

Министерство образования и науки Российской Федерации

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра экономической теории
и национальной экономики

Венчурный (рисковый) бизнес в современной России

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

студента 4 курса 414 группы

направления 38.03.01 Экономика
профиль Экономика предпринимательства
код и наименование направления

экономического факультета
наименование факультета

Ермаковой Марины Вячеславовны
фамилия, имя, отчество

Е.В. Сенокосова 9.06.2016

Научный руководитель

к.э.н., доцент _____

Е.В. Сенокосова 9.06.16.

О.В. Сенокосова

Зав.кафедрой

к.э.н., доцент _____

Е.В. Огурцова 9.06.16.

Е.В. Огурцова

Введение. В настоящий момент приоритетным направлением развития современной отечественной экономики является активизация инновационных процессов, предполагающая повышение конкурентоспособности промышленности на основе коммерциализации научно-технического прогресса. Вместе с тем, реализация инновационных проектов сопряжена с повышенным риском, что обуславливает затруднения в получении необходимых инвестиций. Традиционные источники финансирования, такие как банковское кредитование или нераспределенная прибыль, недоступны для малых наукоемких предприятий. Мировой опыт показывает, что особой формой предпринимательской деятельности, способной разрешить указанную проблему, является венчурный бизнес.

Актуальность выбранной темы связана с особой важностью индустрии венчурного финансирования для России, которой предстоит осуществить переход к инновационной экономике. Мировой опыт свидетельствует о том, что без эффективного венчурного бизнеса невозможно обеспечить инновационное развитие экономики. Инновации становятся движущей силой экономики. В отличие от естественных сырьевых источников наука и технология — это ресурсы, которые создаются человеком, возможности их использования непрерывно повышаются, возрастает их значение с точки зрения будущих перспектив мирового развития.

Венчурный бизнес становится своеобразным проводником передовых научно-технических идей в сфере производства и потребления. Он способствует распространению новшеств, значительно упрощает доступ инновационных компаний к источникам финансовых ресурсов, повышает уровень коммерциализации научно-технической продукции. Венчурный бизнес поддерживает развитие инновационных отраслей, что способствует повышению конкурентоспособности страны, создает дополнительные рабочие места и развивает реальный сектор экономики.

В выпускной квалификационной работе рассматриваются как теоретические вопросы, так и практические аспекты, связанные выбранной

темой. Целью работы является теоретико-методологическое обоснование института венчурного бизнеса в условиях современной экономики России.

Для достижения поставленной цели в работе представлены следующие задачи:

- определить сущность венчурного бизнеса, его виды;
- рассмотреть факторы, влияющие на венчурный бизнес;
- исследовать механизм финансирования венчурного бизнеса;
- определить значимость венчурной индустрии для России, проанализировать современное состояние и тенденции развития венчурного предпринимательства;
- выполнить обзор основных проблем и тенденций венчурного бизнеса в России, Саратовской области;
- рассмотреть механизм венчурного финансирования отдельно взятого предприятия Саратовской области.

Информационной основой для написания выпускной квалификационной работы послужили учебная литература, материалы периодических изданий (экономические журналы), нормативные акты нашей страны, статьи интернет-сайтов, статистические данные Федеральной государственной службы статистики и Управления Федеральной государственной службы статистики по Саратовской области.

Методологической основой проведения исследования послужили общенаучные методы познания (обобщение, анализ и синтез, логический и исторический анализ), методы и приемы системного, статистического, сравнительного анализа; хронологическое, графическое, табличное сопоставление и другие.

Структура дипломной работы состоит из введения, двух основных глав, заключения, списка использованной литературы, приложения.

Основное содержание работы. Венчурное предпринимательство – это инновационная деятельность, сопряженная с большим коммерческим риском и, как правило, долгосрочными финансовыми вложениями. Оно представляет собой коммерческую научно-техническую деятельность, занятую разработкой и внедрением новейших технологий и продукции с неопределенным заранее доходом, то есть с рискованным вкладом капитала. Венчурный бизнес выступает в различных формах и охватывает большую совокупность экономических отношений, связанных с подготовкой к производству, испытаниями и промышленным освоением открытий и изобретений инновационными фирмами, прежде всего в высокотехнологичных отраслях.

Факторы, влияющие на развитие венчурного бизнеса, можно рассмотреть на трех уровнях (таблица 1).

Таблица 1 – Классификация факторов, влияющих на развитие венчурного бизнеса

Уровень влияния	Факторы
На федеральном уровне	Нормативно-правовые - разработка системы законодательных и нормативно-правовых актов, регулирующих венчурную и инновационную деятельность, в том числе в области защиты прав собственности
	Экономические - общая экономическая и геополитическая ситуация в стране, влияние макроэкономических показатели, темпы роста инфляции, ВВП, инвестиционные риски
	Социально-экономические - формирование институтов финансовой поддержки и развития венчурной деятельности
	Политические факторы, международное сотрудничество, прежде всего, научно-техническое
На региональном уровне	Развитие инфраструктуры, обеспечивающей появление в научно-технической сфере новых и развитие существующих малых и средних быстрорастущих технологических инновационных предприятий (информационное обеспечение; системы связи; финансовые, экономические, правовые, консультационные услуги; консультирование в области маркетинга, рекламы и отношений с государственными органами)
	Формирование институтов финансовой поддержки и развития венчурной деятельности на региональном уровне
	Уровень информационной поддержки венчурной индустрии
	Инвестиционная привлекательность региона
На уровне предприятия	Организационно-социальные: - структура управления; - социально-психологический климат; - стратегия развития

	- степень доверительных отношений фирмы и коммерческих банков
	Социально-экономические: - производственно-операционные, финансовые (длительность существования проекта, вероятность опережения конкурентов при осуществлении ценовой политики, в качественных характеристиках продукции, ее особенностях; сезонность спроса на продукцию малого предприятия); - инновационные (степень уникальности товаров, работ, услуг; расходы фирмы на НИОКР); - кадровые (квалификационный уровень работников фирмы, профессионализм менеджеров и др.) - экологические последствия внедрения венчурного проекта

Для развития венчурного бизнеса необходимо разработать комплексный подход, охватывающий макроэкономическое регулирование, законодательную область, процессы стандартизации, институциональное развитие. Данный подход должен способствовать активизации венчурного бизнеса, а также повышению предпринимательской активности. Также развитие рассмотренных процессов внутри страны должно служить достижению важнейших государственных целей: оздоровлению инновационной сферы и достижению соответствия венчурного предпринимательства мировому уровню, усилению конкурентоспособности экономики путем ориентации производства на экспорт, роста качества продукции и выхода на мировые наукоемкие рынки. Оказание содействия на государственном уровне и устранение имеющихся препятствий позволит значительно ускорить развитие инновационного бизнеса, в частности венчурного, и повысить эффективность зарождающейся венчурной индустрии.

Венчурное финансирование представляет собой сложный и высокорисковый экономический институт, от активных участников которого требуются высокая квалификация, интеллектуальная проницательность и готовность к высокой ответственности за свои действия.

Основной институциональной структурой венчурной деятельности является венчурный фонд, представляющий собой партнерство с ограниченной ответственностью, или своего рода партнерский банк, который аккумулирует средства партнеров-инвесторов на срок до 10 лет с целью их возврата по истечении этого срока и получения значительных дивидендов, но при этом

отсутствуют гарантии не только прироста, но и возвращения инвестиционного капитала. Главная задача фонда – инвестировать аккумулированные средства в такие фирмы, инновационные проекты, которые наиболее жизнеспособны, перспективны и в итоге прибыльны.

Под механизмом венчурного финансирования понимается процесс обеспечения венчурным капиталом инновационных компаний с высоким потенциалом роста. Классическое венчурное финансирование имеет следующие отличительные черты: осуществляется непосредственно в акционерный капитал венчурной организации; подразумевает высокий риск; характеризуется долговременным отсутствием ликвидности; возврат по инвестициям осуществляется за счет продажи акций венчурных организаций. Основными источниками венчурного финансирования выступают самофинансирование, доленое, долговое, бюджетное, смешанное финансирование. В свою очередь, к инструментам финансирования венчурного бизнеса можно отнести личные накопления, акционерный капитал, гранты, средства венчурных фондов и др.

В Саратовской области при поддержке ключевых государственных структур ведется деятельность, направленная на стимулирование инновационной активности и скорейшую коммерциализацию новых изобретений, внедрение их в производство. Мощный университетский комплекс, представленный ведущими вузами Саратова, их материально-технической базой и инновационными разработками, наряду с органами региональной власти оказывает непосредственное влияние на развитие инновационной, в частности венчурной, деятельности в регионе.

В Саратовской области имеются как условия для развития научно-технической и инновационной деятельности, обеспечивающей выпуск конкурентоспособной продукции, так и ряд факторов, отрицательно влияющих на развитие венчурного предпринимательства (таблица 2)

Таблица 2 – Комплексная оценка привлекательности венчурного бизнеса Саратовской области (SWOT-анализ)

Факторы	Положительное влияние	Отрицательное влияние
Внутренние факторы	Значительные запасы минерально-сырьевых ресурсов; Выгодное географическое положение; Наличие квалифицированных кадров; Наличие нормативной правовой базы	Недостаточное вовлечение в хозяйственный оборот природного потенциала; Ограниченный платежеспособный спрос на внутреннем рынке на передовые технологии и нововведения, Диспропорция в развитии региона в разрезе муниципальных образований; Несоответствие высокого научного и технического потенциала области и уровня внедрения инновационных разработок Диспропорция в развитии региона между отраслями региона; Низкий экспортный потенциал; Физический и моральный износ основных фондов; Недостаточный уровень конкурентоспособности производимой продукции на территории области; Недостаточное количество предприятий с полным инновационным циклом; Низкая информационная прозрачность инновационной сферы; Недостаточное финансирование сферы науки и высоких технологий.
Внешние факторы	Граница с Казахстаном; мировая интеграция (ВТО)	Финансовая нестабильность, конъюнктура мирового рынка

Развитие венчурного бизнеса является реальным механизмом, обеспечивающим инновационное развитие экономики региона. Для решения фундаментальных проблем венчурного бизнеса необходима активная государственная политика, направленная на создание благоприятных финансовых условий и инфраструктуры для реализации инноваций. Развитый рынок венчурного капитала позволил бы использовать потенциал малых фирм в формировании инновационной экономики Саратовской области, для этого необходимо совершенствование каждой из подсистем механизма венчурного финансирования.

Рассмотреть механизм функционирования венчурного предприятия в действии лучше всего на примере конкретного венчурного проекта ООО «Транскодер». Данный пример взят из практики деятельности Фонда

содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Саратовской области, который специализируется на предоставлении инвестиций компаниям на начальных этапах развития, а также на оказании организационной, информационной, консультационной поддержки субъектам малого предпринимательства в научно-технической сфере.

На основе имеющейся информации о финансовом состоянии ООО «Транскодер» в выпускной квалификационной работе сформулированы основные рекомендации для дальнейшего развития венчурного предприятия ООО «Транскодер».

Заключение. Обобщая результаты исследования, можно сделать следующие выводы. Во-первых, изучив теорию венчурного бизнеса, было определено понятие венчурного бизнеса, его сущность, цели и проблемы венчурного предприятий, а так же направления венчурного инвестирования. Выяснилось, что венчурное предпринимательство стало одним из необходимых условий для инновационного развития национальной экономики России. Повышение конкурентоспособности страны может быть инициировано развитием инновационной экономики, одним из ключевых элементов которой является венчурный бизнес.

Венчурные предприятия стимулируют конкуренцию, подталкивает крупные фирмы к инновационной деятельности. Кроме того, развитие венчурного бизнеса – это улучшение условий функционирования малого бизнеса в общем, поскольку он играет немаловажную роль в характере и направленности экономического развития национального хозяйства: от того, какие динамические процессы протекают в экономическом развитии, какие при этом наблюдаются воспроизводственные и структурные изменения, зависят состояние и перспективы экономической жизни страны

Во-вторых, исследовав проблемы развития венчурного предпринимательства в России можно сделать вывод, что наблюдается недостаточное финансирование российского инновационного сектора. Из этого следует низкая венчурная активность. Также выделяется ряд негативных характеристик, присущих венчурному бизнесу в России - имеют место отраслевые диспропорции, «географическое неравенство»; снижение активности как международных, так и российских инвесторов на венчурном рынке Российской Федерации в условиях ухудшения геополитической ситуации в стране; недостаточное предложение финансирования со стороны институциональных инвесторов. Приток инвестиций сдерживается существующей правовой базой и налоговой системой, неразвитой финансовой системой на фоне чрезмерного государственного регулирования, общей

слабости инфраструктуры и др. В свою очередь, частные венчурные фонды пока еще слабо представлены на российском рынке.

Решение задач дальнейшего развития российской отрасли венчурного бизнеса может осуществляться с учетом следующих возможностей: рост привлекательности венчурного рынка Российской Федерации для международных и российских инвесторов; последовательная реализация государственной политики; совершенствование инфраструктуры венчурного бизнеса Российской Федерации и национальной инновационной системы в целом; расширение международного сотрудничества в научно-технической сфере; привлечение на российский рынок международного капитала; привлечение на российский венчурный рынок институциональных инвесторов.

В-третьих, проанализировав роль венчурного бизнеса в Саратовской области можно выделить основные направления развития: усовершенствование нормативно-правовой базы венчурного финансирования на региональном уровне; создание эффективной венчурной инфраструктуры Саратовской области; налаживание долгосрочных отношений с общероссийскими институтами венчурного развития, такими как Инвестиционный фонд РФ, ОАО «Российская венчурная компания», ОАО «Роснано», совместно с которыми возможна реализация венчурных проектов; разработка и оптимизация налоговой системы для венчурного капитала; расширение практики проведения венчурных ярмарок, а также развитие коммуникативных площадок и сетевых структур; создание информационной площадки.

В-четвертых, венчурное финансирование является механизмом, обеспечивающим инновационное развитие национальной экономики. Для решения фундаментальных проблем венчурного бизнеса необходима активная государственная политика, направленная на создание благоприятных условий и инфраструктуры для реализации инноваций.

В-пятых, на основе имеющейся информации о финансовом состоянии ООО «Транскодер» в выпускной квалификационной работе сформулированы основные рекомендации для повышения эффективности управления

финансовыми ресурсами: составление бизнес-плана для подачи заявки на получение второго раунда венчурного финансирования; привлечение грантов и привлечение инвестиций от венчурных; поиск бизнес-ангельских инвестиций или подача заявки в бизнес-инкубатор; совершенствование системы финансового менеджмента.

Таким образом, инновационное развитие экономики очень сложный и многоуровневый процесс, поэтому нужно учитывать все факторы развития экономики, особенно мелкие венчурные предприятия. Перед государством на данном этапе стоит стратегически важная цель – создание привлекательных условий для инвесторов в венчурной области, так как именно это направление несет в себе особенно большие перспективы для российской экономики в ближайшем будущем.