

УДК 336:338.2
ББК 65.290-93
П-75

Пригода Людмила Владимировна, доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита ФГБОУ ВО «Майкопский государственный технологический университет»; 385000, г. Майкоп, ул. Первомайская, д. 191; e-mail: lv_prigoda@mail.ru

**ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВЕНЧУРНОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**
(рецензирована)

Автор анализирует особенности развития венчурного финансирования инновационной деятельности в нынешних экономических условиях, отмечает существенную роль государственной поддержки этой сферы деятельности, освещает проблемы отечественной системы государственной поддержки развития венчурного финансирования инновационной деятельности.

Ключевые слова: *интеллектуальная собственность, венчурного финансирования инновационной деятельности, венчурный бизнес, государственная поддержка.*

Prigoda Lyudmila Vladimirovna, Doctor of Economics, an associate professor, head of the Department of Finance and Credit, FSBEI HE "Maikop State Technological University"; Maikop, 191 Pervomayskaya str.; e-mail: lv_prigoda@mail.ru.

STATE REGULATION OF VENTURE FINANCING OF INNOVATIVE ACTIVITY
(Reviewed)

The author analyze the peculiarities of venture financing of innovative activity in the current economic conditions, note the essential role of state support for this field of activity, highlight the problems of the domestic system of state support for the development of venture financing of innovation activities.

Keywords: *intellectual property, venture financing of innovation activity, venture business, state support.*

Рыночные модели экономики развиваются и меняются во времени. Эти изменения обусловлены уровнем жизни и научно-техническим прогрессом общества. Современная мировая рыночная экономика характеризуется выходом инноваций на ключевую роль в обеспечении конкурентоспособности экономики. Таким образом, современная мировая экономика стала инновационной, то есть построенной на конкуренции инноваций.

По мнению Асаула А.Н., «инновация – это оригинальное проявление научно-технического прогресса, обладающее элементом новизны, результат творческого труда, воплощенный в виде нового или усовершенствованного продукта, нового технологического процесса, обладающего совокупностью функций по производству товара или услуги, удовлетворяющего потребностям рынка и приносящего эффект. Каждая инновация уникальна, а их внедрение снижает затраты на производство продукции. Поэтому инновация – это совокупность технических новшеств и экологического эффекта. Таким образом, инновацией считается мера, которая повышает производительность труда, увеличивает конкурентоспособность и обеспечивает получение добавочной прибыли (рентабельности)». [1]

Инновационное предпринимательство – это вид коммерческой деятельности, ориентированный в основном на извлечение прибыли за счет создания и применения технико-технологических нововведений и увеличение масштабов применения инноваций

во всех сферах народного хозяйства. К инновационной деятельности относятся: деятельность по продвижению на рынке новой продукции; создание и развитие инновационной инфраструктуры; организация финансирования инновационной деятельности; подготовка, переподготовка или повышение квалификации кадров для осуществления инновационной деятельности; передача либо приобретение прав на результаты научно-технической деятельности или конфиденциальную научно-техническую информацию; экспертиза, консультационные, информационные, юридические или иные услуги по созданию и (или) практическому применению новой или усовершенствованной продукции, нового или усовершенствованного технологического процесса. [2]

На современном этапе важнейшую социально-экономическую роль в переходе отечественной экономики с сырьевого на инновационный путь развития играет венчурное финансирование, как эффективная форма инвестирования инновационной экономики и реализации достижений научно-технического развития. Мировой опыт подтверждает существенные достижения малых инновационных предприятий в сфере генерирования и внедрения инновационных разработок, с использованием методов венчурного финансирования.

Начало процессам венчурного финансирования в России, как основы инновационной экономики, было положено в середине 90-х годов прошлого века созданием Российской Ассоциации венчурного инвестирования – РАВИ, объединившей около 50 фондов (в основном зарубежных). В 2006 году была создана Российская венчурная компания (ОАО РВК), вошедшая в структуру РАВИ, со 100% государственным капиталом, что положило начало новому этапу развития системы отечественного венчурного финансирования. Уставный фонд, ОАО РВК после докапитализации в 2008 г. составляет 28,2 млрд. руб. [3]. Максимальная общая сумма приобретения инвестиционных паев венчурных фондов в рамках первого конкурсного отбора составила 4,8 млрд. руб. Размер инвестиций в отдельный венчурный фонд в обмен на 49% от общего числа инвестиционных паев должен составить от 600 млн. руб. до 1,5 млрд. руб. [4]

В России в рамках государственно-частного партнёрства сформировано 11 венчурных фондов. Общий объем этих фондов – около 26 млрд. руб. К середине 2016 года фондами РВК было проинвестировано около 160 инновационных компаний. Помимо фондов РВК, в настоящее время в России действует 22 региональных венчурных фонда, созданных Минэкономразвития РФ совместно с администрациями регионов. По данным Spewse, объем венчурных инвестиций российских компаний в 2014 году составил 788 млн. долл. (около 51,3 млрд. руб.).

Существует две основных схемы венчурного финансирования (ВФ): традиционная схема венчурного финансирования инновационных проектов, опирающаяся на использование инструментов и механизмов фондового рынка и альтернативная схема венчурного финансирования. В соответствии со схемой (рис. 1), венчурное финансирование в проект привлекается таким образом, что во вновь учреждаемую компанию, в форме закрытого акционерного общества, для реализации намеченного инновационного проекта, в качестве соучредителя приглашается венчурный инвестор.



Рис. 1. Традиционная схема венчурного финансирования инновационных проектов [5]



Рис. 2.

*Альтернативная схема венчурного финансирования
(применительно для стран со слабо развитым фондовым рынком) [5]*

Финансовые средства, внесенные в уставный капитал, в дальнейшем используются для оплаты капитальных затрат инновационного проекта и представляют собой объем венчурного финансирования. При этом венчурный инвестор обязан:

- участвовать в управлении проектом и предприятием;
- осуществлять мониторинг рыночной стоимости бизнеса, стремясь обеспечить наиболее быстрый рост этой стоимости;
- принимать решение о преобразовании закрытой компании в открытую, предварительно убедившись в том, что рыночная стоимость бизнеса и компании значительно выросла по сравнению с величиной уставного капитала на момент вхождения венчурного инвестора в компанию;
- анализировать возможность продажи своей доли (пакета акций) в компании, убедившись в том, что после размещения акций компании на фондовом рынке они станут достаточно ликвидными, а выручка от их продажи значительно превысит первоначальную сумму инвестиций в уставный капитал компании.

Схема, представленная на рис. 2, отличается от традиционной схемы венчурного финансирования тем, что процедура выхода инвестора из компании, реализующей инновационный проект, (дивести́рование) осуществляется не посредством продажи принадлежащих ему акций, а с помощью продажи предварительно обособленной части успешного развитого бизнеса компании, в которую венчурный инвестор изначально вкладывал финансовые средства.

Механизм функционирования венчурно-инновационного комплекса обеспечивается развитием малых и средних предприятий, работающих в научно-технической сфере, а также стимулированием их инновационной деятельности.

Таким образом, механизм венчурного финансирования инновационной деятельности целесообразно представить в следующем виде (рис. 3).



Рис. 3. Механизм функционирования венчурно-инновационного комплекса (Авторская разработка)

Данный предложенный механизм венчурного финансирования инновационной деятельности, может являться основой деятельности, создающихся региональных венчурных фондов.

Заключение, выводы. Несмотря на положительную динамику отечественного венчурного рынка, масштабы этого рынка существенно отстают от количественных характеристик аналогичных рынков развитых стран. Во многом это связано с неразрешенными проблемами отечественной системы государственной поддержки венчурного финансирования инновационной деятельности.

В ходе проведенного исследования были выявлены следующие недостатки, присущие сфере венчурного финансирования инновационной деятельности:

1. Отсутствие системного подхода к проведению процедур поддержки венчурного финансирования из бюджетов всех уровней и параллельного создания адекватных государственных преференций малым инновационным предприятиям и частным венчурным инвесторам, в том числе в виде налоговых льгот и государственных гарантий, позволяющих запустить процессы опережающего роста объемов частного венчурного капитала;
2. Недостаточная проработка институциональной основы венчурного предпринимательства, дающей возможность регулирования отношений участников

венчурного и инновационного процессов, а также отсутствие юридического закрепления прав на интеллектуальную собственность, регламентацию процедур распределения прибыли и выхода из бизнеса; 3. Отсутствие механизма, позволяющего вовлекать в венчурный оборот финансовые ресурсы таких участников финансового рынка, как страховые компании и пенсионные фонды; 4. Недостаточно внимания уделено формированию приоритетных инновационных направлений экономического развития; 5. Отсутствие необходимого количества квалифицированных кадров, позволяющих обеспечить венчурное и инновационное управление, координирующих усилия производителей-инноваторов и потенциальных инвесторов, направляющих их на достижение поставленной цели; 6. Отсутствие сети сервисных компаний, осуществляющих ранжирование инновационных проектов по степени их перспективности и информирующих о полученных результатах потенциальных инвесторов.

Последовательная, целенаправленная работа по устранению перечисленных препятствий в отечественной инновационной и венчурной деятельности позволит войти России в мировую инновационную экономику.

Литература:

1. Модернизация экономики на основе технологических инноваций / А.Н. Асаул [и др.]. СПб.: АНО ИПЭВ, 2008. 606 с.
2. Основы Политики РФ в области развития науки и технологий на период до 2010 г. и дальнейшую перспективу [Электронный ресурс]: указ Президента РФ. Режим доступа: www.energyexhibition.com/zakon.
3. Гаврилова Ж.Л. Венчурное финансирование в России и за рубежом как направление развития инновационных процессов // Проблемы современной экономики. 2011. №2. С. 43-47.
4. Ленчук Е.Б., Власкин Г.А. Инвестиционные аспекты инновационного роста: мировой опыт и российские перспективы. М.: ЛИБРОКОМ, 2009. 288 с.
5. Инвестиции / Андрианов А.Ю. [и др.]. 2-е изд. М.: Проспект, 2007. 584 с.

Literature:

1. *Modernization of the economy based on technological innovations / A.N. Asaul [and oth.]. SPb.: ANO IPEV, 2008. 606 p.*
2. *The fundamentals of the Russian Federation policy in the field of science and technology development for the period up to 2010 and further prospects [Electronic resource]: presidential decree. Access mode: www.energyexhibition.com/zakon.*
3. *Gavrilova Zh.L. Venture Financing in Russia and Abroad as a Direction for the Development of Innovative Processes // Problems of Modern Economics. 2011. №2. P. 43-47.*
4. *Lenchuk E.B., Vlaskin G.A. Investment aspects of innovative growth: world experience and Russian perspectives. M.: LIBROKOM, 2009. 288 p.*
5. *Investments / Andrianov A.Yu. [and oth.]. 2d ed. M.: Prospect, 2007. 584 p.*