

УДК 330.322.01 (470.13)

ВЕНЧУРНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ – ФАКТОР ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО СЕВЕРА

А.П. Шихвердиев, А.А. Вишняков
г. Сыктывкар

Перспективы развития в XXI веке, экономическая безопасность государства в огромной степени зависят от состояния научно-технического сектора экономики - уровня прикладных исследований и возможностей промышленной реализации передовых технологий, рыночного потенциала производимой продукции.

Трансформация экономики в мире в течение последних десятилетий показала, что инновации, основанные на достижениях в области науки и техники, стали элементом, вносящим основной вклад в формирование национального благосостояния. Система, поддерживающая этот процесс, стала одним из важнейших национальных достояний в развитых странах, источником роста той же степени важности для сегодняшнего дня и будущего, каким в прошлом были национальные природные ресурсы и накопление национальных средств производства.

Перспективы развития Российского Севера в XXI веке, учитывая особую ранимость северной природы, высокие затраты на развитие традиционных отраслей экономики, в огромной степени зависят от состояния научно-технического сектора северных регионов - уровня прикладных исследований и возможностей промышленной реализации передовых технологий, рыночного потенциала производимой продукции. По сути, речь идет о стратегии качественного роста, а, в конечном счете - о формировании полноценной инновационной политики.

Инновационный путь развития, названный Президентом России основным в современных экономических условиях, заставляет искать новые подходы к реализации научно-технического потенциала северных регионов. В значительной степени решение данной проблемы зависит от возможности и умения использовать современные финансовые инструменты и механизмы для привлечения в высокотехнологичную сферу экономики внебюджетных инвестиций. Одним из наиболее перспективных путей реализа-

ции высокорисковых наукоемких инновационных проектов является венчурное инвестирование, эффективность которого подтверждена мировой практикой.

Рисковое (венчурное) инвестирование, как правило, осуществляется в малые и средние частные или приватизированные предприятия инновационной направленности без предоставления ими какого-либо залога или залога. Венчурные фонды или компании предпочитают вкладывать капитал в фирмы, чьи акции не обращаются в свободной продаже на фондовом рынке, а полностью распределены между акционерами - физическими или юридическими лицами. Инвестиции направляются либо в акционерный капитал закрытых или открытых акционерных обществ в обмен на долю или пакет акций, либо предоставляются в форме инвестиционного кредита, как правило, среднесрочного по западным меркам, на срок от 3 до 7 лет.

Венчурный инвестор, как правило, не стремится приобрести контрольный пакет акций компании. Приобретая пакет акций или долю, меньшую, чем контрольный пакет, инвестор рассчитывает, что менеджмент компании будет использовать его деньги в качестве финансового рычага для того, чтобы обеспечить более быстрый рост и развитие своего бизнеса. Ни инвестор, ни его представители не берут на себя никакого иного риска (технического, рыночного, управленческого, ценового и пр.), за исключением финансового. Все перечисленные риски несет на себе компания и ее менеджеры. При этом, еще одним предпочтением венчурного инвестора является принадлежность контрольного пакета менеджерам компании. Имея у себя контрольный пакет, они сохраняют все стимулы для активного участия в развитии бизнеса. Если компания, в период нахождения в ней в качестве совладельца и партнера венчурного инвестора добивается успеха, т.е. если ее стоимость в течение 5-7 лет увеличивается в несколько раз по сравнению с первоначальной, до инвестиций, риски обеих сторон оказываются оправданными и все получают соответствующее вознаграждение. Если же компания не оправдывает ожидания венчурного капиталиста, то он может полностью потерять свои деньги, либо, в лучшем случае, вернуть вложенные средства, не получив никакой прибыли. Поэтому венчурные инвесторы не заинтересованы в распределении прибыли в виде дивидендов, а предпочитают всю полученную прибыль реинвестировать в бизнес. Сам процесс продажи в венчурном бизнесе также имеет свое название - «выход». Период пребывания венчурного инвестора в компании носит наименование «совместного проживания».

Разделение совместных рисков между венчурным инвестором и предпринимателем, длительный период «совместного проживания» и открытое декларирование обеими сторонами своих целей на самом начальном этапе общей работы - слагаемые вполне вероятного, но не автоматического успеха. Однако, именно такой подход представляет собой основное отличие венчурного инвестирования от банковского кредитования или стратегического партнерства.

Венчурный капитал, как альтернативный источник финансирования частного бизнеса, зародился в США в середине 50-х годов XX века. В Европе он появился только в конце 70-х годов. Становление венчурного капитала совпало по времени с бурным развитием компьютерных технологий и ростом благосостояния среднего класса американцев. Современные гиганты компьютерного бизнеса DEC, Apple Computers, Compaq, Sun Microsystems, Microsoft, Lotus, Intel сумели стать тем, кем они есть теперь во многом благодаря венчурному капиталу. Более того, бурный рост новых отраслей, таких как персональные компьютеры и биотехнология, оказался возможным в основном при участии венчурных инвестиций.

Венчурный бизнес является сегодня сегментом отрасли прямых инвестиций в акционерный капитал, однако значение его трудно переоценить, т.к. рисковый капитал является практически единственным источником финансовой поддержки малых инновационных предприятий на самых ранних стадиях существования - от идеи до выхода и закрепления их продукции на рынке. Именно поэтому венчурный капитал стал центром кристаллизации для формирования в США и Западной Европе современной мощной индустрии прямых инвестиций.

Как любой другой, венчурный бизнес в своем развитии переживал взлеты и падения, однако общая положительная тенденция его развития подтверждает эффективность являющегося его основой сочетания современных финансовых и управленческих механизмов, опоры на потенциал высоких технологий и энергию предпринимательства.

Процессу венчурного инвестирования присуща определенная цикличность. Основой для бума 60-х годов была микроэлектроника, для бума 70-80-х годов - персональные компьютеры, для бума 90-х - Интернет. Что станет основой для нового рывка, окончательно станет понятно только через некоторое время. Фаворитом последних нескольких лет, бесспорно, являются мобильность и беспроводные технологии, или, другими словами, всевозможные приложения радио, прежде всего в гигагерцевом диапазоне.

Подъему венчурной отрасли в современном мире способствуют процессы глобализации, информатизации общества, увеличение роли знаний и информации в бизнесе.

В настоящий момент в России развитие индустрии венчурного капитала признано одним из приоритетных направлений государственной инновационной политики и необходимым условием активизации инновационной деятельности и повышения конкурентоспособности отечественной промышленности.

Не смотря на то, что венчурные структуры действуют на территории России почти 10 лет, венчурное инвестирование для многих остается непонятным иностранным словом. То, что наука - это сфера рискованных вложений, не вызывает сомнений, но существование специального механизма, который позволяет преодолевать или минимизировать эти риски, воспринимается с трудом. В то же время благодаря активным

шагам, предпринятым сообществом венчурной индустрии, сегодня можно говорить о колоссальном прогрессе в стране с этой точки зрения.

На сегодняшний момент в России существует научно-технологическая сфера и - в той или иной мере - рыночная экономика, но нет системы, которая бы способствовала коммерциализации существующих технологий, результатов исследований, «выводу» их на рынок, что позволило бы нам превратиться в общество благосостояния, основанного на знаниях. Формирование инфраструктуры венчурного предпринимательства и решение некоторых юридических проблем, связанных с работой банков и пенсионных фондов в сфере венчурного и прямого инвестирования, предпринятых сообществом венчурной индустрии и государственными структурами различных уровней, дает в руки ученых новые механизмы привлечения инвестиций в свои проекты.

Говоря о венчурном финансировании, необходимо четко разграничивать венчурные и прямые инвестиции. В мировой практике принято, что инвестиции в предприятия или проекты, связанные с «высокими технологиями», относят к «венчурным». Прямые инвестиции - это механизм финансового рынка, который существует наравне с любыми другими, и никак не связан с уровнем риска инвестируемого проекта или стадии развития компании.

Основной отличительной чертой венчурного инвестирования может быть признано то, что этот механизм во многих странах мира используется для финансирования предприятий малого и среднего бизнеса. Что же касается России, здесь действуют, в основном, фонды прямых инвестиций. Возможно единственным венчурным фондом - и по сути, и по содержанию - является Российский технологический фонд, потому что он инвестирует в высокие технологии. К сожалению, на сегодняшний день это скорее исключение, чем правило. Когда Европейский Банк Реконструкции и Развития в 1994 г. начинал программу венчурного финансирования в России, имелось в виду, что Россия, является «географическим местом повышенного риска», поэтому фонды и назывались «венчурными».

В Европе, как и во всем мире, основными источниками средств венчурного капитала - примерно 2/3 от общего объема капитализации фондов - являются банки, пенсионные фонды и страховые компании. В России изначально основные средства были предоставлены Европейским Банком Реконструкции и Развития, Международной Финансовой Корпорацией и фондами, финансируемыми американским правительством. Ситуация несколько изменилась после 2000 года, когда стали создаваться структуры с российским по происхождению капиталом. Однако, на сегодняшний день доля российского капитала составляет не более 1-2 %, что чрезвычайно мало для России.

Больше половины средств венчурных фондов и компаний за рубежом приходится на внутренние источники - национальный капитал. В известной степени, такое рез-

кое различие в структуре венчурного капитала можно объяснить тем, что в России и история реформ другая, и история капитализма несколько особенная, но в любом случае - это смещенные понятия, и на данный момент одной из главных задач является привлечение российских инвестиционных структур в венчурный бизнес.

Инвестиционная привлекательность России заключается, во-первых, в том, что это экономика, находящаяся на стадии быстрых и интенсивных реформ, приводящих к увеличению количества объектов для инвестирования. Во-вторых, это быстрорастущий рынок, рост которого может быть сопоставим с китайским, при определенных условиях. В третьих, и это тоже очень важно, относительная слабость финансового и банковского сектора в стране. Представители сектора прямых инвестиций вкладывают средства в те компании и проекты, которые в других странах, как правило, финансируются банками. В четвертых, в последнее время в России развивается хозяйственное законодательство, страна в этом смысле становится более предсказуемой. В-пятых, существует возможность получения более высокой доходности инвестиций. Доходность по уже осуществленным «выходам» составляет свыше 20%.

Несмотря на то, что венчурный капитал в современной России тяготеет к промышленным и финансовым центрам, среди которых такие города, как Москва, Санкт-Петербург, Нижний Новгород, Самара, Пермь, Новосибирск, в северных регионах России также имеются богатые возможности для реализации венчурных проектов. Прежде всего, венчурных инвесторов интересуют промышленная реструктуризация, новые технологии и малый бизнес. Именно эти сектора экономики станут объектами рискованных инвестиций. Учитывая, что основными отраслями специализации северных регионов являются топливная, горнодобывающая и лесная промышленность, особое внимание следует уделять развитию и внедрению новых, в т.ч. высоких технологий в данных отраслях с целью их экологизации и дальнейшего качественного развития. Важную роль здесь должны сыграть корпоративные инвесторы – крупные компании, осуществляющие активную деятельность в этих отраслях.

Помимо необходимости внедрения «новейших» технологий, в северных регионах России остро стоит проблема модернизации традиционной ресурсодобывающей промышленности, имеется внутренний инновационный спрос со стороны «традиционных» сегментов экономики. Добыча и переработка сырья (особенно такого ценного возобновляемого ресурса, как лес), первый и второй передел, транспортная инфраструктура, энергоёмкость, создание экологического энергоэффективного жилья и обслуживающей его инфраструктуры – вот главные приоритеты для применения венчурного капитала в условиях Российского Севера.

В контексте изложенного, в Республике Коми необходимо продолжить начатую еще в 2000 году и вскоре необоснованно прерванную работу по созданию региональной

системы венчурного инвестирования. Предлагается также рассмотреть вопрос о возможности развития в республике венчурного бизнеса по отраслевому принципу. Осуществление политики развития венчурного инвестирования в регионе целесообразно проводить по нормативному, организационному и экономическому направлениям. Также предлагается рассмотреть вопрос о создании межрегиональной системы венчурного инвестирования, в состав которой входили бы субъекты Северного и Север-Западного экономических районов России.

Необходимо разработать Концепцию развития венчурного инвестирования в условиях Российского Севера, разработать механизм создания системы венчурного инвестирования на региональном и межрегиональном уровне. Важнейшим шагом на этом пути должно стать создание региональных и отраслевых венчурных фондов с участием государства и привлечением средств из федерального Венчурного Инвестиционного Фонда (Фонда фондов). Практика показывает, что наиболее предпочтительной является регистрация фондов в качестве некоммерческих организаций.

Во исполнение решения Совещания по разработке и реализации государственной научно-технической политики субъектов Российской Федерации, необходимо обобщить положительный опыт по привлечению внебюджетных источников финансового обеспечения научно-технической и инновационной сфер, подготовить предложения по повышению инвестиционной привлекательности северных регионов. Требуется провести анализ существующей федеральной и региональной правовой базы, регулирующей научно-техническую и инновационную сферы, сформировать модельную правовую базу регионального уровня.

Выбор приоритетных направлений и критических технологий должен осуществляться, исходя из региональных прогнозов и кратко-, средне- и долгосрочных программ социально-экономического развития. В прогнозах и программах необходимо сделать оценку ресурсных возможностей региона, опыта реализации научно-технической и инновационной политики других северных регионов России и экономически развитых стран. В связи с этим, в стратегию социально-экономического развития Республики Коми и других северных регионов целесообразно включить раздел, посвященный развитию венчурного инвестирования и малого инновационного предпринимательства.

Также представляется необходимым разработать и внедрить проект, основной целью которого будет формирование единого информационного пространства в целях консолидации научно-технического потенциала областных и республиканских, а также российских инновационных компаний, интеграция с существующими аналогичными проектами за рубежом, комплексная информационная поддержка инновационных структур в целях реализации национального и международного технологического потенциала, эффективной коммерциализации научных разработок.

К приоритетным направлениям вложения инвестиционных ресурсов в Республике Коми следует отнести проекты развития предприятий Печорского угольного бассейна, освоение нефтегазовых ресурсов Тимано-Печорской провинции, развитие минерально-сырьевого и лесного комплексов республики, формирование транспортно-коммуникационной системы. Инновационные предприятия, функционирующие в перечисленных выше областях, могут стать приоритетными объектами венчурного инвестирования.

Большую роль в создании республиканского венчурного фонда должны сыграть Правительство Республики Коми, региональный фонд поддержки малого и среднего бизнеса им. В.А. Тихонова, ООО «Технопарк» при Сыктывкарском лесном институте, ГУП РК «Республиканское предприятие «Бизнес-инкубатор», крупные предприятия, финансово-кредитные учреждения а также органы местного самоуправления Республики Коми.

Целью Концепции развития венчурного инвестирования должно являться формирование благоприятной экономической и правовой среды для создания региональной и отраслевой венчурной индустрии, привлечения венчурных инвестиций в инновационный сектор экономики.

Реализация Концепции возможна в два этапа. Первый этап, рассчитанный на 5 лет, осуществляется с государственной поддержкой и направлен на создание системообразующих элементов, включая формирование инфраструктуры поддержки системы венчурной индустрии, экономических и правовых условий для развития системы, обеспечение ликвидности венчурных инвестиций, формирование положительного имиджа национальной венчурной индустрии.

В частности, в Республике Коми предлагается на базе Коми научного центра УрО РАН, Сыктывкарского государственного университета, отраслевых институтов создать агентство или центр по трансферу технологий - специализированные структуры инкубирования развития малых технологических предприятий на начальном этапе их жизни. Создание в течение 4-5 лет таких структур позволит ежегодно создавать малые предприятия технологической направленности.

Для реализации этих задач предлагается создать республиканский Межведомственный совет по развитию системы венчурного инвестирования в Республике Коми, а выполнение программы действий финансировать из бюджетов заинтересованных министерств, ведомств и бюджетов муниципальных образований на долевой основе.

Потребуется и подготовка кадров - для этого необходимо будет организовать специальное направление, ориентированное на подготовку специалистов для венчурной индустрии, что потребует открытия в образовательных учреждениях соответствующих специальностей, курсов повышения квалификации персонала. Для консульта-

ционной, методической и образовательной поддержки в сфере венчурного предпринимательства в регионе потребуются создать специализированную структуру, называемую на Западе коучинг-центром.

На начальном этапе реализации Концепции ключевым механизмом привлечения частного капитала в республиканскую венчурную индустрию является создание венчурного фонда с прямым государственным участием. Государственные средства будут снижать риски частным инвесторам, играть роль катализатора и агитатора в привлечении частных средств в венчурную индустрию республики.

На втором этапе, когда основные элементы региональной системы венчурного инвестирования выходят на устойчивый режим саморазвития, принимается решение о выходе государства из ранее созданных им фондов.

Средства, полученные государством в результате выхода из ранее созданных венчурных фондов на втором этапе реализации Концепции, будут реинвестироваться в специализированные «посевные» и стартовые фонды для финансирования докоммерческой стадии разработок в сфере высоких технологий. Соответствующее решение о создании таких фондов или возложении таких функций на действующие государственные научно-технические фонды может быть принято по мере созревания для этого условий.

Возможно также создание коммерческого венчурного инновационного фонда, в котором государство будет участвовать не более чем 10% средств, а остальные деньги внесут коммерческие инвесторы.

Деятельность венчурных фондов должна создать стимулы для широкомасштабного прихода на рынок венчурного капитала финансово-промышленных групп, коммерческих банков, пенсионных фондов и страховых компаний.

Практика создания первых отечественных венчурных фондов в других регионах показала, что имеются определенные сложности при регистрации венчурных фондов в российской юрисдикции, поэтому будет необходимо решить вопрос о возможности упрощения условий регистрации.

Улучшению инвестиционного климата в Республике Коми и в других северных регионах должна способствовать общая гармонизация законодательства и обеспечение его стабильности, содействие процессам стандартизации и защиты интеллектуальной собственности, авторских прав и торговых марок, создание системы оказания помощи инновационному предпринимательству в защите этих прав.

Важнейшим инструментом обеспечения ликвидности венчурных инвестиций является развитый фондовый рынок, который необходим для свободного выхода венчурных фондов из проинвестированных предприятий путем продажи пакетов акций. Кроме того, на Западе широко используется система продажи акций венчурными инвесторами

своим стратегическим инвесторам, в роли которых в основном выступают крупные промышленные производители.

В целях развития инфраструктуры венчурного инвестирования, с участием заинтересованных министерств и ведомств, основных участников фондового рынка, в Республике Коми необходимо разработать государственную стратегию развития фондового рынка и стимулирования долгосрочных инвесторов, в том числе утвердить Концепцию развития рынка ценных бумаг.

Период развития компании (от момента прихода в нее венчурного капитала до момента продажи венчурным фондом своего пакета акций), как правило, занимает 5-7 лет. За это время в регионе необходимо создать биржевую площадку для продажи акций высокотехнологичных предприятий, объединив ее с сетью других биржевых площадок и фондовых бирж в других регионах страны. Также необходимо изучить возможность участия инновационных предприятий республики, заинтересованных представителей науки и органов власти в ежегодных венчурных ярмарках, проводимых в других регионах страны. В дальнейшем, по мере увеличения количества компаний, получивших венчурные инвестиции, и находящихся на этапе выхода из них венчурных фондов, следует создать условия для выхода в реально действующие электронные биржи высокотехнологичных компаний в сети Интернет.

Реализация Концепции развития венчурного инвестирования позволит, привлекать средства частного капитала во вновь создающиеся венчурные фонды, что будет стимулировать интенсивное развитие конкурентоспособных предприятий на Российском Севере. Кроме того, это обеспечит ежегодный прирост малых предприятий в научно-технической сфере, что приведет к появлению дополнительных рабочих мест в сфере наукоемкого производства. Сократится также утечка капитала за пределы региона и будут сформированы условия для его инвестирования в реальный сектор экономики.

Но главное - изменится структура, динамика роста и объем валового регионального продукта за счет производства и реализации продукции с высокой добавленной стоимостью, что несомненно будет способствовать укреплению экономической безопасности Республики Коми, других северных регионов и России в целом.

Венчурная индустрия еще пока не утвердилась в качестве неотъемлемого фактора бизнеса во многих российских регионах. Она, однако, имеет все основания стать действенным структурным элементом, стимулирующим быстрый прогресс предпринимательской активности. В силу своей природы венчурный бизнес стирает многие противоречия между капиталом и предпринимательством, активно вовлекая в коммерческий оборот достижения и разработки малого и среднего бизнеса – основы экономической мощи любой страны с рыночной экономикой.

Северные регионы, и в частности Республика Коми, решившись принять на вооружение философию и принципы деятельности венчурного бизнеса, смогут одновременно решить несколько концептуальных задач: создать новый устойчивый элемент финансово-предпринимательской инфраструктуры, стимулировать появление частных источников капитала, задействовать неиспользованный финансовый резерв – сбережения населения и, наконец, самое важное – улучшить качество жизни населения. Венчурный капитал в случае создания условий для его применения, может стать генератором роста благосостояния людей, создания новых видов производства и отраслей экономики, формирования «точек роста» в экономике, способствующих переходу Российского Севера на новый инновационный путь развития.

ЛИТЕРАТУРА

1. Основные направления политики Российской Федерации в области развития инновационной системы на период до 2010 года (утв. Письмом Правительства РФ от 05.08.2005 г. № 2473п-П7).
2. Белая книга. Приоритеты для венчурного инвестирования в России. СПб.: РАВИ, 2001.
3. Венчурная индустрия в России: история, реалии, перспективы (обзор). СПб.: РАВИ, 2003.
4. Венчурное инвестирование в России (юридические аспекты). Материалы к обсуждению. СПб.: РАВИ, 2001.
5. Гулькин П. Венчурное инвестирование в России: первопроходцы в выигрыше! Возникновение венчурной индустрии в России // Рынок ценных бумаг. - 2003. – № 6.
6. Гусаков М.А. Принципы и подходы к управлению инновационной экономикой в регионах разного типа // Инновации. - 2004. - № 10. – с.34-41.
7. Евдокимов Е., Антонова Е. Венчурный бизнес России в 2003 – 2004 гг. // Рынок ценных бумаг. – 2004. – № 20. – С.18.
8. Румянцев А. Возможности инновационного развития в регионе // Экономист. – 2004. – № 1. – с. 34.
9. Фоломьев А. Высокотехнологический комплекс в экономике России // Экономист. – 2004. – № 5. – С.42.