

Анализ особенностей и оценка потенциала венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в РФ

Потатуйев Владимир Михайлович¹

аспирант

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Россия

E-mail: vladimir@potatuev.ru

Перед российской экономикой в настоящее время стоит задача перехода на инновационный путь развития. Одной из составляющих данного перехода является обеспечение финансирования малых предприятий, осуществляющих инновационную деятельность, что подразумевает формирование «цепочки источников финансирования», соответствующих потребности предпринимательских структур на различных этапах жизненного цикла.

Важнейшей составляющей цепочки источников финансирования для малых инновационных предприятий являются фонды венчурных и прямых инвестиций (Фонды). Как показывают исследования Европейской ассоциации венчурного и прямого инвестирования, 72% предприятий на ранних стадиях развития без привлечения венчурного капитала вообще не вышли бы на рынок, а 90% компаний на стадии расширения не выжили бы или развивались бы медленнее. В РФ роль Фондов в финансировании малых инновационных предприятий в настоящее время минимальна.

Автором был проведен анализ фондов венчурных и прямых инвестиций, осуществляющих деятельность в РФ с целью выявления их особенностей и оценки потенциала выступать в качестве одного из важнейших источников финансирования экономической деятельности малых инновационных предприятий на этапах старта, раннего роста и расширения.

Проведенное исследование показало ряд особенностей фондов венчурных и прямых инвестиций в РФ. При формировании Фондов в РФ средства аккумулируются из всего многообразия доступных источников. В стране еще не сформировались источники «длинных» денег, такие как в США или Европе. Осведомленность малых инновационных предприятий о рассматриваемой форме финансирования является крайне низкой. Использование при структурировании сделок сложных финансовых инструментов, максимально учитывающих интересы всех сторон, в РФ не возможно, поскольку отсутствуют развитые финансовые институты, а профессиональный уровень участников рынка недостаточно высок. Фонды в РФ характеризуются активным и глубоким вмешательством в дела компаний по причине оценки квалификации российского менеджмента как «очень низкой». Выход является наиболее сложным этапом работы Фондов в РФ. Несмотря на все ограничения малые инновационные предприятия при условии соблюдения ряда требований Фондов могут рассчитывать на привлечение финансирования.

Литература

1. Ю.В. Яковец, Эпохальные инновации XXI века, М., Экономика, 2004
2. РАВИ, Введение в венчурный бизнес, Санкт-Петербург, Феникс, 2003
3. Венчурные и прямые частные инвестиции в России: теория и десятилетие практики, П.Г. Гулькин, Аналитический центр «Альпари СПб», СПб, 2003
4. Венчурный бизнес: новые подходы, Кэтрин Кемпбелл, перевод с английского, Альпина Бизнес Букс, М., 2004
5. Survey of the Economic and Social Impact of Venture Capital in Europe, Research Paper, EVCA, June 2002, p.6

¹ Автор выражает признательность Алешковскому Ивану за помощь в подготовке тезисов.