

Венчурный капитал как фактор модернизации экономики

© 2011 Э.Р. Валеев

Казанский (Приволжский) федеральный университет

E-mail: emilv@mail.ru

В статье рассматривается влияние венчурного капитала на модернизацию экономики. Автор раскрывает понятие “венчурный капитал”, его функции и специфические черты. Особое внимание уделяется направлениям развития венчурной индустрии и его воздействию на процесс модернизации экономики.

Ключевые слова: венчурный капитал, инновационный процесс, модернизация.

Выявление и изучение современных особенностей экономического и социального развития общества - одна из важнейших проблем, разрабатываемых в настоящее время экономистами всех уровней. Прежде всего, это обусловлено необходимостью дифференцированного подхода к разработке эффективных стратегий развития отечественной экономики, обеспечения расширенного воспроизводства и поиска путей улучшения социально-экономических условий жизни населения.

Осознавая необходимость модернизации российской экономики, правительство провозгласило курс на ее перевод с инерционного энергосырьевого на инновационный путь развития, что предполагает проведение глубоких преобразований в рамках социальной инфраструктуры, обеспечивающих повышение качества человеческого капитала, создание эффективной национальной инновационной системы и развертывание долгосрочных программ и проектов, обеспечивающих полномасштабную модернизацию экономики.

Одну из ключевых ролей в указанном процессе выполняет венчурный капитал, инвестируемый в инновационные проекты, связанные с большим риском. Данную форму интенсификации инновационной деятельности без преувеличения можно назвать наиболее эффективной в условиях рыночной экономики и все более распространенной в последние два десятилетия.

Для анализа венчурного капитала как фактора модернизации экономики определим самое понятие “венчурный капитал”. Впервые термин “венчурный капитал” был употреблен американским финансистом Артуром Роком, который по праву считается автором идеи создания рискованного предприятия - первого в мире венчурного фонда с капиталом в 5 млн. долл., из которых две трети было вложено в инновационные проекты¹. В числе первых венчурных капиталистов можно также назвать Франклина Питча Джонсона, Фреда Адлера, Тома Перкинса, Юджина Клейнера, Билла Дрепера, положивших начало формированию венчурного капитала как альтернативного источника финансирования частного бизнеса США середины XX столетия.

Одной из распространенных точек зрения экономических исследователей является концепция, согласно которой венчурный капитал, будучи продуктом перенакопления, принимает форму фиктивного капитала. Фиктивный капитал, циркулируя в экономике в виде ценных бумаг, содействует процессам концентрации, централизации капитала, распределения и перераспределения прибыли, выполняет некоторые спекулятивные и страховые функции, что по своей сути чуждо природе венчурного капитала.

Некоторые исследователи начала 80-х гг. прошлого века (М. Вильямс, Р. Шмидт, Х. Альбах) рассматривали венчурный капитал в качестве особой функциональной формы капитала финансового. Финансовый капитал содействует мобильности капитала, усиливая способность перетекать в технологически передовые и быстро растущие отрасли экономики. Однако финансовый капитал одновременно усиливает монополистические тенденции в экономике, что может в свою очередь тормозить обновление производительных сил, научно-технологическую динамику, а это не свойственно венчурному капиталу, отличающемуся особой инновационностью, гибкостью, мобильностью. Поэтому рассмотрение венчурного капитала лишь в качестве разновидности финансового капитала недостаточно для раскрытия его экономического содержания, тем более что венчурный капитал в ходе воспроизводственных процессов проявляет способность к особой интеграции с другими видами капитала и ресурсов.

Венчурный капитал имеет более сложную экономическую природу, которую можно охарактеризовать как сочетание финансовой базы и управленческого умения. Поэтому венчурный капитал определим как особую форму ресурса, сочетающего в себе финансовый и интеллектуальный капитал, инвестируемый в инновационный проект, обладающий не только значительным уровнем риска, но и высоким потенциалом коммерциализации полученного в результате вывода на рынок продукта или услуги.

Вышесказанное дает основания выделить специфические черты венчурного капитала:

- связь с изобретательской деятельностью, а также с созданием и функционированием предприятия по внедрению результатов данной деятельности в коммерческое производство;

- значительную долю риска;
- особенность предоставления средств на безвозвратной, беспроцентной основе и на длительный срок;
- долевое участие инвестора в акционерном капитале компании - напрямую или опосредованно;

- контролирующее (стратегическое) участие инвестора в реализации проекта и принятии управленческих решений;

- неотделимая связь с человеческим фактором, сочетание финансового капитала и интеллектуального ресурса.

Также важно отметить функции венчурного капитала:

- 1) воспроизводственная;
- 2) распределительная;
- 3) контрольная;
- 4) инвестиционное обеспечение научно-технической и инновационной деятельности;
- 5) научно-производственная;
- 6) функция коммерциализации результатов научно-технической и инновационной деятельности.

Данные функции обеспечивают устойчивость развития инновационных предпринимательских структур и, как следствие, влияют на формирование модернизированной структуры экономики различных уровней.

Скорейший путь к модернизации экономической системы - инновации и инновационная деятельность. Опыт экономически развитых стран показывает, что финансового и экономического успеха они достигли преимущественно за счет того, что стратегическая цель этих стран предусматривала осуществление инновационной деятельности, разработку и производство наукоемкой продукции, выход с ней на мировые рынки.

Концепция модернизации на сегодня выступает наиболее концентрированным выражением стратегических задач страны на перспективу. Экономическая модернизация должна быть подкреплена обновлением институтов права, государства, государственного управления, гражданского общества. Этот процесс охватывает и развитие важнейших институтов рынка, предпринимательства, конкуренции.

С.Е. Нарышкин подчеркнул: только когда вся система общественных институтов будет нацелена на модернизацию, можно рассчитывать, что силы и средства, направленные на инновационное обновление национальной экономики, дадут зримый хозяйственный и социальный эффект. При этом если институциональные изменения создают необходимый фон или предпосылки эко-

номической модернизации, то двигателем, несомненно, является инновационный процесс.

Для ориентации на модернизацию национальной экономики на основе внедрения инновационных технологий, на структурную перестройку и повышение конкурентоспособности производства необходима координация с мероприятиями соответствующих государственных программ.

Развитие индустрии венчурного капитала и прямого инвестирования в России в настоящий момент является одним из приоритетных направлений государственной инновационной политики и необходимым условием активизации инновационной деятельности и повышения конкурентоспособности отечественной промышленности.

Последнее десятилетие XX в. ознаменовалось не только высокой степенью либерализации движения финансовых потоков на уровне международных экономических отношений, но и значительной мобильностью капиталов. Неравномерность экономического развития стран - участниц мирохозяйственных отношений стала естественным стимулом не только мобильности движения капиталов, но и масштабности мировых потоков заемных и незаемных средств².

Конечно, сегодня каждое государство заинтересовано в замещении сырьевого потенциала страны инновационным потенциалом. Параметры инвестиционной привлекательности стран также претерпели существенные изменения в рамках современных концепций движения капиталов.

Современное состояние инновационной деятельности экономически развитых стран определяется созданием необходимых социально-экономических условий для их вступления в шестой технологический уклад. Поэтому в настоящее время роль государства заключается не только в организации инновационного процесса, но и в его регулировании, стимулировании, прямом финансировании научно-технологической сферы. В то же время данные важные государственные функции прямо воздействуют одна на другую. Так, эффективное регулирование инновационной деятельности со стороны государства обеспечивает создание условий для стимулирования сферы науки и технологий; увеличение государственного финансирования инновационной деятельности воздействует на расширение круга корпоративных инвесторов, т.е. стимулирует инвестиционный процесс, например, посредством создания государственных гарантий для других участников инвестирования.

Основными современными проблемами, стоящими на пути развития российской венчурной индустрии, являются:

- несовершенство законодательной базы;
- недостаточная информационная поддержка венчурной индустрии.

- низкая активность банков, пенсионных фондов и страховых компаний в венчурном инвестировании;

- недостаточная надежность механизмов защиты прав инвесторов;

- отсутствие налоговых стимулов перехода малых и средних предприятий на инновационный путь развития;

- недостаточное количество проектов с высоким экономическим потенциалом, привлекательных для венчурных инвесторов;

- отсутствие развитой системы коммерциализации и защиты интеллектуальной собственности.

В большинстве российских регионов либо слабо развита, либо полностью отсутствует инфраструктура венчурного инвестирования, наблюдается острый дефицит квалифицированных специалистов, способных управлять венчурными проектами.

Анализируя процессы формирования института венчурных инвестиций в России на основе партнерства общества и бизнеса, можно сделать некоторые выводы:

- спецификой российского пути развития венчурного инвестирования является осознание государством своей роли в этом процессе, которая стала значительной еще в 2006–2007 гг.;

- государство должно научиться включать частный бизнес в решение своих приоритетных задач за счет создания привлекательных условий: венчурной инфраструктуры, изменений в законодательстве (введения поправок в закон об инвестиционных фондах, закон об акционерных обществах и т.п.), изменений соотношения “риск - доходность” и др.;

- в России постепенно создается модель государственного стимулирования инноваций и создания института венчурного бизнеса такого масштаба;

- частному бизнесу необходимо адаптироваться к глобальной венчурной модели, т.е. научиться увеличивать стоимость инновационных компаний и ориентироваться на капитализацию как главный критерий успеха;

- наиболее эффективными с точки зрения стимулирования развития венчурного предпринимательства в России может стать государственная поддержка.

Несомненно, фактором модернизации экономики России является венчурный капитал. Это подтверждается тем, что вопрос неоднократно поднимался на заседаниях Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России, на которых постоянно подчеркивается важность венчурного капитала, а также обсуждались меры по его привлечению³.

Таким образом, важность венчурного капитала в модернизируемой экономике не ставится под сомнение. Динамическое развитие любой системы, в том числе экономической, складывается из передовых, высокоэффективных элементов. Венчурный капитал является тем катализатором, который способствует созданию новейших, “прорывных” технологий.

Венчурный капитал играет особую роль, обеспечивая привлечение начального инвестиционного, долгосрочного, высокорискованного капитала в модернизируемую экономику.

Венчурный капитал является стратегическим вектором многофакторного финансирования инноваций, действующих в оптимальных организационных формах экономических организаций. Эффективное функционирование венчурного капитала позволит России преодолеть существующий технологический барьер, отделяющий ее от промышленно развитых стран и успешно осуществить модернизацию экономики. Использование венчурного капитала способно решить проблемы экономического развития в России (повышение конкурентоспособности экономики, обеспечение долгосрочного устойчивого экономического роста, уменьшение безработицы, увеличение налоговой базы и т.д.), однако существующая система государственной поддержки венчурного финансирования не носит целостного, взаимосвязанного характера⁴.

Если говорить о перспективах дальнейшего партнерства государства и общества, то представляется, что государству, обществу и бизнесу необходимо уже сегодня приступить к формированию стратегии развития венчурного предпринимательства как одного из существенных источников финансирования инновационного сектора России и ее отдельных регионов. Следует отметить, что результативность процесса модернизации экономики зависит не только от объемов инвестиций, но и от их эффективности.

¹ Вестник Челябинского государственного университета. 2010. □ 27 (208). Экономика. Вып. 29. С. 42–46.

² Звонова Е.А. Международное внешнее финансирование в современной экономике. М., 2002.

³ Стенографический отчет о заседании Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России 27 июля 2010 года, 16:00. URL: <http://www.kremlin.ru/transcripts/8474>.

⁴ Заставнюк О.Ф. Венчурный капитал как фактор развития современной экономики // Вестн. Костром. гос. ун-та им. Н.А. Некрасова. 2010. □ 2. С. 393–397.

Поступила в редакцию 06.11.2011 г.