



УДК 338 (470+571):330.322
ББК 65.9 (2 Рос) 263

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

Морозов Максим Владимирович

Магистрант кафедры мировой и региональной экономики
Волгоградский государственный университет
maximorozoff@mail.ru
Проспект Университетский, 100, 400062 г. Волгоград, Российская Федерация

Аннотация. Рассмотрены проблемы привлечения венчурных инвестиций и способы совершенствования венчурного инвестирования в современной экономике России. Выявлены проблемы и ожидаемые положительные последствия совершенствования венчурного инвестирования.

Ключевые слова: венчурный бизнес, стартап, инвестиционная деятельность, венчурное инвестирование.

В условиях нарастающих процессов глобализации, ужесточения конкуренции на мировом рынке, борьбы за новые технологии особое значение приобретают развитие инновационной деятельности фирм и коммерциализация научно-исследовательских разработок. Венчурный бизнес, финансируемый со стороны государства и частного сектора, становится важным фактором инновационного развития экономики на основе создания и внедрения новых технологий, коммерческого продвижения наукоемких продуктов. Запуск механизма венчурного бизнеса позволяет создавать новые рабочие места, развивать страну в технологическом отношении, используя все ранее накопленные интеллектуальные ресурсы. Поэтому во многих передовых странах обеспечение эффективного функционирования субъектов венчурного бизнеса и расширение масштабов венчурного инвестирования их инновационной деятельности рассматриваются в качестве приоритетного направления национального экономического развития.

В российской экономике процессы венчурного инвестирования получили развитие сравнительно недавно. К тенденциям последних лет можно отнести продолжение созда-

ния венчурных фондов, имеющих ярко выраженную специализацию, среди которых:

– 50 действующих фондов, позиционирующих себя как посевные, занимающихся «малыми» инвестициями в размере от нескольких десятков тыс долл. США;

– пока единственный на российском рынке мезонинный фонд «Volga River Growth Fund» (основной инвестор Европейский банк реконструкции и развития, ЕБРР), выделивший в 2011 г. липецкой продуктовой сети «Росинка» (63 магазина) 30 млн долл. на приобретение 100 % орловской сети «Сберегайка» (60 точек) и ставший совладельцем объединенной компании. Фонд планирует перепродать через несколько лет свою долю с доходностью от 25 % годовых;

– формирующийся при государственной поддержке крупнейший инфраструктурный фонд Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), инвестиционная деятельность которого окажет в ближайшей перспективе существенное влияние на ситуацию в сфере прямых инвестиций;

– приступившие к работе биотехнологический и инфраструктурный фонды ОАО «Российская венчурная компания» (ОАО «РВК»);

– действующие и активно формирующиеся при участии ОАО «Роснано» нанотехнологические фонды;

– развертывающие деятельность венчурные фонды в фармацевтической отрасли, в сфере «чистых» технологий и т. д. [7, с. 91].

В целом объем вновь привлеченных в функционирующие в российской экономике венчурные фонды в 2011 г. (около 3,8 млрд долл. США) более чем в 2 раза превысил показатель 2010 г. (1,74 млрд долл.) [3].

В 2012 г. в компаниях, находящихся на «венчурных стадиях» своего развития (посевной, начальной и ранней) [6, с. 47], были зафиксированы инвестиции суммарным объемом примерно 175 млн долл. (около 6 % от общего объема инвестиций). При этом основной вклад (примерно три четверти) в объем инвестиций в развитие деятельности таких компаний обеспечили фонды, созданные в рамках различных программ частно-государственного партнерства (например, 2-ой венчурный фонд Москвы, Венчурный фонд Краснодарского края и др.) [8, с. 52]. Структура активов таких фондов: 25 % – средства федерального бюджета, 25 % – средства бюджета региона и 50 % – вложения частных инвесторов. В отраслевом аспекте сделки на венчурных стадиях относились в основном к ИКТ, медицине, здравоохранению и производству промышленного оборудования. Средний размер сделки на венчурных стадиях составил 2 млн долларов. При этом ежегодные венчурные инвестиции в России не превышают 0,01–0,02 % ВВП, по сравнению, например, с 0,08 % – в Польше и 0,28 % – в Корее [4, с. 79].

Становлению эффективной системы отечественного венчурного финансирования препятствуют преимущественно институциональные, организационные и информационные факторы, обусловленные спецификой развития рыночной экономики в России и отсутствием достаточных мер государственной поддержки и стимулирования венчурного предпринимательства.

К числу наиболее существенных проблем, препятствующих развитию венчурной индустрии в России [9, с. 127–128], следует отнести:

– отсутствие развитой нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность вен-

чурных предприятий и инвестиционных институтов;

– неразвитость инфраструктуры, обеспечивающей появление в научно-технической сфере России новых и развитие существующих малых и средних быстрорастущих технологических инновационных предприятий, способных стать привлекательным объектом для прямого венчурного инвестирования;

– низкую ликвидность венчурных инвестиций, в значительной мере обусловленную недостаточной развитостью фондового рынка как важнейшего механизма свободного выхода венчурных фондов из проинвестированных предприятий;

– отсутствие экономических стимулов для привлечения прямых инвестиций в предприятия высокотехнологического сектора, обеспечивающих приемлемый риск для венчурных инвесторов;

– низкий авторитет предпринимательской деятельности в области малого и среднего бизнеса;

– недостаточную информационную поддержку венчурной индустрии в России;

– отсутствие необходимого количества квалифицированных управляющих венчурными фондами и низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей;

– усложненную регистрацию венчурных фондов в российской юрисдикции.

Оказание государственного содействия решению указанных проблем и устранение имеющихся противоречий в сфере венчурного предпринимательства и финансировании его развития позволят значительно ускорить развитие и повысить эффективность зарождающейся в России венчурной индустрии [5, с. 128].

Развитие инфраструктуры венчурной индустрии целесообразно осуществлять с использованием мирового опыта и возможностей сотрудничества с соответствующими международными организациями и программами. Это позволит сформировать национальную систему венчурного инвестирования, гармонизированную по организационным, экономическим и правовым механизмам с зарубежными аналогами, что облегчит привлечение в Россию зарубежных венчурных инвесторов. В регионах Российской Федерации не-

обходимо создавать посевные и стартовые фонды, предоставляющие финансовую поддержку малым технологическим предприятиям на ранних стадиях развития. Источниками наполнения таких фондов могут стать средства, которые будут возвращаться государству при его выходе из ранее созданных венчурных фондов путем продажи принадлежащих ему пакетов акций. Порядок формирования и функционирования таких фондов, особенно в части использования государственных ресурсов, необходимо утвердить постановлением правительства. Следует также далее развивать систему экспертиз и целый набор сервисных услуг (прежде всего, юридического, информационного и бухгалтерского сопровождения инновационных стартапов).

Обеспечение информационной поддержки участников венчурного предпринимательства предполагает расширение практики проведения венчурных ярмарок в различных регионах России, а также развитие других коммуникативных площадок и сетевых структур, включая профессиональные ассоциации и союзы инвесторов, электронные биржи технологий, специализированные порталы в сети Интернет по вопросам венчурного предпринимательства, инвестиционные форумы и форумы предпринимателей, промышленно-экономические конгрессы и т. п. Реализация этих мер потребует организационной и финансовой поддержки венчурной индустрии на федеральном и региональном уровнях.

Перспективы развития венчурного предпринимательства в России и приобретения нашей страной статуса нового высокотехнологического центра – одного из мировых лидеров венчурной индустрии – определяются рядом факторов. Россия до сих пор является одной из немногих стран наряду с США, ЕС и Китаем, которая ведет практически весь спектр научных исследований. Размеры экономики позволяют проводить масштабные вложения в приоритетные исследовательские проекты. Примером эффективного взаимодействия инвесторов и разработчиков становятся инвестиционные конференции – ярмарки венчурных проектов. В декабре 2000 г. была проведена Первая Всероссийская выставка-ярмарка венчурных проектов, на которой были представлены наиболее удачные инвестици-

онные проекты. В последующий период этот механизм был многократно апробирован как на всероссийском (в ноябре 2013 г. в рамках Международного форума технологического развития «Технопром – 2013» запланировано проведение Объединенной XIV Российской и VII Сибирской венчурной ярмарки), так и региональном уровнях (например, Уральские венчурные выставки-ярмарки 2005, 2008 и 2009 гг.; Первая Северо-Кавказская венчурная выставка-ярмарка 2011 г.; Вторая венчурная ярмарка города Хабаровска 2012 года).

За истекшее десятилетие претерпел существенные изменения и состав участников процесса венчурного инвестирования – в первую очередь, компаний, привлекающих в настоящее время венчурные инвестиции. Это, прежде всего, высокотехнологичные компании. Поэтому в последние годы достаточно быстро формируется отрасль высокотехнологического инвестирования. Относительное затишье на рынках США и ЕС способствует привлечению опытных предпринимателей в Россию. Российские частные инвесторы уже сделали первые шаги на рынке венчурных инвестиций, однако им необходимо государственное содействие.

В отечественной экономике постепенно накапливается опыт формирования и развития компаний, реализующих свои проекты в венчурном бизнесе. Среди них такие успешные примеры коммерциализации российских технологий и венчурных инвестиций, как например, «Mail.ru» (оценочная стоимость 866 млн долл.), «Yandex» (1,5 млрд долл.), «Petroalliance» (650 млн долл.), «Rambler» (570 млн долл.), «Corbinatelecom» (345 млн долл.) и др. Таким образом, у России есть огромный потенциал и хорошие перспективы стать центром венчурного капитала наравне с другими развитыми государствами [2, с. 21].

Европейская ассоциация прямых инвестиций и венчурного капитала (EVCA) определила пять приоритетных направлений по созданию в России здоровой почвы для развития венчурного бизнеса [1]. Этими приоритетами для венчурного капитала и принципиально важных областей его деятельности являются:

– переориентирование системы налогообложения на получение прибыли, созда-

ние понятного механизма взимания налогов и недопустимость действия правил обратной силы;

- внесение поправок в хозяйственное право, нацеленных на создание условий для инвестирования венчурного капитала;

- упрощение требований к регистрации венчурных инвестиций, замена разрешительной системы на уведомительную;

- содействие развитию финансовой инфраструктуры, отвечающей требованиям бизнеса;

- создание благоприятных условий для поддержки предпринимательства.

Соответственно, для развития венчурного инвестирования в России требуется ряд государственных инициатив:

1. Разработка методов прогнозирования эффективности от инноваций, государственная поддержка экспертизы инновационных проектов, развитие консультационных услуг, что способствовало бы увеличению числа проектов, стандартизированных в среде рискоинвесторов.

2. Организация венчурного инвестирования страховыми компаниями и пенсионными фондами.

3. Улучшение информационной среды с целью стимулирования кооперационных связей между крупными и малыми предприятиями.

4. Обеспечение нормативно-правового регулирования бухгалтерского учета для адекватного отражения финансового состояния компании в бухгалтерской отчетности и повышения доверия к компаниям со стороны потенциальных инвесторов.

5. Формирование системы мер регулирования и контроля венчурного инвестирования.

6. Оказание поддержки венчурным предприятиям в виде грантов, а также налоговых льгот на проведение НИОКР.

7. Обеспечение прозрачности налогообложения доходов в высокотехнологичной сфере с целью избегания двойного налогообложения, применение налоговых льгот и государственных гарантий под инвестиции в компании, деятельность которых основана на прогрессивных технологиях.

8. Открытие вторичного фондового рынка для дальнейшего привлечения финансовых

ресурсов уже проинвестированными венчурными компаниями.

9. Подготовка в учреждениях ВПО квалифицированных кадров для работы в сфере венчурного предпринимательства.

Таким образом, развитие венчурного предпринимательства становится значимым фактором инновационной модернизации российской экономики. Совершенствование механизма венчурного инвестирования будет способствовать решению многих проблем, в частности, недофинансирования науки и коммерциализации результатов инновационной деятельности. Венчурные инвестиции способствуют созданию и развитию наукоемких предприятий, выпуску новых продуктов и их продвижению на рынок. Однако становлению эффективной системы отечественного венчурного финансирования препятствуют преимущественно институциональные, организационные и информационные факторы, обусловленные спецификой развития рыночной экономики в России. Государственное содействие разрешению имеющихся противоречий в сфере венчурного предпринимательства и финансировании его развития позволит значительно ускорить становление и повысить эффективность функционирования венчурной индустрии в России.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гулькин, П. Г. Введение в венчурный бизнес в России / П. Г. Гулькин // Рынок ценных бумаг. – 2007. – № 15. – С. 13–19.

2. Ерошин, А. М. Механизмы государственной поддержки инноваций: зарубежный опыт // Мировая экономика и международные отношения. – 2011. – № 10. – С. 21–26.

3. Кальшева, Е. Шлагбаум для стартапа / Е. Кальшева // Российская Бизнес-газета. – 2010. – № 768(35). – С. 78–86.

4. Лагирев, А. А. Венчурное инвестирование как фактор инновационного развития / А. А. Лагирев. – СПб. : Институт бизнеса и права, 2008. – 250 с.

5. Мовсесян, А. Г. Вопросы реформирования науки и привлечения частных инвестиций : учеб. пособие / А. Г. Мовсесян, С. Б. Огневцев. – М. : Инновации, 2008. – 171 с.

6. Мосейко, Д. В. Исследование факторного обеспечения этапов венчурного цикла в регионе

/ Д. В. Мосейко // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3, Экономика. Экология. – 2010. – № 2 (17). – С. 46–51.

7. Цихан, Т. Роль венчурной индустрии в формировании национальной инновационной системы / Т. Цихан // Теория и практика управления. – 2004. – № 11. – С. 96–104.

8. Цыдыпов, Р. Ж. Развитие института венчурного бизнеса в современной экономике России : автореф. дисс. ... канд. экон. наук / Р. Ж. Цыдыпов. – Улан-Удэ, 2012. – 19 с.

9. Чижов, А. П. Чего не хватает сегодня венчурным инвесторам в России больше всего? // Бизнес-журнал. – 2010. – № 5. – С. 127–130.

VENTURE INVESTMENT IMPROVEMENT IN CONTEMPORARY RUSSIAN ECONOMY

Morozov Maksim Vladimirovich

Master Student, World and Regional Economics Department

Volgograd State University

maximorozoff@mail.ru

Prospect Universitetsky, 100, 400062 Volgograd, Russian Federation

Abstract. The problems of attracting venture investments and ways of venture investment improving in modern Russian economy are considered. The problems and possible positive effects of venture investment improving are revealed.

Key words: venture business, start-up, investment activity, venture investment.