

УДК 330.3

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ИННОВАЦИОННОЙ СИСТЕМЕ

М.С. Чернышенко¹

Иркутский государственный технический университет,
664074, г. Иркутск, ул. Лермонтова, 83.

Рассмотрено становление индустрии венчурного финансирования в России. Приведена качественная характеристика этапов развития инфраструктуры поддержки венчурного предпринимательства в инновационном секторе государства.

Ключевые слова: национальная инновационная система; венчурное финансирование; этапы развития венчурного финансирования.

VENTURE FINANCING IN NATIONAL INNOVATION SYSTEM

M. Chernyshenko

Irkutsk State Technical University,
83 Lermontov Str., Irkutsk 664074.

The paper describes the formation of the industry of venture financing in Russia. It provides the qualitative characteristics of the stages of development of infrastructure of venture business support in the state innovation sector.

Keywords: national innovation system; venture financing; stages of venture financing development.

Сегодня общепризнано, что у любого общества, стремящегося к устойчивому прогрессу, нет иного выбора, кроме движения по пути развития инновационной экономики. Производство и коммерческая реализация знаний и технологий – главное из того, что может обеспечить стране конкурентоспособность, а, следовательно, экономическую мощь, независимость и благосостояние граждан. Россия также неоднократно заявляла о переходе нашей экономики на инновационный путь развития.

Модель инновационной экономики не исчерпывается процессом создания и коммерциализации инноваций, и на равных правах с инновационно-воспроизводственными подразделениями в национальную инновационную систему входят структуры, обеспечивающие источники финансирования инноваций и полноценное предложение на рынке венчурного капитала. Возможность для инновационной, или венчурной, компании быстро привлечь средства для финансирования развития на основе инноваций является критически важной составляющей процесса коммерциализации результатов НИОКР.

Венчурное финансирование – финансирование новых предприятий и новых видов деятельности, которые традиционно считаются высоко рискованными, что не позволяет получить для них финансирование в виде банковского кредита и других общепринятых источников.

Развитие индустрии венчурного капитала призвано способствовать привлечению внебюджетных средств в инновационную сферу. В самом общем плане венчурное финансирование может быть определено как одна из разновидностей акционерных инвестиций. Венчурные фонды предпочитают вкладывать капитал в инновационные компании, чьи акции не обращаются в свободной продаже на фондовом рынке, т. е. путем приобретения акций на внебиржевом рынке (прямые инвестиции), а не через покупку акций на организованных фондовых рынках (портфельные инвестиции). Нередко венчурный капитал служит своеобразным мостом к выходу инновационной компании на фондовый рынок. Отличие между венчурными и всеми прочими внебиржевыми (прямыми) инвестициями в акционерный капитал проходит по признаку наличия или отсутствия контролирующего участия в реализации инновационного проекта.

Венчурная индустрия в России начала развиваться в начале 1990-х годов.

Инфраструктура рынка венчурного предпринимательства, с точки зрения отношения государства, представлена двумя основными секторами, которые значительное время развивались параллельно и фактически независимо друг от друга: негосударственная и государственная (с государственной поддержкой и участием).

Далее приведена качественная характеристика этапов развития инфраструктуры поддержки венчурного предпринимательства в инновационном секторе России:

¹ Чернышенко Марина Сергеевна, магистрант группы ИНИм-12-1, e-mail: karo_m@mail.ru
Chernyshenko Marina, an undergraduate of group INIm-12-1, e-mail: karo_m@mail.ru

1 этап – нач. 1990–1999 гг.

На начальном этапе, по мере прихода на рынок новых фондов, стихийно формировались элементы негосударственного сектора инфраструктуры: Российская Ассоциация Венчурного Инвестирования, система профессиональных мероприятий, в большей степени ориентированных на прямых инвесторов. Акценты на инновационном секторе были слабы, приоритетными для инвесторов были быстрорастущие ниши традиционных отраслей.

Первое упоминание о венчурном инвестировании в государственных документах – 1999 год.

2 этап – 2000–2006 гг.

Параллельно начинается становление инфраструктуры при поддержке государства: создается Венчурный инновационный фонд (2000 г.), поддерживается развитие системы венчурных ярмарок (с 2000 г.), коучинг-центров по венчурному предпринимательству.

Поддержка сектора была инициирована не столько благодаря «политической воле» по стороны правительства, сколько благодаря «доброй воле» чиновников разного ранга, поддержавших ряд конкретных инициатив энтузиастов.

3 этап – 2006–2009 гг.

Активное развитие финансового сектора инфраструктуры со стороны государства. Благоприятная конъюнктура на мировых сырьевых рынках улучшила ситуацию с бюджетными доходами и позволила правительству существенно увеличить свой вклад в формирование института венчурного инвестирования, выведя его тем самым на качественно новый уровень:

В рамках программы Министерства экономического развития (МЭР) появились и заработали региональные венчурные фонды инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере, создаваемые на основе партнерства федеральных и местных властей с бизнесом: на 2009 год в 14 приступивших к работе фондах аккумулировано 4,6 млрд руб.

По распоряжению правительства РФ была создана ОАО «Российская венчурная компания» (ОАО «РВК»), капитализация которой составила 30 млрд руб. (>900 млн долл.).

Создана и заработала Государственная корпорация нанотехнологий (РОСНАНО), располагающая средствами порядка 120 млрд руб.

Возникли и начали строиться технико-внедренческие особые экономические зоны (ОЭЗ).

Заработала программа создания технопарков в сфере ИТ и др.

4 этап – 2009 г.–настоящее время.

Гармонизация секторов инфраструктуры государственной поддержки. Принятие и реализация новой концепции Российской венчурной Компании, расширение сети контактных площадок для компаний и инвесторов, создание национальной ассоциации бизнес-ангелов и т.д.

Принципиально важным моментом, характеризующим сложившуюся в России практику поддержки инновационного сектора и венчурного предпринимательства, является широкое применение механизмов частного-государственного партнерства (ЧГП).

Государство разрабатывает и реализует программы поддержки венчурной индустрии по двум основным причинам:

- во-первых, существует обоснованное представление о том, что развитие венчурной индустрии способствует росту так называемых общественных выгод (social benefits);
- во-вторых, это связано с ограниченностью финансовых ресурсов частного сектора на определенных стадиях развития компаний.

Несмотря на то, что в последние годы в России разработана и принята к реализации серия инициатив, направленных на интенсивное развитие венчурной индустрии, механизмы венчурного инвестирования применяются ещё недостаточно активно.

Это определяется рядом объективных и субъективных факторов:

- фактор незавершенности инвестиционного цикла;
- фактор «инновационной пассивности» крупного российского бизнеса и низкого внутреннего спроса на высокотехнологичную продукцию;
- фактор незрелости среды формирования «потока сделок».

В России пройден этап некоторого «перекоса» государственных программ федерального уровня, ориентированных на создание финансовой инфраструктуры, в сторону развития институционального венчурного капитала (новых фондов).

Просто «много денег» не достаточно, а вредно. Нужно дозированное количество «умных денег» и соответствующая среда.

Наряду с прямыми (финансовыми) мерами, возрастает роль косвенных мер, связанных с повышением предпринимательской активности, ростом культуры корпоративного управления, созданием комфортной среды для взаимодействия всех участников процесса: инвесторов, компаний, посредников.

При разработке и реализации программ развития венчурного предпринимательства, как федерального, так и регионального уровней, необходимо акцентировать внимание на гармоничном развитии всех секторов инфраструктуры:

– *финансового* – задачей которого является преодоление барьеров и «финансовых разрывов» при создании и выводе на рынок продукции и/или услуг недавно созданных инновационных компаний, стимулирование притока частного капитала в компании ранних стадий развития.

– *кадрового* – задачей которого является формирование «критической массы» специалистов, предпринимателей, инвесторов, обладающих необходимыми компетенциями в сфере венчурного предпринимательства.

– *контактного* – задачей которого является формирование среды для установления деловых связей субъектов венчурного предпринимательства и обмена профессиональным опытом.

– *информационного* – задачей которого является популяризация основ венчурного предпринимательства, содействие распространению знаний и деловой информации, повышение «прозрачности» рынка.

В наиболее простой модели, описывающей взаимодействие общества (государства) и частного сектора в рамках инновационной экономики, роль частного сектора состоит в создании технологий на основе результатов фундаментальной науки, финансируемой государством, и собственных исследований и разработок, а также в рыночном освоении инноваций. Роль государства заключается в содействии производству фундаментального знания и комплекса технологий стратегического (в том числе военного) характера, а также в создании инфраструктуры и благоприятного институционального климата для инновационной деятельности частных компаний.

Для современной России одним из наиболее важных факторов, препятствующих развитию инновационной деятельности, а, следовательно, экономическому росту страны, остаются финансовые факторы – недостаток и относительная недоступность средств для финансирования инновационных или венчурных проектов. Второй важнейшей проблемой финансирования инноваций в России является потеря связей российской промышленности с отечественной наукой. Даже в условиях инвестиционного роста с наступлением XXI века существенного притока частных средств предприятий в сферу научных исследований не наблюдается, в то время как половина платежеспособного спроса на технологии удовлетворяется за счет их импорта.