

Развитие управленческого потенциала в инновационной экономике
ВЕНЧУРНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ: РОССИЙСКИЙ ОПЫТ И МИРОВАЯ ПРАКТИКА

Алхимова Мария Игоревна

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: maryalkhimova@gmail.com

Венчурные инвестиции являются одним из важнейших факторов развития глобальной экономики. Благодаря венчурной индустрии происходит стимулирование экономики путём активной поддержки бизнеса с высоким потенциалом роста в существующих секторах рынка.

Роль венчурной индустрии состоит, прежде всего, в активизации создания новых, коммерчески успешных инновационных предприятий. Вместе с тем, фонды венчурного капитала не только инвестируют инновационные проекты, но и поддерживают развитие компаний с высоким потенциалом роста на ранних стадиях развития, создавая рабочие места для высококвалифицированного персонала в новых инновационных сферах, и обеспечивая тем самым достижение долгосрочных результатов.

Инновации в экономике можно рассматривать как опережающее развитие высокотехнологичных отраслей и наукоемких технологий, в связи с чем венчурное инвестирование, которое ориентировано не только на инновации в передовые, новые и высокотехнологичные отрасли, но и на их коммерческий успех на потребительском рынке товаров и услуг, создает условия для подготовки технологического прорыва в экономике в целом.

В условиях развития инновационных приоритетов государств венчурное инвестирование становится одним из наиболее прогрессивных вложений капитала. Помимо поддержки опережающего развития передовых отраслей и технологий нового экономического уклада, венчурные инвесторы помогают вывести компании в разветвленную сеть стратегических отечественных и международных партнеров, подготовиться к первоначальному размещению акций на фондовых рынках. Кроме того, венчурное инвестирование можно рассматривать как альтернативу долгового финансирования.

В Российском законодательстве не имеется специального нормативно-правового акта, регулирующего венчурную деятельность. Правовое регулирование в области венчурных инвестиций осуществляется в рамках общих юридических норм действующего законодательства.

Для стимулирования венчурных инвестиций в России необходимо совершенствование правовых механизмов обеспечения эффективности бюджетного и частно-публичного инвестирования, установление системы налоговых льгот и преференций как для инвесторов, так и для компаний. В частности, основные рекомендации в области законодательства для развития венчурного инвестирования в России можно предложить следующие:

- на федеральном уровне в области законодательного регулирования и развития международного сотрудничества: разработка нормативно-правовой базы для формирования и целевого использования венчурных инвестиций на основе стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года; внесение поправок в Налоговый Кодекс РФ в целях установления налоговых преференций в области федеральных налогов для корпоративных и индивидуальных венчурных инвесторов; развитие международного сотрудничества в области венчурного бизнеса, включая Европейский Банк Реконструкции и Развития и транснациональные корпорации, которые могут действовать на российском рынке венчурных инвестиций совместно с Российской Венчурной Компанией;

- на региональном уровне: создание и развитие венчурных фондов с учетом региональной отраслевой инфраструктуры; разработка налоговых преференций применительно к региональным налогам для поддержки и развития малого и среднего бизнеса в регионах на основе мирового опыта.

Тенденция к освоению развивающихся рынков отражается в соответствии с географической закономерностью распределения существующих и появления новых мировых центров сосредоточения венчурного капитала. Вероятнее всего, США останутся лидером в сфере венчурного капитала в среднесрочной перспективе, однако на протяжении последних 10 лет объем венчурных инвестиций в США постоянно снижался. С другой стороны, в Китае, Индии, а также других развивающихся странах появляются активно растущие инновационные центры и талантливые предприниматели, а инвесторы фокусируют внимание на менее рискованных сделках с новыми компаниями, находящимися на более поздних этапах развития.

На протяжении последних восьми лет наибольший объем инвестиций и максимальное количество сделок в мире приходились на четыре сектора: информационные технологии, здравоохранение, потребительские услуги, деловые и финансовые услуги. Лидирующую позицию занимает ИТ-сектор, доля которого в среднем составляет 28% от объема инвестиций и 32% от количества сделок. В ИТ-секторе наибольшая активность наблюдается в сегменте программного обеспечения. На данном этапе мирового экономического развития венчурные вложения осуществляются также и в новые развивающиеся отрасли, а именно в «зеленые» технологии и услуги, молекулярные, клеточные и ядерные технологии, нано- и биокомпьютерные технологии и др.

Обратимся к опыту венчурного инвестирования в разрезе некоторых стран. Так, в США венчурная индустрия остается существенной частью экономики. За период с 2000 года по январь 2014 года в 8288 предприятий было вложено 167,9 млрд. долларов, при этом значительная часть инвестиций по-прежнему приходится на компании Кремниевой долины. Суммарный объем венчурных сделок в Кремниевой долине с начала 2000 года составляет 62,2 млрд. долларов и превышает объемы сделок во всех других инновационных центрах на территории США.

Что касается Израиля, то в этой стране инновации остаются движущей силой в сфере венчурных инвестиций. Деловая активность на израильском венчурном рынке за последние несколько лет стабилизировалась. Внимание израильских компаний к инновациям остается залогом стабильного развития венчурного рынка страны. В 2014 году лидером по количеству сделок оставался ИТ-сектор, на долю которого пришлось 34% от общего числа инвестиций.

Российский венчурный рынок в последние годы стремительно растет. Самые консервативные сценарии свидетельствуют о том, что за период с 2007 по 2014 годы российский венчурный рынок показал, по крайней мере, четырехкратное увеличение как с точки зрения объема инвестиций, так и в плане количества сделок. Рекордный объем рынка в 2014 году вывел Россию на второе место в Европе и пятое в мире (108,3 млн. долларов в 2007 году до 1213 млн. долларов в 2014 году). Инвесторы демонстрируют уверенность в российском венчурном рынке, несмотря на то, что российский венчурный рынок все еще находится на довольно ранней стадии своего развития. Количество выходов на рынке невелико: российские корпорации еще не так активно покупают стартапы, выход на международный рынок еще не распространен.

В России, как и в других развивающихся странах, инновационные решения и продукты проще запускать в секторах ИТ и потребительского рынка, поскольку эти секторы

обещают более быстрый возврат инвестиций.

Интересен тот факт, что недавно в Москве открылась Венчурная академия - первый в стране учебный центр для подготовки инвесторов, венчурных капиталистов и бизнес-ангелов. Для того, чтобы научить российских предпринимателей правильно вкладывать деньги, учредители Академии привлекли инвесторов из Силиконовой долины.

Роль Венчурной академии будет заключаться в том, чтобы создавать сообщество инвесторов и систему связей между ними и перспективными молодыми предпринимателями.

Согласно заявлениям руководителей Венчурной академии, ее главная цель - создать в России инвестиционную экосистему.

Основатели выразили надежду, что благодаря развитию культуры инвестирования, в России и СНГ со временем появятся свои «великие компании», которые смогут, например, открыть офис в Силиконовой долине и получить статус глобальных.

Источники и литература

- 1) Дмитриева А.Б. Инновационное развитие экономики и различные формы венчурного бизнеса [Текст] / А.Б. Дмитриева // Валютное регулирование и валютный контроль, 2014 г., №1. - с. 52-62.
- 2) РАВИ: https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0CBwQFjAA&url=http%3A%2F%2Fwww.rvca.ru%2Fupload%2Ffiles%2Flib%2Fpravovaya_sreda%2FsIX_w&sig2=-U6L1TLfkAbHqyNMRHQYEA&cad=rja
- 3) РВК: http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/201402_RVC_EY_venture_markets_RU.pdf
- 4) Эксперт: <http://expert.ru/2014/06/18/investoryi-za-partoj/?n=171>