are mai multe aspecte. Cel mai important dintre acestea este analiza investițiilor ca un catalizator de cercetare științifică, care este deosebit de important în condițiile de transformare a științei în forță de producere a societății. În acest context, trebuie creat modelul de finanțare a creșterii economice bazat pe inovații, care va oferi posibilitatea de dezvoltare a sectorului real al economiei datorită celor mai recente realizări ale progresului tehnico-științific și formarea structurii optime a producției sociale [1, p. 271].

**Conținutul de bază.** Activitatea de investiție, în prezent, joacă cel mai important rol în asigurarea creșterii economice durabile și calitative. În acest sens, considerăm un aspect important capacitatea țării de a mobiliza oportunitățile și resursele de investiție nu doar cele interne, ci și cele externe. Acest lucru va fi asigurat atunci, când în economia Moldovei vor fi create condiții favorabile pentru funcționarea capitalului de investiții din punctul de vedere al impozitării, protecției drepturilor de proprietate și a intereselor tuturor partenerilor de afaceri, va fi asigurată stabilitatea politică și o desfășurare economică favorabilă. Trebuie menționat și faptul, că investițiile în sectorul de inovare al economiei ar trebui să fie realizate din ambele părți. Prin urmare, este necesar de a investi nu doar în procesul de elaborare și implementare a inovațiilor în activitatea de producere. De asemenea, este important să se acorde atenție și investiției în producția propriu-zisă, modernizării tehnice și tehnologice, deoarece, la nivelul primitiv, producerea și tehnologiile, chiar și orice inovație, sunt sortite eșecului. Activitatea de inovație este motorul progresului economic, catalizatorul creșterii și

## PROBLEMS OF THE ATTRACTION OF INVESTMENTS IN THE INNOVATION AS THE FACTOR OF THE ECONOMIC GROWTH OF STATE

*Tatiana ANDREEVA, PhD student, ULIM*

*In article the most important features of innovative activity, and also a direction of its investment are considered both from the state, and from foreign partners and private persons. The most important vectors of influence of an investment component on innovative activity are defined, and also the role of investments into innovations as one of major factors of economic growth is shown.*

**Keywords:** investments into innovations, innovations, economic growth, investment activity, research and development, the innovative project.

**JEL Classification:** Q55, O10, O30, O31

**Introduction.** Innovation activity in different sectors of economy is an important factor of economic growth. Nevertheless, for the most successful flow of investment processes from the state, regional authorities, individual enterprises, private individuals is required the mobilization of material, stuff, financial, information, administrative, lawful and other resources. For example, no scientific and experimental-design developments will obtain road into the life if will not be investments, personnel of corresponding qualification, state support.

The interrelation of investment activity, scientific and technical progress has several aspects. Most important of them is the examination of investments as the unique catalyst of scientific studies, which is especially important under the conditions of transforming the science into the direct productive force of society. In this connection must be formed the model of financing economic increase on the basis of innovations, the possibility of the development of the real sector of economy on the base of latest achievements of Scientific and technical progress and shaping of the optimum structure of public production [1, p. 271].

**Basic text.** Investment activity at present plays the most important role in the guarantee of a progressive and qualitative economic increase. In this connection to us is seemed crucial point the ability of the country to mobilize not only its internal, but also external investment opportunities and resources. This will be ensured when in the economy of Republic of Moldova will be created favorable conditions for the functioning of investment capital from the point of view of taxation, protection of the rights of property and interests of all partners in the business, political stability and acceptable economic course will be provide ford. One should speak also about the fact that the investments into the innovation sector of economy must be achieved both on top and from below. So, it is necessary to invest not only in process of development and introducing the innovations into the production activity. But it is important to also pay attention and to the investment of production itself, to conducting its technical and technological modernization, since with the primitive level of output and technologies any

dezvoltării economice. În condițiile actuale, pe primul loc este factorul de creștere a eficienței resurselor și a antreprenoriatului bazate pe cercetare, dezvoltare și inovare, care a condiționat formarea conceptelor inovaționale de creștere economică. O astfel de creștere, spre care au parcurs țările dezvoltate, nu se bazează pe producția și consumul bunurilor materiale, ci pe crearea și consumul produselor de informare, prin urmare, pe produsele de înaltă tehnologie (High-Tech), ceea ce semnifică, că acest tip de creștere nu este legat de problema „costuri / (intrare) - ieșire” și este determinată de gradul de consum al informațiilor. Principalele surse ale acestei creșteri sunt inovațiile și acumularea capitalului uman [2, p. 381]. Prin urmare, investițiile în activitatea de inovare pot fi analizate ca unul dintre cei mai importanți factori de creștere economică în Republica Moldova – formarea economiei de inovare. La complexul de măsuri, necesare pentru formarea economiei de tip inovațional în țară, putem atribui trei măsuri fundamentale:

a) majorarea volumului de finanțare și investire în cercetare și dezvoltare și perfecționarea mecanismelor lor;

b) aplicarea activă în practică a metodelor indirecte de sprijin financiar al mediului inovator – scutiri de taxe, preferințe vamale, creditare directă, leasing, garanții guvernamentale;

c) formarea clusterelor inovatoare, cu ulterioara finanțare din partea statului și a investitorilor străini.

Astfel, putem propune resursele acumulate de stat sub forma fondului de stabilizare și a rezervelor internaționale ale Băncii Naționale, utilizarea sub formă de investiții pentru dezvoltarea direcțiilor avansate ale nivelului global competitiv. Pe această bază, vom prezenta unele date, care susțin, că investirea în sectorul inovațional este destul de limitată în Republica Moldova și constituie problemă serioasă pentru economia țării.

even quite foremost innovations are doomed to failure. This type of the increase, to which passed the developed countries, is based not on production and consumption of material goods, but during creation and consumption of information products, i.e., the products of high technologies. This means that this type of increase is not connected with the problem of “expenditure - release” and is determined by the degree of the consumption of information. The basic sources of this economic increase are innovations and accumulation of human capital [2, p. 381].

Consequently, investments into the innovation activity can be examined as one of the important factors of economic increase in the Republic Of Moldova, formation of the innovation economy. To the package of measures, necessary for the formation in the country of innovation type economy the can be attributed three fundamental measures: 1) an increase in the volumes of financing and investment innovations, 2) to more actively use in practice indirect methods of the financial support of innovation medium - tax privileges, customs preferences, purposeful crediting, leasing, state guarantees; 3) the formation of innovation clusters with their subsequent point financing from the side of state and foreign investors.

Thus, it is possible to propose the resources, accumulated by the state in the form of stabilizer fund and international reserves of national bank, to use in the form investments for the development of the foremost directions of world competitive level. Based on this, it is necessary to cite some data, which confirm, that the investment into the innovation sphere is completely limited in the Republic of Moldova, that it is serious problem for the economy of the country.

**Tablelul 1/ Table 1**

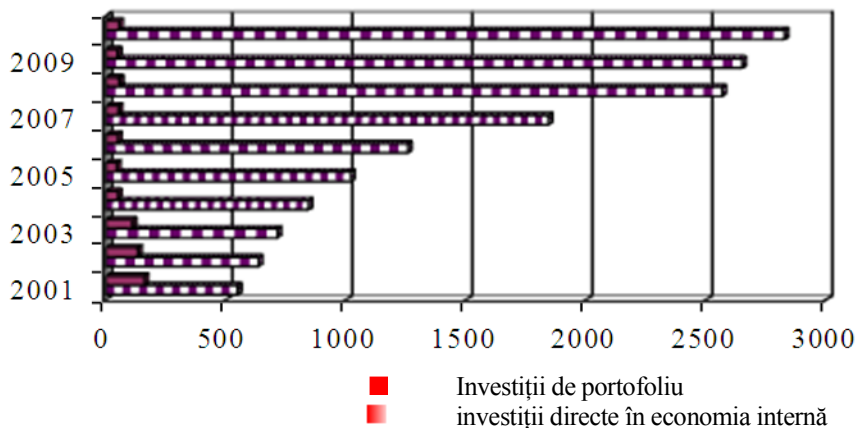
**Indicatorii structurii și dinamicii fluxurilor de investiții străine în economia Republicii Moldova în anii 2001-2010, în mil. dolari/Indices of structure and dynamics of the inflows of foreign investments into the economy of the Republic of Moldova into 2001-2010 years. in mln.doll.USA**

Indicatorii/ Indices	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Investițiile directe în economia internă/ Direct investments into the internal economy	549,14	636,70	713,9	843,85	1020,1	1258,2	1843,6	2566,5	2649,5	2825,9
Capitalul social/ Joint-stock capital	470,30	526,71	568,17	674,52	739,89	856,08	1125,60	1586,66	1667,07	1811,52
Băncile/ Banks	37,37	36,40	39,82	47,63	49,11	79,45	161,57	210,99	202,88	239,27
Alte sectoare/ Other sectors	432,93	490,31	528,35	626,89	690,78	776,63	964,03	1375,67	1464,19	1572,25
Veniturile reinvestite/ Reinvested incomes	-28,19	-55,62	-40,28	6,14	45,47	87,06	199,87	298,57	335,49	357,54
Băncile/ Banks	10,74	15,89	21,95	26,38	34,83	41,92	69,49	92,17	71,58	46,92
Alte sectoare, inclusiv inovațiile/ Other sectors, including of the innovation	-38,93	-71,51	-62,23	-20,24	10,64	45,14	130,38	206,40	263,91	310,62
Alt capital/ Other capital	107,03	165,61	186,02	163,19	234,82	315,09	518,18	681,33	647,03	656,84
Angajamente față de investitorii străini/ Obligations before the straight foreign investors	107,03	165,61	186,02	168,00	239,63	320,11	517,96	696,26	652,78	666,94
Investiții de portofoliu/ Portfelnye investments	161,46	133,70	110,85	51,50	46,08	51,05	53,87	56,87	49,27	55,50

Sursa/Source: [www.bnm.md/ru/international\\_investment\\_position](http://www.bnm.md/ru/international_investment_position).

Potrivit datelor din tabel, concluzionăm că, în comparație cu dinamica de atragere a investițiilor străine în capitalul acționar sau în investiții de portofoliu, în domeniul de inovare atestăm o contribuție modestă. Evidență este monitorizarea tendinței de până în anul 2007.

Analyzing the data outlined above, it is possible to come to the conclusion that in comparison with the dynamics of the attraction of foreign investments into joint-stock capital or Financial investments, to the sphere of innovations the completely modest contribution. Especially, if we trace tendency until 2007.



**Fig. 1. Indicatorii structurii și dinamicii fluxurilor de investiții străine în economia Republicii Moldova în anii 2001-2010, în mil. dolari /**

**Fig. 1. The indices of structure and dynamics of the inflows of foreign investments into the economy of the Republic of Moldova into 2001-2010 years. in mln.doll.USA**

Proporțiile nesemnificative de atragere a investițiilor străine în economia Republicii Moldova au fost condiționate de climatul nefavorabil general de investiții - instabilitatea politică, criza prelungită, procesul incomplet de restructurare economică, corupția etc. Un rol însemnat dețin și problemele privind reglementarea juridică a investițiilor străine, în special cele cu anumite consecvențe a legislației autohtone privind investițiile conform normativelor internaționale. Conform estimărilor Ministerului Economiei al Republicii Moldova, începând cu anul 2010, economia Republicii Moldova a început să depășească criza, unul dintre indicatori fiind creșterea investițiilor străine directe (ISD). Potrivit datelor din anul 2010, fluxul net de investiții străine directe în economia națională a fost de 198,9 milioane de dolari, ceea ce este de 1,6 ori mai mult decât în anul 2009. În anul 2009, investițiile în capitalul fix și investițiile străine directe au atins punctul cel mai scăzut pentru ultimii ani. Este restabilit nivelul normal – nivelul anilor 2006-2007, deoarece anul 2008 a fost un an record pentru investiții. Tendința a fost determinată: căderea a luat sfârșit, a început creșterea investițiilor, inclusiv și creșterea fluxului de investiții străine, care oferă posibilitatea de a spera la atragerea investițiilor și în domeniul de inovare. Investirea în vederea sporirii activității inovatoare trebuie efectuată conform următoarelor direcții [3, p. 286]:

- Formarea mecanismelor de asociere a resurselor financiare ale sectoarelor economice de stat și private pentru realizarea problemelor tehnico-științifice prioritare, promovarea eficienței a parteneriatelor public-private;
- Includerea sarcinilor inovatoare în cadrul programului de dezvoltare economică și socială;
- Elaborarea mecanismelor de evaluare independentă a programelor inovatoare și comunicarea rezultatelor evaluării comunității de afaceri;

The insignificant scales of the attraction of foreign investments into the economy of the Republic of Moldova are caused by general unfavorable investment climate - political instability, tightened crisis, incompleteness of the process of reconstruction of the economy, by corruption, etc. The not last role here play the complex problems in the lawful regulation of foreign investments, in particular connected with the specific nonconformity of domestic investment legislation to international-legal standards. According to the estimations of the ministry of economy of the Republic of Moldova since 2010 began the output of the economy of the Republic of Moldova from the crisis. One of the indices - increase in the direct foreign investments (DFI). On the sums 2010 y. pure inflow Direct foreign investments [DFI] into the national economy - \$198,9 mln., which is 1,6 times more than in 2009. In 2009. fixed asset formation and [DFI] reached lowest point in recent years. Is restored usual level - level 2006-2007 yr., indeed 2008 y. it was record on the attraction of investments, tendency was determined: drop ended, was noted an increase in the investments, including of an increase in the inflow of foreign investments, which gives the possibility to hope for the attraction of investments and into the innovation region.

Investment for the purpose of the stimulation of innovation activity must be conducted taking into account of following directions [3, p. 286]:

- shaping of the mechanisms of the association of the financial resources of the state and micro-economic sectors of economy for the realization of priority scientific and technical tasks, efficient assistance to state-private partnership;
- the start of innovation tasks in the programs of economic and social development;
- the development of the mechanisms of the independent estimation of innovation programs and bringing of the results of this estimation to the business association;
- the assistance to formation of international and regional

➤ Implicarea în formarea alianțelor tehnologice strategice internaționale și regionale;

➤ Crearea centrelor de implicare tehnică și transmitere a tehnologiilor businessului întreprinderilor mici și mijlocii din cadrul universităților.

Astfel, analizând problema investiției în activitatea de inovare, rolul cel mai important în acest proces i se atribuie statului. Experții consideră, că politica de stat de susținere a investițiilor directe în inovare, trebuie să devină un factor major. Cu toate acestea, trebuie menționat faptul că, de la începutul reformelor economice, principiile unei astfel de politici nu au fost formulate, iar activitățile individuale, menite să susțină inovația, nu au oferit rezultatul scontat. Motivele pentru situația creată constau în următoarele [4, p. 12]:

1. Pe parcursul unei perioade îndelungate, politica de stat de sprijinire a inovațiilor, de fapt, era identificată cu sprijinul științei, în cadrul căreia, atenția principală era acordată susținerii financiare a organizațiilor științifice de stat. Totodată, criteriile de acordare a ajutorului nu reflectau necesitatea creării, la organizațiile științifice, a stimulentei pentru a căuta forme de parteneriat inovațional cu sectorul privat.

2. La determinarea priorităților privind implicarea statului în inovare, accentul principal a fost axat pe căutarea „direcțiilor strategice importante” ale dezvoltării tehnologice, pe care era planificat să se concentreze resursele bugetare. Cu atare abordare, statul, de fapt, a substituit mecanismele de piață atât în selectarea proiectelor inovatoare pentru sprijinire, cât și în identificarea surselor de finanțare a acestora. În condițiile, când volumul resurselor financiare era extrem de nesemnificativ, acordarea ajutorului proiectelor "puncte" nu era posibilă să ducă la obținerea rezultatelor, care dețin o valoare enormă pentru întreaga economie.

3. Prin încercările guvernului de a participa direct la finanțarea proiectelor de inovare nu este suficientă atenție acordată problemelor, care ar crea stimulente pentru businessul privat spre majorarea volumului de investire independentă în inovare. Încetarea susținerii de stat duce în mod automat la stagnarea activității de inovare, inițiată datorită acestui sprijin.

4. Lipsa de dialog dintre autoritățile publice, pe de o parte și businessul autohton, pe de altă parte, s-a soldat cu multe neînțelegeri în interpretarea întrebărilor de bază ale implicării statului în promovarea inovației. Ca urmare a principiilor juridice ale proiectului, atare sprijin și chiar încercări de a realiza acest lucru s-au confruntat cu problema unui limbaj juridic vag, posedând în mare parte un caracter declarativ.

Totodată, o trăsătură distinctivă a dezvoltării moderne a activității de inovare în economia mondială, în ansamblu, este faptul că, investițiile în știință și crearea noilor tehnologii nu sunt responsabilitatea directă a statului. Practica arată, că în cele „sapte mari” țări implicarea statului în investirea în STP, în raport proporțional, este permanent în descreștere, deoarece acest rol este tot mai mult efectuat de către investitorii privați și corporativi. Potrivit estimărilor experților, până la 70% din costurile de cercetare în țările dezvoltate nu sunt suportate de către stat, ci de sectoarele private și corporative [5, p. 87-94]. În prezent, vectorul de

technological strategic alliances;

➤ the creation of the centers of technical assistance and transfer of technologies to small average business with the universities.

Thus, examining the problem of the investment of innovation activity, the greatest role can be led in this process precisely to state. Specialists consider that the state policy of the straight investment support of innovations must become the leading factor. However, it is necessary to establish that from the very beginning economic reforms the principles of this policy so were not formulated, and the separate measures, directed toward the support of innovations, did not give the expected result. The reasons for the prevailing situation consist of the following [4, p. 12]:

1. For the duration of continuance the state policy of the support of innovations actually identified with the support of science, and within the framework it primary attention was paid to the financial guarantee of state scientific organizations. With this criterion of assignment to the aid indicated they did not reflect the need for creation in the scientific organizations of stimuli for the search for the forms of innovation partnership with the particular business.

2. With the determination of the priorities of state assistance to innovations main accent was made on the search “strategically important trends” in technological development, on which it was planned to concentrate budgetary resources. With this approach the state actually substituted market mechanisms both in the selection of innovation projects for the support and in the determination of the sources of their financing. Under the conditions, when the volume financial of the resources being isolated was extremely insignificant, rendering aid “point” projects could not lead to reaching of the results, which have important significance for the entire economy.

3. Against the background the attempts of the state directly to participate in financing of the innovation projects of attention it was insufficiently given to the problems, whose solution would create in particular business stimuli for an independent increase of the volumes of investments in the innovation. The curtailment of state support automatically leads to the stagnation of innovation activity, initiated because of this support.

4. The absence of the dialogue between the organs of power of the state, from one side, and with domestic business - with another, led to the numerous readings in the treatment of base questions of state assistance to innovations. As a result the lawful formulation of the principles of this support and even attempts to make this encountered the problem of the carelessness of juridical formulations, they bore in many respects declarative character.

At the same time distinctive special feature of the contemporary development of innovation activity in the world economy as a whole it is the fact that investment in science and creation of new technologies they are not an indispensable responsibility of state. As practice shows, in the countries “Big Seven” the participation of state in the investment Scientific and technical progress [STP] in proportional sense constantly is reduced, since this role increasingly more begin to perform particular and corporate investors. According to the estimations of specialists to 70% of scientific expenditures in the developed countries is produced not by state, but by

investire în activitatea de inovare a suferit o redirectionare: de la stat spre investitorii privați. Întreprinderile, în special cele mari, au trecut la sistemul de autofinanțare a activității de inovare, refuzând sprijinul de stat și cel străin. Avantajul competitiv, actualmente, s-a concentrat pe construirea/creșterea și utilizarea activelor nemateriale drept sursă primară de competitivitate. Elaborările științifice de cercetare și cele constructive, în care compania investește, în continuare devin un avantaj competitiv.

O altă problemă a componenței investiției activității de inovare este asociată cu neîncrederea investitorilor potențiali în orice încercare a întreprinderilor în domeniul politicii de inovare. În acest sens, apare necesitatea de sporire a atractivității Republicii Moldova pentru investitori, ceea ce necesită o redistribuire substanțială a investițiilor interne, privind modernizarea structurală a economiei Republicii Moldova, a transformărilor tehnice și tehnologice ale sectoarelor și ale producerii, cu o necesitate mai mare în investiții din exterior. Deci, investitorii străini ai proiectelor inovatoare, desigur, sunt interesați de gradul de rentabilitate a investițiilor de capital, precum și de riscurile potențiale de pierdere a investițiilor. Un rol deosebit în acest grup le revine investitorilor venture (capitaliștilor, fondurilor), care investesc în proiectele high-tech la etapa incipientă de dezvoltare a lor, fără asigurare materială și garanții în schimbul participării la capitalul autorizat și administrării proiectului de realizare a întreprinderii [6, p. 11].

O soluție a problemei investiției în inovare constă în integrarea tuturor părților interesate de comercializarea tehnologiilor: sectorului privat, organizațiilor de cercetare și de învățământ, precum și a statului. Autorul consideră și mai important nivelul calității procesului propriu-zis de inovare, care determină succesul eventual al proiectului – raportul dintre nivelul de rentabilitate financiară față de investițiile inițiale, precum și riscurile participanților în realizarea investițiilor. De asemenea, este necesară elaborarea unei strategii investiționale – un sistem de obiective de investiție pe termen lung a activității organizației, determinate de obiectivele generale ale dezvoltării sale și ale ideologiei de investiție, dar, de asemenea, o selecție a celor mai eficiente modalități de obținere a acestora, una dintre care este inovația.

Astfel, vom menționa patru probleme principale ale investițiilor în inovare, caracteristice pentru actuala Moldova:

1. Informația greșită despre investitori;
2. Pregătirea insuficientă a proiectelor inovaționale;
3. Lipsa infrastructurii inovaționale;
4. Riscurile investitorilor.

**Concluzii.** Deci, investițiile în activitatea de inovare reprezintă unul dintre factorii determinanți ai creșterii economice în orice țară, deoarece contribuie la formarea economiei de tip inovațional. În Moldova, problema de investire în sectorul de inovare al economiei este mai acută decât oricând, din cauza mai multor motive: lipsa sau dezvoltarea slabă a infrastructurii inovaționale; neîncrederea investitorilor potențiali în Republica Moldova, deoarece necesită o modernizare radicală a economiei țării, reutilarea

particular and corporate sectors [5, p. 87-94]. At present the vector of investment into the innovation activity significantly was displaced from the state to the side of particular investors. Enterprises, especially large, now passed to the system of self-financing innovation activity, stepping back from the state and foreign support. The focus of the competitive advantages was displaced today to the side of growth and use of intangible assets as the basic source of competitive ability. The scientific research and design developments, into which the enterprise packs means, subsequently are converted into the competitive advantage, since they make possible for enterprise to ensure to themselves.

One additional problem of investment component of innovation activity is connected with the distrust of potential investors to any undertakings of the enterprises in the region of innovation policy. In connection with this appears the need of increasing the attractiveness Of Moldova for the investors, which requires the essential redistribution of internal investments, complex of measures for the structural modernization of the economy Of Moldova, the technical and technological reequipping of branches and productions, which are most needed investment from the side. Thus, the foreign investors of innovation projects undoubtedly interests the degree of the advantage of the investments of capital, and also the potential risks of the loss of investments. Special role in this group belongs to the venture investors (capitalists, funds), who pack means into highly technological projects at the early stages of their development without the supply of material and the guarantees in exchange for the participation in regulation capital and control realizing project by enterprise [6, p. 11].

One of the methods of solution of the problem of investments in the innovation it sees the integration of the efforts of all participants, interested in the commercialization of the technologies: particular sector, research and training organizations, and also state. The qualitative level of the most innovation process is seemed even more important to the author, the determining possible success of project - ratio of the level of financial return to the initial investments, and also the risks of participants in the realization of investments. Is also necessary the development of investment strategy - the system of the long-term objectives of the investment activity of organization, determined by the general tasks of its development and by investment ideology, while also the selection of effective means of their reaching, one of which are innovations.

Thus, it is possible to name four main problems of investments into the innovations, characteristic for contemporary Republic of Moldova:

1. Incorrect idea about People of innovatory.
2. Weak preparedness of innovation projects.
3. Absence of innovation infrastructure.
4. Risks of investor.

**Conclusions.** Thus, investments into the innovation activity are one of the determining factors of economic growth in any country, since they contribute to the formation of innovation type economy. In Moldova the problem of the investment of the innovation sector of economy stands never as more sharply, which is connected with a number of the reasons: by absence or by the weak development of innovation infrastructure; by the distrust of potential investors to Moldova, by the need for the radical modernization of the economy of

tehnică și tehnologică a întreprinderilor; finanțarea insuficientă a industriei – în special zonele R&D etc. Acest lucru, la rândul său, evidențiază necesitatea elaborării unei politici de stat complexe de a investi în cele mai inovatoare sectoare și industrii ale economiei, educației și științei.

the country, technical and technological reequipping of enterprises; by the insufficiency of branch financing - especially the sphere Investments into innovations. This, in turn, causes the need of developing the complex state policy of the investment of the most innovation branches and productions of the economy, formation and science.

#### Bibliografie/ References

1. ФИЛАТОВ, Ю.Н. Развитие инновационной составляющей инвестиционной деятельности. В: Вестник ТГУС. Серия Экономика. 2008, вып. 3, сс. 271-276.
2. КУЗЬМИНА, Л.А. Инновационный процесс им качество экономического роста. В: Вестник КГУ им. Н. А. Некрасова. 2010, № 4, сс. 381-385.
3. ФИЛАТОВ, Ю.Н., ИВАНОВА, Е.В., СОЛОВОВА, В.В. Возможности использования зарубежного опыта развития инновационной активности в российских условиях. В: Вестник ТГУС. Серия Экономика. 2008, вып. 3, сс. 283-286.
4. ЕВТУШЕНКОВ, В.П. Инновации и инвестиции: две стороны одной медали. В: Россия в глобальной политике. 2010, 6 июля [accesat 20 iunie 2013]. Disponibil: <http://www.globalaffairs.ru/number/Innovatcii-i-investitcii-dve-storony-odnoi-medali-14885>
5. ОДИНЦОВ, С.В. Место и роль интеллектуального капитала предприятия в современном мире. В: Наука и промышленность России. 2002, № 10, сс. 87-94.
6. ХОЖАЕВ, И.С. *Совершенствование методов оценки эффективности инновационных проектов предприятий*: автореф. дис. на соиск. ученой степ. канд. экономических наук. Белгород: БГТУ, 2010.

*Recomandat spre publicare: 22. 07. 2013*