

ТРУДЫ

ВОЛЬНОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА
РОССИИ



ТОМ ДВЕСТИ СЕДЬМОЙ

МОСКВА
№5/2017

- 260 ***Р.С. Нуреев, Е.Г. Бусыгин***
Оборонно-промышленный комплекс России в условиях
экономических санкций
- 280 ***К.С. Тетерятников***
Основные риски, связанные с применением санкций
США в адрес промышленного и банковского секторов рос-
сийской экономики
- 305 ***Д.Е. Сорокин***
Заключительное слово
- 309 **КООРДИНАЦИОННЫЙ КЛУБ ВОЛЬНОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА РОССИИ**
- 313 **Восьмая экспертная сессия координационного клуба
ВЭО России на тему «Модель развития экономики:
технологическая компонента»**
- 314 ***Д.Е. Сорокин***
Экспертное заключение
- 317 ***С.Д. Бодрунов***
Информационно-цифровые технологии как основа
технологической компоненты новой модели развития
экономики
- 329 ***С.В. Калашников***
Цифровая экономика и новый технологический уклад
- 336 ***Р.С. Гринберг***
Стагнация — меньшее зло?
- 342 ***С.Д. Валентей***
Опыт и некоторые проблемы формирования цифровой
экономики в России
- 349 ***М.В. Ершов***
О важности равных условий конкуренции для развития

О ВАЖНОСТИ РАВНЫХ УСЛОВИЙ КОНКУРЕНЦИИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ

ABOUT THE IMPORTANCE OF EQUAL TERMS OF COMPETITION FOR DEVELOPMENT OF HIGH-TECH INDUSTRIES



М.В. ЕРШОВ

Член Правления ВЭО России, главный директор по финансовым исследованиям «Института энергетики и финансов», д.э.н., профессор

M.V. ERSHOV

Member of the Board of the VEO of Russia, Managing director for financial research of the «Institute for energy and finance», Dr. Sc. Econ., Professor

АННОТАЦИЯ

Успешное развитие высокотехнологичных отраслей в наиболее продвинутых странах происходило во многом благодаря государственной

поддержке этих отраслей. В РФ в современных условиях, где высокотехнологичная сфера недостаточно развита, кроме государственной поддержки важно также формирование равных условий конкуренции с зарубежными компаниями. Для этого целесообразно использовать комплексный подход стимулов и механизмов, в том числе с учетом опыта развитых стран.

ABSTRACT

The successful development of high-tech sectors of developed countries was mainly due to the state support of such sectors. Today in Russia high-tech industries are relatively underdeveloped. In addition to the support from the state it is also important to create equal terms of competition for Russian companies vs their foreign rivals. To attend this abroad set of instruments should be used.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Конкуренция, господдержка, «длинные» деньги.

KEYWORDS

Competition, government support, long money.

Приведу интересный пример по ценообразованию в сферах высоких технологий — некие иллюстрации из нашего недавнего прошлого. В 2000-е годы котировки компаний высоких технологий в десятки и сотни раз превышали котировки традиционных компаний (которые имеют сотни компаний по всему миру, огромное количество реальных активов). Помним дискуссии того времени о правильности оценок компании хайтека, где часто бывает несколько офисов с несколькими компьютерами и с несколькими специалистами, что несопоставимо по численности и по реальным вложениям в активы, которые были у компаний реальной экономики. Тем не менее акции

компаний высоких технологий котировались в разы больше, чем акции компаний реального сектора. Но потом была коррекция, и произошел кризис доткомов. Но тем не менее прецеденты таких чудовищных перекосов на рынке ценообразования были, и это пример из нашей новейшей мировой истории.

Причиной таких перекосов было то, что в общем-то рынок воспринимал деятельность этих компаний как большой прогресс, большой потенциал для будущих доходов. Именно эти компании пользовались спецмерами поддержки, потому что все они считаются, по сути, венчурными. А если венчурные, значит, на одну успешную компанию допускается 5–7–10 неуспешных. И это все прекрасно понимают. В стартовых условиях это явно высокорисковая сфера деятельности со сверхвысоким доходом при возможно небольших капиталовложениях, как с примером, где 20 компьютеров и 10 комнат, а котировки огромные. Но почему у этих компаний особое положение на рынках? Потому что все прекрасно понимают, что там есть спецподходы, спецпрограммы. Мы все много раз здесь обсуждали и Силиконовую долину, и те огромные вклады, которые делает государство-регулятор в формирование соответствующей среды, которая сделала возможным все эти передовые сферы. Это касается и поддержки НИОКР, и всего остального.

Второй важный момент здесь же: мы много раз говорили о развитии в условиях конкуренции. При этом условия конкуренции должны быть реально равны. Интересный прецедент из недавнего мирового опыта: европейские компании в начале 2000-х годов предъявили иск американским компаниям в рамках ВТО относительно того, что американцы, с точки зрения европейцев, нарушают

реальные условия конкуренции, всего-навсего оптимизируя свои налоговые платежи. Подчеркиваю: говорилось не о каких-то спецпрограммах поддержки экспорта, квотах, субсидиях, внешнеторговых ограничениях (обычно прецедентом торговых войн являются они.) Об этом речь даже не шла. Текущую хозяйственную деятельность — оптимизацию налоговых платежей европейцы восприняли как меру, которая дает американцам неоправданные конкурентные преимущества, и в этой связи требовали компенсирующих мер. И что самое интересное, эти требования были удовлетворены. Их аргументы были сочтены как оправданные, и, соответственно, ВТО приняло решение, чтобы эти неоправданные перекосы у американцев были устранены.

Но у нас часто бывают тоже несопоставимые условия нашей хозяйственной деятельности — процентные ставки, (мы прекрасно понимаем, какие у нас ставки и какие у них — около нуля и даже ниже инфляции), «длинные деньги» (у нас хронические проблемы с «длинными деньгами»). 40 лет эмиссия длится в США и в Японии. А когда их спрашивают, что вы думаете о 50–100-летних бумагах, они говорят: может быть. Если, конечно, у одних столетняя ресурсная база, а у других в 3–5–7 лет, о чем можно говорить, о каких равных условиях конкуренции? Да еще это дополняется различными программами поддержки, причем даже без использования госсредств.

Малоизвестный пример еще времен Великой депрессии 1930-х годов в США. В Америке есть закон «Community Reinvestment Act». Он действует до сих пор, не отменен. Это закон о региональных инвестициях, который подталкивает частный сектор к участию, к поддержке региональных

программ, которые часто низкоэффективны и мало доходны, но при этом нужны государству. Причем подталкивает очень изящным путем — частную компанию не обязывают финансировать низкодоходную программу, т.к. возможны убытки, потери и т.д. Но если компании участвуют в этих программах в соответствии с теми нормативами, которые очень четко мониторятся и ФРС, и Минфином США, то когда они (эти компании) обратятся к регуляторам, то регуляторы при принятии решения будут учитывать степень участия компании в программах. Поскольку компании обращаются к регулятору очень часто, то, естественно, выстраивается очередь из желающих поучаствовать добровольно в таких программах.

Кроме этого, применяются различные стимулы, налоговые и прочие льготы, т.е. используется комплексный подход, чтобы сделать компании заинтересованными в подобных госпрограммах. Есть над чем подумать и нам, почему же нет?

Поэтому проблема равной конкурентной среды и проблема формирования такой системной сферы, цифровой, просто высокотехнологичной, конечно, требуют фундаментального, всеобъемлющего подхода, где будет использоваться весь набор рычагов — и частных, и государственных, и частно-государственных как налоговых, так и валютных, и процентных — то есть всей горизонтали и вертикали нормативов, которые сделали бы и государство, и частный сектор, в первую очередь, заинтересованными в том, чтобы превратить эту сферу деятельности в долгоиграющую, системную, интересную для себя. И которая при успешной реализации подходов, наконец, превратится в более передовую сферу деятельности и станет важнейшим драйвером роста

всей экономики. Не сырьевая цена, не цена нефти, а уже эти вещи — более тонкие и более важные — будут играть значимую роль в экономике. Конечно, это далекая перспектива, но если правильно, в прикладном смысле практично к этим вопросам подойти, я думаю, они вполне достижимы. Спасибо за внимание.