

УДК 334.021

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ВЕНЧУРНЫХ ПРОЕКТОВ С УЧАСТИЕМ ГОСУДАРСТВА

Кондрашов В.М., Гусарова О.М., Ганичева Е.В., Левчук Т.В.

*ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», филиал,
Смоленск, e-mail: om.gusarova@mail.ru*

Анализ теоретических основ и практического опыта в венчурной сфере показывает, что решение вопросов повышения эффективности участия государства на венчурном рынке требует комплексного решения проблем теоретического, методологического и методического характера с учетом зарубежного и отечественного опыта. Роль государства в процессе регулирования венчурного финансирования сводится к созданию комплекса мер по правовому и экономическому обеспечению условий для формирования полноценной инфраструктуры отечественной венчурной индустрии. В современных условиях можно наблюдать стремительное развитие венчурного предпринимательства, поскольку именно оно лежит в основе национальной инновационной системы. Посредством венчурного предпринимательства появляется возможность продвижения инноваций на рынок, а это в свою очередь положительно сказывается на экономике страны. Значительную роль в развитии венчурного предпринимательства и повышении влияния позитивных факторов играют инструменты государственной поддержки венчурных проектов. В ходе исследования сформулированы рекомендации по совершенствованию механизма финансирования венчурных проектов с участием государства. Практическая значимость исследования заключается в возможности использования разработанных рекомендаций для повышения эффективности реализации венчурных инновационных проектов.

Ключевые слова: венчурные проекты, государственная поддержка, механизм финансирования

IMPROVING FINANCING FACILITIES OF GOVERNMENT-BACKED VENTURE PROJECTS

Kondrashov V.M., Gusarova O.M., Ganicheva E.B., Levchuk T.V.

*Financial University under the Government of the Russian Federation, branch,
Smolensk, e-mail: om.gusarova@mail.ru*

The review of the theoretical and practical data in the venture sphere demonstrates that the problem of increasing effectiveness of government participation in venture market requires an aggregation of theoretical, methodological and technique problems to be solved based on the foreign and domestic practices. The government part in the process of venture financing regulation is limited to providing legal and economic measures to ensure favorable conditions for creating a healthy infrastructure of domestic venture industry. Nowadays venture entrepreneurship is an important part of the national innovation system. Thus, venture projects financing affects the innovation system development to a greater extent, than expenditures on science, research and experimental works. Venture investment is significant for restructuring investment inflows into branches and economic activities at the scale of the country economy; being a guide of innovations, it opens risky but developed product sectors for investments. Facilities of venture projects government support are important in developing venture entrepreneurship and increasing influence of positive factors. At a part of the study, some recommendations to improve financing facilities of government-backed venture projects have been offered. Possibilities of using the devised recommendations to improve the effectiveness of venture innovation projects make up the practical relevance of the study.

Keywords: venture projects, government support, financing facilities

Исследования отечественных и зарубежных авторов раскрывают множество подходов к интерпретации инструментов и механизмов управления инновационной экономикой. Однако нерешенной остается проблема формирования эффективного механизма венчурного финансирования инновационно-инвестиционных проектов с участием государства. В современных условиях особое место занимает процесс венчурного финансирования, который оказывает немалое влияние на реализацию ряда национальных проектов развития инновационной экономики. Исследованию особенностей развития отечественной экономики посвящен ряд научных публикаций [1–3].

Венчурное инвестирование является долгосрочным высокорискованным вложением капитала в инновационные быстрорастущие компании с целью получения высокой прибыли. Для венчурного финансирования характерна концепция «высокие риски – высокие прибыли». Интерес государства в становлении и развитии венчурного финансирования развития малого инновационного предпринимательства обусловлен тем, что венчурное финансирование способствует реализации следующих моментов:

– организации производственного процесса на основе новых технологических решений;

– получению социального эффекта посредством роста спроса на высококвалифицированные кадры;

– получению бюджетного эффекта – компании обеспечат поступление средств в бюджет при выходе на устойчивую прибыль [4].

Цель исследования: разработка предложений по совершенствованию механизма финансирования венчурных проектов с участием государства.

Материалы и методы исследования

Научность проведенного исследования заключается в том, что оно базируется на анализе теоретико-методологических и практико-ориентированных материалов, связанных с венчурным предпринимательством и отраженных в работах зарубежных ученых и практиков.

При осуществлении исследований использовались общенаучные методы системного анализа социально-экономических процессов национальной и зарубежной экономик.

Результаты исследования и их обсуждение

В финансировании инновационных венчурных проектов участвуют различные государственные и негосударственные институты.

Вмешательство государства в сферу венчурного предпринимательства обусловлено тем, что рыночные силы не всегда способны к саморегулированию инновационных процессов, что может привести к препятствиям внедрения инноваций.

В данном контексте поддержка венчурных проектов будет заключаться: во-первых, в определении места венчурного предпринимательства в национальной инновационной системе; во-вторых, в определении венчурной инфраструктуры для размещения государственных заказов.

При этом пассивность государства в инновационной сфере может привести к возможному «провалу» при реализации инновационных проектов.

Существенную роль в развитии венчурной деятельности играют механизмы и инструменты государственной поддержки. Данный аспект целесообразно рассмотреть с двух позиций:

– с позиции моделей венчурной деятельности;

– с позиции финансово-экономических механизмов инновационной деятельности.

В основе сотрудничества государственных органов власти с частными инвесторами лежат два основополагающих направления:

– финансирование венчурных фондов, создаваемых с участием государства, осуществляется за счет государственного бюджета или бюджета внебюджетных фондов;

– органы государственной власти принимают непосредственное участие в процессе управления венчурным фондом.

Стратегический механизм венчурного финансирования целесообразно рассматривать в следующем контексте (рис. 1).



Рис. 1. Стратегический механизм венчурного финансирования

К формам государственного участия в финансировании венчурных инновационных проектов можно отнести:

– форму прямого участия, при которой представители государства выделяют финансовую поддержку на реализацию бизнес-проекта, оказывается содействие в решении критических проблем фирм – участников инновационного процесса, помощь в коммерциализации инновационных продуктов и т.д.;

– форма косвенного участия, при которой органы государственной и региональной власти предоставляют инфраструктуру, способствующую развитию венчурных проектов, развитию политики кластеризации регионов, запуску программ бизнес-инкубаторов и т.д. [5].

Особая роль в поддержке венчурного предпринимательства отводится административным инструментам, которые призваны в равной степени учитывать интересы всех участников инвестиционных процессов. Применение административных инструментов позволит предприятиям и организациям сферы венчурного предпринимательства беспрепятственно выходить на рынок с инновационными разработками. Административные меры поддержки должны базироваться на целевых программах развития сферы научных разработок.

Помимо использования финансовых и административных инструментов в регулировании венчурного процесса, назрела необходимость в совершенствовании нормативно-правовой базы российского законодательства. Данная мера позволит повысить инвестиционную привлекательность венчурных фондов с последующим увеличением их капитализации.

В данном контексте целесообразно разработать некий рамочный закон, который бы служил основой для других федеральных и региональных нормативно-правовых актов. Этим законом должно быть закреплено положение о государственных гарантиях сохранения прав венчурных инвесторов. Также необходимо создание налоговых стимулов инвестиционного риска и системы страхования инвестиций.

В рамках осуществленного исследования, по результатам анализа зарубежного и отечественного опытов реализации венчурных проектов, первоочередными мерами должны быть:

- сохранение в налоговой практике льгот при снижении общего объема налогообложения прибыли венчурных фондов, субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП), организаций и их филиалов, а также уменьшение налогового бремени организаций, участвующих в реализации венчурных процессов;

- введение в практику венчурного предпринимательства инвестиционного налогового кредита;

- предоставление участникам процесса венчурного финансирования различного рода льгот (в отношении лизинга, аренды и т.д.) [6];

- изменение налоговой практики в отношении МСП, осуществляющих деятельность в области инноваций; налоговые отчисления должны полностью поступать в региональные или местные бюджеты, что позволит повысить привлекательность региональных предприятий и организаций, а также участников венчурного процесса.

Более того, необходимо обеспечение реализации мер государственной поддержки венчурных процессов. Эти меры должны быть направлены на уменьшение бюрократического бремени венчурных организаций; позволить субъектам МСП на равных с крупными корпорациями участвовать в конкурсе на государственный заказ; ограничить оказание государственной поддержки предприятиям, не способным гибко реагировать на условия рыночной среды [7].

Проведенное исследование позволило выявить тенденцию участия государства в финансировании венчурных проектов, на-

целенную на применение в отечественной практике опыта европейских стран с кластерной системой финансирования высокотехнологичных проектов. Сегодня в России нет рекомендаций в области формирования системы финансирования высокотехнологичных проектов с полным копированием зарубежного опыта. Однако такой опыт может быть применен для создания так называемых «правил игры» венчурного финансирования. В процессе формирования венчурной инфраструктуры России целесообразно создание и развитие инновационных кластеров. Более того, для Российской Федерации становится выгодным создание как внутренних (региональных) кластеров, так и трансграничных (например, с Норвегией, Финляндией, Китаем) [8]. Создание такого рода кластеров благоприятно скажется на укреплении конкурентоспособности приграничных регионов Российской Федерации посредством обмена между участниками кластера не только ресурсами, но и технологиями (как управленческими, так и производственными).

С позиции организационных механизмов, на основе изученной литературы и зарубежного опыта финансирования венчурных проектов, целесообразно разработать и внедрить в схему венчурного предпринимательства «Программа создания и развития локальных инновационных центров». По мнению Ю.А. Арутюнова: «данная программа предусматривает:

- 1) создание Агентства государственно-частного партнерства;

- 2) внедрение программ совместного финансирования для осуществления:

- совместных научных исследований и разработок в важных для государства отраслях;

- трансфера результатов исследований до предприятий;

- инновационных проектов локальных инновационных центров;

- 3) создание венчурных фондов путем применения механизмов государственно-частного партнерства и мобилизации государственных и частных финансовых ресурсов для финансирования работы локальных инновационных центров» [9, с. 177–178].

Обобщенно предложенная схема взаимоотношений представлена на рис. 2 [9, с. 180].

Предложенная программа позволит укрепить взаимоотношения государства с представителями научной сферы и бизнеса. Роль государства в данном процессе будет заключаться в финансовой поддержке проведения научных исследований, в формировании выгодных условий взаимодействия науки и субъектов бизнеса. При этом

государство будет выступать в роли некоего гаранта соблюдения прав всех участников венчурного процесса, который готов принять риски инновационно-инвестиционной деятельности.

При этом рекомендуется создать новый структурный элемент финансовой системы «Инновационный банк», который будет способствовать развитию локальных инновационных центров [10].

Контрольным пакетом акций данного банка должно владеть государство, соучредителями могут выступать крупные промышленные предприятия, инновационные компании и другие заинтересованные стороны.

К преимуществам предложенного механизма можно отнести:

– для бизнеса: прямые государственные гарантии и поддержку инвестиционно-инновационных проектов;

– для государства: уменьшение бюджетных расходов посредством привлечения в инновационную деятельность частного капитала, увеличение инвестиционно-инновационной активности предприятий,

перераспределение инвестиционно-инновационных рисков.

Выводы

– Роль государства в процессе регулирования венчурного финансирования сводится к созданию комплекса мер по правовому и экономическому обеспечению условий для формирования полноценной инфраструктуры отечественной венчурной индустрии.

– Разработка закона «О венчурной деятельности», в котором были бы закреплены понятия «венчурное финансирование», «венчурный капитал», «венчурный предприниматель», «венчурный кластер», «венчурный проект», способствовало бы закреплению положения о государственных гарантиях сохранения прав венчурных инвесторов.

– Финансовая поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства со стороны государства может иметь разнообразные формы: субсидии, субвенции, бюджетные ссуды (кредиты), налоговые «каникулы» и т.д.

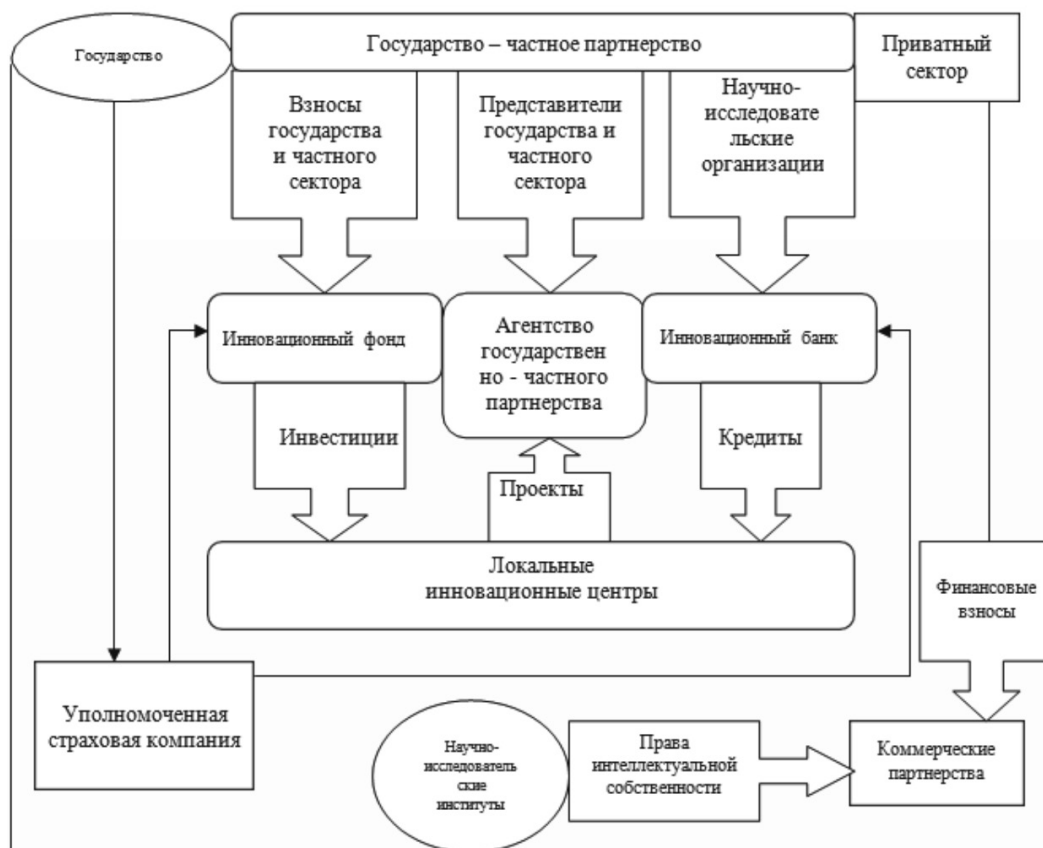


Рис. 2. Схема взаимоотношений в рамках «Программы создания и развития локальных инновационных центров»

– Стимулирование венчурной инфраструктуры Российской Федерации должно осуществляться на постоянной основе.

– Государственную поддержку и содействие инвестированию в венчурные проекты следует осуществлять посредством совершенствования налогового, финансового и корпоративного законодательства с целью роста инвестиционной привлекательности отечественных венчурных фондов и повышения их капитализации.

– Создание особых экономических зон позволит повысить инвестиционную привлекательность венчурных проектов; создать привлекательные условия для инвесторов (введение различного рода льгот, государственное финансирование венчурной инфраструктуры и, как следствие, снижение барьеров для реализации региональных проектов);

– Формирование трансграничных кластеров с использованием венчурного капитала будет способствовать повышению ее конкурентоспособности и развитию национальной инновационной системы;

– Создание Агентства государственно-частного партнерства.

– Внедрение в схему венчурного финансирования «Программы создания и развития локальных инновационных центров», в основе которой лежит «государственно-частное партнерство».

– Создание посредством государственно-частного партнерства венчурных фондов для финансирования деятельности локальных инновационных центров.

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету по теме «Развитие механизмов финансирования венчурных проектов с участием государства».

Список литературы

1. Гусарова О.М., Кондрашов В.М., Ганичева Е.В. Мультифакторная модель оценки эффективности государственных затрат на инновационные проекты // *Фундаментальные исследования*. 2019. № 7. С. 47–52.

2. Гусарова О.М. Эконометрический анализ статистической взаимосвязи показателей социально-экономического развития России // *Фундаментальные исследования*. 2016. № 2–2. С. 357–361.

3. Гусарова О.М., Кузьменкова В.Д. Моделирование и анализ тенденций развития региональной экономики // *Фундаментальные исследования*. 2016. № 3–2. С. 354–359.

4. Шалаев В.С., Полякова А.Г. Механизмы государственной активизации венчурного финансирования инновационной деятельности // *Экономика и предпринимательство*. 2014. № 1–3 (42). С. 815–820.

5. Заболоцкая В.В. Государственная финансовая поддержка инновационной деятельности малого и среднего предпринимательства за рубежом // *Финансы и кредит*. 2015. № 28 (652). С. 31–41.

6. Национальный проект «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы». [Электронный ресурс]. URL: <http://static.government.ru/media/files/qH8voRLuhAVWSJhIS8XYbZBsAvcs8A5t.pdf> (дата обращения: 20.11.2019).

7. Государственная программа Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» (утв. постановлением Правительства РФ от 15 апреля 2014 г. № 316). [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/70644224/> (дата обращения: 22.11.2019).

8. Решение Совета глав Правительств СНГ «О Межгосударственной программе инновационного сотрудничества государств – участников СНГ на период до 2020 года». [Электронный ресурс]. URL: <https://docplayer.ru/51132217-Mezhgosudarstvennaya-programma-innovacionnogo-sotrudnichestva-gosudarstv-uchastnikov-sng-na-period-do-2020-goda.html> (дата обращения: 25.11.2019).

9. Арутюнов Ю.А. Активизации новых механизмов венчурного финансирования инновационных проектов в России // *Экономические исследования и разработки*. 2017. № 5. С. 176–186.

10. ФЗ от 13.07.2015 г. № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182660/ (дата обращения: 25.11.2019).