

УДК 338.27

Зарипова А.В. – аспирант, ассистент

E-mail: zaripovaan@yandex.ru

Казанский государственный архитектурно-строительный университет

ВЕНЧУРНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ КАК ФАКТОР ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ

АННОТАЦИЯ

Учитывая экономическую ситуацию России, необходим комплексный подход к обеспечению инновационного пути развития страны. В этих целях актуальным является использование современных финансовых инструментов и механизмов для привлечения в высокотехнологичную сферу экономики внебюджетных инвестиций, одним из которых является венчурное инвестирование.

В статье рассмотрено развитие венчурного инвестирования инновационной деятельности и организационно-экономический механизм ее реализации. Предложенные формы будут способствовать формированию экономико-правовой среды, благоприятной для функционирования венчурного капитала и развития малого инновационного предпринимательства, обеспечению качественного экономического роста страны.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: организационно-экономический механизм, перспективные инвестиции, инновационная деятельность, коммерциализация, венчурное инвестирование, риск, венчурная деятельность, инновационный путь.

Zaripova A.V. – post-graduate student, assistant

Kazan State University of Architecture and Engineering

VENTURE INVESTMENT AS THE FACTOR OF INNOVATIVE DEVELOPMENT OF THE COUNTRY

ABSTRACT

Considering an economic situation in Russia, the complex approach to maintenance of an innovative way of development of the country is necessary. In these purposes it is necessary to use the modern financial tools and mechanisms for attraction in hi-tech sphere of economy of the off-budget investments one of which is venture investment.

In article development of venture investment of innovative activity and the organizational-economic mechanism of its realization is considered. The offered forms will promote formation of the economic-legal environment favorable for functioning of the venture capital and development of small innovative business, maintenance of qualitative economic growth of the country.

KEYWORDS: the organizational-economic mechanism, perspective investments, innovative activity, commercialization, venture investment, risk, venture activity, innovative way.

Одной из ключевых проблем России является проблема развития конкурентоспособного технологического потенциала страны. Инновационный путь развития заставляет искать новые подходы к реализации научно-технического потенциала российских регионов. В значительной степени решение данной проблемы зависит от возможности и умения использовать современные финансовые инструменты и механизмы для привлечения в высокотехнологичную сферу экономики внебюджетных инвестиций. Одним из наиболее перспективных путей реализации наукоемких инновационных проектов, связанных с высоким риском, является венчурное инвестирование, эффективность которого подтверждена мировой практикой.

В начале 80-х годов XX века необходимость эффективного проведения в жизнь государственной инновационной политики была осознана во многих развитых и быстро развивающихся странах [1]. В период перехода к постиндустриальному развитию особое внимание уделялось поиску и поддержке наиболее динамичных предприятий, действующих в инновационной сфере. В этом отношении наиболее характерным является опыт США, где государственная

инновационная политика способствует широкому привлечению научно-технического потенциала малого бизнеса для решения важнейших национальных научно-технических проблем.

По объему инвестиций венчурного капитала США занимает лидирующие позиции. Так, с 1995 по 1997 гг. объем этих инвестиций вырос на 4,1 млрд. долл. В настоящее время на США приходится половина всего объема венчурных инвестиций в мире.

Наиболее эффективной и распространенной формой интенсивного использования инновационной деятельности в России в условиях рыночной экономики является венчурное финансирование инновационных проектов. Венчурная деятельность направлена на временное объединение капиталов нескольких юридических и физических лиц для создания небольших, но весьма мобильных и эффективных предприятий по доводке и коммерческой реализации отдельных инновационных проектов.

Венчурные фонды в России начали создавать в 1994 г. по инициативе Европейского Банка Реконструкции и Развития. Региональные Венчурные Фонды были образованы в 10 различных регионах России. В 1997 году 12 действующих на территории России венчурных фондов образовали Российскую Ассоциацию Венчурного Инвестирования (РАВИ). По данным «Financial Times», в 1997 г. в России действовали 26 специализированных фондов, инвестирующих в российские корпоративные активы с суммарной капитализацией в 1,6 млрд. долл., но в 1998 г. дефолт оказал негативное влияние и большинство фондов обанкротилось, их потери составили около 5 млрд. долл. [2].

В 2000 г. в Российской Федерации для формирования организационной структуры системы венчурного инвестирования был организован «Венчурный инновационный фонд» (ВИФ, Распоряжение Правительства РФ № 362-р от 10.03.00 г.).

В 2006 году решением Правительства Российской Федерации (Постановление № 516 от 24.08.2006 г.) было создано ОАО «Российская венчурная компания» – государственный фонд венчурных фондов Российской Федерации.

В 2010 году число инновационных компаний, в которые фонд РВК вложил денежные средства, составило 59. Совокупный объем этих средств составляет более 6 млрд. руб. Российской венчурной компанией подписано 18 соглашений о сотрудничестве с регионами Российской Федерации. За 2010 год объем инвестиций составил около 2,7 млрд. руб., что составляет 45 % от объема инвестиций, сделанных за весь срок работы РВК на рынке (рис. 1) и почти вдвое превышает объем инвестиций, сделанных в 2009 году, – 1,4 млрд. руб.

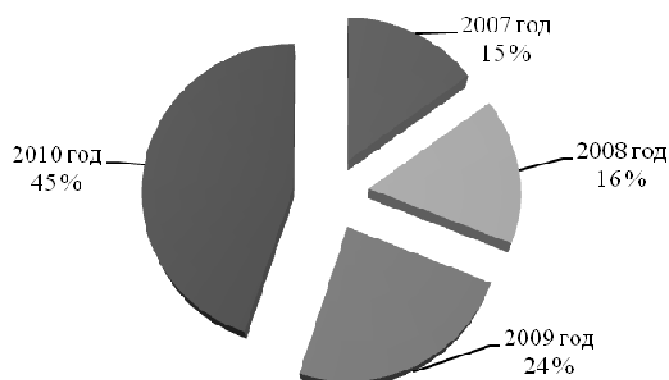


Рис. 1. Объем инвестиций фондов ОАО «Российская венчурная компания» за 2007-2010, %

Сущность венчурной деятельности в инновационной сфере заключается в риске привлечения частного капитала к взаимодействию с предпринимателями, обладающими организационным и интеллектуальным потенциалом с целью возможного получения в будущем прибыли от реализации инновационных идей и их дальнейшей коммерциализации без каких-либо гарантий на успех. Обобщающим показателем самых различных форм риска является финансовый риск предпринимателя и инвесторов, оцениваемый возможными потерями в случае неудачного завершения планируемого проекта. Основными составляющими этой деятельности являются венчурное финансирование, поиск перспективных инновационных идей и предпринимателей, способных их реализовать и успешно извлечь из них прибыль. Поэтому венчурный капитал чаще всего направляется в те отрасли, где проявляется

возможность быстрой и доходной реализации наукоемкой продукции, на которую уже есть или только формируется спрос, приносящий наибольшую прибыль.

Большинство фирм Венчурного Капитала работают по проектам, требующим инвестиций от 250 долл. до 1,5 млн. долл. Но наряду с этим, более 1000 запросов в год поступает в фирму Венчурного Капитала [3]. Как правило, 90 % из них будут отклонены, так как они не соответствуют политической ситуации Венчурной фирмы, а также из-за того, что документы имеют неточности. После более полных и более дорогих проверок остается только 3-4 проекта.

Экономическая ситуация способствует применению таких организационно-управленческих решений, которые должны содействовать реализации рискованных инновационных проектов, дальнейшему извлечению из них прибыли и позволили бы минимизировать финансовый риск отдельных инвесторов, сохранив при этом их заинтересованность в достижении поставленных целей. Этот подход получил отражение, в конечном итоге, в венчурных механизмах финансирования предпринимательских инновационных проектов. Венчурное финансирование сводится к способствованию роста конкретного инновационного бизнеса путем предоставления определенных денежных средств в обмен на долю в уставном капитале.

Принципиальной особенностью венчурного инвестирования является то, что распорядитель венчурного фонда, не вкладывая собственные средства в акции приобретаемой инновационной компании, является посредником между коллективными инвесторами и предпринимателем. Распорядитель фонда или венчурный капиталист самостоятельно принимает решение о выборе того или иного объекта для инвестирования, он участвует в работе совета директоров и всячески способствует росту и расширению деловой активности фонда. Однако окончательное решение о финансировании той или иной инновационной компании принимает инвестиционный комитет фонда, представляющий интересы инвесторов. В конечном итоге, получаемая венчурным фондом прибыль принадлежит только инвесторам, а не распорядителю фонда, который имеет право рассчитывать только на часть этой прибыли.

В 2009 году Минэкономразвития приняло решение о привлечении РВК к дополнительной экспертизе проектов региональных венчурных фондов с целью профессионализации контроля над процедурами, по которым управляющими компаниями региональных фондов отбираются проекты для инвестирования. Начиная с 2010 года, все проекты, являющиеся соискателями инвестиций региональных венчурных фондов инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере, в обязательном порядке направляются на экспертизу в ОАО «РВК».

В 2010 году в России насчитывается 22 региональных венчурных фонда инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере, созданных в 2006-2010 годах Минэкономразвития РФ совместно с администрациями регионов общим объемом 8,624 млрд. руб. Представители РВК входят в Попечительские советы этих фондов.

В 2010 году по отраслевому признаку фонды с участием капитала РВК инвестировали в основном в промышленное производство, медицину и информационные технологии (рис. 2).

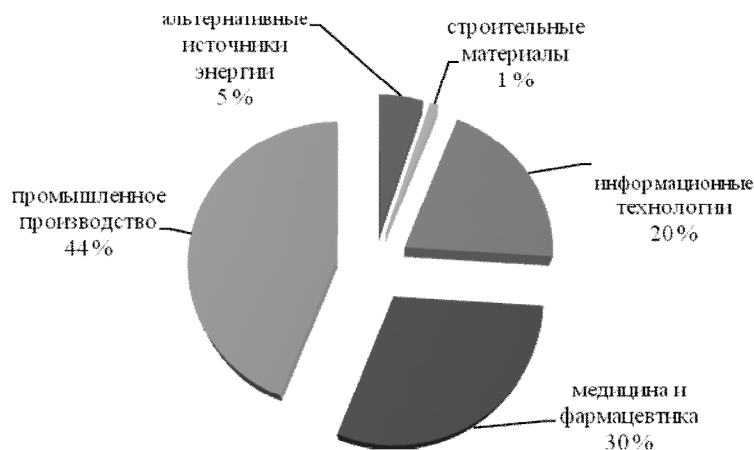


Рис. 2. Объем инвестиций фондов ОАО «Российская венчурная компания» в различные сектора экономики в 2010 г., %

Как видно из диаграммы (рис. 3), за 2010 год изменилась структура портфеля: добавилось два сектора экономики: «альтернативные источники энергии» и «строительные материалы».

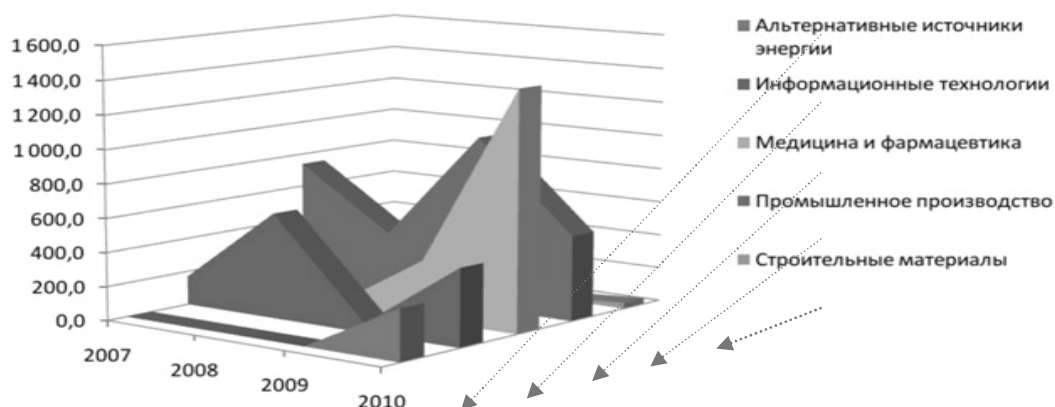


Рис. 3. Объем инвестиций фондов ОАО «Российская венчурная компания» по секторам и годам, млн. руб.

Одним из региональных партнеров ОАО «Российская венчурная компания» является Республика Татарстан. В связи с этим было подписано соглашение между Правительством Республики Татарстан и ОАО «Российская венчурная компания» о сотрудничестве и проведении совместных работ в области создания индустрии венчурного инвестирования и развития инновационных отраслей экономики Республики Татарстан (табл.) [5].

Таблица

Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере (Республика Татарстан)

Название фонда	Управляющая компания	Размер Фонда, млн. руб.	Год создания
Республики Татарстан	Тройка Диалог	800	2006
Республики Татарстан (высоких технологий)	АК Барс капитал	300	2007

Для реализации Республиканской программы развития инновационной деятельности в РТ на 2004-2010 годы и поддержки внедрения инноваций в производство создана Государственная некоммерческая организация «Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан» (Постановление Кабинета Министров РТ № 928 от 17.11.2004 г.) [5].

Одна из важнейших функций венчурного финансирования в экономике – это поддержка малых инновационных предприятий, которые в дальнейшем развиваются и приносят большие прибыли как своим владельцам, так и экономике страны в целом. Венчурное финансирование заключается в долгосрочных инвестициях в акционерный капитал вновь создаваемых или действующих малых инновационных предприятий. Все такие операции таят высокую степень риска, поэтому венчурные капиталисты тщательно отбирают объекты для инвестирования и проводят одновременно несколько венчурных операций, создавая новые компании и работая с уже существующими. Решающая роль в успехе венчурного предприятия принадлежит как оригинальности конструктивной и технологической идеи нового продукта, так и качеству управления предприятием. Вот почему инвестор всегда проводит тщательный отбор инновационных идей в части их возможностей дальнейшей капитализации и детально оценивает состояние предприятия-реципиента и потенциал его управленческого звена. Венчурные инвесторы – создатели рискованных компаний, решившись на реализацию какой-либо идеи, организуют инициативную группу поддержки из числа известных менеджеров, юристов, ученых, специалистов-практиков и выделяют средства, необходимые для работы инвестируемой компании в течение первых двух-трех лет. В дальнейшем роль инвесторов ограничивается, в основном, оценкой пройденного периода и субсидированием следующих этапов, если имеются положительные промежуточные результаты. Особое внимание уделяется

выполнению заранее согласованного бизнес-плана, а соблюдение сроков завершения работ является условием получения дополнительных средств.

Из средств Инвестиционно-венчурного фонда Республики Татарстан осуществляется финансирование программы льготного микро-кредитования субъектов малого предпринимательства, так, в 2010 году их объем составил более 250 млн. руб.

Необходимость ускоренной коммерциализации наиболее перспективных инновационных разработок возникает в связи с постоянным обострением конкуренции на мировых рынках, в условиях бурного развития науки и техники, сопровождающегося огромным количеством новых идей, изобретений и открытий. Процесс извлечения прибыли из инноваций требует привлечения значительных инвестиций, эффективность вложения которых подвержена множеству рисков. Практически во всех странах с динамично развивающейся экономикой на основе достижений научно-технического прогресса малые предприятия лидируют в инновационной сфере деятельности, однако они не обладают достаточными ресурсными возможностями для успешной коммерциализации своих разработок.

Анализ зарубежного опыта позволяет сделать вывод о том, что для российской современной практики наиболее предпочтительны венчурные фонды с небольшими и средними активами. В США большое число фондов венчурного капитала насчитывают 10 и менее млн. долл. У этого явления есть плюсы и минусы. Чем крупнее фонд, тем он обладает большими финансовыми возможностями, а также способностью привлекать профессиональные консалтинговые фирмы для предварительного исследования получателя венчурного капитала. Поэтому создают мегафонды. Они концентрируют в себе от 2 до 4,5 и более млрд. долл. венчурного капитала. Но чем крупнее фонд, тем он менее готов рисковать, а также у него слабее связь с предпринимательским ресурсом [4]. Поэтому для российской региональной практики можно рекомендовать фонды размером 5-10 млн. долл. (150-300 млн. руб.), которые, на наш взгляд, в российских современных условиях наиболее устойчивы, и для них есть необходимые финансовые источники.

В настоящее время венчурный капитал является одним из основных и наиболее эффективных источников рискованного финансирования инновационной деятельности. Это обусловлено как достаточно высокой избирательностью венчурного капитала в поисках наиболее перспективных инвестиций, так и возможностью получения повышенной нормы прибыли в случае успеха. С другой стороны, венчурный бизнес объединяет усилия инициативных владельцев свободного капитала с высоким профессионализмом предпринимателей и энтузиазмом новаторов и изобретателей. Этот сплав интересов и потенциальных возможностей позволяет отбирать многие перспективные идеи и изобретения, доводить их до уровня инноваций и затем успешно извлечь из них высокую прибыль.

Внедрение организационно-экономического механизма становления и развития венчурного инвестирования в комплексе иных мероприятий позволит создать систему венчурного инвестирования инновационной деятельности и позволит оказать существенное положительное влияние на развитие венчурного инвестирования как на микроуровне, так и на макроуровне.

Использование механизмов государственной поддержки венчурного инвестирования позволит создать региональную систему венчурного инвестирования, оказать существенное положительное влияние на развитие инновационной деятельности в целях обеспечения качественного экономического роста и повышения уровня жизни населения. На наш взгляд, для повышения эффективности результатов научной и научно-технической деятельности и внедрения новых технологий каждому субъекту Российской Федерации следует сформировать собственные венчурно-инновационные программы с использованием механизмов государственной поддержки.

Результаты научных разработок в подавляющем большинстве случаев нуждаются либо в экспорте новых технологий или наукоемкого продукта, либо в импорте оборудования, позволяющего эти результаты достичь. Но, несмотря на трудности, сохранен соответствующий научно-технический потенциал в России, что служит основой для успешной реализации начинаний правительства в инновационной области.

Таким образом, есть все основания говорить о том, что перспективы развития венчурного инвестирования в России как источника финансирования прикладных научных исследований и малых инновационных предприятий, их внедряющих, более чем обнадеживающие.

Приведенные и обоснованные в данной статье основные укрупненные направления формирования национальной системы венчурного инвестирования выделены по принципу их

наибольшего соответствия использованию венчурного капитала для развития инновационной активности, прежде всего, в производственной сфере, в научно-техническом и высокотехнологическом комплексах экономики России.

Если же в целом вести речь об активизации венчурного инвестирования в России, то можно вполне обоснованно назвать и ряд других направлений. Это и развитие посредничества между наукой и капиталом, и разработка целостного управления рисками, и развитие «культуры предпринимательства», инновационного менеджмента, самоорганизации населения и его экономической активности, стимулирование кооперации и другие.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Основные направления политики Российской Федерации в области развития инновационной системы на период до 2010 года (утв. Письмом Правительства РФ от 05.08.2005 г. № 2473 п-П7).
2. Аммосов Ю.П. Венчурный капитализм: от истоков до современности. – СПб.: Феникс, 2005. – 372 с.
3. Семенова Е. Возможности инновационного типа развития // Экономист, 2006, № 3. – С. 14-26.
4. Инновационная деятельность / Законодательство субъектов РФ / Республика Татарстан / «Инновационный меморандум Республики Татарстан на 2008-2010 годы»: Инновации и предпринимательство.
5. Предварительные итоги инвестиционной деятельности фондов, созданных с участием капитала РВК, за 2010 год // Сайт о нанотехнологиях № 1 в России: URL: <http://www.nanonewsnet.ru/news/2010/predvaritelnye-itogi-investitsionnoi-deyatelnosti-fondov-sozdannykh-s-uchastiem-kapitala-r> (дата обращения: 30.12.2010).

REFERENCES

1. The basic directions of a policy of the Russian Federation in the field of development of innovative system for the period till 2010 (it is confirmed by the Letter of the Government of Russian Federation from 08.05.2005 № 2473 p-P7).
2. Ammosov U.P. Venture capitalism: from sources to the present. – SPb.: Phenix, 2005. – 372 p.
3. Semenova E.T. Possibilities of innovative type of development // the Economist, 2006, № 3. – P. 14-26.
4. Innovative activity / the Legislation of subjects of the Russian Federation / Republic of Tatarstan / «The Innovative memorandum of the Republic of Tatarstan for 2008-2010»: Innovations and business.
5. Preliminary results of investment activity of the funds created with participation of capital РВК, for 2010 // The Site about nanotechnologies № 1 in Russia: URL: <http://www.nanonewsnet.ru/news/2010/predvaritelnye-itogi-investitsionnoi-deyatelnosti-fondov-sozdannykh-s-uchastiem-kapitala-r> (reference date: 30.12.2010).