

## Институциональная среда венчурного капитала: опыт Китая в российской экономике

© 2014 Клиновенко Лариса Рифовна  
доктор экономических наук, профессор

© 2014 Денисов Петр Владимирович  
кандидат экономических наук, доцент

Филиал Московского государственного университета технологий  
и управления им. К.Г. Разумовского в г. Ростове-на-Дону  
344007, г. Ростов-на-Дону, пер. Семашко, д. 55  
E-mail: oet2004@ya.ru

Рассматриваются перспективы функционирования отечественного рискового капитала, роль государственного финансирования в отрасли, особенности формирования институциональной среды венчурного бизнеса. Особое внимание уделяется зарубежному опыту, в том числе китайской модели регулирования рынка инноваций.

*Ключевые слова:* технологии, венчурный капитал, институциональная среда, государственное регулирование, инвестиции, регион.

Успехи первых венчурных проектов привлекают внимание российских инвесторов к рынку высоких технологий. Приоритетные направления инвестиций - разработки в сфере безопасности и противодействия терроризму, био- и нанотехнологии, информационные системы и телекоммуникации.

Развитие венчурного капитала рассматривается в большинстве стран как важный фактор инновационного развития. Функционирование эффективных механизмов венчурного финансирования позволили США, Японии и многим странам Европы обеспечить конкурентоспособность в ведущих отраслях промышленности и занять лидирующие позиции на мировом рынке.

Венчурный капитал, получивший свое развитие не только в экономически развитых странах, но и во многих развивающихся, безусловно, не является абсолютно идеальным проводником инновационного развития. Функционирование рынка венчурного капитала подвержено цикличности, и его высокорисковая природа дает намного более выраженный эффект, будь то бум или кризис. Однако существование венчурного капитала, объединяющего в своей природе финансовые и интеллектуальные ресурсы, содержащего в себе механизм управления инновационным риском, вызвано объективными требованиями развития общества по созданию и коммерциализации новшеств.

Перспективы развития отечественного венчурного капитала видятся, в первую очередь, в создании оптимальных институциональных условий, формирующих его среду. Институциональ-

ная среда, обусловленная национальными традициями, политическими и культурными особенностями государства, должна быть представлена комплексом институтов правового, финансового, социального характера, обеспечивающих инновационные процессы. В этом плане на формы и характер национальной инновационной системы в наибольшей степени влияют государственное регулирование, масштабы страны, особенности ее исторического развития, обеспеченность природными ресурсами, а также доминирующие формы предпринимательской деятельности.

Безусловно, необходимо увеличить объемы государственного финансирования в отрасли, обеспечивающие формирование и развитие интеллектуального капитала, в первую очередь в образовании. Однако необходимо создавать институциональные условия и стимулы для осуществления эффективного потока инвестиций в инновационные проекты таких субъектов рынка, как предприятия и домашние хозяйства.

Создание благоприятной институциональной среды не должно сводиться лишь к формированию институтов инфраструктуры венчурного бизнеса. Предполагается, что создание адекватных правовых институтов, ядром которых выступает национальное законодательство, будет способствовать как развитию венчурного бизнеса, так и формированию действенной национальной инновационной системы. При этом необходимо учитывать, что в основе развития правовых институтов лежат неформальные ограничения, т.е. традиции, правила, которые постоянно меняются, шлифуются в ходе социальных прак-

тик под воздействием социально-экономической и политической динамики. Отсутствие связи между правовыми институтами и неформальными ограничениями приводит к созданию такой институциональной среды, которая не может обеспечить эффективность функционирования венчурного капитала.

Для преодоления указанных проблем требуется формирование системы интеллектуального обеспечения венчурного предпринимательства, нацеленной на развитие интеллектуальных ресурсов, интеллектуализацию всех субъектов хозяйственной системы, воспроизводство и эффективный трансфер знаний. Наполненность содержания категории “венчурный капитал” интеллектуальным “содержимым” свидетельствует о необходимости повышения роли системы образования как ключевого субъекта, развивающего интеллектуальные ресурсы и воспроизводящего знания, а также связующего звена или канала передачи знаний в реальный сектор экономики.

Следует также отметить, что недостаточность гарантий имущественных прав, включая права на интеллектуальную собственность, создает неустойчивую ситуацию в области, где высокотехнологичным нововведениям следует создавать самые благоприятные условия, в которых они могли бы процветать и крепнуть.

Очевидно, что законодательство, регламентирующее распоряжение созданной на средства госбюджета интеллектуальной собственностью, нуждается в дальнейшем совершенствовании. Возможно, в нашей стране стоит использовать зарубежный опыт, в том числе и активно развивающихся стран.

Правительство Китая, его молодежь одержимы идеей экономического реванша за века самоизоляции, стагнации и национального унижения. Около десяти лет назад правительству удалось вычислить перспективность ИКТ как новой точки роста и сделать мощную интеллектуальную и финансовую инъекцию в этот зарождавшийся сектор экономики. Не имея собственных научных кадров в этой сфере, правительство страны создало условия для возвращения специалистов на материковый Китай из научных центров США, Европы, других развитых стран. Кроме того, был предпринят активный рекрутинг профессионалов не китайского происхождения, готовых поработать во вновь образованных и отлично оснащенных исследовательских центрах.

В лабораториях Huawei, например, трудится 11 тыс. специалистов из разных стран, в том числе из России. Там, где “утечка мозгов” невозможна или нецелесообразна, организуется утечка технологий либо совместная разработка. Именно такими мотивами, в частности, руководствуются

китайские разработчики, предлагающие свое участие в будущем технопарке Новосибирска.

Китай относится к немногочисленной группе стран, чей рынок самодостаточен для поглощения любой изолированной технологии. Этим не воспользовались специалисты китайского аналога нашего Госплана. Разработчикам ПО поручено создать собственную операционную систему и офисные приложения на основе открытых программных кодов. Этим неординарным и весьма капиталоемким шагом правительство стимулировало IT-сектор, а также многочисленные предприятия малого и среднего бизнеса Китая. По сути, им предстоит заново разработать весь спектр прикладного ПО, отличный от того, который сложился в мире Windows и Linux.

В области телекоммуникаций Китай может позволить себе разрабатывать стандарты, отличные от стандартов де-факто, навязанных транснациональными, в основном американскими, вендорами. Иностранные компании, которые хотят работать на бездонном китайском рынке, либо подчиняются правилам игры, либо уходят: Intel, например, свернула в Китае работы по технологиям Wi-Fi и WiMAX, так как местные власти не поддержали эти стандарты.

Дорогое для бюджета страны решение окупится уже в ближней перспективе благодаря развитию “своего” сектора экономики и за счет так называемой цены владения, ведь за собственные разработки не надо платить лицензионные сборы.

На сегодняшний день Китай является самым привлекательным рынком для венчурных инвесторов. Также американские венчурные инвесторы в последние годы активно говорят о новых возможностях в таких странах, как Индия, Вьетнам, Россия, Бразилия и Израиль.

В целом, в мировой практике можно выделить следующие направления развития институциональной среды, стимулирующей инновационную деятельность предприятий и венчурного бизнеса, в частности<sup>1</sup>:

- государственные программы финансовой и технической поддержки инновационных малых и средних предприятий, выполняющих НИОКР по тематике правительственных организаций (США, Япония, Великобритания, Индия, Китай и другие страны);

- прямое финансирование из государственного бюджета (субсидии, займы), которые достигают 50 % расходов на создание новой продукции и технологий (Франция, США и другие страны);

- предоставление ссуд, в том числе без выплаты процентов (Швеция); безвозмездные ссуды на покрытие 50 % затрат на внедрение новшеств (Германия);

- целевые дотации на научно-исследовательские разработки (практически во всех развитых странах);

- создание фондов внедрения инноваций с учетом возможного коммерческого риска (Англия, Германия, Франция, Швейцария, Нидерланды);

- снижение государственных пошлин для индивидуальных изобретателей и представление им налоговых льгот (Австрия, Германия, США, Япония и другие страны), а также создание специальной инфраструктуры для их поддержки и экономического страхования (Япония);

- отсрочка уплаты пошлин или освобождение от них, если изобретение касается экономии энергии (Австрия);

- бесплатные услуги патентных поверенных по заявкам индивидуальных изобретателей, освобождение от уплаты пошлин (Нидерланды, Германия, Япония, Индия);

- облегчение налогообложения для предприятий, действующих в инновационной сфере, в том числе исключение из налогообложения затрат на НИОКР, льготное налогообложение университетов и НИИ (США, Великобритания, Индия, Китай, Япония);

- законодательное обеспечение защиты интеллектуальной собственности и авторских прав (во всех развитых странах);

- государственные программы по снижению рисков и возмещению рискованных убытков (США, Япония);

- создание широкой сети фондов венчурного капитала, используемого для реализации инновационных проектов силами малого и среднего бизнеса (во всех развитых и развивающихся странах);

- создание сети научных парков, бизнес-инкубаторов и зон технологического развития (во всех развитых и развивающихся странах);

- создание мощных государственных организаций (корпораций, агентств), обеспечивающих всестороннюю научно-техническую, финансовую и производственную поддержку инновационных малых и средних предприятий (США, Япония, Индия, Китай и другие страны);

- информационно-поисковые специализированные сайты по прогрессивным технологиям и инновационным разработкам, позволяющие заинтересованным предприятиям быстро найти необходимые технические решения и возможных партнеров.

Страны с высоким уровнем инновационной активности используют широкий арсенал косвенных мер по стимулированию венчурного бизнеса, к которым можно отнести предоставление налоговых льгот, создание благоприятного экспортного

режима, подготовку профессиональных кадров и развитие управленческих консультативных служб.

Формируемая в России институциональная среда венчурного бизнеса, кроме регулирования гарантий прав на интеллектуальную собственность, должна основываться на федеральном законодательстве, раскрывающем особенности механизма венчурного финансирования, а также на законодательстве об инновационной деятельности, имеющем четкий понятийный аппарат, который можно будет использовать для получения налоговых льгот и преференций инновационными предприятиями. Кроме того, внедрение любой инновации почти всегда приводит к росту затрат компании и освобождение таких предприятий от налоговой нагрузки способствует созданию условий для активного формирования спроса на инновации. Улучшению условий венчурного бизнеса служит подготовка кадров в области менеджмента инноваций, поскольку без профессионального управления рискованный инвестиционный процесс будет несостоятельным.

Стратегия подготовки кадров в области менеджмента инновационной и инвестиционной деятельности должна включать следующие составляющие<sup>2</sup>:

- ориентацию на качественные показатели и сдвиги, т.е. повышение качества подготовки специалистов в области менеджмента;

- доступность обучения (в том числе ценовую, методологическую, географическую);

- адекватность и адресность, т.е. ориентацию на специфику российских условий, а также на потребности слушателей;

- адаптацию методов обучения к существующим потребностям российской практики.

Организацию подготовки кадров необходимо проводить по таким приоритетным направлениям, как развитие менеджмента инноваций, развитие инфраструктуры подготовки специалистов в области менеджмента инноваций, управление государственными инновациями и инвестициями на федеральном и региональном уровнях, а также на муниципальном уровне, государственное регулирование и прогнозирование экономики, распространение региональных программ инвестиционного регулирования и стимулирования инновационной деятельности.

Главной задачей подготовки кадров в области менеджмента инноваций и инвестиций должно стать существенное улучшение качества государственного управления в инновационной сфере экономики России на всех уровнях путем совершенствования системы переобучения и создания специальных институциональных подразделений.

Специалисты в сфере проведения государственной инновационной политики, управления госу-

дарственными инвестициями, предназначенными для финансирования исследовательских и венчурных проектов, а также государственного регулирования и прогнозирования экономики должны быть знакомы с проблемами в следующих областях знаний:

- принципы, технология и способы реализации инновационной политики;
- принципы, методы и технология прогнозирования и планирования;
- основные закономерности создания и внедрения нововведений и развития научной деятельности;
- принципы, методы и технология оценки, анализа и управления рисками.

Кроме того, полезным было бы изучение зарубежного опыта развития венчурной индустрии, в том числе особенностей финансирования исследовательских и венчурных проектов, экономико-математических моделей и методов, применяемых в задачах их анализа и управления процессами их реализации, а также принципов формирования и подготовки бизнес-плана венчурного проекта. Необходимы также специальные знания исторических аспектов развития науки и техники в государстве, основных тенденций и закономерностей научно-технического развития.

Подготовка менеджеров в сфере инноваций и инвестиций должна осуществляться в учебных организациях нового типа и проводиться с привлечением крупнейших и наиболее подготовленных в области инноваций, инновационной, инвестиционной политики и менеджмента инноваций, а также смежных дисциплин специалистов и экспертов, на основе фундаментального курса подготовки преподавателей по менеджменту инноваций, учебных и методических материалов, адекватно отвечающих сегодняшним требованиям к этой профессии и базирующихся на международной практике с использованием передовых компьютерных технологий.

Исходя из вышеизложенного, можно отметить, что еще только формирующаяся система венчурного финансирования в России нуждается в дальнейшей поддержке и стимулировании. Проведенный анализ зарубежного опыта по стимулированию венчурного бизнеса с учетом российской специфики позволил сформулировать основные меры по повышению эффективности отечественного рискованного инвестирования в сфере расширения ресурсной базы венчурного бизнеса, устранения неблагоприятных условий рискованного предпринимательства, а также развития инфраструктуры венчурного бизнеса. Расширению ресурсной базы способствует использование потенциальных источников венчурного финансирования - банковского, страхового, пенсионного, капитала крупных производственных корпораций и частных лиц. Устранению неблагоприятных условий рискованного предпринимательства мо-

жет служить повышение мотивации венчурных инвесторов путем предоставления налоговых льгот и преференций, нацеленных на привлечение компаний малого и среднего бизнеса к инновационной деятельности. Улучшению условий венчурного предпринимательства служит подготовка кадров в области менеджмента инноваций, поскольку без профессионального управления рискованной инвестиционный процесс будет несостоятельным. В целях развития инфраструктуры венчурного бизнеса необходимо дальнейшее развитие фондового рынка и повышение ликвидности рискованных инвестиций, создание электронных бирж, расширение деятельности академических институтов, вузов, консалтинговых и информационных фирм, венчурных ярмарок и выставок в рамках предоставления информации о состоянии и развитии как рискованного отечественного и зарубежного бизнеса в целом, так и отдельных венчурных проектов. Все вышеперечисленные меры должны осуществляться в соответствии со стратегией государственной политики в области венчурного бизнеса, интегрированной в единую концепцию развития отечественной инновационной и инвестиционной деятельности.

Эффективное решение проблемы определяется стратегически проработанным концептуальным подходом, предполагающим не механическое повторение "успешных" технологических идей и финансовых решений, а метод, стимулирующий экономическое инновационное творческое начало, основанный на либеральном отношении, системной поддержке и доверии к индивидуальной предпринимательской инициативе и таланту. Венчурный капитал здесь выступает не только финансовым, но и общеэкономическим и социально-психологическим феноменом, определяющим готовность к риску и тотальному освоению рынка. Безусловно, в дальнейшем это системное конкурентное преимущество будет увеличиваться и принадлежать тем экономическим системам, которые будут обладать не просто капиталом или ресурсами, а мощной, квалифицированной и интеллектуальной венчурной практикой, создающей экономические традиции нового типа силой вкпе с динамичной и разумной поддержкой государства или, как минимум, вместе с государством, гарантирующим либеральные экономические условия.

<sup>1</sup> Зарубежный опыт государственной поддержки инновационных малых и средних предприятий. URL: <http://www.giac.ru>.

<sup>2</sup> См.: *Филин С.А.* Инновационно-инвестиционное управление в венчурном бизнесе / Информ.-изд. центр Роспатента. М., 2004. С. 114-115; *Гуськова М.Ф., Стерликов П.Ф., Стерликов Ф.Ф.* Диалектика экономического прогресса // Экономические науки. 2006. № 7. С. 154.