

УДК 330.322

## ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ КАК ФАКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

### VENTURE CAPITAL AS MODERNIZATION FACTOR OF ECONOMY

А. Н. Николаева<sup>1</sup>, А. Е. Яковлев<sup>2</sup>

A. N. Nikolaeva, A. E. Yakovlev

<sup>1</sup>ФГБОУ ВПО «Чувашский государственный педагогический университет им. И. Я. Яковлева», г. Чебоксары

<sup>2</sup>ФГБОУ ВПО «Чувашский государственный университет имени И. Н. Ульянова», г. Чебоксары

**Аннотация.** В статье отражена необходимость модернизации российской экономики через инновационные преобразования, где большая роль отводится венчурному капиталу. Особое внимание уделяется анализу рынка прямых и венчурных инвестиций, а также основным проблемам развития венчурной индустрии в России.

**Abstract.** The article considers the necessity of modernizing the Russian economy through innovative transformations and the venture capital plays the major role in this. The author of the article pays particular attention to the analysis of direct and venture capital investment market and also to the basic problems of venture industry development in Russia.

**Ключевые слова:** инновации, венчурные фонды, венчурные и прямые инвестиции, модернизация экономики.

**Keywords:** innovations, venture capital funds, venture and direct capital investments, modernization of economy.

**Актуальность исследуемой проблемы.** В настоящее время необходимость проведения модернизации ключевых сфер народного хозяйства в России вызывает оживленные дискуссии. Основные цели, направления модернизации и инновационного развития экономики определены во многих программах долгосрочного социально-экономического развития России.

Как известно, успешная модернизация в значительной мере зависит от степени активизации инновационного процесса, формирования и реализации эффективной инновационной модели [3]. Поэтому модернизация экономики России должна осуществляться именно через преобразования в инновационной сфере, на основе роста производства высокотехнологичной продукции и инновационной активности предприятий.

Важная роль в указанном процессе принадлежит и венчурному капиталу, инвестируемому в высокорисковые инновационные проекты. Данная форма интенсификации инновационной деятельности является наиболее распространенной и эффективной в современных условиях.

**Материал и методика исследований.** В ходе исследования применялись традиционные научные методы, такие как анализ и синтез, метод научной абстракции, методы дедукции и индукции, обобщения и сравнительного анализа, статистических группировок, системного подхода. В процессе подготовки материалов были использованы научные труды и разработки ведущих отечественных и зарубежных специалистов, законодательные акты РФ, субъектов РФ, указы Президента, постановления Правительства, министерств и ведомств, регулирующие научно-техническую и инновационную сферу. Статистической базой исследования являются материалы государственных статистических органов РФ и данные Российской ассоциации венчурного инвестирования.

**Результаты исследований и их обсуждение.** В современных условиях одним из приоритетных направлений инновационной политики государства и необходимым условием активизации инновационной деятельности является развитие механизма венчурного финансирования. Сегодня многие страны стоят на пороге вступления в шестой технологический уклад. Поэтому в настоящее время велика роль государства в организации инновационного процесса, его регулировании, стимулировании, прямом финансировании научно-технологической сферы.

Указанные государственные функции непосредственно воздействуют друг на друга. Так, эффективное государственное регулирование инновационной деятельности способствует созданию условий для стимулирования сферы науки и технологий; увеличение государственного финансирования инновационной деятельности ведет к расширению круга корпоративных инвесторов, активизирует инвестиционный процесс, например, посредством создания государственных гарантий для других участников инвестирования.

О роли венчурного капитала в российской экономике свидетельствуют увеличение количества венчурных фондов и размера венчурных инвестиций (рис. 1, 2) [1].

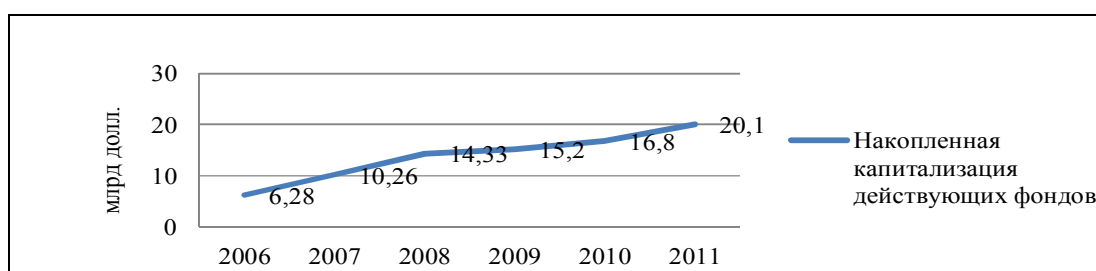


Рис. 1. Капитализация венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в России, млрд долл.

Как видно из рис. 1, за анализируемый период наблюдается рост совокупного объема капитала под управлением всех действующих фондов на российском рынке прямого и венчурного инвестирования. К концу 2011 года он достиг примерно 20,1 млрд долл., что на 20 % больше, чем в 2010 году (16,8 млрд долл.). В целом рост накопленной капитализации фондов можно охарактеризовать как уверенный. С учетом того, что ряд управляющих компаний в течение последних лет проводил активную работу по привлечению средств во вновь формируемые фонды, можно ожидать, что указанная тенденция сохранится и в будущем.

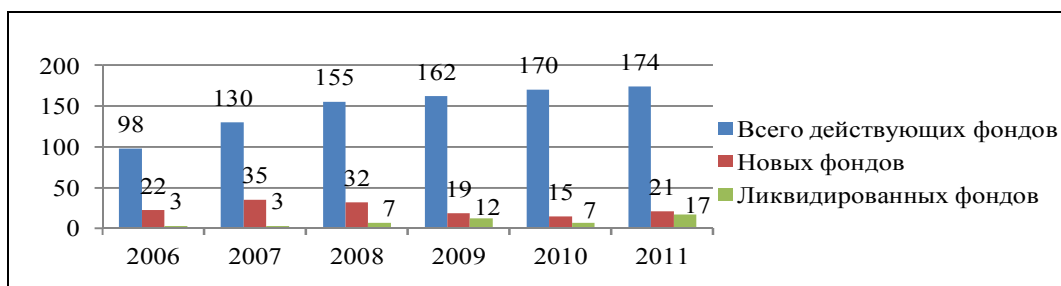


Рис. 2. Число венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в России

За анализируемый период общее число фондов, действующих на российском рынке прямых и венчурных инвестиций, возросло на 77,6 % и составило в 2011 году 174. Общий объем ликвидированных фондов составил около 523 млн долл. (17 фондов). Более половины средств находилось в «частных» фондах прямых инвестиций, при этом две трети фондов, прекративших работу, относилось к рынку коллективных инвестиций.

По данным российской ассоциации венчурного инвестирования в 2011 году фонды осуществили инвестиции в 135 компаний, а совокупный объем зафиксированных инвестиций составил примерно 3,1 млрд долл. Тройка отраслей-лидеров по объему осуществленных инвестиций выглядит следующим образом: на первом месте с точки зрения предпочтений инвесторов расположился потребительский сектор с результатом около 1,5 млрд долл. (примерно 50 % от всего объема зафиксированных сделок) против 300 млн долл. (около 12 %) зафиксированных инвестиций в 2010 году; второе место занимают в совокупности отрасли телекоммуникаций и компьютеров (ИКТ). Компании данного сектора получили инвестиции объемом около 560 млн долл. (примерно 18 % от общего объема инвестиций). В сопоставлении с предыдущим отчетным периодом объем инвестиций в сектор ИКТ уменьшился примерно в 2 раза (около 1 млрд долл. в 2010 году), при этом сократилась и его доля (около 40 % в 2010 году); на третье место вышла отрасль промышленного оборудования, совокупные зафиксированные инвестиции в которую составили более 490 млн долл. (примерно 16 % от общего объема зафиксированных инвестиций).

Несколько по-иному выглядит отраслевой срез деятельности инвесторов в отношении количества компаний, в которые в 2011 году осуществлялись инвестиции. С этой точки зрения безоговорочным лидером является сектор ИКТ (около 50 % от общего числа проинвестированных компаний). Также в тройку лидеров вошли отрасль медицины и здравоохранения (около 10 %) и отрасль промышленного оборудования (примерно 6,5 %).

Что касается распределения инвестиций в компании по стадиям, то по-прежнему по объемам сделок преобладают стадии расширения, реструктуризации и поздние (табл. 1). А по количеству проинвестированных компаний, напротив, лидируют сделки на «венчурных стадиях» (посевной и начальной, а также ранней стадии). Так, на стадиях расширения, реструктуризации и поздних объем инвестиций составил примерно 2,8 млрд долл. (30 проинвестированных компаний), а на венчурных стадиях – примерно 270 млн долл. (105 компаний). Таким образом, доля сделок по объему инвестиций на венчурных стадиях сохраняется, как и в предыдущих периодах, на уровне примерно 10 %.

Распределение инвестиций в компании по стадиям за 2008–2011 гг.

Стадии	Показатели	2008	2009	2010	2011
Посевная и начальная, а также ранняя стадии (венчурные стадии)	Число инвестиций	67	48	81	105
	Объем инвестиций, млн долл.	162	123,75	153,30	272,21
	Доля в общем объеме инвестиций, %	11	24	6	8,84
Стадии расширения, реструктуризации и поздние	Число инвестиций	53	21	47	30
	Объем инвестиций, млн долл.	1310	384,15	2360,54	2810,56
	Доля в общем объеме инвестиций, %	89	76	94	91,16

Кроме того, в 2011 году действовало 22 региональных венчурных фонда Министерства экономического развития РФ (РВФ МЭР), деятельность которых осуществляется в настоящее время при экспертной поддержке РВК. Общее число компаний, получивших в отчетном периоде инвестиций на общую сумму приблизительно 25 млн долл., составило 15, что примерно на четверть меньше аналогичного показателя в 2010 году. Характерно, что все зафиксированные инвестиции РВФ МЭР были осуществлены в компании на посевной и начальной стадии развития. Общий объем инвестиций РВФ МЭР с начала их активной инвестиционной деятельности составил приблизительно 130–135 млн долл. Таким образом, к концу 2011 года было инвестировано чуть более 40 % денежных средств, накопленных в системе региональных венчурных фондов, созданных при поддержке МЭР (около 300 млн долл.) [1].

Все эти данные отражают положительное влияние венчурного капитала на модернизацию экономики России.

В развитии российского рынка венчурного капитала можно выделить и основные проблемы:

- несовершенство нормативно-правовой базы научно-технической и инновационной деятельности;
- острый дефицит квалифицированных кадров в области управления венчурными проектами;
- недостаточная привлекательность научных организаций и инновационно-активных предприятий как объекта инвестиций и кредитования;
- слабо развитая инфраструктура венчурного инвестирования;
- малое число привлекательных для венчурных инвесторов инновационных проектов, отличающихся требуемой доходностью и темпами роста;
- неверное представление о деятельности венчурных фондов;
- слабый механизм защиты прав инвесторов;
- отсутствие должных стимулов к внедрению инноваций;
- отсутствие покупателей новых технологий.

Для преодоления вышеотмеченных проблем необходимо взаимодействие бизнеса и государства на базе системного подхода к развитию предпринимательства. В настоящее время происходит осознание государством своей роли в процессе развития венчурного инвестирования. Привлечение венчурного капитала в стратегически важные объекты

российского технологического сектора является одной из приоритетных задач государства. Сегодня государству необходимо научиться включать частный бизнес в решение своих приоритетных задач за счет создания привлекательных условий, а частному бизнесу – научиться увеличивать стоимость инновационных компаний и ориентироваться на капитализацию как главный критерий успеха [2].

Таким образом, венчурный капитал играет значительную роль в модернизации экономики, обеспечивая привлечение капитала на ранних, наиболее рискованных стадиях инновационного процесса. Как известно, на результативность процесса модернизации экономики влияет не только объем инвестиций, но и их эффективность. Поэтому именно эффективное функционирование венчурного капитала позволит России сократить существующий технологический разрыв с промышленно развитыми странами, обеспечит повышение конкурентоспособности экономики и долгосрочный устойчивый экономический рост. Для этого система государственной поддержки венчурного финансирования должна носить целостный и взаимосвязанный характер.

**Резюме.** Важность венчурного капитала в условиях модернизации экономики не ставится под сомнение. Долгосрочное устойчивое развитие любой системы, в том числе экономической, складывается из передовых, высокоэффективных элементов. Венчурный капитал является тем катализатором, который способствует развитию высокотехнологичных производств и созданию новейших технологий.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. *Российская ассоциация венчурного инвестирования*. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rvca.ru/rus>.
2. *Валеев, Э. Р.* Венчурный капитал как фактор модернизации экономики / Э. Р. Валеев // *Экономические науки*. – 2011. – № 12 (85). – С. 94–99.
3. *Николаева, А. Н.* Инновации как основной фактор экономического роста / А. Н. Николаева, А. Е. Яковлев // *Управление экономическими системами. Электронный научный журнал*. – 2012. – № 11 (47).