

УДК 338.465.2

Туишев Ш.М. – кандидат технических наук, доцент

Низамова А.Ш. – кандидат экономических наук, ассистент

E-mail: kasan2@yandex.ru

Казанский государственный архитектурно-строительный университет

Адрес организации: 420043, Россия, г. Казань, ул. Зелёная, д. 1

Роль венчурного капитала в инновационном бизнесе

Аннотация

В статье исследуются наиболее приемлемые способы финансирования инновационных проектов. Автор рассматривает различные подходы к решению данной задачи, выявляет имеющиеся сложности и задачи. Автор доказывает, что в современных условиях наиболее эффективной формой финансирования инновационного проекта является использование венчурного капитала. В статье проанализированы условия, необходимые и достаточные для эффективного использования венчурного капитала в инновационной экономике.

Ключевые слова: инновация, финансирование инноваций, венчурный капитал.

В условиях стремительного инновационного развития мировой экономики, перевод отечественной экономики на инновационный путь развития приобретает все большую актуальность.

Ежегодные рейтинговые агентства анализируют инновационную активность различных стран. В соответствии с рейтингом «Глобальный индекс инноваций-2013», Россия потеряла 11 позиций по сравнению с предыдущим годом и заняла 62 место из 142 стран мира, расположившись между Иорданией и Мексикой [11]. Китай, который конкурирует с Россией во многих сферах, опередил своего оппонента, заняв 35-ю строчку рейтинга.

По данным Государственного статистического управления КНР, в 2012 году Китай инвестировал в НИОКР 165,97 млрд. долларов или 1,84 % от суммарного ВВП [11]. Большая доля научных разработок и внедрение инновационных проектов приходится на сектор Research & Development (исследования и разработки), лидерами которого являются технологические корпорации (Toyota, Microsoft, Intel, Samsung), главный интерес которых – повышение качества и спроса на собственную продукцию.

В России расходы на НИОКР, согласно Росстату, за 2012 году составили 1,68 % ВВП. Государство вложило порядка 0,56 % ВВП, остальное финансировалось при помощи частных инвестиций. За десять лет доля государства в финансировании инновационных разработок не сильно выросла: в 2003 году из бюджета было выделено 0,31 % ВВП на научно-практические разработки. При этом исследование Высшей школы экономики и Росстата показало, что инновациями занимаются лишь небольшая часть российских предприятий, их доля в 2012 году составила 8,9 % российских предприятий. В Европе данный показатель колеблется от 30-50 % [11].

Инновация – это новая идея, полученная в результате научно-технических изысканий, выраженная в новой технологии, нового способа организации и управлением производством, получившая практическое применение на производстве.

Источниками финансирования инновационной деятельности в частном секторе могут быть промышленные предприятия, малый и средний инновационный бизнес, финансово-промышленные группы, инвестиционные и инновационные фонды, а со стороны государственного сектора – органы местного управления и другие. Следует отметить, что в странах Западной Европы и США структура финансирования инновационной деятельности состоит из равных частей: государственного сектора и частного бизнеса. В отечественной экономике частный капитал занимает большую долю, а государство активно участвует в регулировании инновационной деятельности при помощи субсидий, целевых программ и т.д.

На сегодняшний день, инновационной деятельностью в России находится в стадии формирования. Объем частного капитала крайне мал: сами предприятия неохотно инвестируют средства в научно-техническую деятельность, государственное финансирование также ограничено.

На практике инвестиционная деятельность классифицируется на три большие группы:

1) Дефицитное финансирование, основным получателем заемных средств является Правительство РФ и в качестве преимущества данного финансирования можно отметить регулирование и контроль государства за поступлениями внутренних, внешних инвестиций. Сложность использования дефицитного финансирования заключается в следующих аспектах: нецелевой характер финансирования, рост внешних и внутренних заимствований, увеличение расходной части бюджета.

2) Акционерное финансирование, в качестве инвесторов выступают коммерческие банки и институциональные инвесторы. Достоинствами данного метода являются:

а) средства предоставляются на постоянной основе в виде собственного капитала. Организация дивиденды не платит. Привилегированные акции, как правило, имеют дивиденды: кумулятивные – дивиденды могут накапливаться до установленного времени и некумулятивные (дивиденд пропадает по истечению установленного периода);

б) при первичном размещении акции может появиться эмиссионный доход;

в) происходит увеличения уставного и добавочного капитала, тем самым увеличивается собственный капитал и финансовый рычаг;

г) превращение фирмы в ОАО, особенно в результате IPO, приводит к росту узнаваемости фирмы и увеличения её престижа.

Несмотря на большое количество позитивных моментов, недостатков тоже немало:

- появление дополнительных значительных расходов на: составление и регистрацию проспекта эмиссии, оплату услуг финансового консультанта, биржи, андеррайтеров, регистратора, депозитария, оценщика;

- непредсказуемость результатов эмиссии;

- необходимость постоянного отслеживания биржевых котировок акций.

3) Проектное финансирование является целевым финансированием под определенный инвестиционный или инновационный проект. Положительной стороной является возможность корректировки условий реализации проекта на всех этапах. В качестве отрицательных моментов можно отметить: зависимость от инвестиционного климата, высокий уровень кредитных рисков, неустойчивое законодательство по вопросам инновационной деятельности и строгий налоговый режим.

В соответствии с классификацией, на наш взгляд, оптимальными формами финансирования инновационных проектов являются акционерное и проектное финансирование.

Приоритетное финансирование получают проекты, отвечающие высоким стандартам качества, конкурентоспособности и спроса. Успеха достигают те проекты, которые рассчитаны на выпуск продукции, направленной на достаточно емкий и проверенный рынок [7].

Особая роль в реализации инновационных проектов, а конкретнее – в финансировании проектов отводится венчурному бизнесу. Венчурный (или рисковый) капитал представляет собой участие венчурной компании в акционерном капитале компании с целью возвращения затраченных инвестиций с дополнительным приростом, по истечению определенного периода времени [7]. Венчурные фирмы специализируются на инвестировании в новые компании и в предприятия на стадии роста, особым интересом со стороны венчурного бизнеса пользуются инновационные проекты.

В настоящее время в России появляются все предпосылки для продуктивного использования венчурного капитала: большое количество инновационных проектов, поток иностранных инвестиций в развитие науки и техники, государственная поддержка квалифицированного кадрового состава.

Стоит отметить, что вопрос кадрового состава стоит достаточно остро. Для успешного функционирования венчурных фондов необходимо появление профессиональных инвесторов. Однако пока число профессиональных инвестиционных

команд крайне небольшое. Некоторые специалисты пришли в венчурный бизнес из private equity (частных) фондов, работающих на более поздних стадиях реализации проекта с высокой коммерческой отдачей.

Другие инвесторы пришли в венчурный бизнес из предпринимателей, но таких тоже не очень много. Пока в России предпринимателей, если сравнивать со странами ближнего зарубежья, немного. Тем не менее, сейчас прослеживается положительная тенденция – престижность профессии предпринимателя растет. Как и профессии технологического предпринимателя – появились яркие представители российских успешных предпринимателей (Сергей Белоусов, Давида Ян, Евгений Касперский и др.). Они смогли заработать большие капиталы, используя исключительно свой ум и хватку, в отличие от большинства предпринимателей, работающих по принципу: купить дешевле, дороже продать.

Кроме того, появляющиеся технопарки и бизнес-инкубаторы активно участвуют в популяризации технологического предпринимательства. В Республике Татарстан также готовится площадка для технологического предпринимательства: «Смарт Сити Казань» – проект создания нового городского пространства, основная цель которого – стимулирование развития высокотехнологичных отраслей экономики при помощи поддержки образовательного и научно-исследовательского кластера. Преимущества проекта – это развитая городская инфраструктура и крупный научно-исследовательский комплекс «под одной крышей».

Помимо дефицита инвесторов наблюдается дефицит специалистов в области информационных технологий и прежде всего в области разработки программного обеспечения. Спрос на таких специалистов вырос намного быстрее, чем соответствующее предложение со стороны университетов и вузов. Данную проблему решают путем использования зарубежных специалистов, однако в долгосрочной перспективе планируется «воспитание» своих кадров.

На венчурном рынке, на данный момент, можно выделить три типа людей – инженеров, которые в качестве конкурентного преимущества обладают какими-либо технологическими компетенциями или наработками, предпринимателей и стартаперов. Последние не обладают ни инженерными, ни предпринимательскими навыками и пришли в венчурный бизнес по веянию моды. Поэтому важна инженерная, бизнесовая или предпринимательская экспертиза. То есть у хорошего инженера или профессионального предпринимателя больше шансов добиться успеха. Просто потому, что, даже обладая сравнимой идеей, малоопытный стартапер будет медленнее действовать.

Несмотря на это, можно констатировать сильное отставание российской экономики от зарубежных стран на предмет использования венчурного капитала.

К причинам, тормозящим использование венчурного капитала, можно отнести следующие:

1. Нехватка менеджеров для управления компаниями-реципиентами.
2. Сложность в составлении бизнес-плана по инновационному проекту, и как следствие, неясность в достаточности финансирования на разработку и продвижение продукта.
3. Отличные от западных коллег схемы ведения бизнеса и организации финансовых потоков, что заставляет усомниться в прозрачности ведения бизнеса в России.
4. Незрелость информационных платформ, где потенциальный инвестор может получить информацию об инновационном проекте.
5. Несовместимость, до недавнего времени, российских и западных стандартов учета. Благодаря вышедшим недавно регламентирующим актам, направленных на сближение систем и методов учета, данная проблема отходит на задний план.
6. Законодательно «венчурное инвестирование» не определено, по причине отсутствия актов, нормативно-правовых документов, регламентирующих деятельность венчурных фондов.

В итоге основная роль в российском венчурном бизнесе принадлежит иностранному капиталу, в то время как российский капитал оседает на зарубежных счетах. Такая пассивность российского капитала вызывает настороженность иностранных инвесторов, только некоторые из них готовы идти на риск, вкладывая средства в российские инновационные проекты.

Стоит отметить, что венчурные фонды – это организации, работающие исключительно с инновационными проектами, заинтересованные в доведении инновационной идеи до реализации её на производстве.

Инновационная направленность российской экономики ориентирует внимание исследователей на проблемы и перспективы венчурного инвестирования в вопросах финансирования инноваций на всех стадиях: возникновения идеи, разработки нового продукта, производственного освоения, получение дохода от использования идеи.

По нашему мнению, венчурное предпринимательство должно быть приоритетным направлением государственной инновационной политики. С его помощью должны формироваться предпосылки активизации инновационной деятельности российских компаний и повышение конкурентоспособности отечественной промышленности.

Согласно мировому опыту, основными потребителями венчурного капитала являются малые и средние предприятия. К малым и средним организациям инновационной сферы можно отнести [2, с. 110]:

- Венчурные организации – малые технологические организации, осуществляющие финансирование исследований, разработок и опытное производство новой продукции;
- Малые инновационные организации, выступающие в качестве связующего звена между наукой и производством;
- Средние инновационные организации, имеющие несколько вариантов инвестиционных стратегий.

На российском рынке наибольшую популярность получили малые и средние инновационные организации, чаще всего, их организуют работники научно-исследовательских институтов. Однако, все больше ученых приходят к мнению о необходимости создания венчурных организаций, решающих основной вопрос реализации проекта – финансирования.

Таким образом, при всем многообразии венчурных форм, венчурный бизнес в России только начинает развиваться, однако иностранные предприятия опасаются взаимодействия с российским бизнесом по многим причинам: из-за распространенной модели по извлечению быстрой прибыли; нарастающего оттока капитала; плохо налаженной связи между наукой и инновациями; отсутствия управленческих кадров, знающих специфику инновационной отрасли; приоритет государства направлен не на инвестиции в науку и образование, а на социальные и военные расходы.

Список библиографических ссылок

1. Асаул А.Н. Модернизация экономики на основе технологических инноваций – СПб.: АНО «ИПЭВ», 2008. – 606 с.
2. Багратян Г.А., Кравченко И.С. Инновации и экономический рост: проблемы измерения // Инновации, 2009, № 8. – С. 59-61.
3. Гареев Д.А. Проблемы развития новых институциональных форм отношений в инновационной деятельности в РФ // Экономическое возрождение России, 2009, № 3 (21). – С. 52-58.
4. Гареев И.Ф., Казаков В.А., Сарваров Р.И., Сиразетдинов Р.М. Инновационные формы финансирования жилищного строительства // Региональная Экономика: Теория и практика, 2010, № 10. – С. 62-65.
5. Загидуллина Г.М., Файзуллин И.Э., Боровских О.Н., Чугунова Ю.В. Инвестиционная стратегия развития предприятия: Учебное пособие. – Казань: КГАСУ, 2009. – 221 с.
6. Кристофодис К., Дебанде О. Финансирование инновационных предприятий при помощи венчурного капитала: Отчет Европейского инвестиционного банка. США, 2001. – 81 с.
7. Низамова А.Ш. Специфика инновационной деятельности в сфере строительного производства (на примере Республики Татарстан) // Вестник экономики, права и социологии. – Казань, 2011, № 1. – С. 58-60.
8. Санто Б. Инновация как средство экономического развития. – М.: Прогресс, 1990. – 295 с.
9. Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент: Учебник для вузов. 5-е изд. – СПб.: Питер, 2005. – 447 с.

10. Стратегия развития научной и инновационной деятельности в Республике Татарстан до 2015 года. Постановление Кабинета Министров Республики Татарстан от 14.04.2008, № 220.
11. Исследование inseed: глобальный индекс инноваций 2013 года // GTMARKET.RU: экспертно-аналитический журнал Центра гуманитарных технологий. 2013. 1 июля. URL: <http://gtmarket.ru/news/2013/07/01/6051> (дата обращения: 30.10.2013).

Tuishev Sh.M. – candidate of technical sciences, associate professor

Nizamova A.Sh. – candidate of economical sciences, assistant

E-mail: kazan2@yandex.ru

Kazan State University of Architecture and Engineering

The organization address: 420043, Russia, Kazan, Zelenaya st., 1

The role of venture capital in innovative business

Resume

The article refers to the problems of financing in innovation economy. The author proves that in modern environment the most effective form of developing innovative project is venture capital.

Venture capital is a specific type of finance well suited to the requirements of new technology based firms. The combination of research and development, intangible assets, negative earnings, uncertain prospects and absence of a proven track record, which are characteristic of start-up and pre-commercial initiatives, leads to an unacceptably high perception of risk for conventional financial institutions and debt financing. Venture capital addresses the consequent financing gap through equity participation.

Venture capital can be seen to consist of a demand and supply cycle. The former represents the demand for capital for the creation and growth of companies – by implication SMEs. The cycle starts with the necessity for seed capital, to fund an initial idea or basic research. Similarly, venture capital firms can be viewed as representative of the supply cycle, starting with the creation of a venture capital fund, typically having a 10-year life span, raising the necessary funds from capital providers and marketing, investing the fund in «investee» initiatives and companies over 2-3 years. The cycle renews itself with the venture capital firm launching a new fund.

Keywords: innovations, financial development of the innovational project, venture capital.

Reference list

1. Asaul A.N. Modernization economy based on technological innovation. – Spb.: ANO «IPEB», 2008. – 606 p.
2. Bagratyan G.A., Kravchenko I.S. Innovation and economic growth: measurement problems // *Innovation*, 2009, № 8. – P. 59-61.
3. Gareev D.A. Problems of development in new forms of institutional relations in innovation activity in Russia // *Russia's economic recovery*, 2009, № 3 (21). – P. 52-58.
4. Gareev I.F., Kazakov V.A., Sarvarov R.I., Sirazetdinov R.M. Innovation forms of financing housing construction // *Regional economics: Theory and practice*, 2010, № 10. – P. 62-65.
5. Zagidullina G.M., Fayzullin I.E., Borovskih O.N., Chugunova U.V. Investment strategy developing enterprises: Studies. – Kazan: KSUAE, 2009. – 221 p.
6. Christofodis C., Debande O. Financing innovative firms through venture capital: Annual report of European investment bank. USA, 2001. – 81 p.
7. Nizamova A.Sh. The specificity of innovation in construction industry (Republic of Tatarstan) // *Vestnik ekonomiki, prava i sociologii*. – Kazan, 2011, № 1. – P. 58-60.
8. Santo B. Innovation as the tool of economic development. – M.: Progress, 1990. – 295 p.
9. Fathutdinov R.A. Innovation management: Studies. The grant for high schools. 5th edition. – Spb.: Piter, 2005. – 447 p.
10. The development strategy of research and innovation activities in the Republic of Tatarstan, 2015. Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Tatarstan from 14.04.2008, № 220.
11. Inseed research: global innovation index 2013 // GTMARKET.RU:expert-analytical journal Center for Humanitarian Technologies, 2013, 1 July. URL: <http://gtmarket.ru/news/2013/07/01/6051> (reference date: 30.10.2013).