

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ИННОВАЦИОННОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

DEVELOPMENT OF VENTURE INVESTMENT TRENDS IN CONDITIONS OF INNOVATION TRANSFORMATION OF RUSSIAN ECONOMY

САБИРОВ М.Р., аспирант кафедры экономической теории Университета управления «ТИСБИ»

E-mail: maratsabirov@yandex.ru

SABIROV M., a post graduate student at Economic Theory Chair, the University of Management «TISBI»

E-mail: maratsabirov@yandex.ru

Аннотация

В статье раскрываются тенденции развития венчурного инвестирования в России в условиях перехода экономики на инновационный путь развития; выявляются особенности становления и функционирования венчурного капитала в современной российской экономической системе; делается вывод о необходимости дальнейшего развития венчурной формы инвестирования для устойчивого роста реального сектора экономики, а, следовательно, для модернизации экономики в целом.

Abstract

The article describes trends in the course of venture capital investment in Russia in conditions of economic transition to innovative development, identifies features of formation and functioning of venture capital in modern Russia's economic system. The conclusion is drawn about the necessity of further development of a venture investment form for sustainable growth of a real sector of economy, and, correspondingly, for the modernization of the economy is reasoned.

Ключевые слова: *венчурный капитал, венчурные инвесторы, венчурная система инвестирования, инновационные формы реализации финансового капитала.*

Keywords: *venture capital, venture capital investors, venture capital investment system, innovative forms of financial capital disposal.*

В настоящее время одним из важнейших приоритетных направлений в государственной политике нашей страны является венчурная система инвестирования как тот механизм, с развитием и расширением использования которого возможна активная трансформация экономики в

инновационном русле развития.

Российские исследователи и менеджеры начали обращать внимание на проблему привлечения инвестиций через механизм венчурного финансирования еще в 1985 году, когда в начале перестройки остро встал вопрос применения и реализации достижений научно-технического прогресса в производстве с целью вывода экономики страны из кризиса. Но в данное время механизмы венчурного финансирования нововведений полностью отсутствовали. Также нестабильность политической и экономической ситуации не способствовали развитию прогрессивных форм финансирования.

В конце 80-х годов начали активно развиваться коммерческие банки. Но по объективным экономическим причинам данные кредитные институты не смогли обеспечить финансирование инновационных проектов.

Приватизация, активно проводившаяся в стране в начале 90-х годов, привлекла зарубежных венчурных инвесторов в сферу финансирования приватизированных предприятий с целью вывода их из кризиса, расширения и укрупнения. При этом сфера финансирования новых инновационных перспективных предприятий ушла на второй план и остро нуждалась в инвестициях.

В 1993 году по инициативе Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) были созданы так называемые Региональные Венчурные Фонды (РФВК). Их целью было финансирование приватизированных предприятий путем выкупа акционерного капитала нового выпуска.

С приходом в Россию крупных фондов прямых инвестиций под управлением ЕБРР в период с 1994 по 1996 гг. постепенно было создано 11 региональных фондов венчурного капитала (РФВК). Учредителями РФВ стали Европейский банк реконструкции и развития, Германия, Франция, Италия, Япония, США, Финляндия и ряд других стран. Каждый региональный фонд обслуживал отведенную ему территорию России, располагая капиталом в размере около 30 млн. долл., к которому дополнительно присовокуплялись еще 20 млн. долл., предназначенных для финансирования работы управляющих компаний и других издержек. Каждый фонд предназначался для инвестиций в компании с числом работающих от 200 до 5000 человек, приватизированных в соответствии с программой Правительства РФ. Таким образом, это были фонды поздних стадий, объектом деятельности которых стали средние и крупные предприятия, и малый инновационный бизнес находился вне сферы интересов данных фондов [1, с. 34].

В 1997 году была создана Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ), которая объединила в себе инвесторов, заинтересованных в осуществлении инвестиций на территории России. Также в этом году начали появляться первые венчурные фонды, создаваемые банками и крупными промышленными холдингами.

Однако наметившийся прогресс был остановлен разразившимся в августе 1998 года финансовым кризисом и ставшим следствием девальвации рубля кризисом ликвидности финансового рынка. В это время многие

управляющие венчурными фондами потерпели крах. Некоторые инвесторы (особенно американские), которые не смогли адаптироваться к посткризисным условиям, прекратили свои инвестиции или начали постепенно искать возможности «выхода» из своих активов. Также одним из негативных последствий кризиса стала утрата доверия широких слоев населения к институтам фондового рынка.

Кризис 1998 года хотя и нанес существенный урон экономике страны, но тем не менее способствовал формированию позитивных предпосылок для развития отечественного бизнеса.

В целом нанесший серьезный ущерб экономике, тем не менее, августовский кризис сформировал ряд позитивных предпосылок для развития отечественного бизнеса и соответственно развития венчурного финансирования. Повышение курса доллара положительно сказалось на конкурентоспособности отечественных производителей и дало новый импульс развития, которое, в свою очередь, требовало существенного финансирования. Также произошло активное изменение приоритетов отечественных финансовых институтов. Если раньше они вкладывали свои средства преимущественно в государственные ценные бумаги, то в связи с кризисом и соответственно обвалом данных активов банкам пришлось искать новые способы вложения своих средств. Таким инструментом стало вложение в реальный бизнес.

Однако существенные улучшения в развитии отечественной индустрии венчурного капитала наметились лишь в 2000 году. Улучшение макроэкономических показателей страны сказалось на увеличении объема прямых и венчурных и инвестиций. В марте 2000 года правительство инициировало создание Венчурного инновационного фонда и разработало концепцию развития венчурной индустрии. За основу развития национальной системы венчурного инвестирования был взят успешный опыт таких стран, как Израиль и Финляндия, сумевших за короткий срок создать развитый рынок венчурного капитала.

В 2000 году начинают свою работу венчурные ярмарки. Зарубежный опыт проведения подобных мероприятий был перенесен на российскую почву по инициативе и при активном участии Российской Ассоциации Прямого и Венчурного Инвестирования (РАВИ). С тех пор Российская Венчурная Ярмарка проходит ежегодно и является местом встречи профессиональных инвесторов, отечественных и зарубежных профессионалов венчурного бизнеса, работающих или планирующих работать в России. Организатором Ярмарки традиционно выступает РАВИ [2].

За всю историю проведения Венчурных Ярмарок в них приняли участие:

- 552 компаний-экспонентов;
- более 400 инвесторов из России и из-за рубежа;
- 3700 участников из 70 городов России и 30 зарубежных стран (от 700 до 1000 участников ежегодно) [2].

Географическое распределение компаний - участниц Венчурной

Ярмарки представлено на рисунке 1, который показывает, что наиболее активными участниками Венчурных Ярмарок являются хозяйствующие субъекты Центрального, Северо-Западного и Приволжского федеральных округов Российской Федерации.

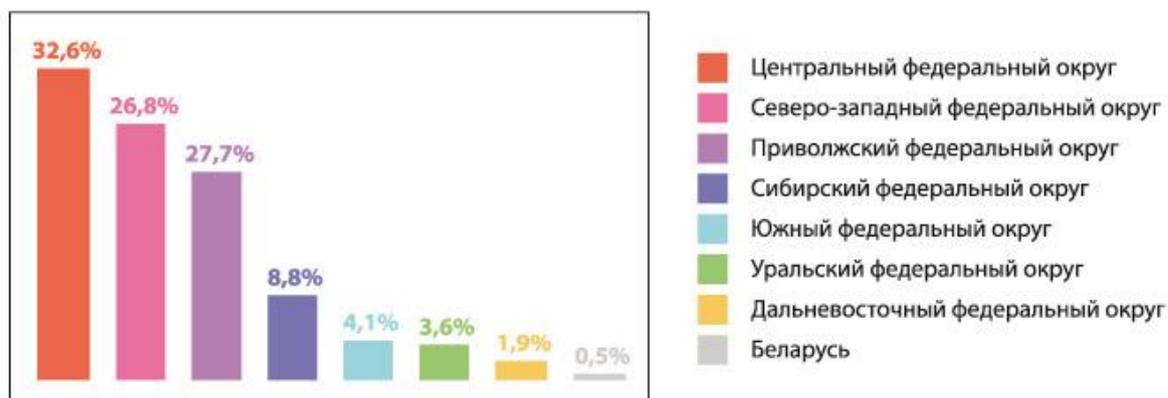


Рис. 1. Географическое распределение компаний - участниц Венчурной Ярмарки

Важным шагом для развития венчурной системы инвестирования в нашей стране стало Постановление ФКЦБ России «Положение о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов». В данном Постановлении согласно классификации и терминологии, предложенным специалистами ФКЦБ РФ, «венчурные» (особо рискованные) фонды были отнесены в категорию «закрытых паевых инвестиционных фондов» (ЗПИФ). По мнению экспертов Венчурного инновационного фонда, включение венчурных фондов в данную категорию не учитывает особенности природы данного вида инвестирования: пайщики фонда не имеют возможности участвовать в формировании инвестиционного портфеля, что не устраивает инвестора, так как такое участие является одной из особенностей данного вида инвестирования. Возможно, что венчурные инвесторы по-прежнему будут игнорировать юридические формы, предусматриваемые российским законодательством, и создавать фонды в странах и на территориях с более благоприятной юридической системой [3, с. 20].

Таким образом, несмотря на достаточно короткую историю развития венчурного бизнеса в России, инфраструктура его поддержки имеет комплексный характер и включает в себя ВИФ, Российскую венчурную компанию, российскую и региональную Венчурные Ярмарки, систему коучинг-центров по венчурному предпринимательству в федеральных округах, систему информационной поддержки - Интернет-портал по венчурному предпринимательству, систему подготовки специалистов для венчурного предпринимательства в рамках многоуровневой системы подготовки кадров в области инновационного менеджмента, системы специализированных биржевых площадок по торговле акциями высокотехнологичных компаний, не котируемых на фондовых биржах [4, с.

52].

Также одной из интересных и перспективных нововведений является институт государственно-частного партнёрства. Создаются венчурные фонды федерального и регионального уровня. В рамках государственно-частного партнерства сформированы региональные венчурные фонды. Фонды сформированы на 7 лет. Формат фондов: Закрытый паевой инвестиционный фонд.

Особенностью современной ситуации является все большее развитие так называемого венчурного аутсорсинга, когда производится инвестиция в инновационный проект, у которого вся деятельность (включая НИОКР) ведётся на территории России, но штаб-квартира - за рубежом. Иностранцам инвесторам это удобнее с точки зрения законодательства.

В конце 2006 года в форме ОАО правительством была создана «Российская венчурная компания» (РВК) со стопроцентным государственным участием. Основные цели деятельности ОАО «РВК» — стимулирование создания в России собственной индустрии венчурного инвестирования и значительное увеличение финансовых ресурсов венчурных фондов. Компания исполняет роль государственного фонда венчурных фондов, через который осуществляются государственное стимулирование венчурных инвестиций и финансовая поддержка высокотехнологического сектора в целом, а также роль государственного института развития отрасли венчурного инвестирования в Российской Федерации. Приоритетные направления инвестирования венчурных фондов, формируемых с участием ОАО «РВК», определены в соответствии с Перечнем критических технологий, утвержденным Президентом Российской Федерации, в который входят:

- 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 [5].

РВК вкладывает средства через венчурные фонды, создаваемые совместно с частными инвесторами.

В 2008-2009 годах с развитием мирового финансового кризиса венчурная индустрия сильно пострадала. Если в начале 2008 года наблюдалось активное увеличение темпов развития венчурного бизнеса (росло количество профинансированных компаний, число венчурных фондов и т.д.), то к концу года эти показатели резко уменьшились. Данная тенденция продолжилась и в 2009 году. На рисунке 2 представлена динамика числа профинансированных компаний.

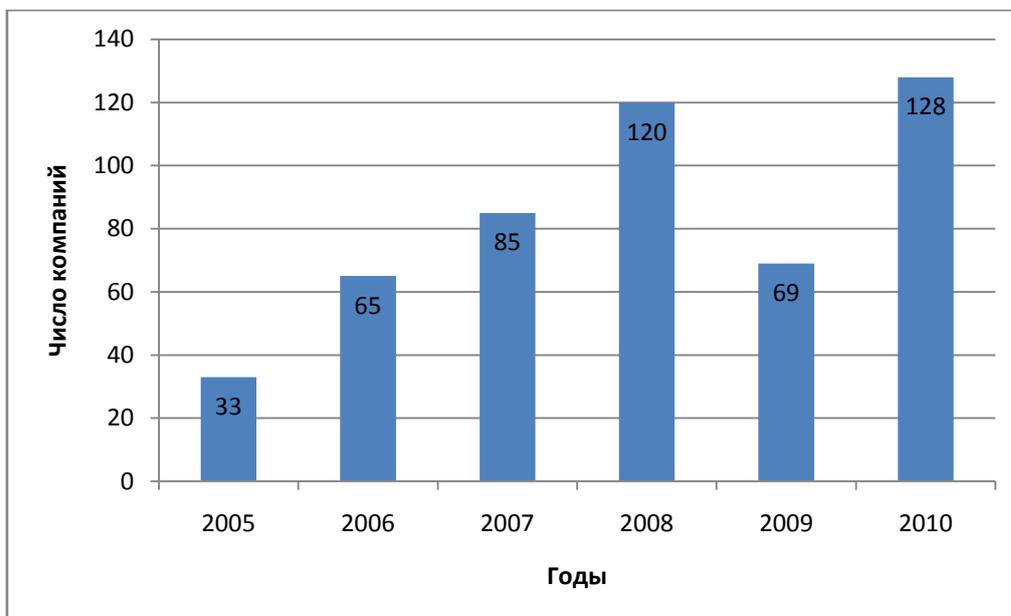


Рис. 2. Число профинансированных компаний (по данным РАВИ)

В 2010 году совокупный объем капиталов, аккумулированный в фондах, работающих на российском рынке прямого и венчурного инвестирования, вырос относительно предыдущего периода примерно на 10,5% и достиг величины около 16,8 млрд. долл. (15,2 млрд. долл. в 2009 г.).

В целом, несмотря на поступательное движение российского рынка прямых (венчурных) инвестиций в последние годы, имеет место мнение, что для иностранных инвесторов пока, к сожалению, более привлекательными являются рынки других развивающихся стран, помимо России.

В 2010 году объем планируемых фондов составил 5-6 млрд. долл. Однако подавляющая часть в этом объеме приходится на фонды прямых инвестиций.

Проанализировав основные показатели развития венчурного бизнеса в условиях кризиса, мы можем сделать вывод о том, что, несмотря на все негативные моменты в развитии экономики страны в целом и венчурном бизнесе в частности, экономический кризис привнес и некоторые положительные тенденции в дальнейшее развитие индустрии венчурного капитала в нашей стране.

В целом на данном этапе развития мы уже наблюдаем большое количество позитивных моментов в развитии венчурной системы инвестирования в нашей стране.

Стоит отметить тот факт, что в России появилась инновационная форма взаимодействия венчурных фондов – создание фондов, которые в своей деятельности опираются на сотрудничество с глобальными венчурными фондами с мировым именем, огромным опытом работы с инновационными проектами в высокотехнологическом секторе.

Одним из позитивных моментов в развитии венчурных инвестиций в нашей стране является повышение интереса управляющих компаний к инвестиционным проектам, находящимся на стадии развития. В 2011 году

планируется формирование нескольких фондов, ориентированных именно на данную категорию проектов.

В целом, несмотря на определенное замедление по сравнению с докризисным периодом темпов привлечения денег инвесторов в действующие на российском рынке фонды, рынок развивается и адаптируется к сложившейся внутриэкономической ситуации и текущим мировым тенденциям [6].

Подводя итог вышесказанному, можно отметить, что в последние годы, несмотря на все проблемы и диспропорции, наметилась тенденция к развитию рисковому инвестированию в нашей стране. Это связано, в первую очередь, с тем, что развитие венчурной индустрии является приоритетным направлением государственной политики. При полной поддержке Правительства Российской Федерации регулярно проводятся венчурные ярмарки, а также различные форумы и выставки, направленные на привлечение инвестиций в наукоемкое производство. Стоит отметить тот факт, что за последнее десятилетие в России была создана совершенно новая инфраструктура венчурного бизнеса. Основой этой инфраструктуры стали Российские институты развития и фонды, такие как ОАО «РВК», ОАО «РОСНАНО», Фонд инфраструктурных и образовательных программ «РОСНАНО», Фонд «Сколково», которые за короткое время объединили вокруг себя участников венчурной индустрии. Также нельзя не отметить, что в последние годы по всей стране активно ведутся организация и строительство бизнес-инкубаторов, технополисов, технопарков и других инфраструктурных элементов. Все эти нововведения позволят в будущем преодолеть сырьевую направленность российской экономики и будут способствовать ее дальнейшей трансформации в инновационном русле развития.

Литература:

1. Семенов А.С. и Каширин А.И. Венчурное финансирование инновационной деятельности // Инновации. - № 1. - С. 32-38.
2. Статистика // Официальный сайт Российской венчурной ярмарки. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rvf.ru/rus/statistics/>
3. Особенности функционирования венчурного капитала и разработка государственной системы стимулирования венчурных инвестиций в России. Аналитический доклад. / Рук. А.М. Никконен. - БЭА, 2003. - 210 с.
4. Суворинов А.В. О развитии инновационной деятельности в регионах России /// Инновации. - 2006. - № 2. - С. 50-58.
5. О компании // Официальный сайт ОАО «РВК». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rusventure.ru/ru/company/brief/>
6. Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций // Всероссийский информационно-аналитический портал «Венчурная Россия». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.allventure.ru/lib/8/#replies_page1

References:

1. Semenov A.S. and Kashirin A.I. Venture financing of innovation activity. Innovations. - № 1. - P. 32-38.
2. Statistics / Official site of the Russian Venture Fair. [Electronic resource]. - Mode of access: <http://www.rvf.ru/rus/statistics/>
3. Peculiarities of venture capital functioning and the development of a state system of incentives venture capital investments in Russia. Analytical Report // Nikkonen A.M.: BEA, 2003. - 210 p.
4. Suvorinov A.V. On the development of innovation in regions of Russia // Innovations. - 2006. - № 2. - P. 50-58.
5. About the company // Official website of an open joint-stock company «RVC». - <http://www.rusventure.ru/ru/company/brief/>
6. Overview of Private Equity and Venture Capital Market // Russian information-analytical portal «Venture Russia» [Electronic resource]. - Mode of access: http://www.allventure.ru/lib/8/#replies_page1