УДК/UDC 346.543.1

Венчурное инвестирование как важнейший источник финансирования научных исследований и инновационной деятельности

Турлий Екатерина Викторовна
студентка факультета управления
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия

Михневич Анна Викторовна (научный руководитель)
кандидат юридических наук, доцент ВАК, доцент кафедры гражданского процесса и международного права, доцент (совместитель) кафедры предпринимательского и международного частного права
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия
e-mail: esse99@mail.ru

Аннотация

Венчурное инвестирование обладает высокорисковым характером, так как при данном экономико-правовом институте имеет место вложение большого объема денежных средств и ресурсов в перспективные компании, которые обладают настолько высокой степенью привлекательности, что допускается предположение о получении от них в будущем высокой доходности и прибыльности. На сегодняшний день федеральная власть в лице Правительства РФ и Президента РФ прилагает огромные усилия, чтобы сделать Россию инвестиционно привлекательной во всех отношениях. При написании данной статьи авторы ставили перед собой цель проанализировать нынешнее состояние инвестиционной деятельности России в области венчурного инвестирования.

Ключевые слова: венчурное инвестирование, инвестиционная привлекательность, иностранный инвестор, венчурные фонды, венчурный капитал.

Venture Investment as an Important Financing Source for Scientific Researches and Innovation Activities

Turliy Yekaterina Viktorovna
student of the Faculty of Management
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia

Mikhnevich Anna Viktorovna (research advisor)
Candidate of Law, VAK assistant professor, assistant professor of the Civil Procedure and International Law Department, assistant professor (secondary worker) of the International Private and Business Law Department
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
e-mail: esse99@mail.ru

Abstract

Great risk is characteristic for venture investment, as this economical legal institution includes investment of great amount of funds and resources in promising companies which are so attractive for investment that it may be supposed that they receive high income and profit in future. Nowadays, the federal authorities as the Government of Russia and the President of Russia apply great effort to make Russia attractive for investment in all respects. In this article, the authors set an objective to analyse the current state of investment activities of Russia in the field of venture investment.

Key words: venture investment, investment attractiveness, foreign investor, venture funds, venture capital.

«Невозможно осуществить идею без адекватного финансирования»
Джек Траут
маркетолог, основатель консалтинговой фирмы Trout&Partners

27–28 февраля 2017 года в г. Сочи прошел Российский инвестиционный форум, в рамках которого обсуждались такие темы, как повышение инвестиционной привлекательности регионов, реализация конку-

рентоспособных инвестпроектов, эффективное использование механизмов государственно-частного партнерства и меры господдержки импортозамещения. Подобные форумы в нашей стране стали проходить все чаще, так как полностью оправдали свою привлекательность и рентабельность для крупного бизнеса. Так, зимнему инвестиционному форуму предшествовал форум осенний, который был проведен в сентябре 2016 года.

В России проблема венчурного инвестирования стоит достаточно остро не только для отдельных предпринимателей или крупных компаний и корпораций, но и для государства в целом, потому что именно венчурное инвестирование является механизмом, обеспечивающим инновационное развитие национальной экономики.

Для того чтобы начать новую компанию запуска или принести новый продукт на рынок, предприятие нуждается в привлечении финансирования. Есть несколько категорий возможностей финансирования. Предприятия иногда полагаются на финансирование со стороны родственников, на займы, полученные от друзей, личные банковские кредиты или «финансирование толпы». Для более масштабных проектов некоторым компаниям нужно нечто гораздо большее. Когда есть широкомасштабная и высокотехнологичная бизнес-идея, необходимо венчурное инвестирование.

Венчурное инвестирование — это долгосрочные (5–7 лет) высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний (или хорошо уже зарекомендовавших себя венчурных предприятий), ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов, для их развития и расширения с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.

Венчурное инвестирование является одним из видов инвестирования за счет неофициального рынка рискового капитала и венчурного капитала в форме профессионального управляемого инвестиционного пула. Проанализировав ситуацию на российском рынке, мы поняли, что вен-

чурные инвестиции до сих пор испытывают нехватку жизнеспособных проектов. Это глобальная проблема, она и не всегда говорит о дефиците идей. Проблема в разрыве между способностью изобретателей к инновациям и их способность передать и продавать свои инновации.

Например, в 2015 году были совершены лишь две крупные сделки (стоимостью более 100 млн долларов США) и имели место 26 выходов инвесторов из проектов. Для сравнения, в 2014 году было совершено такое же количество сделок на сумму 350 млн долларов. Следует отметить, что одна из крупных сделок была совершена в подсекторе игр — компания Алишера Усманова USM Holdings инвестировала 100 млн долларов США в киберспортивное сообщество Virtus.pro [1].

Одной из наиболее динамично развивающихся отраслей как в мире, так и в России, является отрасль информационных технологий. Это подтверждается статистикой — объем мирового рынка информационных технологий оценивается в 1,7 трлн долларов США [2]. Примечательно, что уже несколько лет подряд все крупные сделки совершаются в секторе ИТ как наиболее развитом на российском рынке. Правительство активно поддерживает развитие данного направления, так как чем более развита отрасль информационных технологий, тем ниже степень зависимости экономики страны от сырьевого экспорта. Так, в 2013 году было вынесено Распоряжение «Об утверждении Стратегии развития отрасли информационных технологий в Российской Федерации на 2014–2020 годы и на перспективу до 2025 года» [3]. Обосновано данное предписание целью сформировать единый системный подход государства к развитию отрасли информационных технологий. Стратегия разработана с учетом Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации, утвержденной Президентом Российской Федерации 7 февраля 2008 г. № Пр-212, положений указов Президента Российской Федерации, Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года, утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 8 декабря 2011 г. № 2227-р, Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года,

утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р, других нормативных правовых актов Правительства Российской Федерации, а также экспертных рекомендаций. Однако хотелось бы отметить, что не вся законодательная база в Российской Федерации полностью работает в этой сфере [4].

Общее количество венчурных фондов в России возросло в последнее десятилетие: с 40 в 2004 году [5] до 85 в 2016 году [6]. И хотя число российских банков и общественных компаний, готовых инвестировать в венчурный рынок инвестиций, остается на низком уровне, несколько крупных российских финансовых институтов и кредитных корпораций открывают охраняют свои собственные венчурные фонды.

В попытке привлечь больше частных российских и иностранных инвесторов, правительство устанавливает государственные учреждения, такие как Инновационный центр «Сколково», Российская Венчурная Компания (РВК) и РОСНАНО. Налоговые льготы, направленные на создание венчурного капитала инвестиций, включают в себя доступ к упрощенным системам налогообложения, инвестиционный налоговый кредит, потенциальный доход, налоговые льготы и преимущества договоров об избежании двойного налогообложения.

Несколько крупных российских финансовых институтов, кредитных корпораций поддерживают свои собственные венчурные фонды. Например, Газпромбанк, Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк, ВЭБ), МСП Банк и Финам-Банк. Но число русских банков и государственных компаний, участвующих в венчурном рынке инвестиций, остается на низком уровне.

Финансирование стартапов идет главным образом от зарубежных фирм, таких как Runa Capital. Некоторые российские венчурные инвесторы стремятся участвовать в поздней стадии совершения сделки на Западе, в первую очередь для получения опыта.

России необходимо и дальше создавать для будущих венчурных капиталовложений соответствующую законодательную базу, разрабатывать технологии, привлекать грамотных менеджеров для продвижения

идей и проектов, в целом создавать благоприятную среду для иностранного финансирования. Именно в связи с этим было принято Постановление Правительства РФ от 30.09.2016 г. № 992 «О заключении международных договоров РФ по вопросам поощрения и защиты инвестиций» [7]. Согласно данному акту, целями заключения международного договора Российской Федерации по вопросам поощрения и защиты инвестиций являются привлечение иностранных инвестиций (капиталовложений) в экономику Российской Федерации посредством формирования стабильных, прозрачных и предсказуемых условий для их осуществления и защиты, а также создание эффективных механизмов защиты российских инвесторов и их инвестиций за рубежом.

Это, вероятно, вдохновит крупные предприятия уделять больше внимания и средств стартапам в высокотехнологичных отраслях, медиакомпаниям; занять нишу предприятий розничной торговли, ИТ, программного обеспечения и сектора услуг.

Положительные тенденции в области инноваций и секторе венчурного капитала поддерживают высокую позицию России по сравнению со многими транснациональными корпорациями в качестве назначения для инновационного промышленного R&D-аутсорсинга. Многие транснациональные корпорации приняли это к сведению и уже проникли в данный растущий рынок. Самые ранние игроки в отрасли застали недостаток капитала, неразвитость рынка финансов, а также отсутствие квалифицированных, перспективных менеджеров, которые могли бы найти венчурные средства для инновационных проектов.

Понятно, что в России давно нужны организационно-правовые формы для венчурных фондов и стартапов, которые понятны и приемлемы международным инвесторам. Требуется создать более благоприятные условия для венчурных фондов, а также пересмотреть существующую практику контроля за инвестиционной деятельностью, заменив нерыночные механизмы управления рыночными. Можно выделить следующие решения поставленной проблемы:

1) объединить лидеров науки и промышленности;

2) генерировать привлекательные товары и услуги;
3) уделить больше внимания поощрению предпринимательства среди российских специалистов в области высоких технологий;
4) для увеличения иностранных инвестиций российские научно-исследовательские центры должны разрабатывать идеи и становиться серьёзными конкурентами, лидерами в научных инновациях;
5) страна должна повышать осведомленность о возможностях венчурного капитала среди российских компаний;
6) Россия должна пересмотреть некоторые общие «неправильные» представления о концепциях венчурного капитала, активно привлекать средства массовой информации, запускать рекламные кампании и т. п.;
7) должно осуществляться проведение общественных переговоров на тему российского рынка венчурного капитала и его возникновения, роль в поддержке для роста инноваций.

Как говорит известный психолог Андрей Курпатов: «Наши достижения всегда соответствуют нашим амбициям». Проанализировав стремления и титанические усилия федеральной и региональной властей, представителей крупного бизнеса и результаты Российского инвестиционного форума 2017 года, можно смело утверждать, что у России есть и амбиции, и средства для достижения этих амбиций, поэтому предполагаем, что 2017 год будет «счастливым» периодом не только для венчурного инвестирования, но и для инвестиционной деятельности России в целом.

Список литературы

1. Центр технологий и инноваций PwC совместно с РВК представляют пятый ежегодный обзор венчурной индустрии России «MoneyTreeTM: Навигатор венчурного рынка» за 2015 год // PwC Россия URL: http://www.pwc.ru/ru/press-releases/2016/money-tree.html

2. Стратегия развития отрасли информационных технологий в Российской Федерации на 2014–2020 годы и на перспективу до 2025 года: утв. Распоряжением Правительства РФ от 01.11.2013 № 2036-р // Собрание законодательства Российской

Федерации. 2013. № 46. Ст. 5954.

3. Об утверждении Стратегии развития отрасли информационных технологий в Российской Федерации на 2014–2020 годы и на перспективу до 2025 года: Распоряжение Правительства РФ от 01.11.2013 № 2036-р / Собрание законодательства Российской Федерации. 2013. № 46. Ст. 5954.

4. Кудрявцева Л. В. Проблемы реализации прав иностранных граждан и лиц без гражданства в Российской Федерации // Ученые записки Российского государственного социального университета. 2010. № 7. С. 112.

5. Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России, 2003–2004: Аналитический сборник. Российская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования, Россия, Санкт-Петербург, 2005.

6. Обзор рынка: прямые и венчурные инвестиции в России: Аналитический сборник. РВК и РАВИ, 2015.

7. О заключении международных договоров РФ по вопросам поощрения и защиты инвестиций: Постановление Правительства РФ от 30.09.2016 г. № 992 // Справочно-провавая система «Консультант Плюс».