

## **ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА\***

Рассматривается понятие венчурного капитала. Характеризуются основные источники финансирования венчурного предпринимательства за рубежом и в России. Рассматриваются структуры, способствующие развитию венчурной индустрии в нашей стране, выявляются основные проблемы развития венчурного бизнеса. Обосновывается необходимость проведения региональных венчурных ярмарок для обеспечения эффективного взаимодействия между инноваторами и инвесторами.

*Ключевые слова:* инновации, предпринимательство, венчурный бизнес, венчурный капитал, венчурные ярмарки.

**O.V. CHISTYAKOVA**

*PhD in Economics, Associate Professor,*

*Baikal State University of Economics and Law, Irkutsk*

*e-mail: chistyakovaov@mail.ru*

## **VENTURE CAPITAL AS FACTOR IN DEVELOPMENT OF INNOVATIVE ENTREPRENEURSHIP**

The article deals with the concept of venture capital and characterizes the major sources of the venture entrepreneurship financing in Russia and abroad. The author studies the structures that encourage the development of the venture industry in Russia, shows the main problems of venture business development and proves the necessity of holding regional venture fairs to ensure effective interaction between innovators and investors.

*Keywords:* innovation, entrepreneurship, venture business, venture capital, venture fairs.

Венчурный бизнес является формой предпринимательства, сутью и главным результатом которого выступают инновации. Как показывает практика развитых стран, от половины до двух третей значимых нововведений разработано независимыми изобретателями в рамках венчурных фирм.

В современной экономике венчурный бизнес занимает важное место и способствует ее продвижению по инновационному пути. Благодаря венчурному бизнесу в производственный оборот вовлекаются принципиально новые продукты и технологии, коммерциализируются научные и технологические идеи. Венчурный бизнес содействует росту занятости в передовых отраслях экономики, создавая новые рабочие места для персонала с высоким уровнем квалификации.

Венчурный капитал является источником финансирования малых и средних инновационных предприятий. Расцвет венчурного инвестирования пришелся на конец прошлого века и был связан с взрывным ростом высокотехнологичной индустрии. Термин «венчурный» происходит от англ. *adventure* — рискованное предприятие, начинание и подразумевает наличие риска во взаимоотношениях новатора и инвестора.

Венчурное финансирование предполагает вложение средств крупных компаний, банков, государства, страховых, пенсионных и других фондов в сферы с повышенной степенью риска, в новый, расширяющийся или трансформирующийся бизнес. Венчурное финансирование предусматривает инвестиции в акционерный капитал в обмен на долю

\* Работа выполнена при финансовой поддержке проекта ФБ-10 «Теоретические аспекты стратегического управления социально-экономическим развитием Сибирского региона при переходе на инновационную модель экономики», реализуемого в рамках АВЦП «Развитие научного потенциала высшей школы (2009–2011 гг.)».

или пакет акций без предоставления какого-либо залога. Использование венчурного инвестирования помогает модернизировать экономику стран или отдельных регионов, а также работу отдельных компаний.

Если на Западе полномасштабное развитие венчурного бизнеса происходило после выхода соответствующей страны на высокий уровень научно-технического прогресса, то в России он изначально призван выступить не только катализатором, но и инициатором технологического обновления производственного аппарата, возрождения научно-технического потенциала промышленных центров. При этом необходима эффективная поддержка венчурного предпринимательства на региональном уровне.

Характеризуя венчурное предпринимательство на современном этапе, нужно отметить, что, получив широкое развитие в США, венчурный бизнес стал активно развиваться в развитых странах Западной Европы, в Японии и в индустриальных странах Азиатско-Тихоокеанского региона.

Доходность венчурных фондов в США, играющих ключевую роль в венчурном бизнесе, колеблется в пределах 30–34%, что примерно в 3 раза превышает прибыли в обычных видах бизнеса, которые для них считаются высокими.

По данным Национальной ассоциации венчурного капитала США (NVCA), американские компании, использовавшие венчурный капитал, в совокупности создали более 10 млн новых рабочих мест и принесли свыше 2,1 трлн дол. дохода. В них занято 9% рабочей силы частного сектора США и создается 16,6% ВВП. За последние несколько десятилетий венчурный капитал поддержал целый ряд известных компаний: «Microsoft», «Intel», «Apple», «Cisco», «Yahoo», «Hotmail», «Google», «Skype» и многие другие.

Нужно отметить, что сегодня наблюдается рост инвестиций в развивающихся странах. Американские венчурные фонды в последние годы активно переводят капитал из Европы в Азию. Однако США и Европа остаются важными рынками для венчурного капитала, несмотря на бурный рост венчурного финансирования в азиатских странах.

Большое значение для возникновения и развития венчурного бизнеса имеют принципы организации современных научных иссле-

дований и разработок. В развитых странах сложилось разграничение по направленности и источникам финансирования НИОКР. В США федеральное правительство занимается финансированием и поддержкой фундаментальных исследований и той части прикладных исследований, которые сопряжены с выполнением важнейших функций, осуществляемых государством (военные приготовления, космос, здравоохранение и др.). Частный сектор, в основном в лице крупных корпораций, финансирует и проводит главным образом прикладные исследования, результаты которых реализуются в виде повышения качества выпускаемой продукции, создания новой продукции и новых технологий. На долю частного сектора в США в последние два десятилетия устойчиво приходится более 70% финансирования всех затрат на НИОКР.

Как отмечает Н.Ю. Людвикова, государственное участие в различных схемах, предусматривающих смешанное, бюджетно-частное финансирование малых и средних развивающихся компаний, законодательно регламентируется во всех без исключения развитых странах Запада [2, с. 22]. Государство выступает на равных с частными инвесторами, признавая возможность потери инвестиций. При этом управление осуществляется профессионалами — частными лицами и компаниями. Государственное участие выражается только в присутствии представителя государства в совете директоров или консультативном совете.

В Россию венчурная индустрия была принесена извне в начале 90-х гг. прошлого века. Точкой отсчета развития венчурной индустрии в нашей стране принято считать 1993 г., когда на Токийском саммите правительств стран «Большой семерки» и Европейского союза было принято соглашение о поддержке только что приватизированных в рамках государственной программы российских предприятий.

В 1994 г. был образован Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере в форме государственной некоммерческой организации, который стал первой организацией федерального уровня в России, ориентированной на финансирование преимущественно частных малых инновационных предприятий на посевной стадии.

В период с 1994 по 1996 г. было создано 11 региональных венчурных фондов в партнерстве между Европейским банком реконструкции и развития, выделившим 310 млн дол. на финансирование акционерного капитала, и странами-донорами (Франция, Германия, Италия, Япония, США, Финляндия, Норвегия и Швеция), выделившими 207 млн дол. в виде безвозмездных ссуд.

В декабре 1996 г. была создана Российская ассоциация прямого и венчурного инвестирования (РАВИ), основной целью которой являлось содействие становлению и развитию венчурной индустрии в России. В 2007 г. была создана еще одна структура — ОАО «Российская венчурная компания» (ОАО «РВК»), основная задача которой — создание и развитие институтов венчурного инвестирования в России. В 2008 г. при содействии Минэкономразвития созданы региональные венчурные фонды инвестиций в малые предприятия научно-технической сферы.

Кроме того, в настоящее время в нашей стране активно действует некоммерческая организация с государственным участием — Венчурный инновационный фонд, созданный в целях развития конкурентоспособного технологического потенциала России.

Нужно отметить, что сегодня российская экономика становится привлекательной для фондов прямых и венчурных инвестиций. Этому способствует реализация приоритетных направлений государственной политики, нацеленных на создание благоприятной среды для развития малых и средних технологических компаний.

Однако можно выделить ряд проблем, с которыми сталкиваются венчурные фонды и частные инвесторы в России. Прежде всего, это недостаточное количество привлекательных инновационных проектов с требующимися фондам доходностью и темпами роста. Также можно отметить низкий уровень культуры управления в малых компаниях, что приводит к непониманию особенностей стратегий инновационного развития и возможностей его финансирования.

Особую проблему составляет необходимость получения компаниями инвестиций на посевной (seed) и начальной (start-up) стадиях, когда большинство из имеющихся источников финансирования закрыто из-за сверхвысоких рисков. Большинство фондов готово

инвестировать преимущественно в компании на поздних стадиях — роста и расширения.

Малый размер капитала некоторых венчурных фондов делает их непривлекательными для управляющих компаний международного уровня. Недостаточное количество специалистов с соответствующей квалификацией и опытом инвестиционного менеджмента в управляющих компаниях фондов замедляет работу по проведению экспертизы представляемых для инвестирования проектов.

Для того чтобы в России венчурный бизнес приобрел значимые масштабы, необходимы благоприятные условия. Малая фирма должна расти и иметь возможность выпускать свои акции на рынок. Российский фондовый рынок к этому готов. Однако участники рынка не всегда готовы к приобретению на рынке ценных бумаг, которые выпущены не монополиями или сырьевыми компаниями, а никому не известной инновационной компанией.

Если не будет спроса на рынке, то у фирм не будет средств для дальнейшего развития, и, соответственно, венчурный бизнес не будет развиваться. Спрос на акции возникает только тогда, когда идеи превращаются в конкретный ликвидный товар, который продается и приносит хороший доход. Однако в России пока недостаточно развита система коммерциализации разработок, кроме того, объем платежеспособного спроса внутри страны невелик. В этой связи возникает необходимость выхода инновационных компаний на международные рынки.

Содействовать развитию венчурного бизнеса призвано ОАО «РВК». Компания представляет собой фонд фондов и создана с целью стимулирования создания в России собственной индустрии венчурного инвестирования, развития инновационных отраслей экономики и продвижения на международный рынок российских наукоемких технологических продуктов. Через ОАО «РВК» осуществляются государственное стимулирование венчурных инвестиций и финансовая поддержка высокотехнологического сектора в целом.

Приоритетные направления инвестирования создаваемых с участием ОАО «РВК» венчурных фондов определены в соответствии со списком критических технологий, утвержденных президентом РФ: безопасность и противодействие терроризму; «живые»

системы, понимаемые как биотехнологии, медицинские технологии и медицинское оборудование; индустрия наносистем и материалов; информационно-телекоммуникационные системы; рациональное природопользование; транспортные, авиационные и космические системы; энергетика и энергосбережение.

В 2009 г. «Российская венчурная компания» создала фонд посевных инвестиций объемом около 2 млрд р. Все 100% паев сконцентрировано у самой «РВК». Посевной фонд компания предоставляла проектам в обмен на миноритарную долю. Выделяемая сумма составляла до 75% запрашиваемых средств, но не более 25 млн р. на проект.

По данным РАВИ, средняя внутренняя норма доходности инвестиционных проектов венчурных фондов, действующих в России, составляет порядка 35% [1, с. 66].

Таким образом, в результате совместной работы государства и бизнеса в России появилась основа для развития венчурной индустрии. При этом важнейшей проблемой является информационное обеспечение венчурной индустрии. Многие предприниматели порой не знают о возможности привлечения частных инвесторов, не имеют достоверных сведений о практике этого бизнеса. Недостаток информации о компаниях, заинтересованных в привлечении инвестиций, об инвесторах, готовых предоставить капитал для развития бизнеса, и методике их работы — одна из основных причин, сдерживающих активное развитие венчурного предпринимательства в России.

Для решения этой проблемы необходимы специализированные механизмы, обеспечивающие эффективное взаимодействие между представителями инновационного и инвестиционного сообществ. Одним из таких инструментов является проведение венчурных ярмарок.

Первая венчурная ярмарка была организована РАВИ в Москве в декабре 2000 г. Региональные венчурные ярмарки регулярно проходят в Сибири, Поволжье, в Республике Татарстан, на юге России и на Дальнем Востоке.

В частности, в сентябре 2011 г. в Иркутске состоялась II Байкальская венчурная ярмарка. Она проходила под эгидой Российской ассоциации прямого и венчурного инвестирования при поддержке Научно-исследовательского Иркутского государственного технического университета (НИ ИрГТУ).

Инвестпакет на II Байкальской венчурной ярмарке насчитывал 25 проектов стоимостью 500–600 тыс. дол. [3], причем треть проектов разработана в НИ ИрГТУ. Основными областями, в которых были представлены проекты, являлись IT-технологии, машиностроение, биофармакология, альтернативная энергетика.

Нужно отметить, что в России сложилась закономерность: чем дальше компания располагается от центра, тем сложнее ей найти инвестора. На венчурной ярмарке обычно происходит первое знакомство бизнесменов с возможными инвесторами. Далее, уже за рамками ярмарок, проходят переговоры и предоставляются инвестиции. В частности, в результате проведения I Байкальской венчурной ярмарки одной из компаний-участниц удалось привлечь средства на реализацию проекта, еще пятеро участников находятся в стадии переговоров с инвесторами.

Таким образом, венчурный капитал является важным фактором развития инновационного предпринимательства, и сегодня необходимо активное развитие инновационной инфраструктуры, в том числе венчурных фондов, а также разработка эффективных механизмов взаимодействия инноваторов и инвесторов в регионах России.

#### Список использованной литературы

1. Комарова И.П. Особенности функционирования венчурных фондов в России // Век качества. 2009. № 3. С. 66–67.
2. Людвикова Н.Ю. Венчурный бизнес: сущность, история развития и современное состояние // Экономика и управление. 2009. № 7 (45). С. 19–23.
3. URL: <http://ogirk.ru/news/2011-09-21/venchur.html>.

#### Referenses

1. Komarova I.P. Osobennosti funktsionirovaniya venchurnykh fondov v Rossii // Vek kachestva. 2009. № 3. S. 66–67.
2. Lyudvikova N.Yu. Venchurnyi biznes: sushchnost', istoriya razvitiya i sovremennoe sostoyanie // Ekonomika i upravlenie. 2009. № 7 (45). S. 19–23.
3. URL: <http://ogirk.ru/news/2011-09-21/venchur.html>.