

УДК 332.146:330.322

Формирование системы венчурного финансирования инноваций в регионе

Л.И. Сергеев, М.Ю. Писаренко

Достижение конкурентного преимущества в современной экономике должно характеризоваться новыми технологическими решениями. "Инновационность" - основное условие успеха на рынке в существующей экономической действительности. Главные цели статьи: анализ концепции региональных инноваций, и объяснение роли венчурного капитала в построении региональной способности к инновациям.

The achievement of competitive advantage in modern economy should involve new technological solutions. Innovativeness - the basic condition of the market success in the present economic reality. The main objectives of the article are, firstly to analyze the concept of regional innovation, and, secondly, to explain the role of venture capital in building regional innovative capability.

Успешность развития экономики страны во многом определяется удачностью стратегического выбора основных направлений такого развития. Смещение акцента в стратегическом развитии с сырьевой ориентации на любую иную неизбежно вызовет к жизни необходимость базирования такого развития на экономике регионов. Подавляющее большинство поступлений и львиная доля регионального дохода базируются на устаревших технологиях, неперспективных областях и отраслях деятельности, формах деятельности, которые не могут служить основой для осуществления требуемого роста.

Изменения назрели, но проводятся они крайне медленно, без явно и ясно выраженной ориентации на экономику знаний, хотя только она в состоянии вывести экономику регионов из длительного периода стагнации.

Управление инновационно-инвестиционной деятельностью в регионе является одним из основных средств обеспечения его эффективного развития. Это связано с тем, что регион - это разновидность организации, а одно из свойств организации - сопротивление инновациям. По мнению М. Крозье, "способность современных организаций к инновациям зависит, прежде всего, от наличия таких правил игры, которые вознаграждают кооперативную, конструктивную и новаторскую деятельность вместо того, чтобы стремиться к сохранению равновесия, гармонии и консервации существующих отношений. Никакая формальная демократия и никакие правовые обязанности не помогут создать климата, благоприятствующего инновации, если не осуществляются глубокие изменения в правилах политической игры в рамках данного организованного целого".

В качестве субъектов инвестиционной деятельности в современной научной литературе выделяются государство, негосударственные корпоративные субъекты и индивидуальные субъекты. На наш взгляд, к этим трем видам субъектов следует добавить региональные органы власти как субъекты, обладающие специфическими чертами своей деятельности. Очевидно, что

переход региональных образований на траекторию развития требует поиска принципиально новых источников финансирования.

В последние 20 лет так называемые отрасли сферы услуг, основанные на научных знаниях, составили в валовом национальном продукте США свыше 30%. Обнаруживая самые высокие темпы роста производства и занятости, в середине 1990-х гг. они стали выделяться в так называемые четверичный и пятеричный секторы. В четверичном секторе речь идет о формировании высокотехнологичных отраслей, сочетающих формы материального и нематериального производства на базе использования высоких технологий: это производство программных продуктов, телекоммуникационных сетей и т.д. Мировой рынок коммуникационных услуг превышает 400 млрд долл., из которых на долю США приходится 45%. Пятеричный сектор включает фундаментальные научные знания и исследовательские разработки.

Информация, научные знания и высокие технологии, будучи редким производственным фактором, представляют собой новые формы интеллектуального и информационного капитала. Имея невещественную форму, информация и знания формируют "незримые" активы фирмы и воплощаются в производственных процессах и средствах производства. В экономике XXI в. научные знания и информационные продукты четверичного и пятеричного секторов фактически становятся первичными по значимости среди факторов общественного производства.

Одним из основных факторов развития инновационной экономики региона является венчурный капитал, учитывающий повышенные риски, неустойчивость экономической среды, цикличность инноваций, недостаточность управленческих навыков и знаний инвестиционного процесса у предпринимателей.

Движущей силой при этом является инновационный характер венчурного капитала, базирующийся на научных достижениях, быстром освоении новых технологий и эффективном менеджменте.

Венчурное предпринимательство включает разработку и производство на основе пионерных НИОКР и новейших высоких технологий нового или с новыми потребительскими свойствами продукта с последующей его реализацией на рынке в расчете на получение прибылей больших, чем при инвестировании средств в другие сферы экономики.

В самом общем виде этот вид бизнеса заключается в выделении прямых инвестиций малым и средним компаниям, которые базируются на высоких технологиях и производстве высоконаучоемкой продукции. Источником финансирования начинающих высокотехнологичных компаний является венчурный капитал. Венчурные инвестиции характеризуются высокой степенью риска, но одновременно обещают хорошие перспективы дохода, значительно выше среднего. Венчурный капитал наиболее часто финансирует первоначальные затраты и ранние стадии бизнеса в обмен на долю в акционерном капитале компании.

Венчурный (рисковый) бизнес не случайно получил свое название. Его отличает неустойчивость, "смертность" более трети начинающих венчурных

компаний, неудачи на ранних фазах разработки проектов. Тем не менее, значение венчурного предпринимательства трудно переоценить. Американские исследователи считают, что венчурный бизнес побуждает конкурирующие крупные компании к поискам новых НИОКР, разработке высоких технологий, повышению конкурентоспособности продукции. Высокая прибыльность большинства венчурных компаний способствует структурной перестройке экономики и притоку инвестиций в наукоемкие производства.

На основе анализа опыта стран с развитой венчурной индустрией и использованием высокорисковых инвестиций в развитие инновационной деятельности в российской экономике постепенно создаются условия для формирования национальной системы венчурного инвестирования. Создаваемая венчурная система является совокупностью различных институтов, организационных структур и множества взаимосвязанных инновационных, инвестиционных, технологических, информационных и других процессов, определяющих целостный набор организационно-функциональных элементов, их взаимодействие и взаимозависимость.

Формирование венчурной инновационной системы способствует повышению динамизма хозяйственной деятельности, структурному обновлению экономики и стимулированию инновационного преобразования компаний и корпораций. Создание венчурных систем приобретает институциональное значение, предполагающее включение и структурное оформление инновационной сферы, финансово-инновационной сферы, специальных институтов менеджмента и органов управления, а также государственных, правовых, рыночных систем и структур.

При всех усилиях государства до сих пор так и не удалось создать реально действующую систему венчурного финансирования в России.

Во-первых, этому помешали и августовский кризис 1998 г., прекративший работу многих действующих и создание планируемых венчурных фондов, и непродуманная политика государства в сфере законодательного регулирования венчурного финансирования. На протяжении длительного времени венчурный капитал не находил отражения в каких-либо законодательных документах.

Во-вторых, должна действовать эффективная система гарантий для частных инвесторов. Для развития венчурного финансирования принципиально важно, что со стороны государства делаются конкретные шаги в отношении снижения риска потери вложенного венчурного капитала. Однако оно пока не гарантирует даже частичного возврата инвестиций в случае неудачной реализации того или иного проекта.

Сейчас в нашей стране существуют вузы, способные генерировать инновации для обеспечения экономического развития регионов на основе новых технологий, но основная проблема внедрения инновации - отсутствие уверенности в успехе начинания.

На наш взгляд, без отдельного рассмотрения рисков может оказаться, что результат реализации выбранного венчурного проекта не приводит к достижению поставленной цели. Такая возможность представляет собой риск для инновационной деятельности. Венчурный проект по определению относится

к будущему, которое аналитик - инвестиционный менеджер не может прогнозировать с уверенностью, поэтому любой вид анализа и оценки инновационной деятельности должен проводиться с учетом инновационного риска и неопределенности.

Инновационный риск - наиболее существенный фактор в оценке венчурного проекта, поскольку другие факторы могут быть приняты как заданные условно-постоянные параметры в начале инвестирования.

К "неуправляемым" относятся факторы инновационного риска, не связанные с деятельностью венчурной компании:

- финансово-экономические (например, связанные с нестабильностью законодательства и с текущей экономической ситуацией, а также внешнеэкономический, валютный, процентный, депозитный риски и др.);

- социально-экономические и политические (неопределенность политической ситуации; риск неблагоприятных социально-политических изменений в стране или регионе (непредсказуемые изменения правил хозяйствования и спроса на ранее традиционную (оборонную) продукцию ВПК и т.п.); региональные конфликты; существенное различие уровней безработицы и реальных доходов населения; нерыночный тип поведения населения);

- форс-мажорные обстоятельства и т.д.

На стадиях, включающих этапы выведения на рынок новых продуктов и технологий, роста, зрелости, насыщения рынка и упадка спроса на них, возникают инновационные риски, связанные с предпринимательской деятельностью:

- 1) внедрением более дешевого метода производства товара или услуги по сравнению с уже используемым. Подобные инвестиции принесут предпринимательской фирме временную сверхприбыль до тех пор, пока она является единственным обладателем технологии. В данной ситуации фирма сталкивается лишь с одним видом риска - возможной неправильной оценкой спроса на новый продукт;

- 2) созданием нового товара или услуги на старом оборудовании. В этом случае добавляется риск несоответствия качества товара в связи с использованием старого оборудования;

- 3) производством нового товара или услуги с помощью новой техники (технологии). Здесь инновационный риск включает в себя: риск отсутствия покупателя на данный товар; риск несоответствия используемого оборудования (технологии) необходимым для производства требованиям; риск невозможности продажи созданного оборудования, так как в случае неудачи оно не подойдет для производства иной продукции.

К основным рискам, связанным с предпринимательской деятельностью венчурной компании, относятся:

- риск "неприятя" рынком новых продуктов и технологий венчурной компании;

- коммерческий риск (маркетинговый и деловой), например, риски текущего снабжения по проекту; риски, связанные с изменением цен продаж на новый продукт после заключения контракта;

- риск невозврата заемных средств;
- риск усиления конкуренции.

Особую роль в венчурном проекте играют риски, связанные с обеспечением прав собственности по инновационному проекту:

- риск недостаточного объема патентования технических, дизайнерских и маркетинговых инноваций. Возникает из-за недостаточной патентной защиты (если в патенте четко не указаны все особенности изобретения, технологии). Эти упущения при проведении патентной политики предприятия могут свести на нет все рыночные преимущества новатора при сбыте новых и усовершенствованных продуктов и услуг;

- риск опротестования патентов, защищающих принципиальные технические, дизайнерские и маркетинговые решения. Это вероятность потерь (в случае объявления патентных прав недействительными), на основе которых фирма уже осуществляет венчурный проект и рассчитывает на получение монопольной прибыли. В течение срока действия патент может быть оспорен и признан недействительным полностью или частично в случаях:

- несоответствия охраняемого объекта промышленной собственности условиям патентоспособности, установленным законом;
- неправильного указания в патенте автора или патентообладателей.

Во избежание большинства подобных рисков намеченные к реализации венчурные проекты должны быть выполнены как можно быстрее, исходя из следующих факторов:

- высокие темпы реализации каждого венчурного проекта способствуют ускорению экономического развития фирмы в целом;
- быстрое выполнение венчурного проекта обеспечивает скорейшее формирование дополнительного денежного потока в виде прибыли;
- ускорение реализации венчурных проектов сокращает сроки использования кредитных ресурсов (для венчурных проектов, финансируемых с использованием привлеченных средств).

Венчурные фонды как структуры, обеспечивающие финансирование инвестиционных венчурных проектов, имеют встроенный механизм распределения риска. Он заключается в объединении в фонде многих финансовых источников и в распределении риска посредством поддержки проектов, относящихся к разным областям применения и находящихся на разных стадиях реализации, в различных регионах.

Со стороны государства можно выделить основные направления поддержки малого предпринимательства в инновационной сфере, в области венчурного финансирования:

- 1) создание насыщенной инфраструктуры в виде сети региональных венчурных фондов;
- 2) создание системы гарантий и страхования инвестиций при венчурном финансировании;
- 3) ведение государственного реестра структур, работающих в сфере венчурного инвестирования;

- 4) организация системы подготовки кадров менеджеров инноваций для венчурного предпринимательства;
- 5) обеспечение гарантий прав венчурных компаний на интеллектуальную собственность;
- 6) создание условий для применения механизма соединения инвесторов с венчурными предпринимателями;
- 7) разработка эффективного механизма образования и использования средств венчурного фонда;
- 8) разработка нормативно-правовой базы, регламентирующей правовые отношения в сфере венчурного инвестирования;
- 9) разработка процедуры допуска на российский рынок иностранного венчурного капитала;
- 10) разработка методологии оценки рыночных перспектив коммерциализации научно-технической продукции в рамках реализации венчурных проектов.

Безусловно, появление в ближайшем будущем в Калининградской области нового финансово-кредитного института позволило бы содействовать развитию предпринимательства в регионе по приоритетным направлениям, повысить научно-технический и инвестиционный потенциал области. Основной задачей на настоящем этапе в области развития института венчурного финансирования должно стать обеспечение условий для формирования венчурных фондов в регионах, привлечение национального капитала в уже существующие при особой поддерживающей и контролирующей роли государства.

Литература

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. Федеральный закон №39-ФЗ от 25.02.99 г.
2. Программа социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2003-2005 год).
3. Бунчук М. Роль венчурного капитала в финансировании малого инновационного бизнеса // Электронный бюллетень "Технологический бизнес". - 1999. - №6 // <http://www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm>
4. Власов А. Венчурный капитал в России. - Электронное издание, РАВИ, 2000. www.rvca.ru/webrvca
5. Емельянов С.В. Инновационный вектор стратегии национальной конкурентоспособности США// США. Канада: экономика, политика, культура. - 2002. - №1. - С. 78-93.
6. Коршун А. Государственное стимулирование венчурного инвестирования. - РАВИ, 2003.
7. Фоломьев А.Н., Каржаув А.Т. К вопросу о концепции национальной системы венчурного инвестирования // Инновации. – 2002. - №10.
8. Baygan G. Venture capital policy review: Sweden. 09.2003. <http://www.oecd.org/sti/working-papers>

