

О ВЕНЧУРНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ ИННОВАЦИЙ

Коновалов А.Ф.

Донецкий научный центр Национальной академии наук Украины
и Министерства образования и науки Украины

Макогон Б.П.

Донецкая областная государственная администрация

Фещенко Л.В.

Харьковский национальный экономический университет

Реализация инновационной стратегии экономического роста связана, прежде всего, с ускоренным развитием высокотехнологичных производств, их ориентацией на выпуск наукоемкой продукции. Известно, что в развитых странах 85-90% прироста ВВП приходится на производство наукоемкой продукции. В то же время инновационная активность производственной сферы Украины остается пока крайне низкой. Более того, практика свидетельствует, что как в целом по стране, так и отдельным ее регионам некоторые важные показатели имеют тенденции к снижению. Уменьшается количество предприятий, занимающихся инновационной деятельностью. Если в 2000 году в Украине 1491 предприятие внедряло инновации, то в 2003 году таких предприятий стало уже 1120. По Донецкой области – соответственно 178 и 72 [1,2]. Постоянно сокращается количество внедряемых новых технологических процессов. Особенно тревожное положение с этим показателем наблюдается в Донецкой области. В 2003 году их количество уменьшилось по сравнению с 1995 годом в 2,4 раза, с 2000 – в 1,4 раза. Из них малоотходных, ресурсосберегающих технологий – соответственно в 2,1 и 1,4 раза. Как следствие снижения инновационной активности, в последние годы наблюдается уменьшение доли инновационной продукции в общем объеме отгруженной продукции. В 2003 году она составила лишь 7,2%. Незначительным остается количество лицензионных договоров на использование изобретений нашими предпринимательскими структурами.

Среди факторов, которые сдерживают инновационную деятельность можно назвать: нехватка у предприятий собственных средств, недостаточная финансовая поддержка государства; отсутствие действенных рычагов стимулирования. В настоящее время около 70% финансирования инноваций в промышленности осуществляется за счет собственных средств предприятий. Поэтому для активизации инновационной деятельности в нашей стране необходимы кардинальные изменения кредитной политики, введение эффективных механизмов и стимулов для привлечения инвестиций, создание основ для формирования рынка венчурного капитала.

Целью данной работы является изучение состояния финансового обеспечения инновационной деятельности в Украине и разработка предложений по его улучшению за счет венчурного финансирования.

Согласно статистическим данным [1,2], в последние годы в Украине и отдельных регионах наблюдается устойчивый рост общего объема финансовых средств, выделяемых на инновационную деятельность. Так, в 2003 году их объем увеличился по сравнению с 2000 г. – в 1,7, 2001 г. – в 1,6, 2002 г. – в 1,02 раза. Однако относительно объема ВВП доля расходов на финансирование инновационной деятельности остается незначительной. В 2003 г. она составляла 1,4%.

Существенные изменения произошли в структуре финансирования инноваций (см. табл. 1).

Таблица 1. Финансирование инновационной деятельности в Украине по отдельным источникам (в %)

	2000	2001	2002	2003
Всего	100	100	100	100
Из них за счет:				
Собственных средств	79,6	83,9	71,7	70,3
Госбюджета				
местных бюджетов	0,1	0,1	0,1	0,1
внебюджетных фондов	1,9	1,2	0,2	-
Кредитов	6,3	6,0	12,6	18,0
средств инвесторов:				
отечественных	2,8	1,8	1,9	3,7
зарубежных государств	7,6	3,0	8,8	4,2
других средств	1,3	1,2	3,8	0,7

Из таблицы 1 видно, что основным источником финансирования инноваций являются собственные средства предприятий. В последние годы их удельный вес в общем объеме финансирования несколько снизился: с 79,6% в 2000 г. до 70,3% в 2003 г. Значительно увеличилась доля кредитных средств. Она возросла в 2003 г. почти в три раза по сравнению с 2000 г. В 1,8 раза за указанный период уменьшился удельный вес средств зарубежных инвесторов. Несмотря на некоторое изменение структуры финансирования инноваций, дефицит в инвестиционных ресурсах на эти цели сохраняется.

Аналогичная ситуация, связанная с увеличением объема финансирования на инновационное развитие, изменением ее структуры, наблюдается и в отдельных регионах Украины, в частности, Донецкой области (табл. 2).

Таблица 2. Финансирование инновационной деятельности в Донецкой области по отдельным источникам (в %)

	2000	2001	2002	2003
Всего	100	100	100	100
из них за счет:				
Собственных средств	82,5	91,7	79,6	69,0
Госбюджета	0,1	-	0,3	0,1
местных бюджетов	0,1	-	0,1	0,1
внебюджетных фондов	4,7	4,2	-	-
Кредитов	3,9	2,2	13,6	30,9
средств инвесторов:				
отечественных	5,0	0,9	2,2	0,1
зарубежных государств	3,4	1,0	4,0	-
других средств	4,7	4,2	0,1	-

Как показывает опыт развитых стран, одним из эффективных средств преодоления дефицита инвестиционных ресурсов является венчурное (рисковое) финансирование инноваций путем создания венчурных фондов, которые инвестируют свои средства, прежде всего, покупая акции фирмы-реципиента. Причем, предпочтение отдается тем компаниям, акции которых не обращаются свободно на фондовом рынке, а распределены между ее акционерами. Главным преимуществом венчурного капитала является то, что от объекта инвестиций не требуется никакого залога, а также ему не нужно уплачивать инвестору какие-либо проценты, как в случае с банковским кредитом. Венчурный фонд очень заинтересован в высокой котировке акций, так как основным доходом его учредителей является курсовая разница между покупкой и продажей пакетов акций. Чтобы содействовать росту курсовой стоимости ценных бумаг, венчурный фонд участвует в управлении предприятием и в консультировании его высшего руководства. В лице венчурного фонда фирма-реципиент получает не только источник финансирования, но и опытного профессионального консультанта, готового разделить с партнером весь его финансовый риск.

Особенно важен венчурный капитал в сфере высоких технологий, для предприятий, которые играют важную роль в разработке и внедрении в производство новых идей и новых технологий. Такие предприятия в странах с развитой экономикой очень распространены. В частности, предварительные данные показывают, что в Канаде в последнее время объем венчурного финансирования резко увеличился в связи с развитием сектора экономики, который базируется на высоких технологиях. Одновременно с ростом объемов венчурного финансирования увеличиваются и размеры вложений в инновационные проекты. В инвестировании проектов наряду с уже известными венчурными фондами участвуют и вновь созданные. Они не только вкладывают средства в проекты, но и участвуют в управлении ими, создают «инкубаторы» для поддержки высокотехнологических фирм и компаний. Рост количественных показателей в Канаде сопровождается качественными изменениями в деятельности инновационных предпринимателей. В последние три-четыре года они действовали смелее и вкладывали свои средства в новые компании на самых ранних стадиях их развития. Очень важен для развития высокотехнологических секторов науки и тот факт, что у молодых инновационных компаний появилась возможность в случае необходимости привлекать достаточно крупные объемы финансовых средств именно на начальных стадиях развития. По мнению экспертов, для реализации своего потенциала высокотехнологичным компаниям на каждой последующей стадии развития требуются, как правило, все более крупные вливания капитала. Поэтому предполагается, что доля средств, направляемых на эти цели, в ближайшие годы будет удерживаться примерно на уровне 2/3 от общего объема венчурного финансирования [3, с. 84].

Неразвитость венчурного бизнеса в Украине во многом обусловлена слабым развитием фондового рынка, что затрудняет получение прибыли венчурным капиталом путем продажи своей доли акций. Но главная причина, которая является наиболее серьезным препятствием развития венчурного финансирования – недостаточное правовое обеспечение. Действующее в Украине законодательство в сфере венчурного инвестирования пока не создает условий, стимулирующих его развитие и имеет следующие недостатки: законодательные акты не всегда увязаны между собой; не регламентируют

отношений, касающихся использования научных открытий и изобретений; не обеспечивают государственную поддержку инновационной деятельности, развитие инновационной инфраструктуры, создание и успешное функционирование малых инновационных фирм.

Зарубежная практика показывает, что важным фактором активизации инновационной деятельности является формирование сети венчурных фондов. Вначале они появились в США, где сегодня наиболее развита инфраструктура венчурного финансирования. Однако наиболее широкое распространение венчурное финансирование получило в Великобритании. По данным Европейской ассоциации венчурных фондов около половины всего западноевропейского венчурного финансирования в настоящее время осуществляется фондами Великобритании. Для выживания венчурных фондов в период их становления правительства многих западноевропейских стран оказывали всяческую поддержку этой новой форме инвестирования. К примеру, в Голландии разработана и используется особая система государственной поддержки венчурных фондов. В рамках этой системы правительство гарантирует возврат 50% возможных убытков, связанных с инвестициями венчурных фондов в проекты частных компаний. Эта мера в начале 80-х годов стимулировала бурный рост венчурных фондов, а, следовательно, и активные финансовые вливания в экономику. В Голландии основными инвесторами венчурных фондов являются крупнейшие банки и страховые компании. В Великобритании к таким инвесторам относятся в первую очередь пенсионные фонды [4, с. 49-50].

При практической реализации инновационной политики по развитию наукоемкого бизнеса в регионе необходимо четко сформулировать, что должно сделать государство и региональные органы, чтобы привлечь инвестиции на отечественный рынок. Первое – это обеспечение с их стороны финансовых гарантий в виде долевого разделения риска в финансировании инновационных проектов. Вторым очень важным аспектом является то, что из разных фондов, в том числе и венчурных, могут финансироваться разные этапы инновационного проекта. Так, на начальном этапе выполнения инновационного проекта (наименее привлекательного для инвестора в связи с наибольшим риском вложений) финансирование может быть осуществлено из средств государственного и региональных бюджетов, на втором – за счет льготных кредитов и займов, на третьем – за счет венчурных фондов.

Инвестиционные проекты, которые сегодня предлагаются в Украине, регионах (даже самые лучшие из них) еще не готовы к нормальному коммерческому, в том числе венчурному инвестированию. Поэтому одна из важных задач государственной поддержки – обеспечить необходимую их подготовку. И третье – необходимо создание поддерживающей инфраструктуры. Должно быть уделено особое внимание тренингу менеджеров, обучению их современным методам работы, так как подготовка квалифицированных управляющих проектами является одним из эффективных способов уменьшения риска при их реализации.

Вовлечение капитала, в том числе и частного, в венчурное предпринимательство можно обеспечить путем создания и активной поддержки государством, региональными органами разветвленной сети инновационных фондов, технопарков, инкубаторов, которые могли бы оказывать финансовую поддержку венчурным структурам на ранних стадиях производства наукоемкой продукции, а также служить источниками финансирования реализации

программ научно-технического развития регионов. Важно создать предпосылки для реального вложения средств частных отечественных или иностранных инвесторов в наукоемкий бизнес.

Проблемы развития венчурного финансирования инноваций очень важны для Украины, ее отдельных регионов. Пока эта перспективная форма инвестирования находится в зачаточном состоянии. Поэтому имеющийся зарубежный опыт применения венчурного финансирования заслуживает изучения и использования с учетом особенностей развития украинской экономики на современном этапе.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать следующие выводы:

сложившийся уровень инновационного развития в Украине и Донецком регионе свидетельствует о наличии определенных препятствий осуществлению новых наукоемких разработок. Главное из них – отсутствие достаточных инвестиционных ресурсов;

одним из эффективных средств преодоления дефицита инвестиционных ресурсов, как показывает зарубежный опыт, является венчурное финансирование инноваций путем создания венчурных фондов;

неразвитость венчурного бизнеса в Украине обусловлена слабым развитием фондового рынка, несовершенством системы налогообложения, недостаточным правовым обеспечением;

вовлечение капитала, в том числе и частного, в венчурное предпринимательство можно обеспечить путем создания и активной поддержки государством, региональными органами разветвленной сети венчурных фондов, которые могли бы оказывать финансовую помощь венчурным структурам на ранних стадиях производства наукоемкой продукции.

Устранение указанных недостатков и развитие венчурного предпринимательства будут служить источником финансирования реализации программ научно-технического и инновационного развития регионов Украины.

1. Статистичний щорічник України за 2003 рік. – К.: Держкомстат України, 2004.
2. Наукова та інноваційна діяльність у Донецькій області. Статистичний збірник № 6/231. – Донецьк: Головне управління статистики у Донецькій області, 2004.
3. Комлев С. Венчурные фонды в экономике высоких технологий (пример Канады) // Мировая экономика и международные отношения. – 2001. - № 6. – С. 80-86.
4. Сернилин А. Инвестиции возможны и в условиях кризиса // Человек и труд. – 1997. - № 3. – С. 49-52.

Аннотация

В докладе проанализировано финансовое состояние инновационной деятельности в Украине и Донецком регионе, обоснована необходимость использования венчурного финансирования, освещен опыт его применения за рубежом.