

## **ПРИНЦИПЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ В ИННОВАЦИОННОЙ СФЕРЕ**

*Аннотация. Раскрыты основные принципы государственного регулирования рисков в инновационных процессах. Уделено внимание применению перечня критических технологий и действиям правительственных структур по развитию механизмов государственно-частного партнерства.*

*Анотація. Розкрито основні принципи державного регулювання ризиків в інноваційних процесах. Пріділено увагу застосуванню переліку критичних технологій і діям урядових структур з розвитку механізмів державно-приватного партнерства.*

*Annotation. The article describes some main principles of government adjustment for risks in innovation processes. Special attention is paid to realizing the crucial technologies list and the efforts of government authorities to improve tools of public-private partnership.*

*Ключевые слова: макроэкономическая политика, регулирование инноваций, инвестиционные риски, государственно-частное партнерство, критические технологии.*

Жизненный цикл инновации состоит из ряда фаз, каждая из которых характеризуется, во-первых, определенным набором как технологических, так и инвестиционных рисков, во-вторых, методами идентификации, анализа и оценки этих рисков и, в-третьих, алгоритмами управления этими рисками.

Определенная сложность принятия инвестиционных решений заключается в том, что, выбрав тот или иной технологический уклад, поддерживаемый инвестиционными ресурсами, инвестор тем самым уже автоматически, иногда даже не осознавая этого, выбирает и соотношение между, объемом инвестиций и эффектом от их приложения – соотношение, предопределяемое фазой жизненного цикла, на которой находится данная технология в момент инвестирования. Поскольку в распоряжении инвестора в каждый момент времени находится ограниченное число технологий, которые потенциально могли бы быть поддержаны его инвестиционными ресурсами, то, тем самым, инвестиционный процесс характеризуется дискретными значениями эффективности, которые, тем не менее, непрерывно изменяются во времени, создавая противоречие между краткосрочными и долгосрочными целями инвестирования.

Принимая решение об инвестировании в развитие, то есть создание или производительное применение, определенной технологии, инвестор находится в состоянии дискретного выбора: в его распоряжении имеется лишь ограниченное число вариантов, определяемых наличием существующих технологических решений. Логика принятия инвестиционного решения существенно зависит от горизонта оценки эффективности производства. Технологии, которые в ближайшей, краткосрочной перспективе приносят наиболее значительный эффект, редко оказываются пригодными на длительный период времени.

Проблема межвременного выбора – это не просто проблема кривой безразличия между текущим и будущим потреблением. В первую очередь, это проблема целей межвременного выбора. Вопрос заключается не только в том, какой уровень эффективности хочет обеспечить инвестор, но и в том, на каком временном горизонте агент хочет обеспечить эту эффективность.

При этом прибыльность или убыточность отдельных отраслей, направлений деятельности и даже отдельных фирм нередко обеспечивается государством, которое через систему рыночных и нерыночных сигналов, а также через многочисленные механизмы государственно-частного партнерства поддерживает те или иные группы отраслей и предприятий.

Формирование и функционирование национальных инновационных систем во всех странах мира в качестве одной из первостепенных целей преследуют цель стимулирования частных инвестиций в зарождающиеся технологии на самых первых, начальных ступенях их развития. Для этого государство частично принимает на себя риски частных агентов и тем самым стимулирует приток инвестиций под государственные гарантии.

В частности, во многих развитых странах правительство компенсирует приблизительно половину расходов частным фирмам, работающим в отраслях так называемой альтернативной энергетики. Тем самым государство приближает сроки промышленного освоения новых источников энергии, ускоряя наступление взлета соответствующих технологий. При помощи указанных мер правительство также демонстрирует свою веру в то, что разработки в данной области увенчаются успехом, что наступит момент, когда соответствующие технологии станут прибыльными. По крайней мере, некоторые из существующих в данной области разработок можно довести до стадии коммерческой эффективности.

В этом заключается основное назначение перечня критических технологий, утверждаемого правительством: к этому перечню должны быть "привязаны" стимулирующие меры, принимаемые государством в области поощрения определенных направлений частных инвестиций. Именно таким способом – через поощрение желательных технологий – правительство осуществляет "выбраковку" элементов отсталых технологических укладов, отсекая их от инвестиционных ресурсов.

Формирование государственной научно-технической и промышленной политики должно быть привязано к развитию определенных технологических укладов, развивающихся в макроэкономической системе. Управление производственными процессами, как на уровне предприятий, так и на уровне макрохозяйственных единиц, начинается с управления технологической структурой производства и не может быть эффективным без должного внимания к технологическим проблемам.

Первоочередной задачей государства является выделение приоритетных технологий и на этой основе достижение ясного понимания того, какая часть имеющегося технологического потенциала подлежит развитию в первую очередь. Поэтому принципиальные решения, принимаемые по проблемам становления и развития технологической политики, должны отражать долгосрочные приоритеты технико-экономического развития и обеспечивать концентрацию технологических и инвестиционных ресурсов на важнейших направлениях, предопределяющих дальнейшие возможности стабильного экономического роста. Формирование и развитие национальных инновационных систем открывает практически неограниченные возможности для апробации различных механизмов государственно-частного партнерства.