

© И.А. ЛИМАН, И.В. ЖУРАВКОВА

ekt@utmn.ru, analiz@utmn.ru

УДК 334:001.31 (470 + 571)

РАЗВИТИЕ И ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

АННОТАЦИЯ. В условиях все нарастающих процессов глобализации, ужесточения конкуренции на мировом рынке, борьбе за новые технологии особое значение приобретают научно-исследовательские разработки и развитие инновационной деятельности фирм. Именно венчурный бизнес и его финансирование со стороны государства и частного сектора обеспечивают инновационное развитие экономики, способствуют развитию новых технологий и продвижению наукоемких продуктов. Целью данной работы является анализ ситуации на рынке венчурного бизнеса в Российской Федерации, а также разработка рекомендаций по его дальнейшему развитию. Для достижения целей в ходе работы решались задачи по определению места и роли венчурных компаний в мировой экономике и экономике России, тенденций и перспектив их развития; выявлению ключевых проблем, мешающих данному бизнесу развиваться в стране, и выработке рекомендаций по их решению. В качестве методологической основы работы использованы современные концепции рыночной экономики, менеджмента, инновационного менеджмента; решение поставленных задач осуществлялось на базе структурного, статистического анализа и т.д. Результатами данной работы являются выявление и анализ слабых сторон финансирования венчурного бизнеса в Российской Федерации (отсутствие специализированных нормативных актов, недостаточный объем грантовой поддержки инноваторов на ранних стадиях проектов, слабая интеграция в глобальную инновационно-венчурную экосистему и т.д.), а также выработка рекомендаций по их решению, как то: расширение практики проведения венчурных ярмарок, использование мирового опыта и сотрудничества с соответствующими международными организациями; создание посевных и стартовых фондов поддержки малых технологических предприятий, развитие системы экспертиз и набора сервисных услуг. Результаты работы могут быть использованы руководителями государственных учреждений в качестве мер развития венчурного бизнеса в России, а главами различных компаний — для определения стратегии своего развития в условиях международной конкуренции и глобализации.

SUMMARY. Nowadays research and development and elaboration of innovative activity of enterprises become particularly important due to ever increasing globalization, increasing competition in the global market and the fight for new technologies between firms. Thus, venture companies and venture capital financing from the state and a private sector provide innovative development of county's economy, contribute to the development of new technologies and the promotion of high-tech products. The aim of this paper is to analyze the situation in the market of venture business in the Russian Federation as well as to work out recommendations for its further development. This goal has been achieved by determination venture companies' position in the world

economy and in the Russian economy, pointing out tendencies and prospects of their development; by identification key problems that prevent these companies to develop and elaborating recommendations to solve those problems. Modern concepts of market economy, management and innovative management were used as a methodological basis of the paper; the solution of tasks was carried out on the basis of the structural analysis, statistical analysis etc. The results of this work are the identification and analysis of the weaknesses of venture capital financing in Russia (ex. lack of special regulations in this sphere, insufficient funding support of innovators at early stages of projects, weak companies' integration into the global innovative and venture ecosystem etc.) as well as development of recommendations for their solution, such as: expansion of carrying out venture fairs, using international experience and collaborating with relevant international organizations, creation of seed and early-stage funds to support small technology companies, the development of system of expertise and set of services. The results can be used by managers of public institutions as a measure of venture companies' development in Russia; heads of various companies can apply those results in determination their economy strategies to survive in the conditions of the international competition and globalization.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА. Венчурная фирма, инновации, финансовые ресурсы, венчурные фонды, инвестор, грант, технологическое предпринимательство, венчурная инфраструктура.

KEY WORDS. Venture firm, innovation, financial resources, venture funds, investor, grant, technical enterprise, venture infrastructure.

Мировой опыт свидетельствует, что без эффективного венчурного бизнеса невозможно обеспечить инновационное развитие экономики. Этот вид бизнеса становится своеобразным проводником передовых научно-технических идей в сферу производства и потребления. Он способствует распространению новшеств, значительно упрощает доступ инновационных компаний к источникам финансовых ресурсов, повышает уровень коммерциализации научно-технической продукции.

Во многих передовых странах продвижение венчурного бизнеса рассматривается в качестве национальной стратегии развития науки, технологий и инноваций, определяющей приоритетные направления экономики. Государство выступает крупным, а в ряде стран основным инвестором в новые технологии и инновации. Так, несмотря на финансовый кризис 2008-2009 гг., в США в 2010 г. было направлено 16 млрд долл., или 0,11% ВВП, в Германию — 1,4 млрд евро, или 0,1 ВВП [1; 21].

Благодаря активным шагам, предпринятым сообществом венчурного бизнеса, сегодня можно говорить о прогрессе в нашей стране с этой точки зрения. На 2010 г. в отечественной экономике пришлось наибольшее число действующих венчурных фондов (170), которое увеличилось по сравнению с 2001 г. в 4,5 раза.

В целом, несмотря на определенное замедление, по сравнению с докризисным периодом, темпов привлечения средств инвесторов в действующие структуры венчурного бизнеса, венчурный рынок развивается и адаптируется к сложившейся внутриэкономической ситуации и текущим мировым тенденциям. Суммарный объем капитала венчурных фондов и фондов прямых инвестиций, аккумулированных в фондах, работающих на российском рынке прямого и венчурного инвестирования, вырос относительно 2001 г. в 6,2 раза и достиг

величины 16,8 млрд долл. против 2,7 млрд долл. Наиболее привлекательными для инвестиций по сравнению с предыдущими периодами оказались, в первую очередь, сделки в отраслях информационно-коммуникационных технологий (ИКТ), финансовых услуг и потребительского рынка (половина всего объема инвестиций).

Анализ выявил, что в 2010 г. в компаниях, находящихся на «венчурных стадиях» своего развития (посевной, начальной и ранней), зафиксированы инвестиции суммарным объемом примерно 153 млн долл. (около 6% от общего объема инвестиций). Основной вклад (примерно три четверти) в объем инвестиций в компании венчурных стадий обеспечили фонды, созданные в рамках различных программ частно-государственного партнерства. Сделки на венчурных стадиях в основной массе относились также к сектору ИКТ, отраслям медицины, здравоохранения и промышленного оборудования. Средний размер сделки на венчурных стадиях составил 2 млн долл. При этом ежегодные венчурные инвестиции в России не превышают 0,01-0,02% ВВП, по сравнению с 0,08% ВВП в Польше, 0,28% — в Корее и пр. [2].

Рассмотрим проблемы, существующие в российском венчурном бизнесе, которые мешают ему динамично развиваться. Прежде всего, обращает на себя внимание отсутствие адекватной организационно-правовой формы регулирования деятельности фондов прямых и венчурных инвестиций, в том числе в части налогообложения. Не отработана схема взаимодействия разработчиков и инвесторов — здесь много проблем как инфраструктурного характера, так и психологического: например, не секрет, что разработчики плохо представляют структуру расходов на разработку и продвижение продукта на рынок. Как показывает статистика, стоимость разработки даже в развитых странах с очень высоким уровнем оплаты квалифицированного труда, редко превышает 25-30% от общей суммы затрат, еще около трети стоит организация массового производства и примерно столько же — собственно маркетинговые действия по продвижению продукта на рынок и его распределению [3; 102]. В России стоимость разработки обычно ниже, а расходы на организацию массового производства в связи с изношенностью производственных линий и необходимостью приобретать почти 100% требуемого оборудования выше, равно как выше и доля расходов на продвижение на рынок готовой продукции.

В отношении правового регулирования венчурной деятельности также наблюдается отсутствие специализированных нормативных актов. Само правовое определение «венчурного» является размытым. Требуется дальнейшей проработки вопрос льготного механизма финансирования венчурной деятельности.

В этой связи следует отметить слабость российского бюджета, поскольку правительство не может эффективно поддерживать технологическое предпринимательство, как это, например, делается в развитых странах, которые имеют двухступенчатые системы выделения грантов с объемом финансирования проектов первого уровня до 50 тыс. долларов и второго — до 500 тыс. долларов. Чтобы хоть как-то разрешить эту проблему, необходимо ввести налоговые льготы, связанные с акционерным инвестированием проектов, особенно остро в этом нуждаются те компании, которые осуществляют коммерциализацию новейших российских технологий.

По-прежнему объем грантовой поддержки инноваторов на ранних, предпроектных стадиях для налаживания стабильного потока проектов остается недостаточным, а сам механизм привлечения финансирования в эти проекты ограничен. Сюда же можно отнести недостаток сервисных услуг и дефицит инфраструктуры для развития венчурного инвестирования. Создание и поддержание стабильной инфраструктуры — основная проблема на нынешнем этапе. Почему это особенно важно для венчурных инвестиций? Венчурные инвестиции долгосрочны в отличие от многих других отраслей экономики. Инвестор, вкладывая деньги сегодня, должен быть уверен в том, что через несколько лет политическая и экономическая ситуация, законодательная база не изменятся. Даже если законы будут не до конца доработаны, инвесторы должны знать, что не будет неожиданных перемен [4; 127].

В качестве самостоятельной проблемы выделяется отсутствие результативного технического регулирования и дефицит квалифицированных кадров. Об этом говорит Э. Дайсон — венчурный инвестор и основатель EDventure Holdings: «В России достаточно предпринимателей с хорошими идеями, нетрудно обнаружить на рынке деньги и умных программистов. Но очень непросто найти опытных менеджеров среднего звена, финансовых директоров, менеджеров по управлению проектами и т.п. Другими словами, легко начать дело, но трудно его «вырастить» [4; 130].

Кроме того, безусловно, внедрению инноваций мешает дефицит денег, нехватка свободных средств внутри компании, а также низкая доступность финансирования из внешних источников.

Серьезным препятствием становится слабая интеграция в глобальную инновационно-венчурную экосистему и существенные барьеры при проведении международных операций инновационными стартапами. Невозможность временного ввоза в РФ продукции НИОКР, поскольку образцы продукции невозможно идентифицировать по формальным признакам: серийному номеру, производителю, стране изготовления и т.д. В результате российские компании имеют ограниченный доступ к передовым ресурсам, разработкам и технологиям, а для проведения совместных с зарубежными коллегами НИОКР возникает необходимость открытия дочерних компаний за пределами страны [5; 79].

Следует также выделить проблему информационного обеспечения венчурной индустрии. В некоторых регионах предприниматели порой просто не знают о возможности привлечения частных инвесторов, а если и слышали об этом, то часто не имеют достоверных сведений о практике этого бизнеса. В последнее время в стране повсеместно стали появляться различные венчурные центры, венчурные бюро или центры венчурной поддержки, которые, по сути, занимаются имитацией поддержки компаний, обещая им венчурные средства. Не обладая достаточными знаниями и контактами с профессионалами, эти так называемые «группы поддержки» отвлекают менеджмент компаний, который теряет время и средства, порой упуская реальную возможность привлечь инвестиции, посетив те же венчурные ярмарки или иные мероприятия, проводимые профессионалами рынка. С другой стороны, недостаток информации о компаниях, заинтересованных в привлечении инвестиций, об инвесторах, готовых предоставить капитал для развития бизнеса, и методики их работы — вот одна из основных причин, сдерживающих активное развитие венчурного предпринимательства в России [6].

В связи с обозначенными проблемами российского венчурного предпринимательства предлагаются следующие пути их решения (некоторые также отмечены в «Стратегии развития венчурной индустрии в России»):

В целях оказания информационной поддержки участникам венчурного предпринимательства необходимо расширять практику проведения венчурных ярмарок в различных регионах России, а также развивать и другие коммуникативные площадки и сетевые структуры — профессиональные ассоциации и союзы инвесторов, электронные биржи технологий, специализированные порталы в сети Интернет по вопросам венчурного предпринимательства, проводить инвестиционные форумы и форумы предпринимателей, промышленно-экономические конгрессы и т.п. Решение этих вопросов также потребует организационной и финансовой поддержки на федеральном и региональном уровнях.

При развитии инфраструктуры венчурной индустрии важно использовать мировой опыт и возможности сотрудничества с соответствующими международными организациями и программами. Это позволит формировать национальную систему, гармонизированную по организационным, экономическим и правовым механизмам с зарубежной практикой, что облегчит привлечение в Россию зарубежных венчурных инвесторов.

В регионах Российской Федерации необходимо 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. Это касается, прежде всего, юридического, информационного и бухгалтерского сопровождения. Любой стартап без такого сопровождения, без умения цивилизованно вести бизнес обречен на неудачу. А если только что созданному инновационному бизнесу приходится самому нанимать штат юристов и бухгалтеров, то это неизбежно ведет к увеличению рисков.

Что касается перспектив развития венчурного предпринимательства в России, то в этом вопросе многие специалисты солидарны: у нашей страны есть все шансы стать новым высокотехнологичным центром, мировым лидером венчурной индустрии. 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 исследования.

Примером эффективного взаимодействия инвесторов и разработчиков становятся инвестиционные конференции — ярмарки венчурных проектов. За последние годы этот механизм был апробирован несколько раз. Так, наиболее удачные проекты были представлены на ярмарке венчурных проектов в декабре 2000 г. (Первая Всероссийская выставка-ярмарка венчурных проектов). За ней последовали инвестиционная конференция и ярмарка венчурных проектов (проводились при содействии Правительства Москвы, Технопарк «Зеленоград»,

Национальной венчурной компании), Вторая Всероссийская ярмарка. К настоящему времени уже проведены XII Российских Венчурных ярмарок.

В России постепенно появляются «сильные» предприниматели в сфере high-tech, качество сделок растет. Компании, приходящие сегодня за инвестициями, сильно отличаются от тех, которые были 10 лет назад. В последние годы достаточно быстро формируется отрасль высокотехнологичного инвестирования: то, что в других странах растягивалось на десятки лет, у нас происходит на глазах. Есть возможность заимствовать лучшее, привлекать и развивать самые эффективные модели управления компаний. Затишье на рынках США и ЕС способствует привлечению опытных предпринимателей в Россию.

Российские частные инвесторы уже сделали первые шаги на финансовом рынке, но для того, чтобы сделать их более уверенными, необходим пример со стороны государства. Для государства средства в размере 100 млн долларов небольшие и стоило бы их потратить на то, чтобы быстро запустить механизм венчурного бизнеса, поскольку он позволяет создавать много новых рабочих мест и развивать страну в технологическом отношении, используя все ранее накопленные интеллектуальные ресурсы.

Кроме того, 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 mail.ru (оценочная стоимость \$866 млн), yandex (\$1-5 млрд), petro alliance (\$650 млн), gambler (\$570 млн), corbina telecom (\$345 млн) и др. Таким образом, у России есть огромный потенциал и хорошие перспективы стать центром венчурного капитала наравне с другими развитыми государствами.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ерошин А.М. Механизмы государственной поддержки инноваций: зарубежный опыт // *Мировая экономика и международные отношения*. 2011. № 10. С. 21.
2. Цыдыпов Р.Ж. Развитие института венчурного бизнеса в современной экономике России. Автореф. дисс. ... канд экон. наук. Улан-Удэ, 2012.
3. Цихан Т. Роль венчурной индустрии в формировании национальной инновационной системы // *Теория и практика управления*. 2004. № 11. С. 102.
4. Чижов А.П. Чего не хватает сегодня венчурным инвесторам в России больше всего? // *Бизнес-журнал*. 2010. № 5. С. 127. 130.
5. Калышева Е. Шлагбаум для стартапа // *Российская Бизнес-газета*. 2010. № 768(35). С. 79.
6. Гладких И., Никконен А. Новые успехи и новые вопросы — прошлое, настоящее и будущее Российской венчурной ярмарки — 2009 // *Венчурная Россия*, Всероссийский информационно-аналитический портал: URL: http://www.allventure.ru/articles/47/#replies__page1 (дата обращения: 4.05. 2012).