

Интернет-журнал «Мир науки» ISSN 2309-4265 <http://mir-nauki.com/>

Выпуск 2 - 2015 апрель — июнь <http://mir-nauki.com/issue-2-2015.html>

URL статьи: <http://mir-nauki.com/PDF/06KMN215.pdf>

УДК 33

**Грицунова Светлана Викторовна**

ФГБОУ ВПО «Ростовский Государственный Экономический Университет (РИНХ)»

Россия, Ростов-на-Дону

Доцент кафедры Инновационного менеджмента и предпринимательства

Кандидат экономических наук

E-mail: Svetlana-06-84@yandex.ru

**Косолапова Анастасия Вячеславовна**

ФГБОУ ВПО «Ростовский Государственный Экономический Университет (РИНХ)»

Россия, Ростов-на-Дону

Студентка

E-mail: nastyhakav@mail.ru

## Формирование венчурных инновационных систем в России

**Аннотация.** Рассматривается развитие венчурного бизнеса в развитых странах и в России. Малый инновационный бизнес является основой венчурного капитала. Рассматриваются показатели используемые российскими венчурными фондами для оценки потенциальной доходности проекта. Особое внимание уделено проведению анализа развития венчурного инвестирования в России. Проведено сравнение объема инвестиций в инновационную деятельность США, Китая, Европейских стран, России и Израиля. Указано на основе, каких секторов и науки можно создать наукоемкие производства. Рассматриваются ключевые положения концепции развития венчурной индустрии в России. Отмечено, что государство занимается активной поддержкой инновационного бизнеса в России. Проведен анализ существующих форм поддержки со стороны государства в отношении инновационного бизнеса. Приведена классификация действующих на рынке России фондов венчурного финансирования, которая подкреплена статистическими данными. Рассмотрено венчурное финансирование с позиции типов инвесторов, рассматриваются особенности каждого типа.

**Ключевые слова:** венчурные фонды; инвестиции; стартап; российская ассоциация венчурного инвестирования; венчурная индустрия; финансирование; софинансирование; малый бизнес; бизнес-ангел; бизнес-акселератор.

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Грицунова С.В., Косолапова А.В. Формирование венчурных инновационных систем в России // Интернет-журнал «Мир науки» 2015 №2 <http://mir-nauki.com/PDF/06KMN215.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

Венчурное инвестирование (финансирование) - это долгосрочные (5-7 лет) высокорисковые инвестиции, в основном, частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний, деятельность которых направлена на разработку и производство наукоемких продуктов, для получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств. Венчурные инвестиции направлены на получение прибыли посредством инновационных технологий и продуктов.

Особенностью такой рискованной формы финансирования, как венчурное финансирование можно назвать заинтересованность самих инвесторов в успехе субъектов инвестиций. Такие инвесторы зачастую предоставляют не только финансовые средства, но и передают собственный опыт в управлении.

Появление венчурного инвестирования наблюдается еще в XX в. Однако его бурное развитие происходило уже с 1980-х гг. Основными лидерами в венчурной индустрии всегда являлись США и Канада. В Европе же венчурный бизнес развит достаточно активно, хотя на порядок меньше, чем в США. Лидером среди европейских стран считается Великобритания. Нельзя не отметить, Израиль набирает достаточно высокие темпы в данной сфере финансирования как субъект венчурных инвестиций. Что касается России, в последние 5-8 лет наша страна испытывает существенный подъем в данном направлении. Развитие институциональных основ венчурного инвестирования способствовало развитию международной системы распределения финансовых потоков в наиболее перспективные, с точки зрения инвесторов, сегменты хозяйственной деятельности, об этом свидетельствует создание венчурных фондов с международным участием в большинстве развивающихся стран.

Возникновение и активное развитие современного венчурного бизнеса в ряде стран, в том числе США и Европе, стало возможным благодаря востребованности высокорискового капитала малыми и средними инновационными производственно-технологическими компаниями, сумевшими создать высокий коммерческий потенциал разработок НИОКР.

Малый инновационный бизнес является основой венчурного капитала. На долю мелких и средних фирм в мире приходится более 85% объема средств рискованного финансирования.

При оценке потенциальной доходности проекта российские венчурные фонды оценивают следующие показатели:

- интеллектуальная собственность (наличие уникальной идеи);
- бизнес - модель (постановка цели, понимание потребностей рынка, организованность бизнес-процессов);
- команда (слаженность работы, нацеленность на результат, наличие профессионалов и пр.);
- глобализация и возможность масштабирования бизнеса (успешность реализации не только региональных рынках, но и возможность выхода на всероссийский и международные рынки).

Однако мировые кризисы, возникающие с периодичностью, например кризис 2008 года, оказывают отрицательное влияние не только на сам механизм, но и на объемы венчурного инвестирования. Следовательно, доступность венчурного финансирования в большой степени зависит от состояния рынка, что делает этот вид инвестирования нестабильным.

Все это, а также новый технологический уклад и структурная перестройка российской экономики требуют развития прогрессивных форм инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов российской экономики. Венчурное инвестирование способно повысить эффективность инновационной модели развития мировой экономической системы, поскольку более 60% нововведений осуществлено в развитых странах за счет венчурного

капитала, который позволяет создать предпринимательские структуры в сферах высоких экономических знаний, оптимизирующих распределение финансовых потоков.

В развитых государствах приоритетное развитие экономики знаний, проведение государственной политики инноваций, создание научно-промышленных комплексов или кластеров, как национальных, так и международных, обусловило привлечение частных структур к решению основных задач социально-экономического развития с использованием частного финансирования на данном этапе функционирования кластерных объединений в различных странах происходит усиление мотивации вложения денежных средств в высокотехнологичные проекты частными инвесторами. Другими словами, в условиях развития инновационных приоритетов государств венчурное инвестирование становится одним из наиболее прогрессивных вложений капитала.[5]

Инвестирование в инновационные предприятия, как уже говорилось, наиболее активно развивалось на Западе в 80-90-х гг. XX в. В США возникновение пика активности с акциями венчурных предприятий достигнуто вследствие снижения ставки налога на прирост капитала в результате операций с ценными бумагами с 49,1% (1969 г.) до 20% (1980 г.). В 1996 г. объем инвестиций венчурного капитала в США составил 6 млрд долл., в Европе - 8 млрд долл. Следует отметить, что такие крупнейшие компании, как Microsoft и Cisco, развивались благодаря венчурному капиталу.

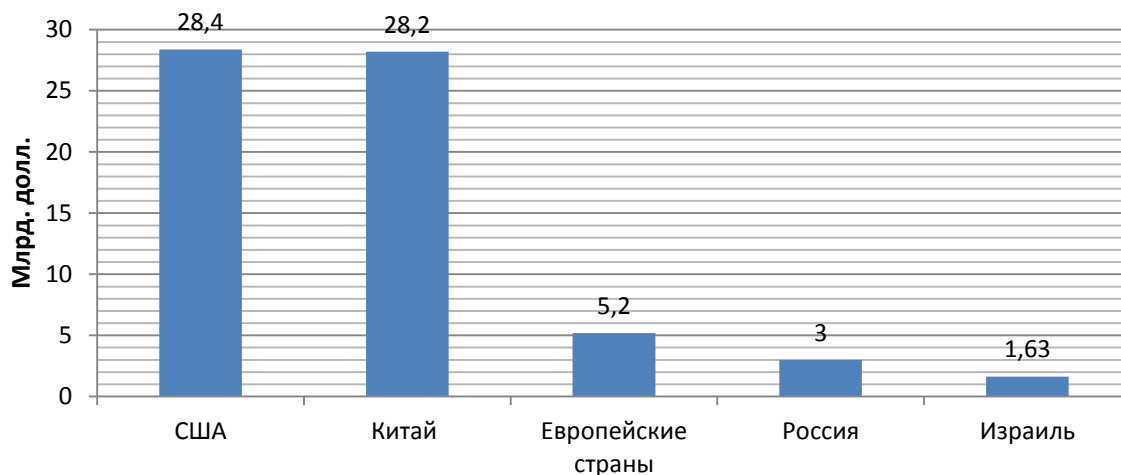
В США тенденция роста объема венчурных инвестиций обозначилась в период с 2002 г. В 2007-2008 гг. был достигнут рекордный объем венчурного инвестирования в США. Этот объем составил более 30 млрд долл. в год. Однако на фоне мирового финансового кризиса доля инвестирования стала рекордно низкой - 19,7 млрд долл., но к началу 2010 г. сумма венчурных инвестиций составила 28,4 млрд долл.

Бурный рост венчурного инвестирования переживают сейчас азиатские страны. Наиболее активно развивается китайский рынок венчурных инвестиций. Уже в 2011 г. 380 новых венчурных фондов достигли рекордной суммы инвестиций, которую получили китайские компании, эта сумма составила 28,2 млрд долл. Следует отметить, что двадцать из этих фондов управляют капиталом в 100 млн долл. и больше. Китай в 2011 г. установил не только рекорд по количеству, но и по объему инвестиций. Впервые за всю историю китайские инвестиции сравнялись с европейским уровнем. Стремительное развитие рынка инвестиций Китая продолжится и по сей день.

В странах Европы в 2011 г. объем венчурных инвестиций достиг отметки 5,3 млрд долл. Если оценивать рынок мировых венчурных инвестиций, то нельзя не уделить внимания становлению венчурной индустрии такой страны, как Израиль. За достаточно короткий промежуток времени эта страна стала одной из ведущих мировых hi-tech-держав. Этому как раз поспособствовала активная инвестиционная политика правительства и ряд инновационных частных фондов, которые дали возможность израильским компаниям в условиях жесткой конкурентной борьбе занять лидирующие ступени на мировых рынках высоких технологий. Из года в год Израиль вкладывает в научные исследования около 5 % ВВП. Сегодня это самая высокая доля затрат на НИОКР в мире. Если сравнивать с США, то их затраты на НИОКР не превышают 3 % ВВП. Общий объем венчурного финансирования в 2011 г. составил 1,63 млрд долл. [7]

В России, согласно данным Российской ассоциации венчурного инвестирования, в 2011 г. объем прямых и венчурных инвестиций составил 3 млрд долл. (рисунок 1). Из вышеперечисленных показателей видно, что США значительно превосходит другие страны по масштабам рынка венчурного капитала.

Формирование национальной системы венчурного финансирования является объективной необходимостью для нашей страны, так как, учитывая опыт развитых стран мира, использование таких венчурных форм финансирования помогает добиться максимально быстрого развития высокотехнологичных отраслей экономики.



*Рисунок 1. Объем инвестиций в инновационную деятельность по странам, 2011 г. [7]*

В России на старте рыночных преобразований наукоемкие производства, имеющие возможность стать точками и очагами роста постиндустриальной экономики, можно создавать на основе следующих секторов экономики и науки:

- 1) академических институтов и их опытных производств;
- 2) оборонно-промышленного комплекса (ОПК);
- 3) крупных национальных компаний, образовавшихся на базе экспортно-сырьевых компаний.

Особое внимание уделялось ОПК, включающему в себя практически все высокотехнологичные отрасли и предприятия. По предположениям, именно предприятия ОПК должны стать кластерами, вокруг которых будут образовываться эффективные отрасли постиндустриальной и новой экономик. Несмотря на это, программа конверсии оказалась неудачной.

В Российской практике венчурные фонды создавались с 1994 г. Российская ассоциация венчурного инвестирования была создана уже в 1997 году, учредителем которой был Европейский банк реконструкции и развития. Этот банк впоследствии и осуществлял софинансирование венчурных проектов в России.

Уже в конце октября 2002 г. Минпромнауки представило «Концепцию развития венчурной индустрии в России», которая включает, во-первых, создание Венчурного инновационного фонда для финансирования фондов посевного капитала и снижения рисков для предпринимателей по венчурным проектам (в ближайшие 3-4 года - по 1 млрд. руб. в год). Во-вторых, стимулирование повышения числа новых фондов посевного капитала (участие государства в одном венчурном фонде ограничивается 10-20% от общей суммы накопленных средств), а также поддержку малого технологического бизнеса с использованием действующих фондов НИОКР. В-третьих, пересмотр налогового режима и организация межведомственного

координационного совета по венчурной деятельности. В -четвертых, передачу государственной интеллектуальной собственности наукоемким компаниям и пр.[2]

Из содержания программы видно, что она помогает развить венчурной бизнес при государственном софинансировании. Однако поддержки государства в данном виде финансирования на практике оказалось недостаточно и, соответственно, незначительными оказались и успехи российского венчурного рынка.

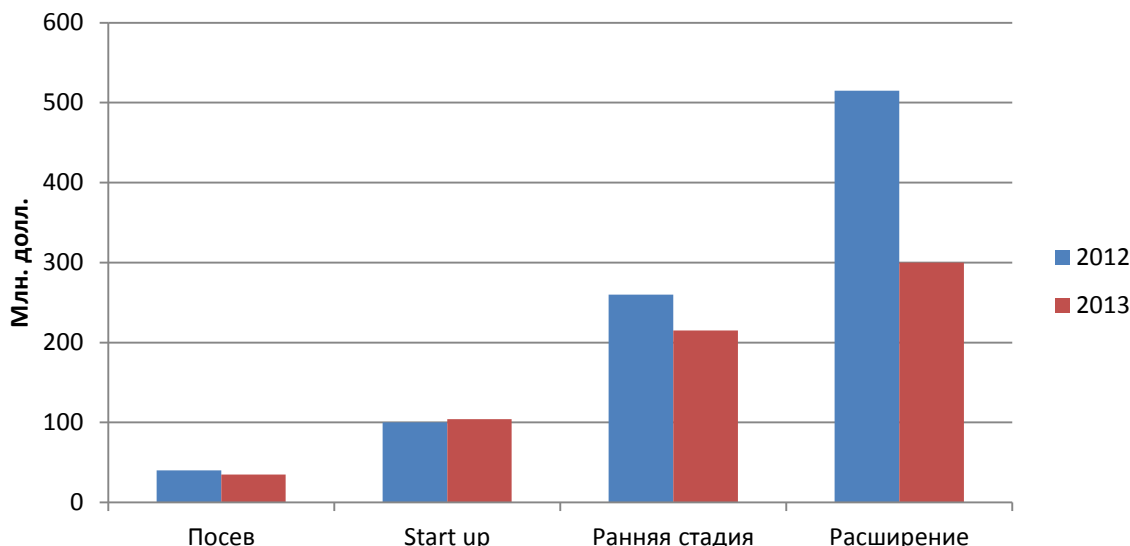
С 2005 года, Правительство РФ в некоторой степени усилило финансирование инновационных проектов, имеющих перспективу. В этот же год Минэкономразвития России предоставлял субсидии на создание закрытых паевых инвестиционных фондов в регионах в рамках программ развития инфраструктуры малого научно-технического бизнеса, которые предоставлялись на конкурсной основе. На эти цели было выделено 700 млн. руб. в следующем, 2006 году.

Увеличение уставного капитала ВИФа и расширение прав на осуществление инвестиций в капитал венчурных фондов поможет в улучшении деятельности самого ВИФа. Все эти действия приведут к снижению рисков для частного капитала, так необходимого для создания венчурных фондов и венчурных фирм. Все риски в сложившейся ситуации необходимо взять на себя Государству, так как именно оно располагает необходимыми для этого резервными средствами. Однако существует ряд препятствий этому варианту развития:

- венчурный бизнес в России финансируется в малых объемах;
- вяло протекающее обеспечении процесса финансирования законодательной и нормативной базой, а также его бюрократизация;
- нехватка инновационных и венчурных менеджеров наряду с предпринимателями;
- отсутствие подготовки венчуристов и пр.

В России пока недостаточен уровень главного фактора инвестиционной привлекательности венчурного бизнеса - его повышенная прибыльность. Так, за рубежом доходность инвестиций венчурных фондов (40-50%) в стартапы на 20-25% превышает доходность фондов прямых инвестиций в традиционные компании. Если говорить о России, то здесь доходности и тех и других сравнимы, так в 2005 году средняя доходность российских венчурных фондов достигла 35%. [1].

По состоянию на 2013 г. в Российской Федерации, по данным ОАО "РВК", свою деятельность осуществляет 22 региональных венчурных фонда, созданных Министерством экономического развития и региональными администрациями. В соответствии с данными РВК и РwС общий объем венчурных инвестиций в компании, реализующие в России проекты в секторах био-, промышленных и информационных технологий, в 2013 году уменьшился в 1,4 раза и составил 653,1 млн. долл. против 911,1 млн.долл. 2012-го года. (Рисунок 2). [4].

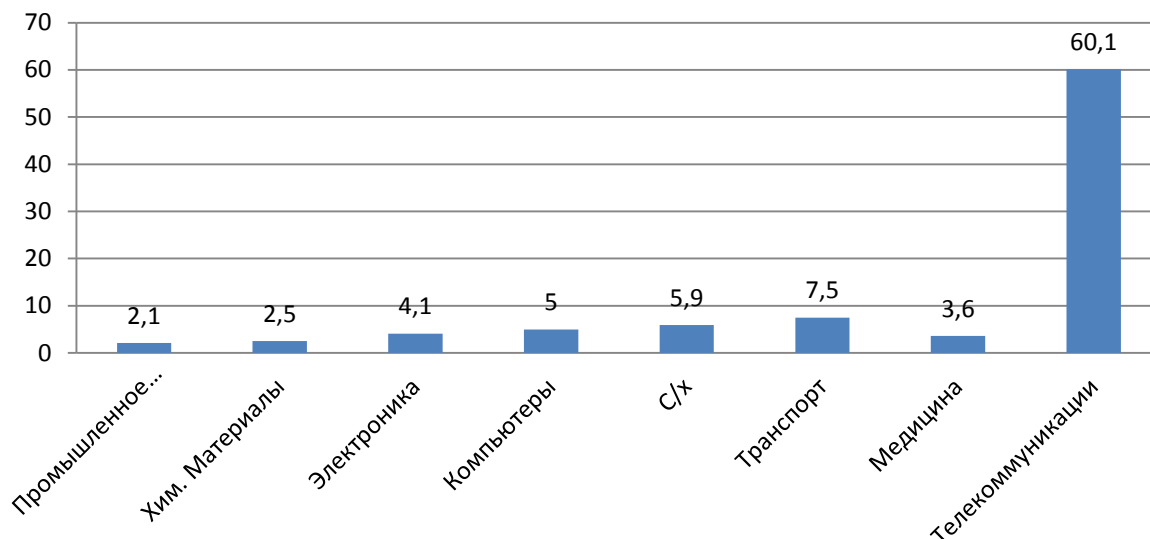


*Рисунок 2. Динамика венчурных инвестиций на различных стадиях*

Общая сумма грантов в 2013 году так же сократилась в 1,4 раза до 102,8 млн. долл. против 145 млн. долл. в 2012-ом г. Как и в 2012 году, сектор информационных технологий лидирует по объему привлеченных инвестиций: в 2013 году на него пришлось почти 87% всех сделок (193 сделки) и 39,5% общей суммы всех инвестиций, в то время, как в 2012 г. на этот сектор приходилось 87% инвестиций. Лидером среди направлений ИТ по-прежнему остается сегмент электронной коммерции - здесь заключено больше всего сделок - 23 сделки, и зафиксирован наибольший объем инвестиций - 172,8 млн.долл. На втором месте по числу сделок - 27 сделок - рекламные технологии с объемом инвестиций 28,5 млн. долл. [4]

Несмотря на то, что основные российские и зарубежные венчурные фонды размещаются на Европейской части России, в первую очередь в Москве и Санкт-Петербурге, все больше внимания представители этих фондов обращают на региональные проекты. Однако, до сих пор развитие венчурного бизнеса в регионах РФ происходит неравномерно. С учетом того, то за последние 5 лет инвестиции были зафиксированы во всех федеральных округах, за исключением Северо-Кавказского округа, все-таки основная инвестиционная активность приходится лишь на Центральный (68-89% от общего объема инвестиций), Северо-Западный(от 2- 23%) и Приволжский(от 1-7%) федеральные округа. [6]

С точки зрения отраслевых предпочтений, в нашей стране действующие на рынке фонды венчурного финансирования могут быть условно поделены на две части: фонды, четко сфокусированные на инвестициях в компании информационно-коммуникационного сектора и фонды, имеющие смешанные отраслевые предпочтения, зачастую тяготеющие к реальному сектору. На сегодняшний день доминируют компании ИТ – сферы ( Рисунок 3).



*Рисунок 3. Распределение инвестиций в процентном соотношении по отраслям в 2012 году [6]*

Если рассматривать венчурное финансирование с позиции типов инвесторов, то можно выделить следующие типы инвесторов: пенсионные фонды, страховые компании, торговые корпорации, промышленные компании, различные благотворительные фонды, средства зарубежных инвесторов, частные лица, так называемые "бизнес-ангелы", бизнес-инкубаторы, а так же бизнес-акселераторы.

В настоящий момент во всем мире работает несколько сотен бизнес-акселераторов. Бизнес-акселератор предполагает форсированное развитие проекта в ограниченные сроки, обычно до года. В основном, фундаментом акселерационной программы являются фонды, бизнес-инкубаторы и технопарки. В силу новизны сектора, данные об их финансовой результативности достаточно незначительны. Первым современным бизнес-акселератором стал "Y Combinator"(венчурный фонд) в 2005 г. Этот фонд обеспечил поддержку 380 компаниям.

Бизнес-ангелы - это венчурные инвесторы, как правило, физические лица, реже юридические. Одним из отличительных особенностей рассматриваемого типа инвесторов является финансирование проекта на определенное время без залогов и гарантий, за долю( пакет акций) в компании. С помощью "бизнес-ангелов" на мировую арену вышли Intel, Yahoo, Amazon, Google, Fairchild Semiconductors и многие другие ведущие технологические бренды.[3]

"Бизнес-ангелы" в России - это бизнесмены, владельцы различных фирм, топ-менеджеры крупных компаний или просто состоятельные люди. Из наиболее успешных "бизнес-ангелов" России можно назвать Александра Галицкого, Вадима Асадова, Андрея Головина, Павла Черкашина и других. Точное число таких инвесторов определить невозможно из-за отсутствия реестров, а так же многие инвесторы желают оставаться в тени. По оценкам Национальной ассоциации бизнес-ангелов, в России насчитывается около 2500-3000 активных инвесторов такого типа [6]. Для активного функционирования национальной инновационной системы данное количество является недостаточным. Малое количество бизнес-ангелов в России связано, в первую очередь, с отсутствием практических знаний: как оценить риск инвестиций, по каким критериям проводить оценку стартапов, как оценить объем инвестиций необходимых для малых инновационных компаний, а также отсутствием культуры предпринимательства и инвестиционной деятельности.

На данный момент российские инвесторы понимают, что инновационные продукты позволяют приумножить не только размер прибыли, но и привлечь дополнительные конкурентные преимущества. Но, к сожалению, неблагоприятный инвестиционный климат и нехватка должных стимулов к аккумулярованию инноваций сдерживает развитие сферы венчурного рынка.

Подводя итоги, следует отметить, что для стабильного развития венчурного финансирования необходима достаточная поддержка софинансирования государства, а так же различных субъектов инвестирования. Так как без этих важных частей финансирования, формирование инновационной экономики невозможно. Для расширения данного инвестиционного движения в России важен устойчивый привлекательный инвестиционный климат, обеспечивающий возможность стабильного прогнозирования, а также развитый финансовый рынок и инфраструктура, содействующая start up малого бизнеса, поддерживающая, а не усложняющая привлечение средств в эти компании.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Корчагин Ю.А. Информационная экономика и ее основные факторы развития.// Информационные процессы и технологии в обществе и экономике. - № 1, 2006. - С.: 3.
2. Корчагин Ю.А. Проблемы формирования информационно-инновационного сектора экономики // [Электронный ресурс]// Режим доступа: <http://www.lerc.ru/?part=articles&art=9&page=14>
3. Мартенс А.А. Инвестиции бизнес-ангелов в России: тенденции и проблемы // Финансовый вестник, 2014, №11, стр. 32-37.
4. Официальный сайт РВК [Электронный ресурс]// Режим доступа: <http://www.rusventure.ru/ru/>
5. Пожидаева С.В. Совершенствование управления сельскохозяйственным комплексом Ростовской области в условиях вступления России в ВТО // Бизнес-информ. 2014 г. №1.С 27-31.
6. Удальцова Н.Л. Венчурное финансирование инновационной деятельности в России // Инновации, 2014 №11 с. 66-69.
7. Удальцова Н.Л. Инвестиции в инновации // Научный журнал: Экономические науки, 2014, №7, стр. 69-72.



**Gritsunova Svetlana Viktorovna**

Rostov State University of Economics

Russia, Rostov-on-Don

E-mail: Svetlana-06-84@yandex.ru

**Kosolapova Anastasia Vyacheslavovna**

Rostov State University of Economics

Russia, Rostov-on-Don

E-mail: nastyhakav@mail.ru

## **Formation of venture innovative systems in Russia**

**Abstract.** Development of venture business in the developed countries and in Russia is considered. Small innovative business is a basis of the venture capital. The indicators which are used the Russian venture funds for an assessment of potential profitability of the project are considered. The special attention is paid to carrying out the analysis of development of venture investment in Russia. Comparison of the volume of investment into innovative activity of the USA is carried out. China. European countries, Russia and Israel. It is specified on a basis, what sectors and science it is possible to create the knowledge-intensive productions. Key provisions of the concept of development of the venture industry in Russia are considered. It is noted that the state is engaged in active support of innovative business in Russia. The analysis of the existing support forms from the state concerning innovative business is carried out. Classification of the funds of venture financing operating in the market of Russia which is supported with statistical data is given. Venture financing from a position of types of investors is considered, features of each type are considered.

**Keywords:** venture funds; investments; startup; Russian association of venture investment; venture industry; financing; joint financing; small business; business angel; business accelerator.

## REFERENCES

1. Korchagin Yu.A. Informatsionnaya ekonomika i ee osnovnye faktory razvitiya.// Informatsionnye protsessy i tekhnologii v obshchestve i ekonomike. - № 1, 2006. - S.: 3.
2. Korchagin Yu.A. Problemy formirovaniya informatsionno-innovatsionnogo sektora ekonomiki // [Elektronnyy resurs]// Rezhim dostupa: <http://www.lerc.ru/?part=articles&art=9&page=14>
3. Martens A.A. Investitsii biznes-angelov v Rossii: tendentsii i problemy // Finansovyy vestnik, 2014, №11, str. 32-37.
4. Ofitsial'nyy sayt RVK [Elektronnyy resurs]// Rezhim dostupa: <http://www.rusventure.ru/ru/>
5. Pozhidaeva S.V. Sovershenstvovanie upravleniya sel'skokhozyaystvennym kompleksom Rostovskoy oblasti v usloviyakh vstupleniya Rossii v VTO // Biznes-inform. 2014 g. №1.S 27-31.
6. Udal'tsova N.L. Venchurnoe finansirovanie innovatsionnoy deyatel'nosti v Rossii // Innovatsii, 2014 №11 s. 66-69.
7. Udal'tsova N.L. Investitsii v innovatsii // Nauchnyy zhurnal: Ekonomicheskie nauki, 2014, №7, str. 69-72.