

РОЛЬ И МЕСТО ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В ИННОВАЦИОННОМ РАЗВИТИИ РОССИЙСКОГО ГОСУДАРСТВА¹

Кузин Сергей Иванович

кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры статистики РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», 117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.

E-mail: skouzine@mail.ru

Ярных Эльвира Аркадьевна

доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры статистики РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», 117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.

E-mail: eyarnikh@mail.ru

Статья посвящена вопросам развития инновационной экономики на основе создания венчурных предприятий, которые позволяют внедрять новые технологии, изобретения и открытия. Венчурное предпринимательство выступает в различных формах и охватывает большую совокупность экономических отношений. Авторами проводится классификация организационных форм венчурных предприятий, дана их характеристика, показаны преимущества каждой формы. Венчурное финансирование основано на привлечении финансовых ресурсов крупного бизнеса, малых предприятий, страховых фондов, банков, пенсионных фондов, частных или общественных компаний, частных предпринимателей с привлечением организаций муниципального и федерального значения. В статье раскрывается, каким образом финансовое обеспечение инноваций зависит от принятой организационной формы венчурного предпринимательства.

Ключевые слова: инвестиционный проект, венчурная предпринимательская деятельность, совместные венчуры, внутренний венчур, внешний венчур, венчурное финансирование, организационные формы венчурного предпринимательства.

THE ROLE AND PLACE OF VENTURE BUSINESS IN INNOVATION DEVELOPMENT OF RUSSIA

Kuzin, Sergei I.

PhD, Assistant Professor, Assistant Professor of the Department for Statistics of the PRUE.

Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane, Moscow, 117997, Russian Federation.

E-mail: skouzine@mail.ru

¹ Статья подготовлена по результатам исследования, проведенного в рамках гранта РЭУ им. Г. В. Плеханова № 63, протокол № 2, приказ № 313 от 10.04.2017 г.

Yarnikh, Elvira A.

Doctor of Economics, Assistant Professor, Professor of the Department for Statistics of the PRUE.

Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane, Moscow, 117997, Russian Federation.

E-mail: eyarnikh@mail.ru

The article deals with the innovation economy development on the basis of setting-up venture enterprises, which provide an opportunity to introduce new technologies, inventions and discoveries. Venture entrepreneurship acts in different forms and embraces a great number of economic relations. The authors provide the classification of organizational forms of venture enterprises, their characteristics and show advantages of each of these forms. Venture financing is based on raising funds of big business, small enterprises, insurance funds, banks, pension funds, private or public companies, private entrepreneurs with participation of municipal and federal organizations. The article explains how the finance support of innovations depends on organizational form of venture entrepreneurship.

Keywords: investment project, venture entrepreneurial activity, joint ventures, internal venture, external venture, venture financing, organizational forms of venture entrepreneurship.

Социально-экономическое развитие российского общества невозможно без инновационной экономики, требующей проведения научных исследований в области формирования институциональных основ в малом бизнесе и венчурной инновационной деятельности. Известно, что идея получения прибыли за счет коммерциализации технических новшеств, разработанных и предложенных в качестве продукта предпринимательской деятельности, принадлежит ряду зарубежных ученых-социологов и соответствует началу XIX в.

Основные направления перехода к социально ориентированному типу развития страны до 2020 г. сформулированы в Концепции долгосрочного развития Российской Федерации, которая принята в ноябре 2008 г. (КДСЭР-2020). Для осуществления перехода экономики страны на инновационный тип развития необходимо сформировать конкурентоспособную национальную инновационную систему, включающую комплекс институтов социального, финансового и правового направления. Такой подход предусматривает тесное взаимодействие научных, образовательных, некоммерческих и коммерческих

организаций [4]. Переход от сырьевой экономики к инновационной модели предусматривает предпринимательскую свободу, конкурентоспособность и социальную справедливость.

За последние годы в России была сформирована национальная инновационная система, перед которой стоит задача реализации сверхактивной модели инновационного развития. Реализация этой модели невозможна без развития венчурной инновационной деятельности, которая способна сделать востребованными самые передовые технологии, изобретения и открытия, способствующие переходу всей инновационной системы на новый технологический уклад. В связи с этим возникает необходимость исследования институциональных основ венчурной инновационной деятельности с целью разработки механизмов ее развития.

Термины «венчурное предпринимательство», «венчурный капитал» или «венчурный бизнес» предполагают определенный риск. Венчурный бизнес направлен на внедрение научных достижений, которые еще не были опробованы, и ориентирован на практическое использование технологических новшеств (в большинстве случаев

по государственным контрактам или заказам крупных корпораций).

Сегодня венчурное предпринимательство – самый перспективный сектор деловой активности [5]. Оно связано с испытанием новых объектов, подготовкой и перестроением производства, освоением открытий и изобретений. Проще это осуществить небольшим предприятиям, которые занимаются научной разработкой новых идей и их реализацией в новые технологии или продукты. Основными отраслями венчурного предпринимательства являются программное обеспечение, нанотехнологии, электроника, биоинженерия и т. п.

Для развития венчурного инновационного предпринимательства необходимо наличие трех основных факторов: венчурных предприятий различных организационных форм, венчурного финансирования и самое главное – инноваций.

Венчурное финансирование начинается с финансирования научно-исследовательских работ по индивидуальным программам или проектам, предоставляется примерно на 5–7 лет и служит источником долгосрочных инвестиций [3]. Характерной чертой венчурного финансирования является то, что, во-первых, оно предоставляется новым предприятиям на стадии их становления или существующим предприятиям с целью их модернизации и расширения. Во-вторых, данный вид финансирования нацелен на субсидирование опытного производства, самих разработок и внедрение их в производство или выпуск нового инновационного продукта.

Следует отметить, что венчурное финансирование не предусматривает фундаментальные исследования, а также реализацию продукции и дальнейшее развитие производства.

Отличительными особенностями венчурного финансирования являются:

- 1) высокая норма финансирования при высоком риске потерь капитала;
- 2) долгосрочное инвестирование капитала;

- 3) размещение в виде паевого взноса в уставный капитал венчурного предприятия;

- 4) личная заинтересованность инвесторов в продвижении нового проекта.

Различны также источники венчурного финансирования. Как правило, обладателями средств выступают банки, пенсионные фонды, частные или общественные компании, частные предприниматели, достигшие определенного успеха. Иногда в формировании венчурных фондов участвуют иностранные вкладчики, фонды безвозмездных инвестиций, органы федеральной и муниципальной власти, страховые организации.

Пенсионные фонды инвестируют свои средства в объеме не более 5% активов (чаще менее этого предела), поэтому данные расходы не представляют для них особого риска.

Страховые компании, как правило, создают специальные фонды, в которые привлекают не только собственные средства, но и средства своих клиентов. Данные венчурные фонды направляют средства венчурным предприятиям на обеспечение заключительных этапов инновационного процесса.

Основными источниками формирования венчурных фондов являются учреждения кредитно-банковской системы [1]. Однако участие в венчурном финансировании ограничивается высоким уровнем риска, неликвидностью капиталовложений в венчурные фирмы и частым банкротством данных предприятий. Наряду с этим сами венчурные предприятия воздерживаются от банковских кредитов, поскольку данные средства могут быть истребованы в любой момент времени. Для финансирования венчурного бизнеса как инвестиционные, так и коммерческие банки создают целую сеть своих филиалов, формируют независимые венчурные фонды и инвестиционные фирмы.

Крупнейшие промышленные корпорации также участвуют в формировании венчурного капитала, который служит ин-

струментом ускорения научно-технического прогресса [2]. Это осуществляется тремя способами:

1) *финансированием создания венчурных фирм путем временного отвлечения функционирующего производственного капитала на ссудные операции.* При этом созданный инновационный продукт принадлежит материнской компании, т. е. непосредственно корпорации. Однако массовое производство данного продукта осуществляется головной компанией на основе малого предприятия. Такие венчурные фирмы называются инкубаторскими или фермерскими фирмами монополий;

2) *созданием малых венчурных предприятий, полностью принадлежащих крупным корпорациям, причем не научно-исследовательских, а инвестиционных.* При этом создается фонд, полностью финансирующий освоение изобретений, созданных за пределами материнских компаний;

3) *созданием самостоятельно функционирующих специализированных инвестиционных компаний венчурного капитала (ИКВК).* Венчурный капитал формируется путем объединения средств банков, страховых компаний, пенсионных фондов, иностранных инвесторов, промышленных корпораций. В данном случае корпорации выступают в качестве заказчиков новых технологий.

В целом крупные корпорации, с одной стороны, на базе венчурных фондов финансируют малое предпринимательство, а с другой – выступают заказчиками революционных преобразований своих технологий и инновационных продуктов.

Венчурные проекты могут быть реализованы с использованием различных организационных форм инновационной деятельности.

К основным видам организационных форм венчурного предпринимательства относятся:

– внутреннее венчурное предприятие, где организация и руководство осуществляются внутри корпорации;

– внешнее венчурное предприятие, где предусматривается создание нового пред-

приятия, а также совместных предприятий и венчурных фондов.

Выбор организационной формы венчурного предприятия может быть осуществлен при оценке комплекса факторов, сложившихся на соответствующем рынке.

Можно выделить три основные группы факторов:

1) экономическая среда, т. е. уровень экономического развития страны, сформированная законодательная база, регулирующая инновационную деятельность, состояние рынка реализации инновационного продукта;

2) специфика инновационного проекта, т. е. степень новизны продукта, его материалоёмкость, продолжительность реализации и т. п.;

3) объем инвестиций для реализации венчурного проекта, т. е. наличие необходимого капитала, возможные учредители венчурного предприятия, правовая защищенность инновационного проекта.

Самой распространенной организационной формой венчурного бизнеса является внутреннее венчурное предприятие. Внутренний венчур предполагает создание внутри корпорации научно-исследовательского подразделения в виде исследовательских лабораторий, отделов или венчурных групп. Основная задача созданных подразделений – выявление новых научно-технических идей, исследование и внедрение которых затруднено в рамках существующей структуры.

Финансовая поддержка внутренних венчурных предприятий осуществляется путем создания нескольких альтернативных источников. К ним относятся специализированные инновационные фонды, общепроизводственные фонды на НИОКР, финансовые средства подразделений компании и т. п. Созданные подразделения основной компании должны полностью распоряжаться инновационными фондами, проводить экспертизу научно-технических идей и их адаптацию.

В России в настоящее время многие крупные предприятия осуществляют под-

держку новых научных разработок путем создания профитцентров. Это внутренние венчуры, представляющие собой подобие малых предприятий, в которых объединены сотрудники корпорации, причем специалисты различных смежных областей знаний, технологий производства и работники сбыта продукции. Такой центр создается с целью разработки новой идеи, ее реализации в инновационный продукт и продвижения на рынке сбыта. При достаточно эффективном функционировании данного объединения оно становится самостоятельным подразделением крупного предприятия, а инновационная продукция может быть реализована по имеющимся каналам сбыта. С целью повышения качества отбора наилучших изобретений и ускорения их внедрения и продажи на уровне компании создаются объединения консультационных фирм и профитцентров.

Второй организационной формой венчурного предпринимательства является внешнее венчурное предприятие. Данное предприятие проходит все стадии развития, включая НИОКР, производство и сбыт новой продукции. Для создания внешнего венчура необходимы определенные условия, к которым относятся документально оформленная идея, наличие организатора венчурного предприятия, необходимый объем финансирования инновационного проекта.

Процесс становления внешнего венчурного предприятия предусматривает несколько стадий. На первой стадии авторы инновации создают предприятие по производству нового продукта или новой технологии. Причем первоначально капитал предприятия формируется из собственных средств или средств бизнес-ангелов. На второй стадии осуществляются выпуск и продвижение инновационного продукта на рынок, который ориентирован на определенного заказчика. Задача менеджеров – заручиться поддержкой потребителей для получения будущих заказов. Объем финансирования на этой стадии увеличивается в 2,5–3 раза. Третья стадия предусмат-

ривает расширение производства при одновременном совершенствовании технологии. На данной стадии предприятие прибыли еще не получает. Последняя стадия – освоение новых инвестиций для расширения производства, совершенствования инновационной продукции, расширения рынка сбыта. С этого момента предприятие перестает быть рискованным.

Следует отметить, что внешние венчуры являются основным объектом финансирования венчурных фондов. Таким образом, основатели венчурного предприятия рискуют полностью своим состоянием и карьерой. Крупные участники венчурных фондов рискуют только небольшой долей своего капитала, а в результате получают прибыль, значительно превышающую ту, которую они получают на обычном производстве.

В настоящее время развивается третья организационная форма венчурного предпринимательства – совместные венчуры, предусматривающие интеграцию стратегии крупного и малого бизнеса. Сотрудниками совместных венчурных предприятий являются отдельные талантливые исследователи, университетские специалисты, специалисты крупных компаний, которые получают доступ к научно-технической информации фирм-учредителей, их исследовательской и опытно-промышленной базе. Участниками совместных венчуров могут быть как частные фирмы, так и институты, университеты, лаборатории, правительственные ведомства и др. Все это приводит к значительной концентрации научно-технического потенциала.

Смешанные венчуры обладают большими финансовыми возможностями. Основные области их деятельности – химия, биотехнологии, энергетика, нанотехнологии. Их участниками (основателями) являются крупные предприятия, обладающие большими собственными исследовательскими бюджетами. Смешанные венчуры создаются с целью проведения разработок и формирования мощной технической

базы для усиления конкурентоспособности фирм-участниц.

Совместные венчуры должны получить большое распространение как организационная форма внедрений в новые отрасли и сферы экономики, как скрытая форма соглашений картельного типа и как организационная форма интернационализации научно-технических связей и хозяйственной жизни.

Основой для развития совместных венчуров могут служить технологические платформы. Такой подход в настоящее

время положен в основу технологической политики Европейского союза на средне- и долгосрочную перспективу и активно используется странами ЕС. Его особенностью является возможность использования всего набора современных технологий управления научно-технологическим развитием – от государственных и межгосударственных проектов до малых форм, связанных с формированием совместного видения перспектив научно-технологического развития у всех его участников – государства, частных компаний, научного сообщества.

Список литературы

1. *Леонова Т. Н.* Институциональные механизмы развития венчурной инновационной деятельности. – М. : Вега-Инфо, 2010.
2. *Качалин Б. Н.* Организация венчурного предпринимательства // Проблемы теории и практики управления. – 1998. – № 2.
3. *Миловидов В. Д.* Современное банковское дело: опыт США. – М. : Изд-во Московского университета, 1998.
4. *Эльдьяева Н. А.* Проблемы измерения труда в инновационной экономике // Инновационное развитие российской экономики. IX Международная научно-практическая конференция. – М., 2016. – С. 142–144.
5. *Sibirskaya E., Yarnykh E., Eldyaeva N., Oveshnikova L., Dubrova T.* Strategy of Systemic Development of Entrepreneurial Infrastructure of Regional Economy // European Research Studies. – 2015. – Vol. XVIII. – N 3. – P. 239–262.

References

1. Leonova T. N. Institutsional'nye mekhanizmy razvitiya venchurnoy innovatsionnoy deyatel'nosti [Institutional Mechanisms of Developing Venture Innovation Activity]. Moscow, Vega-Info, 2010. (In Russ.).
2. Kachalin B. N. Organizatsiya venchurnogo predprinimatel'stva [Organizing Venture Entrepreneurship]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya* [Issues of Theory and Practice of Management], 1998, No. 2. (In Russ.).
3. Milovidov V. D. Sovremennoe bankovskoe delo: opyt SShA [Today's Banking: the US Experience]. Moscow, Publishing House of the Moscow University, 1998. (In Russ.).
4. El'dyaeva N. A. Problemy izmereniya truda v innovatsionnoy ekonomike [Labour Measuring in Innovation Economy]. *Innovatsionnoe razvitie rossiyskoy ekonomiki. IX Mezhdunarodnaya nauchno-prakticheskaya konferentsiya* [Russian Economy Innovation Development. 9th International Conference]. Moscow, 2016, pp. 142–144. (In Russ.).
5. Sibirskaya E., Yarnykh E., Eldyaeva N., Oveshnikova L., Dubrova T. Strategy of Systemic Development of Entrepreneurial Infrastructure of Regional Economy. *European Research Studies*, 2015, Vol. XVIII, No. 3, pp. 239–262.