

Проблемы и перспективы венчурного кредитования в России и в европейских странах Кристалинская О. М.

*Кристалинская Ольга Михайловна / Kristalinskaya Olga Mikhailovna – студент,
кредитно-экономический факультет,
Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва*

Аннотация: в статье анализируется современная отечественная инфраструктура поддержки венчурного бизнеса, оцениваются ее недостатки, рассматриваются последствия нерезультативности применения интеллектуальных ресурсов России.

Abstract: the article analyzes the current domestic infrastructure to support business venture, estimates its shortcomings, examines the effects of the lack of the result of applying intellectual resources in Russia.

Ключевые слова: венчурный бизнес, инвестиции, риски, интеллектуальные ресурсы.

Keywords: venture capital business, investments, risks, intellectual resources.

Венчурный бизнес расценивается как высокорисковый. Влияние факторов внешних рисков, которые обусловлены отсутствием законодательства венчурного финансирования, негарантированностью прав собственности, несовершенством и неустойчивостью налогового законодательства, слабостью системы юридической защиты прав в области экономической деятельности, усиливается существующей институциональной средой. Кроме специальных правовых институтов, институциональная среда обуславливается неформальными ограничениями – традициями, правилами, обычаями – которые складываются под влиянием политической, социально-экономической динамики.

Следовательно, риски венчурного бизнеса институционального характера могут вызываться, к примеру, достаточно высоким удельным весом криминальных составляющих и коррумпированной номенклатуры. Некоторой значимостью среди составляющих институциональной среды обладает инфраструктура поддержки венчурного бизнеса.

Касательно современной отечественной инфраструктуры поддержки венчурного бизнеса, можно отметить, что она выступает достаточно развитой. К ней относится Венчурный инновационный фонд (ВИФ), Российская венчурная компания (РВК), Содружество бизнес-ангелов России, Российская корпорация нанотехнологий, российские и региональные венчурные ярмарки, система информационной поддержки – Интернет-портал по венчурному предпринимательству, система коучинг-центров, технопарков и бизнес-инкубаторов, система подготовки специалистов для венчурного предпринимательства, специализированные биржевые площадки по торговле акциями высокотехнологичных компаний, не котируемых на фондовых биржах.

В России происходит реализация Федеральной целевой программы, касающейся поддержки малых предприятий, в том числе их венчурных проектов и многие иные проекты. Но, сформированная инфраструктура, несмотря на наличие многочисленности составляющих, не смогла подтвердить свою результативность. Например, большая часть технопарков и бизнес-инкубаторов, которые сформированы при участии средств государственного бюджета, просто предоставляют в аренду помещения разным фирмам, которые не имеют никакого отношения к инновациям. Экспертами объясняется данное обстоятельство отсутствием системы оценки результативности и контроля деятельности бизнес-инкубаторов и технопарков со стороны государства.

«Институты развития» и имеющаяся институциональная среда, в частности, не содействуют процессу развития механизмов и инструментов коммерциализации интеллектуальных ресурсов, которые выступают базой для венчурного бизнеса. Нерезультативность применения интеллектуальных ресурсов России показывают негативную динамику количества исследователей при существовании противоположной тенденции в мире.

Интеллектуальные ресурсы России уходят из страны по причине миграции ученых и исследователей за границу. Каждый год Россию оставляет около 200 250 тыс. высококвалифицированных научных работников. По данным статистики, за границу в 2014 г. уехало 6100 молодых ученых. Важно отметить, что Россия уступает по количеству патентных заявок на млн. чел. всем развитым странам (195,86 заявок на млн. чел., что в среднем в 1,5-3 раза меньше, чем в США, Японии, Франции, Германии и Великобритании).

Сформировавшаяся институциональная среда содействует достаточно слабой интеграции интеллектуального и финансового капитала, которая является основанием для функционирования венчурного капитала.

Недостаток капитала на посевной и начальной стадиях развития компаний, низкая активность бизнес-ангелов и крупных корпораций, как потребителей инноваций, сдерживают развитие венчурного бизнеса.

Остается только надеяться на наступление в ближайшее время активной фазы роста инвестиций «сложных индустрий», ликвидацию стадийных перекосов и диспропорций. Имеет место низкий уровень инвестиционной культуры и опыта предпринимателей, недостаток профессиональных управленческих кадров в венчурных фондах. Российские разработки обладают высоким инновационным потенциалом, но не хватает опыта коммерциализации технологий в рыночных условиях. Для вывода результатов разработок на рынок необходимо организовывать сотрудничество разработчиков-исследователей с предпринимателями и инвесторами.

Также стоит отметить, что на венчурном рынке наблюдается спад активности по причине тяжелого экономического состояния России, обусловленного ухудшением имиджа России, понижением кредитного рейтинга России агентств Moody's и S&P до мусорного, нарастающим напряжением в международных отношениях, выводом иностранного капитала, девальвацией рубля, введением санкций и ожидающейся эскалацией конфликта между Россией и Украиной.

Имеет место тенденция инвестирования средства в зрелые компании, так как они меньше подвержены рискам и к снижению сумм инвестирования в один проект с ужесточением условий предоставления средств. Также можно отметить тенденцию перехода ключевой роли в источниках венчурного капитала от Европы к Китаю и Индии. США также не сдают своих позиций. Страна удерживала на протяжении последнего десятилетия практически 70 %-ную долю. Данные исследований мировых рынков венчурного капитала подтверждают существенный отрыв уровня инвестиций в развитых и развивающихся странах. В Европе и США в 2008 г. профинансированы 1563 проекта в сравнении с 116 проектами в развивающихся странах [7]. Также, темпы увеличения инвестиций венчурного капитала у первых существенно выше.

В период с 1998 по 2008 год рост инвестирования в развивающихся странах составил 59 %. В этот период в развитых странах произошло снижение на 2 % [4]. Однако говорить о превосходстве развивающихся стран в абсолютном уровне инвестиций рано в силу разности программ инвестирования.

Данные модели предполагают в развивающихся странах существенный неудовлетворенный спрос на венчурный капитал и существенный потенциал роста. Согласно данным, подготовленным компанией «Ernst&Young», 2012 год ознаменовался практически 20 % уменьшением рискованных инвестиций до 41,5 млрд. дол. и падением на 8 % раундов финансирования [1]. Средний объем одной инвестиции снизился до 8,4 млн. дол. В 2011 г. снизилось число венчурных фондов на 13 %, а их стоимость упала на 31 % до 29 млрд. дол.

Европейский рост инвестирования венчурного капитала пришелся на начало 80-х гг. и базировался на накопленном США большом опыте. Это дало возможность уменьшить риски и ввести четко работающие финансовые и управленческие технологии. В Европе правовые механизмы регулирования рискованных инвестиций выявились неэффективными по причине высокой степени власти государства над движением капитала.

Так, слабо развивается патентное право. Европейские инвесторы являются более консервативными и предпочитают не рисковать лишним раз, а фиксировать доход. Этим объясняется их позитивное отношение к состоявшимся проектам.

Литература

1. Венчурное финансирование инновационных проектов. – М.: Центр коммерциализации технологий, 2009. – 248 с.
2. [Электронный ресурс]. Венчурные инвестиции. URL: [http:// www.artkis.ru](http://www.artkis.ru).
3. Глэдстоун Д., Глэдстоун Л. Инвестирование венчурного капитала. – М.: Баланс Бизнес Букс, 2011. – 416 с.
4. Макаров В. Контуры экономики знаний // Экономист. – 2011. – № 3. – С. 3-5
5. Малащенко О. Ф. Венчурное инвестирование: мировой опыт. – <http://malashenkova.ucoz.ru>.
6. Фоломьев А. Н., Каржауев А. Т. К вопросу о концепции национальной системы венчурного инвестирования. СПб, 2012. URL: <http://www.b-nevvs.ru>.
7. [Электронный ресурс]. USA China Venture Capital. Режим доступа: <http://steveblank.com>.