

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: [akademnova.ru](http://akademnova.ru)

e-mail: [akademnova@mail.ru](mailto:akademnova@mail.ru)

*Аминова З.С. Современное состояние механизмов венчурного финансирования высоких технологий в России // Академия педагогических идей «Новация». Серия: Студенческий научный вестник. – 2016. – № 01(январь). – АРТ 01-эл. – 0,3 п.л. - URL: <http://akademnova.ru/page/875550>*

### **РУБРИКА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ**

**З.С. Аминова**

Студентка 1-ого курса магистратуры, факультета экономики  
ФГБОУ ВО «Тюменский государственный университет»

*Научный руководитель:* Лиман И.А., д.э.н., профессор

г. Тюмень, Тюменская область,

Российская Федерация

### **Современное состояние механизмов венчурного финансирования высоких технологий в России**

В XXI веке инновационное развитие становится решающим фактором повышения конкурентоспособности на международной экономической арене. В Обращении Президента России В.В. Путина к Федеральному Собранию Российской Федерации особо подчеркивается, что для дальнейшего форсированного инновационного развития и повышения уровня международной конкурентоспособности России необходимо формировать внутренний спрос на высокие технологии с соблюдением принципа софинансирования высокотехнологичных проектов со стороны государства и частного бизнеса.

В период до 2020 года наибольшее влияние на уровень международной конкурентоспособности и национальной безопасности будет оказывать прогресс в высоких технологиях, таких как нанотехнологии, биотехнологии, информационные технологии и т. д. В настоящее время используют различные финансовые источники, привлекаемые для реализации

инновационных проектов, однако проекты, связанные с внедрением высоких технологий, характеризуются более высокой степенью затратности и риска. В связи с этим, большое внимание уделяется вопросам поиска оптимальных механизмов и методов финансирования высоких технологий, одним из которых является венчурное финансирование.

Успешные примеры из практики зарубежных стран подтверждают эффективность механизмов венчурного финансирования высоких технологий. Большинство компаний считают данный механизм наиболее действенным способом поддержки и получения доступа к высоким технологиям. Помимо этого, правительства многих стран в качестве приоритета политики государства в области инноваций и необходимого условия активизации деятельности в сфере высоких технологий и повышения уровня конкурентоспособности, определяют ускоренное развитие механизмов венчурного финансирования.

Данная проблема является актуальной для России. В современных условиях обострения политической обстановки и волатильности сырьевых рынков именно производство высоких технологий позволит диверсифицировать и обеспечить рост экономики, а значит, и уровень конкурентоспособности.

Сегодня российский сектор высоких технологий вынужден существовать и развиваться в условиях дефицита финансирования, особенно на ранних этапах развития, а венчурный бизнес в России находится на стадии развития и не обеспечивает достаточного уровня финансирования рискованных высокотехнологичных проектов. Бюджетные средства, выделяемые для поддержания сектора высоких технологий, недостаточны из-за высокой

степени затратности, а постоянное увеличение финансирования из средств государственного бюджета невозможно.

По результатам анализа современного состояния венчурного финансирования в России можно сказать, что в 2015 г. наблюдается снижение активности инвесторов. По сравнению с прошлым годом российский венчурный рынок показал падение на 33 % и составил 209,1 млн. долл. Наблюдается определенная стагнация: снижается как количество, так и объем сделок, при этом все большее значение приобретают бизнес-ангелы и акселераторы. Так же, отмечается все большее количество выходов из ранее сделанных инвестиций.

Позитивным фактором является все большее участие российских инвесторов в международных процессах: было профинансировано 67 проектов (+26,4 %), объем инвестиций увеличился до 1,8 млрд долл. (+249 %). Такой заметный рост инвестиций в иностранные проекты объясняется высокой долей синдицированных сделок – в первой половине 2015 г. их доля превышает 98 %; средний чек равен 34,5 млн долл.

Высокотехнологичный бизнес будет активно развиваться только при условии достаточного развития частного венчурного бизнеса. Однако в России основной проблемой является отсутствие нормативной правовой базы, регулирующей деятельность венчурных предприятий и инвестиционных институтов.

Развитию венчурного бизнеса в России препятствуют сегодня следующие факторы: слабое развитие инфраструктуры, обеспечивающей плодотворный симбиоз венчурного капитала с малым и средним инновационным бизнесом; отсутствие заметных российских источников венчурного капитала; низкая ликвидность рискованных капиталовложений,

отсутствие необходимого для этого рыночного механизма; недостаточные экономические стимулы для привлечения венчурного капитала к реализации наукоемких проектов; низкий престиж предпринимательской деятельности в сфере малого наукоемкого бизнеса; слабая информационная поддержка венчурного бизнеса; недостаток квалифицированных менеджеров инновационных проектов, в том числе осуществляемых с привлечением венчурного капитала; проблемы с регистрацией венчурных фондов и др.

Кроме того факторами, сдерживающими развитие венчурного бизнеса являются:

1. недостаточная информационная поддержка венчурной индустрии в России;
2. отсутствие необходимого количества квалифицированных управляющих венчурными фондами и низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей;
3. усложненная регистрация венчурных фондов в российской юрисдикции.

Оказание содействия на государственном уровне в решении указанных проблем и устранении имеющихся препятствий позволит значительно ускорить развитие и повысить эффективность зарождающейся в России венчурной индустрии.

Для российской экономики в настоящее время характерна высокая степень дифференциации регионов по уровню инвестиционной привлекательности, что связано с множеством факторов, в частности инвестиционным потенциалом региона, который определяется ресурсно-сырьевой, кадровой, производственной, финансовой обеспеченностью, и

**Всероссийское СМИ**

**«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»**

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: [akademnova.ru](http://akademnova.ru)

e-mail: [akademnova@mail.ru](mailto:akademnova@mail.ru)

уровнем инвестиционных рисков, связанных с экономическими и политическими изменениями условий ведения хозяйственной деятельности.

Хотя в России в шести регионах имеются венчурные фонды с общей капитализацией более 2 млрд руб., но правовые контуры этих фондов расплывчаты даже на уровне правительства. Это дает основание предположить, что под вывеской венчурных фондов администрация некоторых регионов создает бюджетные фонды для собственного употребления.

В России при осуществлении венчурного финансирования следует не распылять средства по многим региональным программам, а сосредоточить их на наиболее приоритетных направлениях. Нужно опираться на регионы, которые являются лидерами по развитию экономики. В настоящее время в России можно насчитать примерно два десятка крупных процветающих городов (агломераций), в которых есть смысл финансировать проекты по созданию технопарков для развития ключевых направлений. Наиболее активно венчурный бизнес развивается в Центральном и СевероЗападном регионах, в Пермском крае и некоторых других регионах.

В России существуют серьезные ограничения кластерной политики, поскольку примерно четверть субъектов РФ имеют монопрофильную экономику, где донорами региональных бюджетов являются местные крупные корпорации.

В России в основном используется такая модель ведения рискованного бизнеса в области высоких технологий, как «корпоративный венчур», - когда предприятия предпочитают решать проблемы инновационного развития, исходя в основном из своих собственных возможностей, при этом основным инвестором становится компания со стабильным бизнесом, как правило,

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: [akademnova.ru](http://akademnova.ru)

e-mail: [akademnova@mail.ru](mailto:akademnova@mail.ru)

крупная, которая выделяет ресурсы на осуществление рискованного проекта.

Если же инновационный проект создается не материнской компанией какого-либо холдинга, то финансирование, как правило, осуществляется через корпоративный зависимый венчурный фонд. Он находится под более жестким контролем фирмы-инвестора, которая и несет основные риски. С другой стороны, фонд и проекты имеют некоторую самостоятельность, и в них могут участвовать и другие инвесторы.

Решить проблемы, касающиеся инновационного развития России, должна новая программа – Национальная технологическая инициатива (НТИ).

Национальная технологическая инициатива (НТИ) – это программа мер, нацеленная на формирование принципиально новых рынков и создание условий для глобального технологического лидерства России к 2035 году.

НТИ должна сформировать условия для глобального технологического лидерства компаний Российской Федерации на новых рынках, которые будут определять развитие мировой и российской экономики через 15-20 лет. Движущей силой НТИ должно стать сообщество НТИ – объединение технологических предпринимателей, проектных и творческих команд, ведущих университетов и исследовательских центров, крупных деловых объединений России, институтов развития, экспертных и профессиональных сообществ, а также заинтересованных органов исполнительной власти. Ожидаемым практическим результатом НТИ станет появление и успешное развитие российских компаний — лидеров на технологических рынках будущего.

НТИ включает в себя комплекс проектов и программ, направленных на то, чтобы Россия приняла активное участие в формировании стандартов

глобальных рынков будущего, а российские компании получили в них значимую долю. Приоритетной формой для обеспечения в рамках НТИ кооперации и реализации совместных интересов сферы бизнеса, науки и образования и государственного управления является институт частно-государственного партнерства.

Успешное развитие российских компаний-лидеров на технологических рынках будущего невозможно без создания благоприятной среды. Для этого требуется сконцентрировать усилия на таких элементах, как охрана и защита интеллектуальной собственности, инвестиционные инструменты и другие механизмы финансирования инноваций, система стандартизации, научная инфраструктура, законодательство, кадровое обеспечение и система образования.

Итак, мы видим, что российский венчурный бизнес делает шаги к укреплению своих позиций. Для дальнейшего формирования и эффективной работы венчурной индустрии правительством РФ создаются предпосылки и условия, позволяющие развивать рынок венчурного капитала и использовать зарубежный опыт венчурного финансирования высоких технологий в России.

#### **Список использованной литературы:**

1. Ельшин Л.А. Финансовое обеспечение инновационной деятельности и управление рисками в НГХК: учебное пособие / Л.А. Ельшин, Е.А. Сергеева; Министерство образования и науки России, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Казанский национальный исследовательский технологический университет». - Казань: Издательство КНИТУ, 2013. – 164 с.
2. Зверев В. Венчурный бизнес в России. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://solev.ru/ru/informatsiya/analiticheskie-stati/2641-venchurnyj-biznes-v-rossii.html>
3. Мухутдинова Т.З. Государственная научно-техническая и инновационная политика, венчурное финансирование в НГХК: учебное пособие / Т.З. Мухутдинова, Е.А. Сергеева; Министерство образования и науки России, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования



**Всероссийское СМИ**

**«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»**

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

**Сайт:** [akademnova.ru](http://akademnova.ru)

**e-mail:** [akademnova@mail.ru](mailto:akademnova@mail.ru)

«Казанский национальный исследовательский технологический университет». - Казань: Издательство КНИТУ, 2013. – 172 с.

4. Пилипенко И.В. Конкурентоспособность стран и регионов в мировом хозяйстве: теория, опыт малых стран Западной и Северной Европы. - Москва; Смоленск, 2005. - 496 с.

5. Портер М. Конкурентное преимущество: как достичь высокого результата и обеспечить его устойчивость. - М.: Альпина Бизнес Бук, 2005. - 715 с.

6. Аналитический сборник «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России за 2015 г. РАВИ, ООО «Феникс» », 2015.

7. Market Watch. J'son & Partners Consulting. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://json.tv/ict\\_telecom\\_analytics\\_view/](http://json.tv/ict_telecom_analytics_view/)

8. ОАО «РВК». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rusventure.ru/>

9. Послание Президента России В.В. Путина Федеральному Собранию Российской Федерации от 4.12.2014г. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://kremlin.ru/>

**Рекомендовано к публикации:**

**Н.В. Камеровой, кандидат исторических наук, доцент,**

**профессор Российской Академии Естествознания**

**гл.редактор журнала «Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»**

**Дата поступления в редакцию: 19.01.2016 г.**

**Опубликовано: 21.01.2016 г.**

**© Академия педагогических идей «Новация», электронный журнал, 2016**

**© Аминова З.С., 2016**