

Инновации и инвестиции

Скребцова Тамара Васильевна, кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры «Финансовый менеджмент и банковское дело» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Ставропольский государственный аграрный университет», E-mail: tvs3657@mail.ru
Собченко Наталья Владимировна, кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры «Финансовый менеджмент и банковское дело» ФГБОУ ВПО «Ставропольский государственный аграрный университет», E-mail: n_sobchenko@mail.ru

ПРОБЛЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛОГО ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РОССИИ

Аннотация. В статье говорится о том, что одна из ключевых проблемы экономики современной России является недостаточное использование имеющегося инновационного потенциала. Развитие индустрии венчурного капитала и прямого инвестирования в настоящий момент является одним из приоритетных направлений государственной инновационной политики и необходимым условием активизации инновационной деятельности и повышения конкурентоспособности отечественной промышленности. Среди причин сложившейся ситуации – неразвитость такого важного элемента национальной инновационной системы как малое инновационное предпринимательство в экономике РФ.

Ключевые слова: венчур, венчурное финансирование, инновационное предпринимательство, инновационный потенциал, малое инновационное предпринимательство, малый бизнес, национальная инновационная система

В отечественной практике венчурное финансирование, в первую очередь, должно исходить от финансово-промышленных групп, взаимодействие которых с малыми инновационными предприятиями будет способствовать кардинальному обновлению технической базы всех отраслей национального хозяйства. Катализатором для притока инвестиций для малого предпринимательства может выступить венчурный бизнес.

Процесс становления и развития венчурного бизнеса на определенном этапе потребовал создания профессиональных организаций. Они стали возникать как некоммерческие ассоциации.

Венчурный капитал играет огромную роль во всем мире, позволяя коммерциализировать передовые идеи, поддерживать существующие и создавать новые компании и даже целые отрасли (персональные компьютеры, сотовая связь, программное обеспечение, биотехнология и т.п.).

Венчурное финансирование в условиях РФ отличается высоким уровнем рискованности из-за отсутствия каких-либо гарантий

успешного роста начинающей компании.

В России развитие этого финансового инструмента сегодня сталкивается с очень большими, трудностями, обусловленными тем, что для деятельности венчурного капитала необходим принципиально более высокий уровень развития многих институтов рынка и (или) существенно большая интеграция в мировой рынок.

В России отсутствует статус наибольшего правового благоприятствования, который данный финансовый инструмент получил с учетом связанного с ним дополнительного риска и его значимости для развития экономики в других странах, включая Западную Европу и США.

Венчурные фонды в России стали создаваться в 1994 г. по инициативе Европейского Банка Реконструкции и Развития (ЕБРР). Региональные Венчурные Фонды (РВФ), число которых составляет 10, были образованы в 10 различных регионах России. Одновременно с ЕБРР другая крупная финансовая структура - Международная Финансовая Корпорация - также решила на участие в создаваемых венчурных структурах совместно с некоторыми известными в мире корпоративными и частными инвесторами. В 1997 году 12 действующих на территории России венчурных фондов образовали Российскую Ассоциацию Венчурного Инвестирования (РАВИ) со штаб-квартирой в Москве и отделением в Санкт-Петербурге.

В России венчурный бизнес пока получил слабое распространение. Спрос на венчурный капитал на много превосходит его предложение. Одной из причин такого положения является отсутствие адекватной законодательной базы.

В частности, отсутствует правовое определение понятий "венчурный фонд", "венчурное финансирование", "венчурный капитал" и другое. Механизмы реализации венчурного финансирования юридически недостаточно разработаны. Отсутствует законодательная база, которая позволила бы широкому кругу российских инвесторов осуществлять прямые инвестиции в малые инновационные предприятия.

По сути, венчурный капитал, как правовое понятие, просто не существует. Как следствие, для венчурного капитала нет благоприятных правовых условий, которые удовлетворяли бы как потребностям венчурного капиталиста, так и инвестируемой компании. В связи с этим возникают проблемы, связанные с пробелами в законодательстве и не до конца отработанными

законами.

В рамках действующего законодательства необходимо решить и иные правовые вопросы, касающиеся венчурного финансирования малого предпринимательства. Правовая урегулированность институтов, прежде всего отразится на лицензировании и патентовании, которые существенно облегчат процесс передачи технологий между западными и российскими партнерами и между российскими партнерами. В настоящее время многие собственники имущественных прав не желают иметь дело с соглашениями о передаче технологам, что существенно сдерживает развитие высоких технологии с помощью венчурных инвестиций.

Федеральный закон от 14.04.1998 № 63-ФЗ "О мерах по защите экономических интересов РФ при осуществлении внешней торговли товарами" (ред. от 08.12.2003)" следует дополнить нормами о поддержке внешнеторговой деятельности малых (инновационных) предприятий, включая помощь в расширении их торговых, научных, производственных и информационных связей с зарубежными партнерами.

Среди различных суждений по этому вопросу существуют различные взгляды и предложения о том, по какому пути должно развиваться законодательство о финансировании инновационных малых предприятий.

Есть высказывание, что большинство правовых вопросов, связанных с венчурным капиталом, решаются на основании массы не связанных друг с другом законов, что иногда затрудняет поиск правового документа, касающегося конкретной деятельности или ситуации. Например, ст. 6 Закона № 88. В статье указаны приоритетные направления поддержки, но в ней нет ссылок на НК РФ и БК РФ, в которых имеются статьи о конкретных финансовых механизмах поддержки инновационных предприятий.

В частности, в ст. 69 БК РФ предусмотрено предоставление бюджетных средств, в форме бюджетных кредитов юридическим лицам (в том числе налоговых кредитов, отсрочек и рассрочек по уплате налогов и платежей и других обязательств). Согласно ст.6 данного кодекса бюджетный кредит - форма финансирования бюджетных расходов, которая предусматривает предоставление средств юридическим лицам или другому бюджету на возвратной и возмездной основах.

Одной из форм бюджетного кредитования малого предпринимательства является предоставление инвестиционного

налогового кредита (ИНК). Данная форма финансирования деятельности предпринимательских фирм, в том числе и малых, предусмотрена в НК РФ. Согласно ст. 66 ч. I НК РФ инвестиционный налоговый кредит представляет собой такое изменение срока уплаты налога, при котором организации при наличии соответствующих оснований предоставляется возможность в течение определенного срока и в определенных пределах уменьшать свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных процентов. Такой кредит может быть предоставлен малому предприятию, но не индивидуальному предпринимателю. ИНК может быть предоставлен малому предприятию по налогу на прибыль, а также по региональным и местным налогам на срок от 1 до 5 лет.

Фирма, в том числе и малого предпринимательства, имеет право на инвестиционный налоговый кредит в следующих случаях:

- при проведении этой фирмой научно-исследовательских или опытно-конструкторских работ, либо технического перевооружения собственного производства, в том числе направленного на создание рабочих мест для инвалидов или защиту окружающей среды от загрязнения промышленными отходами;
- при осуществлении этой фирмой внедренческой или инновационной деятельности, в том числе создании новых или совершенствовании применяемых технологий, создании новых видов сырья или материалов;
- в том случае, если эта фирма выполняет особенно важный заказ по социально-экономическому развитию региона или предоставляет особенно важные услуги населению.

Таким образом, законы не образуют единого целого и не применяются в унисон. В связи с этим специалисты рекомендуют дополнить ст. 6 Закона N 88 следующим текстом: "Работа по созданию структуры поддержки и развития малых (инновационных) предприятий, а также по созданию благоприятных условий для использования государственных финансовых, технических и информационных ресурсов, результатов научных исследований и технологий малыми предприятиями может освобождаться от налогов, и для них могут устанавливаться специальные налоговые режимы"

Также интересна точка зрения, согласно которой необходимо принять закон "О федеральных инвестиционных фондах венчурного капитала". Однако разработка такого закона, является непростым

делом, поскольку потребует участия нескольких министерств и отраслевых ведомств.

В данном законе предлагается определить статус и функции федеральных инвестиционных фондов венчурного капитала как института финансового рынка, способствующего финансированию инвестиционных проектов инновационных малых предприятий. Финансирование должно осуществляться за счет средств специальных фондов разного уровня бюджетной системы, внутренних ресурсов, венчурных инвестиций из внебюджетных источников, процентных доходов на инвестиции и льготных кредитов, выделяемых малым инновационным предприятиям, и иных доходов, не запрещенных российским законодательством.

Существует также мнение, что не следует создавать специальный закон для регулирования всех операций, связанных с частным венчурным капиталом, поскольку правовые вопросы венчурного капитала уже затрагиваются в ряде действующих законов.

Для создания успешно функционирующей индустрии венчурного капитала, необходима государственная поддержка. Причем она должна осуществляться на постоянной основе, как это все еще происходит в Западной Европе и США.

Государственная поддержка малому инновационному бизнесу выражена в постановлении Правительства РФ от 22.04.2005 № 249. Согласно этому акту средства федерального бюджета на государственную поддержку МП, предоставляются Министерством экономической развития и торговли РФ бюджетам субъектов РФ в виде субсидий на создание и развитие инфраструктуры поддержки малых предприятий в научно-технической сфере.

Поддержка малых инновационных компаний будет осуществляться по следующей схеме. Субсидии предоставляются субъекту РФ на условиях долевого финансирования расходов на реализацию мероприятий по созданию и развитию инфраструктуры поддержки малых предприятий в научно-технической сфере. Субсидии предоставляются в размере, равном размеру денежных средств, внесенных субъектом РФ в качестве имущественного взноса в закрытый паевой инвестиционный фонд, единственным учредителем которого является этот субъект РФ, и перечисляются уполномоченным органом на расчетный счет, открытый фонду в кредитной организации.

Через такие фонды с привлечением частного инвестора и под управлением частной компании, отобранной по конкурсу,

осуществляется финансирование в малые инновационные предприятия (по классической схеме - покупка доли компании в обмен на финансирование). Средства фондов используются исключительно на финансирование малых предприятий в научно-технической сфере. Средства вкладываются в следующей пропорции: 25% - федерация, столько же - субъект РФ, а другая половина - частный инвестор.

Таким образом, государство берет на себя обязательства субсидировать до 50% ставки по кредитам, которые берут в коммерческих банках малые инновационные предприятия, но при условии, что к софинансированию этих ставок на конкурсных условиях подключаются региональные власти, заинтересованные в развитии на местах малых предприятий.

Сильной стороной этого проекта является то, что государственные средства следуют за средствами частного инвестора. Вкладывая деньги, частный инвестор реальнее оценивает риски, а значит, выше вероятность выигрыша государства. При долевом участии государства частному инвестору выгодно работать с проектами стоимостью до 500 тыс. дол.

Необходимо подчеркнуть, что такие фонды обязаны рассматривать все заявки и после оценки рисков финансировать самые перспективные. Такая схема венчурного финансирования хорошо отработана в европейских странах (Великобритания, Франция).

Преимущество данного проекта заключается и в том, что обычно срок его окупаемости - 5 лет. Затем государство может из него выйти, продать свою долю в бизнесе и вернуть вложенные средства. При этом компания будет продолжать работать.

В соответствии с Федеральным законом от 23.12.2004 N 173-ФЗ "О федеральном бюджете на 2005 год"¹⁴ на государственную поддержку малого предпринимательства, включая крестьянские (фермерские) хозяйства, выделено 1,5 млрд. руб. Исходя из указанного постановления часть этих средств должна быть потрачена на поддержку малых инновационных предприятий. Если данная программа покажет свою эффективность, то в 2006 г. Правительство РФ выделит на поддержку малых предприятий еще больше средств.

Таким образом, в нашей стране уже создан потенциал для развития венчурного финансирования малого бизнеса. Эффективность принимаемых мер в данном направлении покажет

практика.

Список литературы:

1. Завалина П.Н., Инновационный менеджмент. Уч. пособие./ – СПб.: Наука, - 2010.
2. Ильенкова С.Д., Гохберг Л.М, Инновационный менеджмент: Учебник./ – М.: ЮНИТЕ, -2009.
3. Инновационный менеджмент: Учебно-методические материалы. /Автор-сост.А.Н.Алексеев.2-ое издание, переработанное и дополненное. -М : МИЭМП, - 2008.
4. Медынский В.Т. Инновационный менеджмент: учебник /ИНФРА-М.: - 2009.
5. Мухамедьяров А.М. Инновационный менеджмент: уч. Пособие /- М, ИНФРА-М.: - 2010.
- 6.Шамрина С.Ю., Остапенко Е.А. Рыночные риски коммерческого банка: методы оценки и управления / С.Ю.Шамрина, Е.А. Остапенко // Экономика и предпринимательство. 2014. № 11-2. С. 558-561.

Innovation and investment

Tamara V. Skrebtsova, candidate of economic Sciences, Lecturer of the Department of economic analysis and audit, Stavropol state agrarian University, E - mail: tvs3657@mail.ru

Nataliya V. Sobchenko, candidate of economic Sciences, Lecturer of the Department of economic analysis and audit, Stavropol state agrarian University, E - mail: n_sobchenko@mail.ru

THE PROBLEMS OF VENTURE CAPITAL FINANCING OF SMALL INNOVATIVE BUSINESS IN RUSSIA

Abstract. In article says that one of the key problems of the economy of modern Russia is the lack of use of existing innovative potential. The development of the venture capital industry and direct investment at the moment is one of the priorities of the state innovation policy and a prerequisite for enhancing innovation and increasing the competitiveness of the domestic industry. Among the reasons of this situation- is underdevelopment of such important element of the national innovation system as a small innovative entrepreneurship in economy of RF(Russian Federation).

Key words: venture, venture financing, innovative entrepreneurship, innovative potential, small innovative entrepreneurship, small business, national innovative system (Venture- this interaction startup projects developing companies and major investors(investment of venture capital funds). Investments are at the initial stage of development, as well as in the later stages of company development. Venture investing is very risky business).

References:

- Zavalina P.N., Innovative management. Ed.grant./-SPb.:Science,-2010.
Ilyenkova S.D., Gokhberg L.M, Innovative management: Textbook./- М.:UNITE,-2009.
Innovative management: Educational -methodical materials./Author-make A.N.Alekseev.2-d edition, reworked and augmented.-M: MIEMP,-2008.

Medynskiya V.T. Innovative management: textbook/INFRA-M.: -2009.

Mukhamedyarov A.M. Innovative management: Ed. grant / -М, INFRA-M.: -2010.

Shamrina S. Yu, Ostapenko E. A. Market risk of a commercial Bank: methods of assessment and management / S. Yu. Shamrina, E. A. Ostapenko // Economics and entrepreneurship. 2014. No. 11-2. С. 558-561.