

ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПОЧТОВОЙ СВЯЗИ В УКРАИНЕ

В статье рассмотрены основные аспекты трансформации почтовой связи в условиях построения информационного общества. Определена необходимость инновационных преобразований и приведено одно из возможных направлений этого процесса для национального оператора почтовой связи Украины. Предложено использование венчурного капитала для финансирования инновационного развития почтовой связи.

In the article the basic aspects of transformation of postal services are considered in the conditions of construction of informative society. The necessity of innovative transformations is certain and one of possible directions of this process is resulted for the national operator of postal services of Ukraine. The use of venture capital is offered for financing of innovative development of postal services.

Ключевые слова: почтовая связь, венчурный капитал.

Вступление. В начале XXI века человечество вплотную подошло к переходу на новый уровень развития, характеризующийся построением информационного общества и инновационной экономики, которая представляет собой модель общественно-экономической формации, основанной на инновационном обновлении всех сфер экономики и социальной сферы на базе максимально эффективного использования интеллектуального потенциала и информационно-коммуникационных технологий (ИКТ).

В Законе Украины «Об основных принципах развития информационного общества в Украине на 2007-2015 годы» отмечается, что «одним из главных приоритетов Украины является стремление построить ориентированное на интересы людей, открытое для всех и направленное на развитие информационное общество, развитие которого позволит обеспечить переход экономики к модели научно-технического и инновационного развития» [1]. Таким образом, инновационное развитие является приоритетным и стратегическим направлением развития отраслей и предприятий в информационном обществе.

Активизация процессов инновационного развития создает объективные предпосылки для активизации развития информационных технологий, предъявляя повышенные требования к средствам и способам передачи информации, следствием чего является повышенное внимание к отрасли связи. Инфраструктура связи в информационном обществе играет ведущую роль, создавая фундаментальную платформу инновационной экономики. Связь призвана удовлетворять растущие потребности населения, производства, сферы управления и бизнес-структур в современных и качественных услугах и средствах связи, основанных на использовании современных способов передачи информации.

Возрастающие объемы информационных потоков, постоянное совершенствование методов и подходов к управлению, перманентное появление новых товаров и услуг, нуждающихся в информационной поддержке, и многое другое ставят перед отраслью связи задачи инновационного обновления теоретических основ, методологических принципов и технико-экономических параметров функционирования как телекоммуникационной, так и почтовой связи.

Решению проблемы инновационного развития различных сфер экономической деятельности и вопросам инвестиционного обеспечения этих процессов посвящены работы многих ученых [2, 3, 4]. В этих и других работах приведены научно-прикладные основы инновационного развития, обоснованы механизмы и рычаги данного процесса. Однако дискуссионным остается вопрос об инвестиционной поддержке процесса инновационного развития, особенно для крупных предприятий, в том числе государственных. Поэтому целью данной статьи является определение возможных источников финансирования инновационного развития почтовой связи.

Результаты работы. Отрасль связи, характерную для индустриального общества, принято было рассматривать в двух различных формах. Первая – это почтовая связь, т.е. информация, которая наносилась на бумагу и распространялась методом физической транспортировки и/или хранения. Вторая – это средства телекоммуникации (телеграф, телефон, радио и телевидение), где закодированные сообщения или речь передавались средствами радиосигналов или по кабельной связи от одного абонента к другому.

В то же время, в период построения информационного общества появляются технологии, позволяющие в значительной степени стирать различия между почтовой и телекоммуникационной связью, а также предоставляющие возможность реорганизовать многие производственные и социальные процессы, придавая им инновационное направление развития.

Происходит постепенное слияние различных видов связи в единую модель, в которой различные виды связи, дополняя и расширяя возможности друг друга, становятся неотъемлемыми элементами и материально-технической базой информационного общества. К характерным примерам такого слияния можно отнести внедрение предприятиями почтовой связи инновационных услуг на базе информационных технологий (электронная почта (e-mail), гибридная почта (h-mail), электронный документооборот, почтовый перевод через Интернет и многое другое) [5].

Таким образом, можно утверждать, что почтовая связь, наряду с телекоммуникационной, претерпевая инновационные изменения, становится материально-технической базой формирования информационного общества и играет важную роль в успешной реализации данного процесса.

Сегодня на рынке услуг почтовой связи Украины функционирует ряд негосударственных операторов, формируя тем самым рынок услуг почтовой связи. Однако, крупнейшим оператором по сей день является национальный оператор почтовой связи (НОПС). Одним из возможных направлений инновационного развития НОПС является трансформация его организационной структуры, что предусмотрено Государственной целевой экономической программой развития почтовой связи на 2009-2012 гг. [6]. Трансформация может представлять собой деление его на две структуры – государственную почтовую компанию и холдинговую компанию, состоящую из выделенных дочерних профильно-ориентированных компаний акционерного типа. Государственная почтовая компания, оставляя за собой государственную форму собственности, занимается предоставлением социально-значимых услуг почтовой связи по всей территории страны, в результате чего сохраняется сеть почтовой связи, а также социальная значимость и доступность последней для всех слоев населения. Поскольку тарифы на универсальные услуги регулируются государством, для компенсации возникающих убытков предлагается внедрение механизмов финансовой поддержки социально-значимых услуг, которые могут заключаться в следующем:

- финансирование за счет негосударственных операторов связи посредством создания специального «Фонда универсальных услуг», аккумулирующего отчисления участников рынка для возмещения убытков предприятиям, предоставляющим социально-значимые услуги;
- перекрестное субсидирование внутри одного предприятия;
- косвенное субсидирование (резервирование для конкретного предприятия области универсальных услуг в так называемом «защищенном сегменте»);
- прямое субсидирование (компенсация убытков предприятия, предоставляющего универсальные услуги по регулируемым тарифам, за счет государственного бюджета).

Анализируя перечисленные механизмы применительно к рынку услуг связи Украины, можно сказать, что простое перекрестное субсидирование в рамках одного предприятия не приносит ожидаемых результатов. Резервирование «защищенного сегмента» будет негативно влиять на развитие рынка, а создание фонда универсальных услуг также не может быть признано эффективным, поскольку само формирование такого фонда проблематично из-за незначительного числа негосударственных предприятий почтовой связи. Поэтому наиболее оптимальным вариантом в существующей ситуации, на наш взгляд, является прямая финансовая поддержка универсальных услуг из госбюджета путем компенсации разницы между установленными тарифами и реальными затратами на предоставление универсальных услуг.

Дочерние компании объединяются в холдинговую компанию с передачей контрольного пакета акций государственной почтовой компании. Остальная часть акций может быть продана заинтересованным инвесторам. При этом государственная почтовая компания предоставляет дочерним имеющиеся в ее распоряжении производственные площади и транспортные маршруты для предоставления ими услуг потребителям на основании внутренних договоренностей и механизмов льготного взаимодействия. Предлагается создание таких дочерних компаний [7]:

1. Компания по предоставлению финансовых услуг. Существующий и постоянно растущий спрос на надежные и высококачественные финансовые услуги, в том числе услуги по выплате пенсий и денежной помощи, обуславливает целесообразность выделения данной сферы деятельности предприятия почтовой связи в отдельную дочернюю компанию.

2. Компания по предоставлению услуг на базе информационно-коммуникационных технологий. Наличие возрастающего спроса на услуги на базе ИКТ, а также материально-технической базы для их предоставления, приводит к выводу о целесообразности формирования выделенной дочерней компании по предоставлению услуг данного типа, которая может стать одной из наиболее перспективных и инвестиционно-привлекательных составляющих усовершенствованной организационной структуры НОПС.

3. Компания по предоставлению услуг транспортной логистики и торговых услуг. Аккумуляция торговых услуг и услуг транспортной логистики в рамках выделенной дочерней компании является особо актуальным, поскольку развитие торговой деятельности, интегрированной с ИКТ в виде Интернет-магазинов и посылочной каталожной торговли с привлечением службы курьерской доставки придает большое значение как во всем мире, так и в стране.

4. Компания "Марка Украины". Эта дочерняя компания будет являться правопреемником Дирекции издательства "Марка Украины" с аналогичными функциями, но при этом получит дополнительные возможности для расширения сферы деятельности за счет издательской, типографской и прочей деятельности.

Для реализации вышеописанной трансформации необходимо привлечение инвесторов, заинтересованных в приобретении акций выделенных дочерних компаний. В условиях финансового кризиса, нестабильности экономики, высокого уровня кредитных ставок, низкой кредитной активности коммерческих банков и прочих факторов одним из альтернативных источников финансирования инновационного развития почтовой связи может стать венчурный капитал.

Венчурный капитал («venture» – рисковое дело или начинание) как альтернативный источник финансирования малого и среднего бизнеса начал применяться в США в середине 50-х годов. В Европе он появился в конце 70-х, а в Украине – с 1992 г. [8]. Средняя норма доходности для венчурного капитала находится в границах 30 – 60% и является довольно привлекательной [9].

В мировой практике существуют разные виды венчурного инвестирования: спасательное финансирование, финансирование на замену, финансирование операций и т.п. Основными участниками рынка венчурного капитала являются банки, пенсионные фонды, отдельные инвесторы и даже физические лица. В разных странах сложилась определенная специализация венчурного капитала [9, 10]. Например, в странах Западной Европы венчурные инвестиции направляются преимущественно на развитие компаний. При этом усиливается интерес к венчурному капиталу со стороны управленческого персонала с целью приобретения своих предприятий. Повышенным спросом венчурное финансирование пользуется во Франции, Великобритании и других странах. Для США характерно привлечение венчурного капитала в новые наукоемкие технологии. Прежде всего, считается привлекательным финансирование новых инновационных объектов, несмотря на высокий уровень рискованности подобных вложений.

В постсоветских странах механизм венчурного инвестирования иногда подменяется обычным кредитованием. Эти процессы не сопровождаются глубоким анализом субъекта инвестирования, оценкой рискованности проекта, а также осуществляются в условиях различных законодательных ограничений.

Накопленный мировой опыт свидетельствует, что венчурный капитал является более прогрессивной (в сравнении с кредитом) формой финансирования социально-экономического развития и повышения уровня конкурентоспособности акционерных обществ на рынке товаров и услуг, в особенности на этапе их становления и освоения новых технологий.

Следует отметить, что в мировой практике венчурные фонды инвестируют средства не столько в высокодоходные отрасли, сколько в сферы деятельности, которые растут, и конкуренция в которых (до определенного момента) недостаточно высока. В большинстве своем венчурное инвестирование осуществляется в акционерный капитал малых и средних предприятий в обмен на определенный пакет акций. Причем предпочтение отдается тем предприятиям, акции которых не обращаются свободно на фондовом рынке, а распределены между ее акционерами.

Типичная стратегия венчурного фонда – инвестировать в предприятия, представляющие быстрорастущие отрасли и способные расти вместе с рынком. К таким отраслям на сегодняшний день и относится почтовая связь в Украине. Причем если слабая законодательная база, отсутствие гарантий для инвестора, несовершенство фондового рынка и государственный статус НОПС отрицательно сказываются на его инвестиционной привлекательности в глазах отечественных и зарубежных инвесторов, то трансформация организационной структуры НОПС позволит выделить акционерные предприятия, потенциал роста которых на рынке достаточно высок. Это и обуславливает возможность и целесообразность привлечения именно венчурного капитала, который способен обеспечить финансовую поддержку быстро растущих предприятий, не прибегая к серьезному вмешательству в их деятельность.

Привлечение венчурного капитала сформированными акционерными обществами (дочерними компаниями НОПС) может происходить на основании таких этапов:

1. Диагностика достаточности ресурсного потенциала предприятия, ее потенциальной конкурентоспособности, оценка собственных средств и определение необходимых объемов инвестирования. Для проведения диагностики возможно прибегать к уже существующим методам. Но, на наш взгляд, учитывая отсутствие богатого опыта венчурного финансирования в Украине, а также практически полное отсутствие такового в сфере финансирования развития отрасли связи, целесообразно, опираясь на зарубежный опыт, разработать научно-методическую базу диагностики достаточности потенциала предприятия почтовой связи с учетом его особенностей. Для этого необходимо выделить ресурсные составляющие, в наибольшей степени влияющие на развитие конкретного предприятия, сформулировать подходы и определить численное значение каждой составляющей, провести интегральную оценку ресурсного потенциала с учетом весового значения каждой составляющей, что, в конечном счете, позволит сделать вывод о достаточности ресурсного потенциала предприятия и о целесообразности его инвестирования.

2. Определение уровня риска. В связи с тем, что в настоящее время главными в сфере производства становятся инновации, проблема риска становится одной из наиболее актуальных. В случае определения уровня рисков венчурного инвестирования развития почтовой связи необходимо в первую очередь проводить оценку политических, микро- и макроэкономических и портфельных рисков. Поскольку венчурное финансирование изначально предусматривает наличие рисков, одним из подходов к снижению рисков может быть диверсификация венчурных инвестиций.

3. Непосредственное венчурное финансирование предприятия, направленное на модернизацию материально-технической базы, проведение рекламной кампании, активизацию сбытовой деятельности. При этом венчурная компания принимает участие в управлении предприятием путем включения в совет директоров представителя фонда, предоставления различных консультаций, проведения семинаров по вопросам корпоративных финансов, бухгалтерского учета, маркетинга и стратегии управления в рыночных

умовлях. Подобные меры позволяют поднять уровень менеджмента НОПС на более высокий уровень.

4. При позитивной динамике развития следующим этапом является инвестирование в расширения предприятия, увеличение его активов, диверсификации продукции, выхода на новые рынки сбыта. На этом этапе, как правило, предприятие находится на этапе зрелости. При этом венчурные акционеры либо выходят из данного бизнеса, либо продолжают свое участие в капитале предприятия, получая дивиденды. В случае выхода венчурных акционеров акции могут быть проданы инвесторам, заинтересованным в дальнейшем развитии данной сферы деятельности.

Таким образом, венчурный капитал как источник финансовых средств позволяет направлять крупные долгосрочные инвестиции в инновационное развитие предприятий. При этом основной целью венчурного инвестирования инновационного развития почтовой связи является не полный контроль над деятельностью предприятия, а использование инвестированных средств в качестве финансового инструмента инновационного развития.

Выводы. Переход Украины к инновационной модели развития обуславливает необходимость переориентации всех сфер экономики в направлении инновационного развития. Почтовая связь, являясь материально-технической основой процессов инновационного развития и информатизации общества, также нуждается в разработке теоретических основ инновационного развития и прикладных механизмов его инвестиционного обеспечения. Предлагаемая трансформация организационной структуры НОПС может быть реализована путем применения новых механизмов привлечения капитала в акционерные общества, функционирующие в сфере предоставления услуг связи, а именно венчурного капитала. Венчурный капитал в современных условиях является одним из наиболее приемлемых источников финансового обеспечения развития акционерных предприятий, поскольку способствует притоку долгосрочных инвестиций в развивающиеся сферы деятельности, где уровень риска достаточно высок. Данный подход может оказать существенное влияние как на развитие почтовой связи, так и всей информационно-коммуникационной сферы страны.

Литература

1. Закон України «Про основні принципи розвитку інформаційного суспільства в Україні на 2007-2015 роки» станом на 9 січня 2007 р., № 537-У [Електроний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.zakon.rada.gov.ua>.
2. Санто Б. Инновация как средство экономического развития / Санто Б. ; [пер. с венг.]. – М. : Прогресс, 1990. – 327 с.
3. Инновационная экономика / [Дынкин А.А., Иванова Н.И., Грачёв М.В. и др.] ; ИМЭМО. – 2-е изд., испр. и доп. — М. : Наука, 2004. — 352 с.
4. Хрущ Н.А. Механізми адаптації стратегії компанії в сучасному інноваційному середовищі / Хрущ Н.А. // Вісник Хмельницького національного університету. Економічні науки. – 2007. – № 6. – Т. 3. – С. 36-39.
5. Князева О.А. Трансформація поштового зв'язку в період побудови інформаційного суспільства / Князева О.А. // Вісник соціально-економічних досліджень : збірник наукових праць. – Одеса : ОДЕУ, 2008. – Вип. 30. – С. 179-184.
6. Государственная целевая экономическая программа развития почтовой связи на 2009-2012 года : постановление КМ Украины № 672 от 01.07.09 [Электроний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.ukrainer.gov.ua>
7. Усовершенствование организационной структуры предприятия почтовой связи / Князева Е.А. // Труды Одесского политехнического университета. – Одесса, 2008. – Вып. 1 (29). – С. 298-302.
8. Горилей О. Особенности и закономерности работы венчурного капитала в Украине / Горилей О. [Электроний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.companion.ua>.
9. Федоренко В.Г. Венчурний капітал – сучасна форма фінансування / Федоренко В.Г., Денисенко М.П. // Економіка будівництва. – 2005. – № 2. – С. 54-62.
10. Чабан В.Г. Складова інноваційної інфраструктури: венчурний капітал / Чабан В.Г. // Фінанси України. – 2005. – № 4. – С. 35-40.

Надійшла 06.09.2010