

ГОСУДАРСТВЕННОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Федосеева Т.В.

В современной экономической ситуации, когда конкуренция в мировых масштабах все возрастает, роль государства становится все более значимой. По мере того, как основа конкурентной борьбы все больше смещается в сторону создания и освоения знаний, роль государства возрастает.¹

Правительство играет важную законодательную роль при определении институциональной среды, окружающей компании, а также в создании среды, стимулирующей компании в достижении конкурентных преимуществ.

Правительство Японии, понимает свою роль в этом процессе, пожалуй, лучше чем кто-либо другой. Стимулируя зарождение спроса на прогрессивную продукцию, подводя промышленность к необходимости быть на переднем крае технологического прогресса посредством символического процесса кооперирования, устанавливая премии, которыми отмечается качество, а также предпринимая другие политические шаги, правительство Японии ускоряет ход инноваций.²

Концепция национальной системы нововведений и их роли в процессах технологического и экономического развития стала формироваться с середины 80-х годов учеными разных стран мира. В центре ее внимания находятся национальные особенности организации инновационного процесса в разных странах, функции отдельно взятых общественных и частных институтов, формы взаимодействия этих институтов на различных стадиях осуществления технологических нововведений. В соответствии с концепцией НСН, ключевую роль в реализации технологических изменений играют факторы, представляющие национальную специфику. Они выражают исторический опыт, культуру, традиции, язык, размер государства, национальные интересы, сложившуюся систему образования, особенности сферы НИОКР, масштабы экономики, структуру рынка, отношения хозяйствующих субъектов между собой и с правительством и т.п. Инновационный потенциал промышленных фирм, в конечном счете, их конкурентоспособность зависят в первую очередь от поддержки на национальном уровне. Под влиянием процессов глобализации меняется характер государственной научно-технической политики. Появляются следующие новые направления:

- отказ от протекционизма и поддержки национальных лидеров;
- создание делового климата, способствующего развитию конкуренции и созданию инноваций;
- усиление внимания к НИОКР, поддержка образования "в течение всей жизни".

Адекватная роль правительства состоит в том, что бы оно выступало в роли катализатора и искателя нового.

Рост глобальной технологической кооперации повлечет за собой необходимость приспособлять внутреннюю институциональную систему регулирования науки к требованиям международного сотрудничества.

Интересы отдельной страны в условиях глобального технологического развития могут быть защищены только на наднациональном уровне. Это касается прежде всего охраны окружающей среды, установления общих "правил игры" на информационном поле, охраны интеллектуальной собственности и т.д.

Хотя глобализация процесса выработки коллективных решений будет снижать автономию отдельных стран в принятии собственных решений, одновременно

¹ Портер М.Е. Конкуренция. – М., 2003

² там же

открываются новые возможности влиять на политику других стран, в том числе и в технологической области.

Одним из характерных проявлений процессов глобализации технологического развития и эволюции национальных систем нововведений в начале XXI века становится формирование региональных и локальных инновационных сетей. Основная движущая сила их развития - общие социально-экономические, финансовые и экологические интересы регионов и соседних государств.

Это связано с ростом издержек на проведение НИОКР, необходимостью снижения негативных последствий промышленного развития в масштабах региона и на национальном уровне; международной деятельностью транснациональных компаний. Кроме этого, необходимо отметить чисто европейские причины, в частности прозрачность национальных границ в ЕС, отказ от жесткого государственного регулирования, административные реформы, дающие большую самостоятельность регионам, включение инновационной составляющей в общую стратегию регионального развития, стремление ограничить деятельность американских ТНК, а также политические и экономические изменения, которые повлекли за собой реструктуризацию сферы НИОКР в странах Центральной и Восточной Европы и др.

Сотрудничество на базе ЕС является базой для расширения общеевропейской кооперации. Создание экономического и валютного союза (ЭВС) дало мощный импульс к консолидации европейского бизнеса, в том числе и научно-исследовательских мощностей, интеграции национальных научных стратегий, к пересмотру государственной политики субсидирования промышленности, к ускорению переноса процесса принятия решений на наднациональный уровень.

Разработанная в ЕС стратегия технологического развития предусматривает три ключевых элемента:

- поддержку образования и мобильности кадров;
- создание благоприятной правовой, регламентирующей и финансовой среды;
- стимулирование инновационной активности в частном секторе и усиление кооперации как на национальном уровне, так и на уровне ЕС.

Авторы стратегии исходили из того, что масштабы необходимых финансовых и интеллектуальных инвестиций постоянно растут и ни одно европейское государство не в состоянии самостоятельно обеспечить технологические прорывы, гарантирующие завоевание новых рынков. Поэтому европейская кооперация еще в большей степени, чем ранее, будет обеспечивать необходимые финансовые и интеллектуальные ресурсы. Несмотря на то, что на проведение единой научной политики ЕС направляется только 4,5 % государственных расходов на НИОКР в странах ЕС, она играет роль катализатора кооперации промышленных компаний, университетских и государственных лабораторий, малого инновационного бизнеса. Основная часть тематических направлений единой политики ЕС в ближайшей перспективе будет нацелена на усиление роли Европы в международной научно-технической конкуренции и на повышение качества жизни.³

Наиболее "продвинутые" страны-претенденты на вступление в ЕС обладают одним из главных условий включения в европейскую кооперацию - человеческим капиталом. По оценке некоторых экспертов, Чехия, Венгрия и Польша входят в первую десятку стран (среди 46) по уровню преподавания научных дисциплин в средней школе, опережая такие страны, как Япония, Германия и США.

Еще одну группу составят неприсоединившиеся страны, в отношении которых со стороны ЕС можно ожидать создания отдельных механизмов вовлечения в научно-техническую кооперацию.

³ Шелюбская Н., Глобализация и региональная кооперация в сфере НИОКР // Проблемы теории и практики управления. – М., 1999. № 6

Европейская научно-техническая интеграция расширяет возможности научного обмена с США. Уже создан трансъевропейский рынок информационных технологий, растет сотрудничество в подготовке специалистов. Можно предположить, что в ходе углубления кооперации начнется определенная технологическая специализация по аналогии с подетальной специализацией в промышленном производстве.

Изменения, происходящие в методах координации экономики, отказ от жесткого иерархического контроля и командных структур и переход к горизонтальным межфирменным отношениям ведут к росту значения территориального сотрудничества. В этой связи ожидается усиление роли локальных научно-технических кластеров, формирующихся на основе научных парков, инкубаторов малого бизнеса, технополисов и т.д.

Конкуренция в них будет смещаться от соперничества отдельных компаний в сторону формальных и неформальных межфирменных союзов. Несмотря на развитие средств связи, фактор расстояния по-прежнему сохранит свое значение для развития сотрудничества между различными субъектами НИОКР. Так, по некоторым оценкам, наиболее продуктивным является сотрудничество в стоимильной зоне. В настоящее время территориальные кластеры получили наибольшее распространение в Великобритании и Германии.

Слияние европейских рынков в единое целое, сужение национальных рыночных ниш будет активизировать создание региональных сетевых структур, пересекающих национальные границы.

С созданием единого европейского рынка региональная научно-техническая политика переходит на наднациональный уровень. Евросоюз частично берет на себя функции национальных правительств по стимулированию регионального развития.

Глобализация выдвигает проблему управляемости "сверху" и "снизу" и делает необходимой разработку новых принципов взаимоотношений частного бизнеса и государства. В Европе эту роль берет на себя ЕС.

Государство играет как бы двоякую роль, с одной стороны, оно вынуждено приспособляться к новым условиям глобализации, может предпринимать меры, тормозящие сотрудничество, если это не отвечает интересам национального капитала, а с другой, оно само создает предпосылки для дальнейшего развития этого процесса. Особенностью Западной Европы является то, что в условиях бюджетных дефицитов стран-участниц ЕС берет на себя функции по стимулированию.

По размаху научных и технологических достижений, а также по инновационному потенциалу выделились следующие главные направления научно-технического развития начала XXI века: информационный комплекс, здравоохранение, охрана окружающей среды. Именно эти направления имеют самые высокие рейтинги в оценках мультипликативного эффекта и глубины воздействия на экономику, социальную сферу, культуру, быт. Все они переросли узкоотраслевые и национальные рамки и быстро формируют мировые инновационные контуры.

Современный этап НТП характеризуется тем, что развитые страны приступили к постановке и решению комплекса новых, преимущественно социально-экономических задач, требующих смещения приоритетов научно-технической политики в сторону информационных услуг, медицины, экологии и других аспектов устойчивого роста и повышения качества жизни. С высокой степенью вероятности можно утверждать, что эти задачи останутся актуальными на протяжении большей части прогнозного периода.

Большинство развитых стран и прежде всего США, Германия, Япония, Великобритания, Франция предпринимают серьезные усилия по сохранению своей ведущей роли как генераторов научных знаний и нововведений, основных центров развития высшего образования. Этот стратегический выбор связан со стремлением усилить возможности получения научной и технологической ренты, позволяющей накапливать интеллектуальный капитал, который наряду с финансовым становится

основным ресурсом глобальной экономики. Вслед за глобализацией финансовых рынков происходит ускоренная глобализация научной и инновационной деятельности, причем как на доконкурентных стадиях, так и в рамках межфирменных технологических альянсов.

Переход на новую ступень глобализации увеличит бремя социальной ответственности общественных институтов и государственных структур, включая межгосударственные объединения в рамках мирового сообщества, за последствия грядущих инноваций. Речь идет об увеличении нагрузки на общество и о растущей неадекватности новых потребностей возможностям их удовлетворения, несмотря на отмеченные в исследовании научно-технические достижения.

На стадии экономической цивилизации необходимы высокий уровень общеобразовательной и специальной подготовки, способность к непрерывному обучению и обновлению знаний. На государство (как и на бизнес) будет налагаться обязанность глубже вникать в высшее и школьное образование, чтобы облегчить как поиски будущих кадров, так и переквалификацию уже сложившейся рабочей силы.

По мнению специалистов, общеобразовательный уровень будет определять конкурентоспособность стран в новых цивилизационных условиях. Главным ресурсом развития к концу прогнозного периода станет не столько информация в виде новых технологий, сколько потенциал личности как результат развития систем воспитания, образования и постоянного накопления интеллектуального потенциала общества. Социальная ответственность всех участников общественного воспроизводства будет выражаться в растущих инвестициях в человеческие ресурсы.

Повышение требований к защите окружающей среды приведет к формированию целого ряда научных направлений, не столько решающих задачи модернизации существующих технологических процессов в соответствии с экологическими требованиями, сколько создающих основы принципиально новых технических решений, экономическая целесообразность которых ранее подвергалась сомнению. Возможно, что именно на этом пути сформируется новая долгосрочная парадигма НТП.

Высокий уровень инновационной активности в глобальной экономике создает новые вызовы и для России. Знаменательно, что и в обществе и во властных структурах укрепляется убеждение в том, что будущее страны связано с новыми технологиями, которые способны преобразовать все стороны нашей жизни — экономику, социальную сферу, оборону.

Особая важность и ответственность определения государственных приоритетов связана с тем, что ранее в СССР, а теперь и в России, в отличие от стран с рыночной экономикой, позиции государства в области науки, особенно в ее финансировании были и остаются доминирующими (до 80% национальных научных расходов так или иначе идет через федеральный бюджет).

Частный сектор НИОКР России только формируется. Этот процесс идет в двух направлениях. Первое - это эволюция научно-исследовательских подразделений в составе крупных ныне акционерных компаний, многие из которых пока остаются квазигосударственными, рассчитывая на государственный заказ как по основной производственной деятельности, так и в части научных исследований.

Второе направление - возникновение новых, как правило небольших, наукоемких компаний, создаваемых для обслуживания быстрорастущих сегментов внутреннего рынка, в основном информационного и финансового. Этот сектор невелик, и в значительной мере ориентирован не столько на проведение НИОКР, сколько на оказание научно-инженерных услуг. При благоприятной экономической конъюнктуре, особенно при оживлении инвестиционного процесса, этот сектор может укрепиться, имея опыт роста в рыночных условиях, расширить свои функции и стать генератором многих позитивных изменений.

Подчеркнем еще раз, что принципиальное различие между Россией и развитыми странами заключается в уровне научной активности частного сектора. В странах с рыночной экономикой промышленные и финансовые корпорации вкладывают в науку не

меньше средств, чем государство (в Японии - почти втрое больше). Научные центры корпораций, примерным аналогом которых можно было считать крупные КБ и центральные отраслевые институты в СССР, с экономической точки зрения вносят основной вклад в научно-технический прогресс. Именно они берут на себя и огромные риски вложений в долгосрочные научно-технологические проекты и получают существенные конкурентные преимущества в случае успеха.

Оценивая возможность использования западного опыта в отношении научных исследований частного сектора промышленности в России, следует учитывать, что в развитых странах основные меры государственной политики решают задачу стимулирования и поддержки давно сложившегося, довольно обширного и жизнеспособного сегмента, как правило превосходящего по размерам и экономическому значению государственный сектор науки. В России для создания дееспособного предпринимательского сектора науки требуется долгосрочная и целенаправленная государственная политика, система особых мер, создающих благоприятные условия для перераспределения финансовых ресурсов частного сектора в научно-техническую и инновационную деятельность.

В целом можно констатировать, что приоритет развития науки в системе целей государственной политики России был и остается крайне низким на протяжении всего периода 90-х годов. Без изменения именно этого положения в ближайшем будущем будет исключительно трудно добиться и превращения научно-технических достижений в основной источник экономического роста и развернуть на принципиально новом уровне работу по реализации национальных приоритетов в данной области.

Вместе с тем значительная часть современных тенденций в научной политике, в содержании инновационной деятельности, в развитии международной кооперации соответствует движению к новой модели инновационной системы: создаются новые механизмы финансирования, совершенствуется законодательная база, формируются инновационные структуры в частном секторе, наиболее жизнеспособные научно-технологические комплексы интегрируются в мировое хозяйство.

Государство, активизируя инвестиционную деятельность, достигает такие цели как:

1. увеличение занятости населения;
2. развитие производства;
3. поддержка и развитие определенных технологий

В настоящее время много говорится о необходимости улучшения инвестиционного климата в стране, и эта задача находится целиком в ведении государства. В связи с этим изучение государственного стимулирования инвестиционной деятельности является актуальным.

Меры, призванные стимулировать инвестиции в венчурную деятельность, можно разделить на три категории:

1. Общие меры, стимулирующие инвестиционную деятельность. Они относятся ко всем сферам экономики страны и создают благоприятный инвестиционный климат;
2. Меры стимулирующие инновационную деятельность;
3. Меры стимулирующие непосредственно венчурную деятельность.

В связи с введением градации соответствующих мер, необходимо определить, что конкретно мы вкладываем в вышеуказанные понятия инвестиционной, инновационной и венчурной деятельности.

Для развития индустрии инвестиционного капитала государство и правительство могут предпринять следующие меры:

- Создание благоприятной инвестиционной среды;
- Создание фискальной и законодательной базы для стимулирования притока венчурного капитала, включая меры для содействия долгосрочным рискованным

инвестициям пенсионных фондов и страховых организаций, а также налоговые льготы для частных венчурных инвесторов;

- Снижение риска для инвесторов;

- Стимулирование создания венчурных фондов, ориентированных на инвестиции в технологии через соответствующую систему налоговых льгот, схемы стартового финансирования, частичная компенсация инвестиционных потерь, гарантийные схемы и финансирование прединвестиционной оценки и аудита;

- Повышение ликвидности;

- Развитие вторичного рынка ценных бумаг позволит институциональным инвесторам при вложениях в быстро растущие технологически ориентированные компании осуществлять реинвестирование с помощью более простого выхода капитала из инвестиций;

- Развитие предпринимательства;

- Осуществление инициатив по содействию новым высокотехнологичным стартовым проектам, включающим: снижающим риск налоговым условиям; схемы займов, связанных с правом первого выкупа; информационные и консультационные услуги, а также поддержку сети частных инвесторов.

Под инновационной инфраструктурой понимается весь необходимый спектр государственных и частных структур, обеспечивающих развитие и поддержание всех стадий инновационного процесса. Сюда входят: производственно-технологические структуры (технопарки, инновационно-технологические центры и бизнес-инкубаторы), объекты информационной системы (аналитические, статистические центры, информационные базы и сети), организации по подготовке и переподготовке кадров в области технологического менеджмента, финансовые структуры (фонды бюджетные, внебюджетные, венчурные, страховые), система экспертизы (центры, способные дать экспертные заключения для производителей, инвесторов, страховых служб и т.д.), объекты патентования, лицензирования и консалтинга и, наконец, развитая система сертификации, стандартизации и аккредитации.

С научной точки зрения, в мире есть пять основных направлений, на которых сосредоточены основные рискованные инвестиции:

1. информационные технологии
2. телекоммуникации
3. биотехнологии
4. новые материалы
5. медицина и фармацевтика.

Участвуя в процессе коммерциализации технологий государство должно руководствоваться следующими принципами:

- государственные финансовые средства играют роль катализатора для привлечения негосударственных инвестиций в проект;

- государственные чиновники не должны вмешиваться в процесс коммерциализации. Основная функция государственных органов заключается в оказании содействия участникам инновационного проекта в достижении успеха, а не в руководстве ходом его реализации проекта;

- государственная финансовая поддержка оказывается для выполнения научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Государство не претендует на интеллектуальную собственность, создаваемую в процессе реализации инновационного проекта;

Как правило, инвесторов останавливает от вложения средств в технологические проекты недостаточная предсказуемость успешной реализации научно-технических идей. Поэтому умение прогнозировать степень риска финансирования таких проектов имеет первостепенную значимость для получения коммерческого капитала.

В настоящее время в нашей стране отсутствует налаженная система финансирования инновационной деятельности. В связи с этим нетрадиционные источники инвестиций, одним из которых является венчурный капитал, начинают привлекать все большее внимание.

Функциональная задача венчурного инвестирования состоит в том, чтобы способствовать росту конкретного бизнеса или реализации инновационного проекта путем предоставления определенной суммы денежных средств.

Традиционный капитал не способен финансировать фирмы, основанные на новых технологиях или рискованные инновационные проекты.

Как правило, потенциальные заемщики не удовлетворяют одному или нескольким приведенным ниже параметрам, которые рассматривают при принятии решений о предоставлении средств:

- экономическая обоснованность проекта;
- качество обеспечения;
- удовлетворительные показатели финансового состояния;
- объемы финансовых потоков;
- история взаимоотношений;
- кредитная история⁴.

Венчурный капитал обладает рядом особенностей по сравнению с обычными видами финансирования

1. Качество обеспечения. В случае венчурного финансирования средства предоставляются под выбранный проект, без каких - либо гарантий. Венчурные инвесторы делят ответственность и финансовый риск вместе с предпринимателем.

2. Срок предоставления. Венчурное инвестирование рассчитано на длительный срок, так как многие инновационные проекты начинают приносить прибыль не раньше, чем через три - пять лет, и существует долговременное отсутствие ликвидности.

3. Объект инвестирования. Рисковые капиталовложения осуществляются, как правило, в самых передовых направлениях научно - технического прогресса, и венчурные фонды, как ни один другой инвестор, готовы вкладывать средства в новые наукоемкие разработки даже тогда, когда им сопутствует высокая степень неопределенности, ведь именно здесь скрыт самый большой потенциальный резерв получения прибыли.

4. Участие в управлении. Инвесторы не ограничиваются только предоставлением финансовых средств. Они непосредственно или через своих представителей активно участвуют в управлении новой фирмой. Инвестор должен быть готов оказывать самую разную помощь тем, кому он предоставил свой капитал: помогать в управлении, консультировать, помогать налаживать связи и массу других услуг. Именно участие в управлении снижает степень риска и увеличивает норму прибыли на капиталовложения, и, таким образом, является неотъемлемым условием успешного освоения нововведения.

Исходя из вышесказанного, можно отметить, что венчурный капитал потенциально является одним из эффективных источников финансирования инновационной деятельности.

Но здесь возникает проблема активизации рискованного инвестирования, на пути которого возникают значительные препятствия. Поэтому целью государственного стимулирования является создание благоприятных условий для развития процесса венчурного финансирования инновационной деятельности внутри страны.

В настоящее время в мире наблюдается процесс перетока средств из институциональных источников финансирования в индустрию венчурного капитала. Так, например, финансовые институты США и европейских стран инвестируют фонды развивающихся стран. С одной стороны, привлечение зарубежных инвестиций в инновационный бизнес России носит положительный характер, поскольку от российского

⁴ Изучение состояния и перспектив развития сферы банковских финансовых услуг малому бизнесу. Рабочий центр экономических реформ - Либеральная альтернатива. - М., 2002.

партнера в этом случае не требуется ни первоначальных валютных взносов, ни последующей выплаты процентов, ни погашения долгов. С другой же стороны, активное проникновение на российский рынок иностранного капитала, сопровождающееся оттоком национального капитала за пределы страны, да и страны, вложившие средства в венчурные фонды в России, в большей степени преследуют свои цели, а не интересы России. Таким образом развитие собственной индустрии рискованного капитала является стратегически важным направлением для государства.

Активность рискованного капитала может возрастать только тогда, когда инвесторы выделяют больше капитала и когда становятся доступными источники долговременного финансирования. И поэтому важно, чтобы долгосрочные инвесторы, такие как пенсионные фонды и страховые компании, которые действующая российская нормативно - правовая база практически исключает из процесса инвестирования, имели все основания рассматривать венчурный капитал как законный вид активов.

В сложившейся ситуации требуется ряд государственных инициатив, которые должны быть следующими:

- создание правовой основы для деятельности венчурных фондов,
- создание законодательной базы для венчурного инвестирования отечественными пенсионными фондами, страховыми компаниями и банками;
- правовое регулирование бухучета, позволяющего предприятию относить на себестоимость продукции затраты на научно - исследовательские и опытно - конструкторские работы, внутренние инвестиции и т.д.;
- поддержка государством экспертизы инновационных проектов и развития консультационных услуг для малых предприятий научно - технической сферы, которые являются первоочередными реципиентами венчурного капитала,
- развитие информационной среды для установления контактов между малым инновационным предприятием и инвестором;
- прозрачность в отношении налогообложения доходов и прироста капитала с целью избежания двойного налогообложения, а также финансовые стимулы для инвесторов, вкладывающих средства в не котируемые на фондовой бирже предприятия, в форме налоговых льгот и государственных гарантий под кредиты и инвестиции для малых предприятий, основанных на прогрессивных технологиях;
- активизация вторичного фондового рынка с целью обеспечения ликвидности инвестиций в венчурный капитал и для того, чтобы дать возможность проинвестированным предприятиям получать дальнейшее инвестирование;
- популяризация венчурной деятельности в предпринимательской среде посредством продвижения «историй успеха»;
- снижение процентных ставок, так как инвестирование в венчурный капитал более привлекательно при низких процентных ставках, которые повышают ценность акционерного капитала и увеличивают вознаграждение;
- финансовая поддержка в форме целевых грантов, а также налоговых льгот на исследования и разработки, которая может оказать помощь проектам на этапах идей и изготовления, опытных образцов, когда перспективы получения коммерческих кредитов или венчурного финансирования не определены;
- разработка мер регулирования и контроля процесса венчурного инвестирования.

Таким образом, венчурный капитал является одним из эффективных источников финансирования инновационной деятельности, и поэтому создание венчурных сетей на основе эффективного партнерства малых, крупных предприятий, финансовых институтов и государства - важная задача развития экономики нашей страны.

Ведущая к успеху политика правительства – это та политика, которая создает среду, в которой компании могут достигать конкурентных преимуществ, - а не та при которой правительство непосредственно вовлекается в сам процесс, за исключением случаев,

когда страна находится на раннем этапе развития. Роль правительства является скорее косвенной, чем прямой.