**ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ КАК КАТАЛИЗАТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

*Бубнова Г.В.*

***Аннотация***

Предметом исследования статьи являются проблемы и перспективы развития венчурных фондов в современном мире. Целью исследования является анализ венчурного фонда как катализатора экономического роста. Данная проблема актуальна, поскольку необходимо стимулировать предприятия, которые занимаются инновационной деятельностью, так как в них заключен потенциал российской экономики и ее будущее.

***Ключевые слова:*** *венчурные фонды, венчурное инвестирование, венчурный капитал, венчурные предприятия, финансовый риск.*

Инновационный путь развития, признанный Президентом Российской Федерации основным в современных экономических условиях, заставляет искать новые подходы к реализации научно-технического и инновационного потенциала регионов России.

В России история венчурного финансирования насчитывает совсем немного – чуть более 10 лет. И по прошествии 12 лет основными венчурными игроками остаются иностранные инвесторы. Процесс формирования венчурных фондов с участием национального капитала идет медленно, но нарастающими темпами. Создаются коучинг-центры, ежегодно проводятся венчурные ярмарки, правительством принимаются новые законы, разрабатываются программы по развитию венчурного инвестирования и т.д. Однако по оценкам независимых экспертов, доля российского капитала в данном бизнесе по-прежнему не превышает 1,5%.

Сегодня перспективы развития любой страны напрямую зависят от научно-технического сектора её экономики. Это правило целиком справедливо и по отношению к России. Её переход из статуса «ресурсозависимого» государства к Hi-Tech экономике стал возможным благодаря модернизации рыночного потенциала и развитию передовых технологий.

Одним из главных вопросов, который призван стимулировать внедрение новых инновационных решений в экономику, является вопрос финансирования инвестиций в дальнейшую деятельность предприятия. Это входит в область поиска федеральных и региональных органов власти России, которые смогут помочь в таком вопросе, а также инновационных предпринимателей или научной элиты.

 Из-за ряда особенностей процессов инвестирования в инновационную деятельность значительную роль будет играть венчурное инвестирование, поскольку оно позволяет преодолеть много проблем на начальном этапе деятельности.

Венчурное инвестирование создает новый этап инвестиционного механизма, оно помогает совершенствовать инновационную деятельность страны и повышает эффективность функционирования экономической системы.

Прилагательное «венчурный» происходит от английского «venture», которое переводится как «рискованное предприятие или начинание». Значит, «венчурный» подразумевает, что во взаимоотношениях между инвестором и предпринимателем, который претендует получить от него финансирование своей деятельности, присутствует риск и элементы авантюризма.

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

Многие предприятия выбирают венчурное инвестирование нежели банковское кредитование, поскольку деньги будут вкладываться в никому неизвестные организации и здесь риск все потерять будет еще больше, нежели при венчурном инвестировании.

И поэтому, как правило, для финансирования нового проекта или фирмы, которая занимается непосредственно инновационными технологиями, привлекают частный капитал венчурного фонда.

Венчурным фондом называют организацию, которая аккумулирует на своих счетах денежные средства с целью вложения их в перспективные разработки на условиях участия в разделе прибыли от внедрения инновации либо возможности обладать правом на владение запатентованным ноу-хау.

То есть, иными словами можно сказать, что венчурный фонд – это инвестиционная компания, которая имеет дело с инновационными предприятиями и проектами.

Как правило, сферой венчурного бизнеса являются малые наукоемкие предприятия или венчурные центры крупных корпораций. Также сюда могут входить промежуточные и новые фирмы.

Основными структурами, которые непосредственно участвуют в формировании венчурных фондов на мировых рынках, являются:

* пенсионные фонды;
* страховые компании;
* банки;
* промышленные корпорации;
* государственные структуры;
* частные лица;
* некоммерческие фонды.

Инвестиции, как правило, направляются в капитал открытых или закрытых обществ в обмен на долю или пакет акций. Либо они предоставляются в виде займа на срок от трех до семи лет.

Но на практике распространенной формой инвестиций в венчурный капитал является та, в которой одна часть средств поступает в акционерный капитал, а другая часть поступает в качестве инвестиционного кредита.

Но приобретение контрольного пакета акций компании не является целью инвестора, поскольку владелец, оставаясь собственником компании, будет еще больше заинтересован в эффективном использовании венчурного капитала, чтобы его компания росла и увеличивалась рыночная стоимость.

Любое предприятие, если оно не находится на грани своего банкротства, как правило, строит планы своего дальнейшего развития. С такой точки зрения можно считать любую фирму «находящейся на стадии расширения». Она может это осуществлять за счет:

* увеличения доли рынка;
* приобретения нового бизнеса;
* консолидации.

Но в каждом из этих случаев возникает потребность в дополнительных финансовых источниках, которые желательно взять извне. Таким внешним финансовым источником может являться венчурный капитал.

Чтобы дать точное определение венчурного капитала, необходимо проследить его эволюцию. Свои истоки венчурный капитал берет из 40-50-х годы XX столетия, а самостоятельной формой он стал в 60-70-х годах. Потребность в таком капитале была вызвана высокими требованиями научно-технического прогресса к инновационной деятельности и соответственно наличием средств финансирования.

Венчурный капитал возник в новых наукоемких отраслях, и, прежде всего в электронике как побочной технологической области ракетного бизнеса.

Но к середине 80-х годов масштабы и ориентация венчурного капитала претерпели кардинальные изменения. Поскольку появилось множество абсолютно новых отраслей с высокими технологиями, он начал увеличиваться как по числу участников, так и по финансовым средствам.

В настоящее время в проекте Концепции развития венчурной индустрии в России данное понятие трактуется следующим образом.

Венчурный капитал – это источник средств для прямого инвестирования в частные предприятия, акции которых не котируются и не продаются на биржах, в обмен на долю в их акционерном капитале.

Таким образом, венчурный капитал представляет собой особый резервуар средств, которые направляются на развитие, поддержку и стимулирование в сфере высоких технологий и инновационной деятельности.

На сегодняшний день такая поддержка особенно важна, поскольку наша страна переходит в информационное общество, вырастает поколение талантливых умов, которые способны вывести Россию на мировой рынок.

Суть венчурных фондов заключается в финансировании предприятий с целью дальнейшего его развития. Но дело в том, что инновационное предприятие – это большой риск и гарантии прибыли представлены быть не могут, поскольку венчурные предприятия создаются из двух факторов – это инвестиции денежных средств и интеллектуальные возможности, под которыми понимаются идеи, оригинальные технологии. Таким образом, инвестор берет на себя финансовые риски, ведь в таком деле сложно предугадать, закончится ли проект успешно либо потерпит фиаско.

Таким образом, в лице венчурного фонда фирма получает не только источник финансирования своих инвестиционных проектов, но и опытнейшего профессионального консультанта, готового разделить с партнером весь финансовый риск. В этом коренное отличие венчурной от других форм инвестиционного финансирования.

В нашей стране за последние десятилетия, по сравнению с зарубежным опытом, венчурные фонды развивались гораздо медленнее. Тем не менее, за последние несколько лет некоторые фонды получили огромный успех. Несмотря на кризис 2014-2015 года, венчурные фонды остались основным источником инвестиций в отрасли биотехнологий, промышленного оборудования, строительства, химических материалов и энергетики.

Венчурные фонды играют значимую роль в развитии бизнеса, поскольку именно от того, насколько эффективно будут развиваться предприятия, разрабатываться новые проекты, зависит дальнейший экономический рост страны.

В настоящий момент венчурные фонды России являются активным участником на мировом рынке. Российские венчурные фонды всё охотнее обращают внимание на зарубежные стартапы и, по мнению экспертов, это уже стало настоящим трендом. Перепрофилированию наших инвесторов на зарубежные рынки способствовал кризис последних нескольких лет, возникший по известным причинам.

Сейчас в России успешно действуют такие фонды, как «Runa Capital», «Kite Venture», «ru-Net Venture», «ABRT», «IMI.VC», «Mangrove» и другие. Многие фонды инвестируют не только российские стартапы, но и зарубежные.

Например, венчурный фонд «ru-Net Venture» известен своими инвестициями в «Яндекс» и «Ozon». Самому крупному российскому фонду «Runa Capital» принесли грандиозный успех такие стартапы, как «Nginx» и «LinguaLeo», к настоящему времени данный фонд инвестировал уже 40 компаний в 11 стран мира.

Венчурный фонд «Kite Venture», основатель которого Эдуард Шендерович, прославился такими сервисами, как «Trends Brands» и «Ostrovok.ru».

В среднем доля фондов до 40%, а сумма инвестиций $10 млн, что может говорить о конкурентоспособности с зарубежными венчурными фондами, поэтому разработчикам перспективного и потенциально успешного проекта в любом случае есть из чего выбрать.

В 2006 году в России образовалась Российская венчурная компания АО «РВК» — это государственный фонд фондов, институт развития венчурной отрасли РФ. Основной целью деятельности фонда стимулирование создания в России собственной индустрии венчурного инвестирования и исполнение функций проектного офиса Национальной технологической инициативы (НТИ). Уставный капитал АО «РВК» составляет более 30 млрд рублей. 100% капитала РВК принадлежит Российской Федерации в лице Росимущества.

Общее количество фондов, сформированных АО «РВК», достигло 25, их суммарный размер — 35,1 млрд рублей. Доля АО «РВК» — 22,5 млрд рублей. Число одобренных к инвестированию фондами РВК инновационных компаний достигло 211. Совокупный объем проинвестированных средств — 16,9 млрд рублей[[1]](#footnote-1).

Постановлением Правительства Российской Федерации от 16 октября 2017 года № 1251 утверждены правила оказания государственной поддержки центров Национальной технологической инициативы на базе высших образовательных и научных организаций и положение о проведении конкурсного отбора для предоставления соответствующих грантов.

Постановлением Правительства от 20 декабря 2016 года № 1406 предусмотрена грантовая поддержка центров Национальной технологической инициативы (НТИ) на базе образовательных организаций высшего образования и научных организаций.

Гранты будут предоставляться из средств специальной субсидии федерального бюджета. Подписанным постановлением утверждены правила предоставления этой субсидии организации, которая наделена функциями проектного офиса НТИ для последующей выплаты грантов.

Утверждено также положение о проведении конкурсного отбора для этой грантовой поддержки центров НТИ.

Функциями проектного офиса Национальной технологической инициативы в части конкурсного отбора, организации экспертизы заявок, сопровождения и мониторинга деятельности центров наделено акционерное общество «Российская венчурная компания».

В 2017–2020 годах на реализацию Национальной технологической инициативы в федеральном бюджете предусмотрены ассигнования в размере 7 800 млн рублей, в том числе в 2017 году — 2 000 млн рублей, в 2018 году — 2 400 млн рублей, в 2019 году — 1 800 млн рублей, в 2020 году — 1 600 млн рублей[[2]](#footnote-2).

Таким образом, АО РВК успешно реализует финансовую поддержку инновационной деятельности. Можно предположить, что в ближайшем будущем будут запатентованы новые проекты, которые принесут пользу не только России, но и миру в целом.

В 2016 году выявилось несколько тенденций на рынке венчурных инвестиций. С одной стороны, рынок стал более оживленным (с 1 декабря 2015 года по 1 декабря 2016 года фонды провели 390 сделок, по сравнению с 313 сделками за аналогичный период годом ранее). Тем не менее это оживление объясняется ростом инвестиций в иностранные компании, и снижением числа российских сделок примерно на 20%.

Большая часть сделок в 2016 году пришлась на «посевную» стадию, а самым активным инвестором, как и в прошлом году, стал Фонд развития интернет-инициатив (ФРИИ), вложивший в общей сложности $19,2 млн в 91 проект. При этом первая пятерка классических фондов заключила за год в общей сложности 70 сделок, сумма их совокупных инвестиций превысила $160 млн[[3]](#footnote-3).

Венчурный бизнес считается формой предпринимательства, сущностью и основным итогом которого являются специфические продукты – нововведения (инновации).

От половины до двух третей важных инноваций были разработаны независящими изобретателями в масштабах венчурных компаний; принципиальной ролью венчурного предпринимательства в текстуре региональных промышленных комплексов, особенно в русских критериях. В случае если на западе полномасштабное развитие такого раздела происходило в последствии выхода подходящей страны на высокий уровень технологического прогресса, то в отечественных регионах он в начале призван выступить не только катализатором, но и организатором научно-технического обновления производственного аппарата, восстановления технологического потенциала промышленных центров. Кроме того, потребностью успешной помощи венчурного предпринимательства на региональном уровне в контексте реализации его более важных социально-экономических функций.

Анализируя процессы формирования института венчурных вложений в РФ на базе партнерства и общества и бизнеса, можно сделать выводы:

1. В Российской Федерации создается модель государственного стимулирования инноваций и сотворения института венчурного бизнеса такого масштаба;
2. Частному бизнесу целесообразно приспособиться к глобальной венчурной модели – обучиться наращивать стоимость инноваторских фирм и ориентироваться на капитализацию как крупнейший критерий успеха;
3. Правительству необходимо включать личный бизнес в решение собственных приоритетных задач с помощью сотворения привлекательных условий: венчурной инфраструктуры, конфигураций в законодательстве, которые регулируют трастовые отношения.

 Помимо венчурных фондов, действенным стимулированием становления венчурного предпринимательства в России могут быть следующие виды государственной поддержки:

1. Государственные прямые инвестиции в приоритетные проекты;
2. Страхование и прочие формы обеспечения инвесторов венчурных фондов, инвестирующих средства в данные фирмы;
3. Поддержка финансирования ранних стадий, к примеру, методом покрытия некоторых затрат фондов, в том числе расходы на экспертизу либо нынешние расходы, собственно могут помочь увеличить прибыль от портфельных вложений и понизить риски инвестирования;
4. Интегрированная, точная и эффективная система по охране прав на умственную способность;
5. Обучение и подготовка бизнесменов, составление действенной коммуникативной среды.

Венчурное инвестирование является сравнительно новой, но быстро развивающейся формой поддержки инновационной деятельности. Ее появление обусловлено рядом специфических характеристик инвестиций в инновации и именно поэтому многие страны особенное внимание уделяют разработке механизмов эффективного функционирования данного вида бизнеса.

С учетом вышеизложенного можно сделать вывод о том, что венчурное инвестирование в лице венчурных фондов является катализатором развития инновационной деятельности, позволяющим осуществлять коммерциализацию полученных результатов исследований и разработок и их доведение до конечного потребителя.

Библиографический список

1. Горский А.И. Фонды венчурного инвестирования в России // Финансы. - 2015. - № 6.
2. Евдокимов Е., Антонова Е. Венчурный бизнес России // Рынок ценных бумаг. - 2014. - № 20.
3. Имамутдинов И. Русский бизнес. Инновации // Эксперт.- 2014.- №2.
4. Медовников Д. По венчурным волнам // Эксперт. - 2013. - № 41.
5. Официальный сайт АО РВК Российской венчурной компании <http://www.rvc.ru/>
6. Официальный сайт Правительства Российской Федерации <http://government.ru/>
7. Медиа-ресурс для технологических предпринимателей, венчурных инвесторов и IT-компаний. http://firrma.ru/data/analytics/9274/
1. Официальный сайт АО РВК Российской венчурной компании http://www.rvc.ru/ [↑](#footnote-ref-1)
2. Официальный сайт Правительства Российской Федерации http://government.ru/ [↑](#footnote-ref-2)
3. Медиа-ресурс для технологических предпринимателей, венчурных инвесторов и IT-компаний. http://firrma.ru/data/analytics/9274/ [↑](#footnote-ref-3)