

Секция «9.13 Инновации в государственном управлении и бизнесе: новые вызовы и перспективы»

Бюджетная поддержка и венчурное финансирование: проблема институционального перехода

Научный руководитель – Орлова Любовь Николаевна

Тишко Полина Сергеевна

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра экономики инновационного развития, Москва, Россия

E-mail: polina_tishko@mail.ru

В условиях структурной трансформации мировой экономики и обострения технологической конкуренции вопросы формирования эффективной государственной инновационной политики приобретают стратегический характер. Для России данная проблематика имеет особую значимость в контексте реализации Стратегии научно-технологического развития и курса на обеспечение технологического суверенитета [1]. Формирование устойчивого венчурного рынка как механизма коммерциализации научных разработок и масштабирования технологических компаний становится центральным практическим вопросом государственной инновационной политики. Государственная поддержка инноваций в Российской Федерации реализуется через совокупность каналов, включающих прямое бюджетное финансирование ранних стадий развития инновационных компаний, развитие инновационной инфраструктуры и специальных правовых и экономических режимов, участие государственных институтов в инвестиционных механизмах, а также меры стимулирования спроса на инновации. При этом эффективность системы определяется не столько результативностью отдельных инструментов, сколько согласованностью институциональных переходов между ними.

Ключевым узлом данной архитектуры выступает переход от бюджетной поддержки ранних стадий к частному венчурному финансированию [2]. Именно на этом этапе происходит смена институциональной логики функционирования проекта: от административно-бюджетной модели, ориентированной на выполнение показателей, к инвестиционной модели, основанной на оценке рыночного потенциала, масштабируемости, управленческой команды и горизонта выхода инвесторов из стартапа. При недостаточной согласованности требований и стимулов возникает институциональный разрыв, при котором бюджетное финансирование не трансформируется в успешный венчурный проект, который по завершению государственной поддержки испытывает дефицит частного капитала.

Цель работы состоит в выявлении институциональных разрывов при переходе от бюджетной поддержки к частному венчурному финансированию и разработке подхода к оценке результативности бюджетной поддержки через показатели последующей венчурной активности проектов.

Исследование выполнено на основе системного анализа, а также эмпирического изучения деятельности проектов, получивших поддержку на ранней стадии, с использованием открытых данных о победителях программ поддержки и публичной информации о последующем привлечении инвестиций.

Предварительные результаты показывают, что доля проектов, переходящих от бюджетной поддержки к частным инвестициям, ограничена, а сам переход характеризуется значительными временными лагами и высокой зависимостью от внешних факторов, включая наличие инфраструктурных посредников и доступ к инвестиционным площадкам [3].

Полученные выводы позволяют рассматривать успешность перехода от бюджетной поддержки к частным инвестициям как самостоятельный индикатор результативности инновационной политики и как одно из ключевых направлений совершенствования механизмов согласования государственной поддержки и венчурного финансирования.

Источники и литература

- 1) Указ Президента РФ от 28 февраля 2024 г. N 145 «О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации».
- 2) Тишко П. С. Проблемы и перспективы развития венчурного капитала в России и США: институциональный аспект / П. С. Тишко // Инновации и инвестиции. – 2025. – № 4. – С. 43-47.
- 3) Тишко П. С. Актуальные проблемы развития венчурного рынка в России / П. С. Тишко, Л. Н. Орлова // Инновации и инвестиции. – 2025. – № 5. – С. 387-391