

Н.А. Думнова, Т.В. Рязанцева

ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ИСТОЧНИК БЛАГОСОСТОЯНИЯ И СОЦИАЛЬНОЙ СТАБИЛЬНОСТИ СТРАНЫ

Венчурные инвестиции являются эффективным способом стимулирования малых инновационных предприятий, что в свою очередь обеспечивает инновационные процессы в экономике, порождает спрос на новые разработки, способствует непрерывному прогрессу. В связи с чем, в данной статье рассмотрены роль и значение венчурных инвестиций в инновационном процессе, а также их специфические особенности, характерные для российского рынка

Ключевые слова: венчурные инвестиции, инновации, рынок венчурных инвестиций, малое инновационное предпринимательство

UDC 330.322:330.12

N.A. Dumnova, T.V. Ryazantseva

VENTURE INVESTMENTS AS THE WELL-BEING SOURCE AND SOCIAL STABILITY OF THE COUNTRY

Venture investments are effective way of small innovative enterprises stimulation, which, in its turn, provides innovative processes in economy, generates demand for new development and promotes continuous progress. In this connection, the role and value of venture investments in innovative process and their specific features, typical for Russian market are considered in the article.

Keywords: venture investments, innovations, venture investments market, small innovative business

Малый бизнес вносит большой вклад в формирование материальной основы благосостояния и социальной стабильности всех индустриально развитых стран мира, а его развитие имеет большое значение для превращения экономики России в конкурентоспособную, использующую достижения научно-технического прогресса. Малый бизнес не только служит основным источником нововведений, генератором новых решений, но и создает предпосылки к инновационному развитию экономики. Этому способствуют следующие характеристики организаций малого бизнеса:

- большая гибкость малой фирмы при прочих равных условиях, мобильность и адаптивность, поскольку во главе фирмы часто стоит автор нововведения (что дает преимущества, прежде всего, в быстро меняющихся условиях – будь то технологические изменения или экономическая среда в целом);
- многоплановый характер мотивации к инновационной деятельности, обусловленный экономическими и неэкономическими факторами (внеэкономическая причина – честолюбие автора изобретения, экономическая причина – успешная реализация изобретения, позволяющая автору состояться как предпринимателю);
- узкая специализация творческого поиска;
- немногочисленный персонал;
- ориентация на конечный результат;
- возможность идти на риск, что абсолютно неприемлемо для большинства крупных организаций (научное предпринимательство связано с особым риском – статистика показывает, что путь от идеи до наукоемкого коммерческого товара занимает от трех до пяти лет; лишь одна инновация из десяти доходит до рынка);
- малые фирмы, работающие по аутсорсингу с крупными, оперативно реагируют на спрос к изменениям со стороны крупного бизнеса и становятся источниками инноваций в экономике;
- динамическая роль малого бизнеса как источника развития, значительно превышающая его относительно низкую эффективность;
- высокая производительность труда и малые издержки производства;
- высокая отдача на единицу денежных средств, вложенных в НИОКР.

Многие товары, определяющие ныне лицо современного общества, появились благодаря именно малому наукоемкому бизнесу.

Основное преимущество малого бизнеса заключается в повышенной творческой инициативности, способности к быстрым переменам, самостоятельности в принятии главных решений, что позволяет получать выгоды от изменений во внешней среде, способствует созданию и внедрению новшеств. Малые предприятия разрабатывают новые изделия, процессы и услуги со скоростью и эффективностью, которой не могут достичь крупные компании.

Роль сектора малого предпринимательства в инновациях многогранна: с одной стороны, он обеспечивает

инновационные процессы в экономике, способствуя совершенствованию производства и управления, с другой – будучи непосредственно вовлеченным в производство наукоемкой продукции (услуг), порождает спрос на новые разработки, обеспечивая непрерывный прогресс.

Приоритетное поле деятельности малых фирм составляют наукоемкие отрасли. К характерным особенностям наукоемких отраслей, определяющим их роль в экономике в целом, относятся: высокие темпы роста, в 3-4 раза превышающие темпы роста прочих отраслей хозяйства, что во многом обусловлено большей долей добавленной стоимости в конечной продукции; повышенная заработная плата работающих; крупные объемы экспорта и, что особенно важно, высокий инновационный потенциал, обслуживающий не только обладающую им отрасль, но и другие отрасли экономики, порождающий «цепную реакцию» нововведений в национальном и мировом хозяйстве [2].

Однако малый инновационный бизнес сталкивается с рядом трудностей, к основным из которых можно отнести следующие проблемы:

- отсутствие правовой основы;
- минимальная востребованность малого инновационного бизнеса;
- кадровая проблема;
- финансовые механизмы инновационной деятельности;
- неблагоприятный экономический фон;
- отсутствие точных данных по инновационным предприятиям России;
- низкая мотивация исследователей и др.

Конечно, создание технопарков, бизнес-инкубаторов и прочих элементов инновационной инфраструктуры решает часть проблем, с которыми сталкивается инновационный бизнес, но, тем не менее, малый инновационный бизнес нуждается в стимулировании [3, 321-322]. Одним из способов такого стимулирования являются венчурные инвестиции.

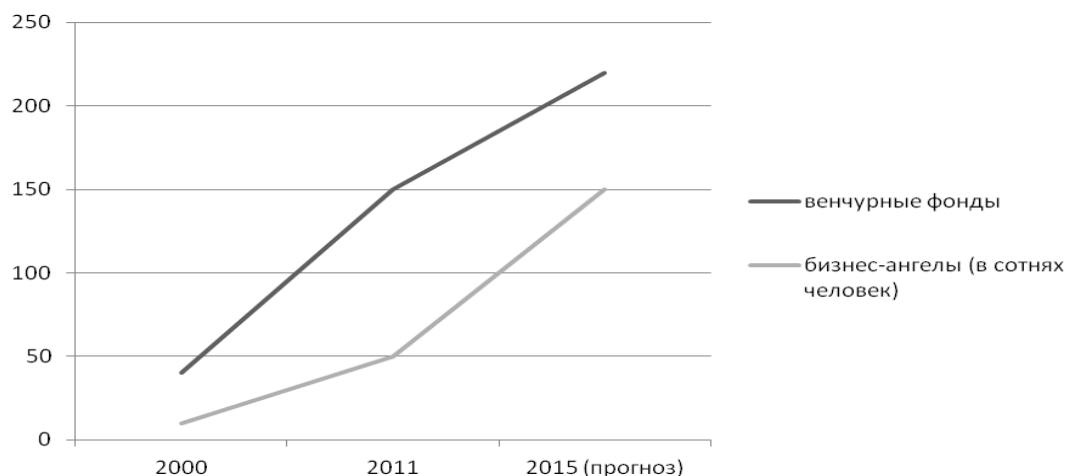


Рисунок 1 – Инвесторы на российском рынке венчурного капитала

К важнейшим факторам, благоприятствующим привлечению венчурных инвестиций в высокотехнологичные предприятия малого бизнеса, относятся:

- политическая и экономическая стабильность в стране;
- благоприятный инвестиционный климат;
- налоговые льготы инвесторам и законодательное их обеспечение;
- надежная защита интеллектуальной собственности как важнейшей составляющей высокотехнологичного малого бизнеса;
- наличие у предприятий малого бизнеса достаточной квалификации и опыта по подготовке четких и экономически привлекательных бизнес-планов;
- надежная защищенность прав акционеров;
- обеспечение ликвидности активов малых высокотехнологичных предприятий;
- наличие достаточно развитой инфраструктуры, в первую очередь финансово-банковской системы и фондового рынка;
- наличие системы посреднических услуг для субъектов венчурного бизнеса;
- наличие рынка капиталов [2].

Российский рынок имеет ряд специфических особенностей и индивидуальных черт, которые отличают его от рынков венчурного инвестирования других стран. Даже имея возможность отследить этапы развития венчурных отраслей в Европе, США, Израиле и Китае, не всегда легко спрогнозировать дальнейшее развитие венчурного бизнеса России. Тем не менее, всегда интересно и полезно сравнивать опыт других стран с тем, что

складывается сейчас в нашем государстве. Анализ позиций российского рынка венчурного капитала в мировом движении венчурных инвестиций дает возможность оценить перспективы развития инноваций в нашей стране.

Одной из главных отличительных особенностей российского рынка является его закрытость – компании не стремятся публиковать данные о полученных и сделанных инвестициях, фонды не всегда раскрывают информацию о своих портфельных активах, а институт бизнес-ангельского финансирования в России по сути является практикой анонимных инвестиций. Оценить количество инвесторов, действующих на рынке, можно лишь приблизительно, однако даже грубой оценки достаточно, чтобы увидеть невозможные на развитых рынках темпы роста числа игроков рынка.

По совокупным данным и прогнозам РАВИ и Национальной Ассоциации Бизнес-Ангелов, текущее количество венчурных фондов в России можно оценить на уровне 150, в то время как число бизнес-ангелов достигает 50 тысяч человек [1]. Эксперты ожидают, что, несмотря на кризис и замедление темпов роста рынка, к 2015 году количество венчурных фондов превысит две сотни, а число бизнес-ангелов утроится.

Для российского рынка характерна очень высокая доля государственного участия – ни в одной из западных стран доля государственного капитала в венчурных инвестициях не достигает российского уровня [1].



Рисунок 2 – Рынок венчурных инвестиций в России в 2011 году (суммарный объем – 64 млрд. руб.)

Стоит отметить, что на сегодняшний день в России приоритетными направлениями венчурных инвестиций являются биотехнологии, IT и энергетика. Именно этим отраслям уделяют особое внимание инвесторы и государственные программы поддержки инноваций.

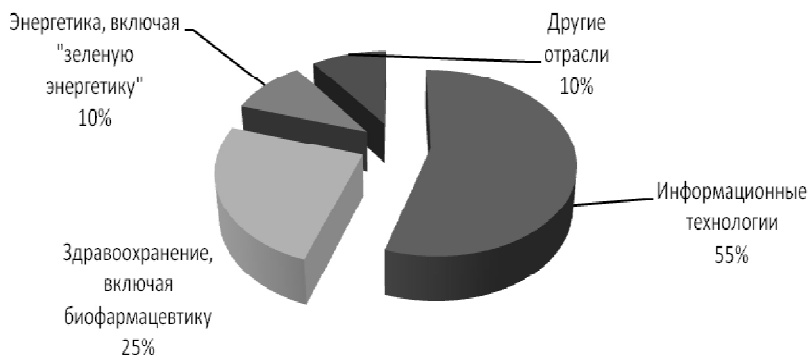


Рисунок 3 – Лидирующие отрасли российского венчурного рынка в 2011 году

Объем российского рынка венчурных инвестиций пока не достигает мирового уровня и составляет \$2 млн., что в 15 раз меньше среднеевропейского и американского уровней [1].

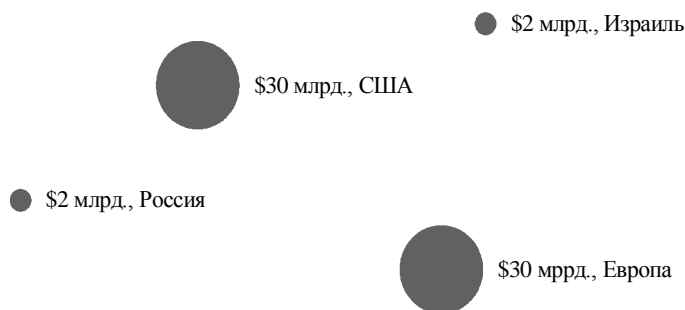


Рисунок 4 – Объем российского рынка венчурных инвестиций по сравнению с мировыми рынками

Примечательно, что хотя объем рынка России значительно уступает среднеевропейскому или американскому, средний размер разовых инвестиций вполне соответствует мировым тенденциям.

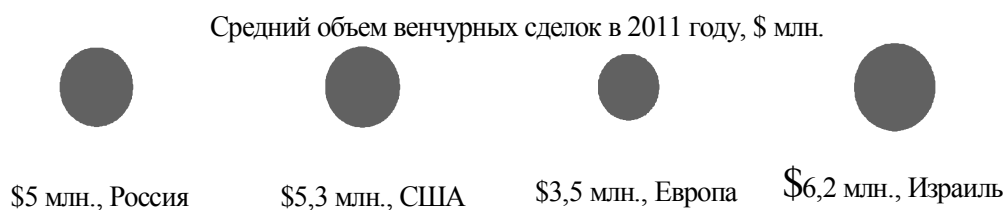


Рисунок 5 – Средний размер разовых инвестиций в России и мире

Как показывает мировой опыт, венчурные инвестиции являются эффективным способом стимулирования малых инновационных предприятий, что в свою очередь является источником ускоренного формирования научно-технического прогресса, материальной основы благосостояния и социальной стабильности страны. Однако рынок венчурных инвестиций также нуждается в государственной поддержке, которая успешно проводится в странах Западной Европы и США. Все меры государственной поддержки делятся на прямые и косвенные.

Прямые меры поддержки венчурных инвестиций включают конкретные механизмы государственной поддержки, направленные на увеличение их предложения. Эти программы, прежде всего, приняли форму финансовых стимулов, но также включают более рискованные государственные инвестиции в акционерный капитал и государственные кредиты. Такие инструменты могут быть направлены на фонды венчурного капитала и/или непосредственно на малые и средние предприятия.

Косвенные меры поддержки включают: развитие конкурентных фондовых рынков для малых и растущих фирм, расширение спектра предлагаемых финансовыми институтами продуктов, развитие долгосрочных источников капитала, упрощение процедуры формирования фондов венчурного капитала, стимулирование взаимодействия между крупными и малыми предприятиями и финансовыми институтами, поощрение предпринимательства.

При разработке программ государственной поддержки важно учитывать то, на какую стадию инвестиционного процесса направлена государственная политика. Опыт зарубежных стран показывает, что новые малые фирмы особенно нуждаются в поддержке на ранних стадиях своего развития, а предложение финансирования для этих стадий со стороны частного сектора, как правило, недостаточно. В то же время для малых высокотехнологичных фирм издержки на ранних стадиях развития выше, чем для прочих малых фирм. Однако, очевидно, что без нормального развития стартовых фирм бессмысленно развивать поддержку более поздних стадий. Практика также показывает, что норма отдачи на ранних стадиях возрастает по мере того, как накапливается опыт и развитие индустрии венчурного капитала достигает критической массы. Поэтому именно в данной сфере поддержка государства особенно актуальна.

Таким образом, можно отметить, что Россия располагает мощным интеллектуальным потенциалом, который нуждается в поддержке и инвестировании, которое эффективно осуществляется с помощью венчурных инвестиций и является основным источником нововведений, генератором новых решений, создает предпосылки к инновационному развитию экономики.

Список литературы:

1. Аналитика Dow Jones [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.venture-news.ru/stati/23589-analitika-dow-jones.html>. Дата обращения: 5.04.12
2. Рязанцева, Т.В. Малые инновационные предприятия в России: проблемы функционирования и развития [Текст] / Т.В. Рязанцева // Научные записки ОрелГИЭТ. – 2010 – №2 (2). – С.320-325.

Думнова Наталья Александровна
к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита
Орловского государственного института экономики и торговли
e-mail: dnataly.76@mail.ru

Рязанцева Татьяна Викторовна
студентка 3 курса финансово-экономического факультета
Орловского государственного института экономики и торговли
e-mail: uzurpator-sladkoeshka@mail.ru