

Министерство образования и науки Российской Федерации  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Балашовский институт (филиал)

Кафедра экономики и права

**ВЕНЧУРНОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ  
И ПУТИ РЕШЕНИЯ**

АВТОРЕФЕРАТ ДИПЛОМНОЙ РАБОТЫ

студентки 6 курса 61 «к» группы  
специальности 080103 «Национальная экономика»,  
факультета математики, экономики и информатики  
Меренковой Светланы Сергеевны

Научный руководитель  
старший преподаватель  
кафедры экономики и права \_\_\_\_\_ В.В. Попов  
(подпись, дата)

Зав. кафедрой экономики и права  
кандидат исторических наук,  
доцент \_\_\_\_\_ В.В. Назаров  
(подпись, дата)

**Балашов 2016**

## ВВЕДЕНИЕ

Одной из тенденций формирования современного типа устойчивого экономического роста является переход от преимущественно сырьевой экономики к инновационной, основанной на интеллектуальных ресурсах, наукоёмких и информационных технологиях, эффективном использовании всех факторов производства. В такой экономике знания позволяют генерировать непрерывный поток нововведений, которые, с одной стороны, адекватны меняющимся потребностям, а с другой - сами формируют эти потребности.

При этом и предприниматели, непосредственно выступающие инициаторами новых проектов, и крупные промышленные компании, и государство отчетливо осознают, что отказ от инвестиций в освоение нововведений означает на практике куда большие финансовые потери. Поэтому они идут по пути создания экономических механизмов, которые, с одной стороны, содействовали бы внедрению в производство новейших достижений НТП, а с другой - позволяли бы сводить к минимуму финансовый риск отдельных инвесторов.

Одним из таких механизмов является венчурное (рисковое) предпринимательство. Венчурное предпринимательство - это направление предпринимательской деятельности, связанное с долгосрочными, высокорисковыми капитальными вложениями в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний, ориентированных на разработку и производство наукоёмких продуктов, для их развития и расширения, с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.

Венчурный механизм играет и уже сыграл важную роль в реализации многих крупнейших мировых нововведений в различных областях деятельности. Например, современные гиганты компьютерного бизнеса такие как Apple, Microsoft, Intel сумели стать теми, кем они есть теперь, и

«предоставить» миру свои революционные разработки в области информационных технологий во многом благодаря венчурному капиталу.

Актуальность выбранной тематики работы «Венчурное предпринимательство в России: проблемы и пути решения» для нашей страны так же трудно переоценить, ведь в РФ уже на государственном уровне признали уязвимость экономической модели, основанной на экспорте сырьевых ресурсов. Поэтому сейчас активно дискутируются вопросы развития наукоемких производств. И важнейшая задача здесь - создание эффективной системы венчурного финансирования. Ведь именно от этого будет зависеть успешная работа механизма инноваций, отвечающего за превращение результатов научных исследований в коммерчески выгодный, т.е. востребованный рынком продукт. И тут для потенциальных инвесторов открываются прекрасные возможности вложения капиталов, тем более что государство твердо декларирует намерение уделять развитию венчурной индустрии самое пристальное внимание.

Цели и задачи исследования. Целью данного исследования является изучение концептуальных основ венчурного предпринимательства и специфики его функционирования для Российской Федерации.

Поставленные цели обусловили следующие задачи исследования:

- изучить понятие и сущность венчурного бизнеса и венчурного капитала;
- рассмотреть формы организации и этапы функционирования венчурных предприятий;
- исследовать мировой опыт развития венчурного предпринимательства;
- выявить особенности становления российского венчурного бизнеса;
- проанализировать современное состояние венчурного предпринимательства и его значение для национальной экономики РФ;
- исследовать венчурные рынки в регионах России;

- раскрыть проблемы, перспективы и направления совершенствования российского венчурного бизнеса.

Объектом исследования является венчурное предпринимательство. Предметом выступает функционирование венчурного бизнеса в РФ, его проблемы и пути их решения.

Информационное обеспечение работы. Для проведения данного исследования использовались законодательные акты, разнообразная правовая, учебная и справочная литература; материалы как всероссийских, так и региональных, местных специализированных периодических изданий, Интернет-ресурсы. Таким образом, были изучены различные точки зрения по данной проблематике, что являлось необходимым при написании настоящей работы на выбранную тематику.

В ходе проведения исследования были использованы общенаучные приемы анализа и синтеза, системный подход, методы сравнения, обобщения и приемы группировок, исторический и логический подход, экономико-статистический, сравнительный, структурный и институциональный анализ.

Объем и структура работы. Структура работы определяется целью и основными задачами исследования. Работа состоит из введения, двух глав (первая глава – «Концептуальные основы исследования венчурного предпринимательства», вторая - «Специфика венчурного предпринимательства Российской Федерации, его проблемы и перспективы»), заключения, списка использованных источников, двух приложений. Она содержит 78 страниц текста, 2 рисунка.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

Венчурное предпринимательство (от англ. venture - рисковать) - направление предпринимательской деятельности, связанной с риском капитальных вложений в развитие науки, техники, производства.

Сущность венчурного предпринимательства состоит в следующем: венчурный капиталист вкладывает свои средства не непосредственно в

компанию, а в ее акционерный капитал, другую часть которого составляет интеллектуальная собственность основателей новой компании. Венчурное финансирование предоставляется преимущественно новым высокотехнологичным компаниям с потенциальной возможностью роста, а не компаниям уже приносящим высокую прибыль, на средний или длительный срок на беспроцентной основе и без обычного при кредитовании обеспечения. Переданные в распоряжение венчурной фирмы ресурсы не подлежат изъятию в течение всего срока действия договора. Венчурный капитал направляется на поддержание нетрадиционных (новых, а иногда и совершенно оригинальных) компаний, что, с одной стороны, повышает риск, а, с другой - увеличивает вероятность получения сверхвысоких прибылей; кроме того, таким образом создаются новые рынки сбыта, на которых занимает господствующее положение.

Венчурный бизнесмен, направляя инвестицию в новую малую компанию, должен заранее решить, каким образом он собирается реализовать свое право на получение прибыли. Существует несколько способов завершить участие венчурного капитала в проекте: «управленческий выкуп», «внешний выкуп», продажа акций компании путем публичного размещения.

Сами же венчурные вложения можно разделить на четыре группы: стартовые, в период развития компании, при реализации определенной операции и прочие, например, спасательное финансирование, предусматривающее выделение средств для реализации мероприятий, обеспечивающих возрождение предприятия - потенциального банкрота; замещающее финансирование, предназначенное для замены части внешних ресурсов фирмы собственным капиталом; финансирование операций, связанных с выходом компании на рынок ценных бумаг.

Источниками венчурного капитала являются формальный и неформальный сектора. К формальному относятся фирмы и фонды венчурного капитала, инвестиционные компании, институциональные финансовые инвесторы, например, пенсионные фонды и страховые

компании, банки и пр. Неформальный сектор включает в себя: личные сбережения предпринимателя, средства спонсоров, бизнес-ангелов, гранты, бизнес-инкубаторы и др. Так, например, в США и странах ЕС основными инвесторами являются пенсионные фонды, банки, страховые компании, крупные промышленные корпорации, т.е. формальный сектор, доля же участия индивидуальных инвесторов (бизнес-ангелов) в общем объеме инвестиций составляет не более 2 %.

Индустрия венчурного капитала наиболее развита в Соединенных Штатах Америки, где она и зародилась относительно недавно - в 40-е годы прошлого века и вызвала настоящий «бум», во многом благодаря тому, что становление венчурного бизнеса совпало по времени с бурным развитием компьютерных технологий и ростом благосостояния среднего класса американцев. На США в настоящее время приходится половина всего объема венчурных инвестиций в мире. Активно развивается венчурный рынок и в Европе.

В Российской Федерации венчурный бизнес ещё достаточно молод, первые его «ростки» появились в конце 80-х годов XX в. и в настоящий момент вряд ли можно сказать о развитой отечественной венчурной индустрии. Так, в настоящее время в нашей стране зарегистрировано 112 венчурных фондов. Но среди них реально работающих – лишь 43. Для сравнения, в Силиконовой долине США насчитывается порядка 600 действующих фондов рискованных инвестиций.

Кроме того, венчурный рынок США по итогам 2015 года достиг 58,8 млрд. долл., в России же объем венчурных сделок в ушедшем году составил лишь 2,19 млрд. долл., причем более половины этого объема принесла лишь одна сделка - продажа за 1,2 млрд. долл. пакета акций крупнейшего сайта объявлений Avito.

Основной венчурный инвестор в РФ – государство «в лице» ОАО «Российская венчурная компания», выполняющая роль государственного фонда венчурных фондов, через который осуществляется государственное

стимулирование венчурных инвестиций и финансовая поддержка высокотехнологического сектора в целом. Так, в 2015 году объем одобренных РВК инвестиций составил, 18,2 млрд.руб., что почти в 9 раз больше, чем 5 лет назад.

Не смотря на огромное отставание России по показателям развития венчурного рынка от стран ЕС и США, эксперты в последние годы говорят о динамизме развития отечественного венчурного бизнеса, что так же выражается во все большем интересе зарубежных инвесторов к российскому венчурному рынку. По итогам прошлого года 15 международных фондов из Израиля, Китая, Японии разместили венчурные инвестиции в российских инновационных компаниях.

Ушедший 2015 год для экономики РФ в целом и венчурного бизнеса в частности был не простым. Нестабильность макроэкономической ситуации в России, обусловленная кризисными явлениями на фоне резкого падения мировых цен на нефть и обесценивания курса рубля, оказала негативное влияние на объем венчурного рынка, однако рынок и венчурная экосистема в целом в 2015 году продемонстрировали запас прочности. Суммарный объем венчурных сделок увеличился на 31% по сравнению с 2014 годом, но снизился средний размер сделки. Выросло количество грантов; гранты являются важным инструментом поддержки венчурного рынка. Наиболее активными организациями-грантодателями являлись «Фонд содействия инновациям» и Фонд «Сколково».

Лидером по количеству венчурных сделок и сумме привлеченных инвестиций остается сектор информационных технологий, подсектор - электронная коммерция, далее биотехнологии и промышленные технологии, энергосбережение и энергоэффективность.

В целом же роль венчурного предпринимательства для национальной экономики РФ ещё совсем не значительна, хотя именно венчурный бизнес может обеспечить длительный мощный экономический подъем, так необходимый России. В развитых странах от 50 до 90 % роста валового

внутреннего продукта приходится на долю усовершенствованных технологий, продукции, оборудования, содержащих новые знания или решения, что однозначно говорит о том, что не экспорт сырьевых ресурсов, а именно инновации способны обеспечить отечественной экономике прорыв. Основу, базу для этого прорыва может составить венчурный капитал.

Развитие рынка венчурных инвестиций может обеспечить растущий российский бизнес финансированием, которое сегодня не могут предложить банки и другие институты развития в виду различных причин. Кроме того, вместе с деньгами венчурных фондов компании получают и их управленческий и коммерческий опыт, накопленный на множестве других проектов. Проинвестированные венчурными фондами компании, как правило, развиваются быстрее рынка, что способствует общему повышению благосостояния и развитию экономики страны, а также созданию новых рабочих мест. Например, в США в компаниях, развивающихся на средства фондов, работает до 11% от общего числа занятых в экономике. При этом объем рынка прямых и венчурных инвестиций в США достигает рекордных 10% от ВВП - это самый высокий показатель в мире; для сравнения, в Швеции он составляет порядка 1,4% от ВВП, а в России он едва достигает 0,1%.

Если говорить о региональном развитии венчурного бизнеса РФ, то наилучшие показатели демонстрируют регионы, входящие в Ассоциацию инновационных регионов России. Лидером с большим отрывом является Москва, далее Санкт-Петербург, Томск, Новосибирск, Екатеринбург и Казань. Всего же в РФ на начало 2016 года действует 22 региональных венчурных фонда инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере общим объемом почти 9 млрд. руб.

Есть такой фонд и в Саратовской области, его объем 280 млн. руб. Всего с момента его существования, с 2007 года, им было профинансировано лишь два крупных проекта на общую сумму 95 млн. руб. Один – в сфере сельского хозяйства, другой - в сфере нефтепереработки, который был очень



успешным - это строительство мининфтеперерабатывающего завода в Советском районе нашей области. В планах руководства Саратовского регионального венчурного фонда - проинвестировать в ближайшее время ещё 4 крупных проекта на общую сумму 170 млн. руб. Но все же, региональные венчурные рынки РФ развиваются незначительными темпами, что связано с наличием множества проблем, сдерживающих этот процесс как на региональном, так и на федеральном уровнях.

Основной проблемой развития венчурного предпринимательства в России большинством экспертов признается отсутствие достаточных мер государственной поддержки и стимулирования венчурного бизнеса и, прежде всего, отсутствие нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность венчурных предприятий, хотя вопрос о необходимости венчурного законодательства является спорным среди представителей российского венчурного сообщества, кроме того в РФ слабо развита инфраструктура венчурного бизнеса, усложнена регистрация венчурных фондов, недостаточна информационная поддержка венчурной индустрии и др.

В сложившейся ситуации требуется ряд государственных инициатив среди которых: унификация имеющегося законодательства, прямо или косвенно касаемого венчурного бизнеса России, а так же создание правовой основы деятельности венчурного инвестирования пенсионными фондами и страховыми компаниями; развитие информационной среды, позволяющей малым инновационным предприятиям и инвесторам находить друг друга, финансовая поддержка в форме целевых грантов, а также налоговых льгот на исследования и разработки, которая может оказать помощь проектам на этапах идей и изготовления опытных образцов, когда перспективы получения коммерческих кредитов или венчурного финансирования не определены.

Реализация перечисленных направлений способствовала бы созданию условий, необходимых для дальнейшего стратегического развития институтов венчурного инвестирования в России, что в свою очередь позволило бы сформировать благоприятный климат для развития «новой»

высокотехнологической инновационной экономики – одной из важнейших предпосылок для стабильного экономического роста.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

При проведении исследования на тему «Венчурное предпринимательство в России: проблемы и пути решения» были рассмотрены различные трактовки в научной литературе понятий «венчурное предпринимательство», «венчурный капитал», «венчурное финансирование», сформулирована сущность венчурного бизнеса. Изучены так же источники венчурного капитала, которые делятся на формальные и неформальные; раскрыты формы организации и этапы функционирования венчурных предприятий. Каждое венчурное предприятие в процессе своего функционирования проходит 5 основных этапов: научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, начало производства и реализации продукции, нарастание риска, фаза роста фирмы, зрелость.

Родиной венчурного бизнеса являются США, где он зародился в 40-е годы прошлого века; в Европе венчурный бизнес начал активно развиваться в начале 80-х гг. XX века, а в России – с конца 80-х гг. прошлого столетия.

Инфраструктура российского венчурного бизнеса представлена различными фондами, призванными инвестировать средства в приоритетные направления, такие как безопасность и противодействие терроризму; живые системы (понимаемые как биотехнологии, медицинские технологии и медицинское оборудование); индустрию наносистем и материалов; информационно-телекоммуникационные системы; рациональное природопользование; транспортные, авиационные и космические системы; энергетика и энергосбережение. Основным венчурным инвестором в РФ выступает ОАО «Российская венчурная компания». Так же РВК играет основную роль в становлении и укреплении региональных венчурных рынков РФ.

В целом, венчурный бизнес может стать двигателем в становлении

современной инновационной экономики знаний и уже сейчас играет важнейшую роль для экономики США и некоторых стран Европы. Значение венчурного предпринимательства для национальной экономики Российской Федерации еще не так значительно в силу его «молодости» и имеющихся правовых и институциональных проблем, решению которых уделяется внимание со стороны государства.