

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В СТРАНАХ ЕАЭС

О. Я. Потехина, А. И. Русинович

Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого, Беларусь

На сегодняшний день в странах ЕАЭС инновационное развитие национальных экономик избрано одним из стратегических направлений социально-экономического развития, предопределяющим усиление конкурентоспособности и рост благосостояния нации. Анализ зарубежного опыта показывает, что одним из наиболее эффективных механизмов ускорения инновационных процессов в экономике является венчурное финансирование.

Венчурное финансирование не затрагивает все элементы инновационного процесса, играя основную роль при разработке, апробации и выходе инновационного товара

на рынок. Венчурные инвесторы заранее соглашаются с возможностью потери капитала в случае неудачи в обмен на высокую норму прибыли при успехе финансирования высоко рискованных проектов. Венчурное инвестирование является долгосрочным – инвестору приходится ждать в среднем от трех до пяти лет, чтобы убедиться в перспективности проекта, и от пяти до десяти лет, чтобы получить прибыль на вложенный капитал. Закономерно, что основными критериями отбора венчурных проектов является новизна и востребованность продукта на внутреннем и (или) внешнем рынках, эффективная защита прав интеллектуальной собственности, достаточно быстрый срок внедрения и начала производства инновационного продукта, возможность выхода из проекта через несколько лет. Высокий финансовый риск существенно влияет на количество инвестируемых компаний. Так, в развитых странах только около 1 % всех бизнес-планов, которые рассматриваются венчурным фондом, доходят до стадии финансирования. Однако статистика вероятности успеха развития фирм, получивших венчурное финансирование, также достаточно неутешительна. В среднем лишь шесть прорывных высокотехнологичных бизнес-идей из миллиона превращаются в бизнес, добиваются успеха и выходят на IPO; менее 20 % фирм, получивших венчурное финансирование, становятся ликвидными; 60 % высокотехнологичных фирм, получивших венчурное финансирование, заканчивают свою деятельность по причине банкротства; 30 % венчурных фирм приходят к слиянию с другими фирмами или ликвидации [1].

В развитых странах венчурный механизм привлечения капитала в инновационные проекты считается одним из наиболее перспективных. Формирование и развитие венчурной индустрии способствует решению многих проблем экономического характера, таких как повышение конкурентоспособности национальной экономики за счет динамичного развития наукоемких отраслей, обеспечение долгосрочного устойчивого экономического роста, сокращение безработицы и др. Для стран ЕАЭС венчурное финансирование является сравнительно новым механизмом. Венчурная индустрия в России сформировалась как заметный бизнес сравнительно недавно (начало быстрого роста отрасли пришлось на 2010 г.), но уже в 2012 г. ее объемы достигли 1 млрд долл. А с учетом крупных сделок и инвестиций в инфраструктуру венчурного рынка общий объем инвестиций в него в 2012 г. достиг почти 1,5 млрд долл., опередив такие развитые венчурные страны, как Израиль. В 2013 г. аналитики зафиксировали совокупный рост венчурного рынка до 2,89 млрд долл. [2]. По итогам 2014 г., объем венчурного рынка составил 480,9 млн долл. США [3]. Сегодня можно констатировать создание венчурной индустрии в РФ и ее заметный рост. ОАО «Российская венчурная компания» выступает в качестве ключевого инструмента создания национальной инновационной системы Российской Федерации.

Развитие венчурного инвестирования в Казахстане является одним из направлений Программы формирования и развития национальной инновационной системы РК на 2005–2015 гг. Государственная поддержка и стимулирование венчурного бизнеса осуществляются посредством АО «Национальное агентство по технологическому развитию» (НАТР), которое стало первым казахстанским фондом, призванным участвовать в создании венчурных инвестиционных институтов с казахстанским и зарубежным капиталом, вкладывающих средства в технологический инновационный бизнес. На сегодняшний день НАТР является партнером четырех венчурных фондов, созданных совместно с местными инвесторами на принципах государственно-частного партнерства, а также партнером пяти ведущих зарубежных венчурных фондов, охватывающих страны Европы, США, Израиль, Юго-Восточную Азию. Агентство создано для содействия в обеспечении координации процессов инновационного развития и предоставления мер государственной поддержки. Государство в перспективе намерено создать венчурную индустрию, обслуживающую проекты в области информационных биотехнологий, альтернативной энергетики, фармацевтики и пищевой промышленности.

В Республике Беларусь венчурная индустрия только начинает формироваться. Создано Общественное объединение «Сообщество бизнес-ангелов и венчурных инвесторов «БАВИН», состоящее в настоящий момент из 12 бизнесменов и топ-менеджеров из Минска. Определенный интерес к белорусским стартапам имеется у зарубежных инвесторов, в частности со стороны России и прибалтийских государств. В 2013 г. Россия, Казахстан и Беларусь учредили международную венчурную компанию ЕврАзЭС. В 2015 г. планируется создать совместный белорусско-российский фонд венчурного финансирования, призванный предоставлять инвестиции разработчикам инновационных продуктов. Беларусь в совместном фонде будет представлять Белорусский инновационный фонд. Важно, что происходит осознание роли венчурного финансирования в модернизации страны со стороны правительства Беларуси.

Исследователи отмечают ряд проблем в развитии венчурного финансирования в странах ЕАЭС: 1) низкие расходы на науку и НИОКР (в Казахстане – 0,2, в Беларуси – 0,7 и России – 1,1 % к ВВП); 2) недостаточный спрос на инновации в связи с низкой конкуренцией и государственным протекционизмом; 3) отсутствие достаточного количества инновационных предприятий и бизнес-идей, отвечающих критериям венчурных инвесторов; 4) практически отсутствие мер по прямому и косвенному государственно-му стимулированию венчурной деятельности; отсутствие достаточного количества квалифицированных и должным образом мотивированных специалистов и др.

ЛИТЕРАТУРА

1. Переходу нашей страны с сырьевого на инновационный путь развития может помочь венчурный капитал и государственно-частное партнерство. – Режим доступа: <http://journal.zakon.kz/4640151-innovacii-v-kazakhstane-nuzhno-vnedrit.html>.
2. Лабыкин, А. Венчурный рынок сжался до разумного / А. Лабыкин. – Режим доступа: http://www.akvobr.ru/eksport_obrazovania_daidzhest.html.
3. PwC и РВК представляют обзор «MoneyTreeTM: Навигатор венчурного рынка» по итогам 2014 года. – Режим доступа: <http://www.pwc.ru/ru/press-releases/2015/money-tree-2014.jhtml>.