

УДК 338

Венчурный капитал, как фактор инновационной модернизации экономики**Сабиров М.Р.**Аспирант кафедры экономической теории
Университета управления «ТИСБИ»

В статье раскрывается понятие и основные функции венчурного капитала как фактора инновационной модернизации; выявляются особенности его становления и функционирования в современной экономической системе. Делается вывод о необходимости использования возможностей венчурного капитала для устойчивого роста реального сектора экономики, а, следовательно, для модернизации экономики в целом.

Ключевые слова: венчурный капитал, инвесторы, венчурные инвесторы, инновационная модернизация.

Особенностью развития современной экономики является всё большее повышение роли предприятий малого и среднего бизнеса, производящих инновационную продукцию. Для активного роста количества успешных предприятий данной категории необходимо их финансирование на ранней стадии развития и зарождения. Инновационно-активные предприятия на ранних стадиях своего развития являются высокорискованным инструментом для инвестирования. Поэтому традиционные формы финансирования к таковым предприятиям малоприменимы.

Ограничения, присущие традиционным формам финансирования инновационных предприятий снимаются такой инновационной формой как венчурный капитал [1, с. 25].

Анализ экономического содержания понятия «венчурный капитал» показал его взаимосвязь с таким специфическим понятием как финансовый капитал. Во времена его возникновения финансовый капитал можно было разделить на промышленный и банковский. Исторически финансовый капитал, при определенных условиях, выступал только в денежной форме. Специфика финансового капитала, как особой экономической категории, состоит в том, что его трансформация связана с появлением новых финансовых форм капитала, например, таких как фиктивный капитал, приобретающий всё большее значение для экономики благодаря бурному развитию рынка ценных бумаг. В настоящее время продолжается трансформация финансового капитала,

происходит объединение различных видов капитала внутри данного понятия [2, с. 85].

В условиях нестабильности в экономике, при повышенных рисках, неопределённости и волатильности на финансовых рынках в структуру финансового капитала входит и человеческий капитал в виде управленческих умений и опыта ведения бизнеса. Это происходит в условиях высокой неопределённости и риска потерь денежных средств. Человеческий капитал представляет собой совокупность вложения способностей, знаний и навыков в тот или иной инновационный проект. Объединяясь в единое целое человеческий и финансовый капитал образует такое специфическое понятие как венчурный капитал, который в свою очередь обеспечивает инновационную трансформацию экономики.

Название «венчурный» происходит от английского venture – «рискованное предприятие или начинание» [3, с. 19-20].

Европейская Ассоциация прямого инвестирования и венчурного капитала даёт такое определение данному понятию: «Венчурный капитал – это акционерный капитал, предоставляемый профессиональными фирмами, которые инвестируют средства в частные предприятия, демонстрирующие значительный потенциал роста на их начальном этапе развития, в процессе расширения и трансформациях, одновременно управляя этими предприятиями» [4].

Изучение теоретико-методологических подходов к определению понятия капитала, выделение основных его характеристик, рассмотрение видов капи-

тала в их взаимосвязи показало многогранность и сложность понятия «венчурный капитал». На основе анализа определений понятия венчурный капитал можно выделить два основных подхода: американский и европейский.

Американский подход к определению данного понятия представляется нам более узким в сравнении с европейским. Национальная Ассоциация венчурного капитала США (NVCA) определила «венчурный капитал» как капитал, обеспеченный профессионалами в данной области, которые оказывают поддержку по линии менеджмента молодым, быстро развивающимся компаниям, имеющим значительный потенциал конкурентоспособного развития. В американской трактовке венчурный капитал понимается как одна из форм прямого инвестирования.

Более расширенной и полной является европейская трактовка. В данное понятие европейцы включают все формы и виды акционерных инвестиций на всех стадиях становления и развития малых и средних инновационных компаний, не котирующихся на фондовом рынке. Также в Европе к венчурным инвестициям относят нетрадиционные сделки типа выкупа акций с использованием кредитных ресурсов, инвестиции в компании, находящиеся в неудовлетворительном финансовом положении, и первичные публичные размещения ценных бумаг (IPO) [5, с. 70].

Довольно ясное определение венчурному капиталу и венчурному инвестированию даётся в Концепции развития венчурной индустрии в России, подготовленной в соответствии с п. 54 Плана действий Правительства Российской Федерации по реализации с 2002 г. основных положений Программы социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2002-2004 гг.) и «Основами политики Российской Федерации в области развития науки и технологий на период до 2010 г. и дальнейшую перспективу»: венчурный капитал – 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.

В определении, которое даётся в глоссарии венчурного предпринимательства, изданного Российской Ассоциацией Прямого и Венчурного Инвестирования уточнено, что венчур используется для проведения научно-исследовательских, опытно-конструкторских работ, приобретения новых компаний, увеличения оборотного капитала, улучшения структуры баланса.

В нашем исследовании мы будем придерживаться европейского толкования венчурного капитала, так как, в силу специфического экономического и политического положения России, рисковым является финансирование предприятий, находящихся не только на ранних этапах развития, но и предприя-

тий, функционирующих на стадиях инновационного расширения бизнеса, в процессе реструктуризации, трансформации, диверсификации и т.д.

Однако для того чтобы дать наиболее чёткое определение венчурному капиталу, позволяющее раскрыть все основные особенности это сложного и многогранного понятия нам необходимо выявить и выделить его основные особенности:

- Венчурный капитал – исключительно рисковый. Под этим понимается инвестирование в новые, чаще всего инновационные компании;

- Частичное или полное отсутствие обеспечения со стороны заемщика. Венчурный инвестор чаще всего не получает никакого обеспечения своих вложений, т.к. у инвестируемой компании такого обеспечения нет, или оно настолько мало, что не является страховкой для инвестора. Также именно из-за отсутствия обеспечения инновационная компания на стадии зарождения и начальной стадии развития не может обратиться за помощью в кредитные институты. Венчурный инвестор не получает никаких гарантий по сделке, он прогнозирует что руководство инвестируемой компании будет стремиться достичь показателей, намеченных в бизнес-плане. Умение оценить связанные со сделкой риски является для венчурного инвестора основой успеха;

- Долгосрочное инвестирование. Чаще всего срок реализации венчурных проектов от 3 до 7 лет с возможностью получения прибыли в будущем;

- В дополнение к финансовым инвестициям осуществляются также вложения человеческого капитала в виде оказания поддержки компании, основанной на опыте, знаниях и связях инвестора;

- Венчурное финансирование компании может осуществляться на нескольких этапах, начиная от предоставления стартового капитала, вплоть до выкупа и последующей продажи компании.

- Ожидаемая высокая доходность от инвестиций. Инвестор придерживается постулата теории риска: чем больше риск, тем больше потенциальная доходность [5, с. 65].

Исходя из основных особенностей, характерных венчурному капиталу, а также изучив различные подходы к определению данного понятия, мы можем дать своё определение данному понятию.

Венчурный капитал – это традиционно-инновационная форма долгосрочных инвестиций в уставный капитал развивающихся инновационных компаний с одновременным участием в менеджменте этих компаний на различных стадиях их развития, сопряженные с высоким риском, но потенциально высокодоходные.

На наш взгляд, это определение достаточно точно передает всю сложную сущность и содержание венчурного капитала.

Основные функции венчурного капитала определяются его спецификой:

- **Аккумуляционная функция.** Средства государства, иных инвесторов, банков, промышленных предприятия и частных лиц аккумулируются как для создания инновационных технологий, стимулирующих научно-технический прогресс, так и для получения высоких доходов.

- **Инновационная функция.** Венчурный капитал выступает как фактор инновационной трансформации экономики, способствует активизации инновационной и деловой активности, а также способствует экономическому росту через инновационные трансформации;

- **Интеграционная функция.** Венчурный капитал является фактором объединения финансовых и интеллектуальных ресурсов для достижения экономического эффекта;

- **Инвестиционная функция.** Венчурный капитал предназначен для финансирования деятельности новых инновационных высокотехнологичные компаний. Венчурный капитал, как форма высокорискованных инвестиций способствует активному развитию, росту и становлению таких компаний. Конечной целью венчурных инвестиций является получения прибыли в случае успешной реализации проекта.

- **Стабилизационная функция.** Венчурный капитал предназначен для инвестирования деятельности инновационных компаний, для которых получение иных форм инвестиций не представляется возможным, в связи с большим риском. В этой связи венчурный капитал выступает как стабилизирующий фактор экономического положения инновационной компании.

- **Трансформационная функция** связана со способностью и возможностью венчурного капитала содействовать инновационной модернизации экономики за счет разработки и производства наукоемкой продукции и услуг.

- **Мотивационная функция** состоит в том, что венчурный капитал мотивирует предприятия на активизацию научно-технической деятельности с целью повышению их конкурентоспособности и увеличения вероятности получения сверхвысоких прибылей.

- **Социальная функция.** Во-первых, венчурный капитал способствует росту количества инновационных компаний, в которых в свою очередь создаются новые рабочие места. Во-вторых, инновационные технологии способствуют повышению качества товаров и услуг, что в свою очередь способствует повышению качества жизни людей.

Неотъемлемой составляющей понятия венчурного капитала является риск. Риск напрямую связан с ожидаемой доходностью от венчурных вложений. Чем больше риск берёт на себя венчурный капиталист при реализации финансирования инновационного проекта, тем большую доходность он ожидает получить при успешной его реализации.

При реализации инвестиционного проекта специфической особенностью венчурного капитала является принцип «большой риск – большой доход», что в корне отличает его от банковского финансирования и финансирования стратегического.

Основные отличия венчурного финансирования от других видов финансирования:

1. При венчурном финансировании вкладчики капитала заранее оценивают возможность потери вложенных инвестиций в обмен на повышенную норму прибыли в случае успешной реализации проекта.

2. При венчурном финансировании предполагается долгосрочное инвестирование капитала на срок вложения в среднем от 3 до 5 лет и более.

3. В отличие от кредитной формы финансирования, венчурный капитал инвестируется в проект в виде взноса в уставный капитал.

4. Венчурный капиталист в отличие от стратегического партнера не ориентируется стать собственником контрольного пакета акций компании.

5. Венчурный капиталист лично заинтересован в успешной реализации проекта. Поэтому он часто оказывают различные консультационные, управленческие и прочие услуги для повышения эффективности развития проекта.

Таким образом, изучив понятие и экономическую сущность венчурного капитала можно сделать вывод о том, что венчурный капитал играет ключевую роль в формировании экономики, ориентированной на инновационный курс развития. Это достигается благодаря исключительной особенности венчурного капитала, в сравнении с другими альтернативными источниками инвестиций, ориентироваться на высокорисковые объекты, такие как инновационные предприятия на ранних стадиях своего развития и зарождения, которые при успешной реализации своих идей и начинаний и должном финансировании будут содействовать инновационной модернизации экономики за счет разработки и производства наукоемкой продукции и услуг.

Литература:

1. Белая книга. Приоритеты для прямого инвестирования в России. – СПб.: РАВИ, 2009.
2. Посталюк М.П. Инновационные отношения в экономической системе: теория, методология и практика. – Казань: изд-во Казан. ун-та, 2006. – 420 с.
3. Приходина Ю., Караева Э. Венчурные инвестиции: зона высокого риска и огромных доходов // РЦБ. – 2007. – № 4. – С. 19-20.

4. http://www.innovbusiness.ru/content/document_r_5302DA3B-56CA-4AF9-B5CE-621E7D599B14.html
5. Деньги для роста. Обзор инвестиций в технологический сектор в Европе. – СПб.: РАВИ, 2004. – 81 с.
6. Конкурентоспособность России в глобальной экономике. – М.: Международные отношения, 2007. – 120 с.
7. Конкурентоспособность России в глобальной экономике. – М.: Международные отношения, 2003. – 120 с.
8. Концепция государственной инновационной политики Российской Федерации на 2002-2004 годы. – М.: Минпромнауки России, 2001. – 68 с.
9. Толковый словарь терминов венчурного инвестирования. – СПб.: РАВИ, 2010. – 157 с.

Venture capital, as factor of innovative modernization of economy

M. Sabirov
University of Management «TISBI»

The article deals with the concept and main features of venture capital as a factor in the modernization of innovation, identifies features of its formation and functioning in the modern economic system. It is concluded that the need for venture capital opportunities for sustainable growth of the real economy and, consequently, to modernize the economy as a whole.

Key words: venture capital, investors, venture capitalists, innovative modernization.

