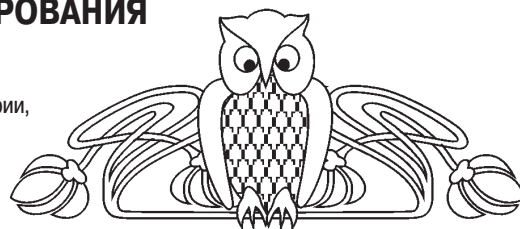


УДК 330.1, 332.05

ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ КАК ОРГАНИЗАЦИОННАЯ ФОРМА ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

А. А. Сытник

доктор экономических наук, профессор кафедры общей экономической теории,
Саратовский социально-экономический институт (филиал)
Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова
E-mail: sytnikaa80@mail.ru



Д. А. Колотырин

аспирант кафедры прикладной экономики и управления инновациями,
Саратовский государственный технический университет им. Гагарина Ю. А.
E-mail: kolgarus@mail.ru

Введение. Инновационное развитие стало направляющим вектором в развитии экономики России. Пока формируются основные инструменты и элементы инфраструктуры, инвестирование инновационной деятельности, т.е. венчурное инвестирование, остается недостаточно разработанным в теоретическом и практическом аспекте. В статье исследуется содержательная сторона объектов венчурного инвестирования – инновационных компаний, выделяются критерии отнесения компаний к инновационным, выявляются особенности их функционирования. Целью является анализ институтов развития как организационной формы осуществления венчурного инвестирования. **Теоретический анализ.** Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи: раскрываются теоретические основы венчурного инвестирования, инновационного проекта, инновационной компании; проводится типологизация организационных форм осу-

ществления венчурного инвестирования в соответствии с их источником в России; выявляются особенности функционирования институтов развития. Венчурное инвестирование опирается на ряд методов, среди которых: метод инвестиционного и финансового анализа, стратегическое планирование и прогнозирование.

Результаты. Обоснованы особенности институтов развития как организационной формы осуществления венчурных инвестиций, которыми являются: осуществление со-инвестиций по проектам в высокотехнологичных отраслях экономики; создание инновационной инфраструктуры поддержки прикладных инноваций, охватывающей все стадии инновационного процесса, а также все сферы поддержки: финансовую, производственно-технологическую, кадровую, информационно-консультативную.

Ключевые слова: институты развития, инновационные компании, инновационный проект.



Введение

Инновационное развитие стало направляющим вектором в развитии экономики России. Пока формируются основные инструменты и элементы инфраструктуры, инвестирование инновационной деятельности, т.е. венчурное инвестирование, остается недостаточно разработанным в теоретическом и практическом аспекте. В статье исследуется содержательная сторона объектов венчурного инвестирования – инновационных компаний, выделяются критерии отнесения компаний к инновационным, выявляются особенности их функционирования. Целью является анализ институтов развития как организационной формы осуществления венчурного инвестирования.

Теоретический анализ

Венчурное инвестирование – это высокорисковые вложения капитала. Объектом венчурного инвестирования являются инновационные компании, целью деятельности которых является производство и коммерциализация инновации. Инновационные компании имеют высокие потенциалы роста и масштабирования бизнеса, но с труднопрогнозируемыми рыночными перспективами на этапе первоначальных инвестиций.

Инновации реализуются в виде инновационного проекта – это новаторская идея, воплощенная в форму научно-экономического, правового и организационного описания, обоснования и расчетов по ее практической реализации. Инновационный проект включает описание и обоснование всех необходимых работ и затрат для производства и реализации инновационной продукции, а также расчет экономической эффективности проекта. Инновационные проекты в зависимости от применяемой инновации по уровню научно-технической значимости могут быть модернизационными, новаторскими, опережающими и пионерскими:

– модернизационный инновационный проект – проект, в котором конструкция прототипа или базовая технология кардинально не изменяются;

– новаторский инновационный проект – проект, в котором конструкция нового изделия по виду своих элементов существенным образом отличается от прежнего;

– опережающий инновационный проект – проект, в котором конструкция основана на опережающих технических решениях;

– пионерский инновационный проект – проект, в котором появляются ранее не существовавшие материалы, конструкции и технологии, выполняющие прежние или новые функции.

Существует несколько подходов к определению инновационной компании.

1. Инновационная компания – это такая компания, которая за счет соответствующего коллективного сознания полностью ориентирована на новаторство [1, с. 59].

2. Инновационная компания – это такое предприятие, которое обладает способностью к продолжительному созиданию нового благодаря своим технологиям, системе управления, маркетингу, отвечает требованиям рыночной конкуренции и которое может существовать и развиваться в течение продолжительного времени [2, с. 25].

Мы предлагаем следующее определение инновационной компании, отвечающее цели и задачам исследования.

Инновационная компания – юридическое лицо, созданное для производства и коммерциализации новых технологий в научно-технической сфере. Инновационная компания является малой высокотехнологичной компанией, она связывает науку и бизнес.

Можно выделить следующие критерии, по которым компания характеризуется как инновационная (рисунок):

1) в основе деятельности инновационной компании лежит инновация, т.е. новая технология, у которой отсутствуют прямые аналоги, улучшен один или несколько технических параметров существующих технологий;

2) права на производимую инновацию защищены документально (патентом, авторским правом, лицензией, т.д.);

3) права на инновацию принадлежат фирме или учредителю;

4) инвесторы имеют долю в компании;

5) инвестирование инновационного проекта осуществляется раундами;

6) высокий риск неудачи компенсируется высокой доходностью инноваций.

Тем самым основными особенностями функционирования инновационной компании являются следующие:

1) использование высококвалифицированных научно-технических кадров;

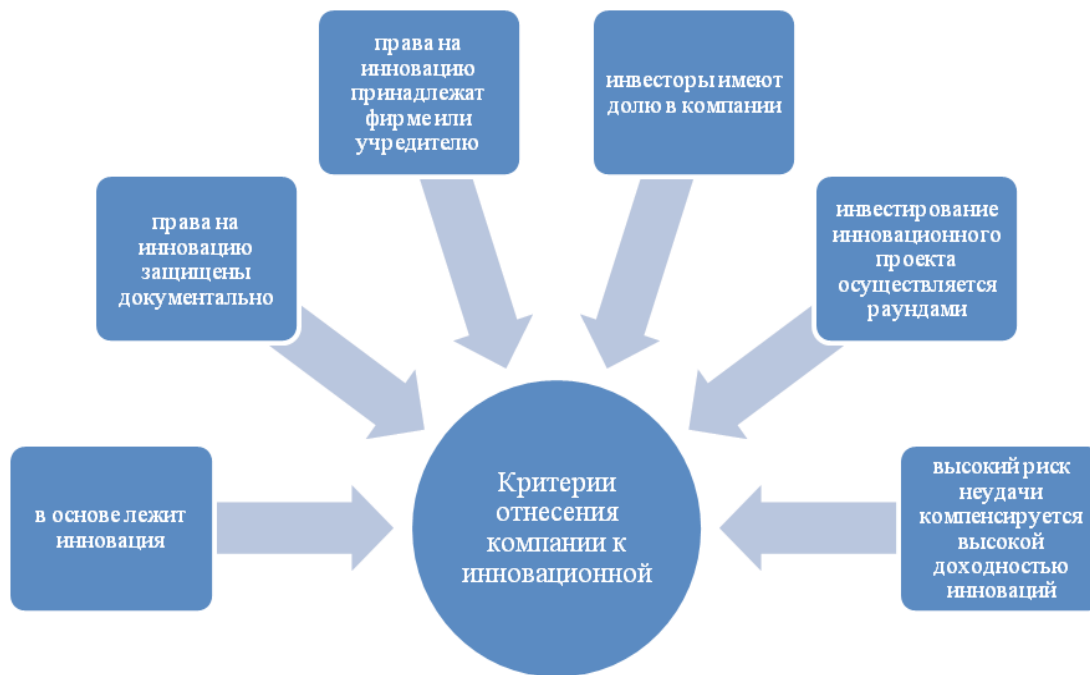
2) деятельность компании направлена на долгосрочные экономические показатели;

3) поэтапное инвестирование ее стадий деятельности;

4) повышенные риски;

5) характерно отсутствие строго формализованных структур управления.

В соответствии с источником инвестиций можно выделить следующие организационные формы осуществления венчурных инвестиций в научно-технической сфере:



Критерии, характеризующие инновационную компанию

- государственные инвесторы, включающие институты развития;
- частные инвесторы, включающие бизнес-ангелов, частные венчурные фонды;
- смешанные инвесторы, включающие региональные венчурные фонды.

Государство и его институты играют центральную роль, давая импульс к развитию событий в правильном направлении и используя все имеющиеся ресурсы для укрепления слабых звеньев. Так, доля государства в финансировании научных исследований и разработок в России в 2012 г. составляет 67,8% [3, с. 85]. Однако постепенно доля государства будет сокращаться [4, ст. 3.1, 3.2]. К 2020 г. эти расходы составят 2,5–3,0% ВВП, но больше половины из них должен взять на себя бизнес. Доля государства останется только около 0,7% (в 2012 г. она составляла 1,12%).

Между тем государство не должно подменять собой рыночные механизмы и на более поздних этапах обязано свести свое вмешательство к минимуму, предоставив инициативу частному бизнесу. В дальнейшем роль государства должна свестись к корректирующим настройкам национальной инновационной системы и, при необходимости, к концентрации ресурсов и усилий на тех направлениях научного и технологического развития, которые оно само сочтет приоритетными для будущего развития страны [5, с. 87]. Государство не только выступает субъ-

ектом политики модернизации и инновационного развития, оно само является объектом этой политики, т. е. качественные изменения в процессе перехода экономики от сырьевой модели к инновационной непременно должны произойти и в самом государственном аппарате [6, с. 69]. Иными словами, инновационная экономика невозможна без инновационного государства.

При этом важно заметить, что, помимо выполнения собственно функции управления, государство играет сразу несколько значимых ролей в экономике. Во-первых, оно является поставщиком различного рода государственных услуг как для физических, так и для юридических лиц, причем от качества и скорости их предоставления зависят очень многие социально-экономические параметры. И в этой сфере давно назрела необходимость применить организационные, административные и технологические инновации. Во-вторых, государство выступает крупнейшим потребителем товаров и услуг, учитывая внушительный размер госсектора в экономике России. А это означает, что процесс госзакупок, хотя бы отчасти ориентированный на инновационные продукты, услуги и работы, создаст заметный спрос на продукцию высокотехнологических компаний.

К государственным формам осуществления венчурных инвестиций относятся институты развития. Институты развития – это специализированные государственные организации,



деятельность которых направлена на аккумуляцию и перераспределение финансовых, трудовых и интеллектуальных ресурсов для решения социально-экономических проблем инновационного развития экономики. Иными словами, деятельности институтов развития направлена на решение следующих задач:

- преодоление провалов рынка в сфере инноваций («квазиинноваций»);
- устранение институциональных провалов (формирование отсутствующих, но необходимых сегментов рынка);
- развитие экономической (энергетика, транспорт, другие коммуникации) и социальной инфраструктуры;
- элиминирование существенных региональных дисбалансов развития.

Результаты

Институты развития являются основными инструментами инновационного развития по нескольким причинам. Во-первых, они выступают в качестве со-организаторов и ключевых источников финансирования крупных проектов, нацеленных на достижение прорывных результатов по стратегически значимым направлениям. Во-вторых, институты развития формируют инфраструктуру, обеспечивающую свободный доступ приоритетных сфер экономики к необходимым финансовым, инновационным и информационным ресурсам.

В первом случае можно говорить о прямом влиянии деятельности данных институтов на параметры социально-экономического развития. Результаты этой деятельности могут быть оценены как приращение в объемах производства, экспорта, мощностей, в интенсивности внедрения инноваций вследствие осуществления конкретных проектов. Во втором случае можно говорить о косвенном влиянии деятельности данных институтов на социально-экономическое развитие – через изменения в рыночных условиях, создающие предпосылки для позитивных социально-экономических сдвигов. В этом случае именно данные изменения являются мерилем результативности деятельности институтов развития.

В качестве со-инвесторов институты развития выступают по проектам в высокотехнологичных отраслях экономики, включая авиационную, ракетно-космическую, судостроительную, электронную промышленность, атомный энергопромышленный комплекс, информационно-коммуникационный сектор. Направленность поддерживаемых проектов соотносится с приоритетами развития соответствующих отраслей, содержащихся в от-

раслевых стратегиях и программах развития. Помимо поддержки проектов по приоритетным направлениям, институты развития нацелены на создание доступной для производителей всех отраслей с высокой степенью переработки продукции системы экспортного кредитования и страхования, государственных гарантий при выполнении совместных с иностранными заказчиками проектов в сфере высоких технологий, лизинга высокотехнологичного дорогостоящего оборудования.

В качестве создателей инновационной инфраструктуры институты развития формируют комплексную инфраструктуру поддержки прикладных инноваций, охватывающую все стадии инновационного процесса, а также все сферы поддержки: финансовую, производственно-технологическую, кадровую, информационно-консультативную и др. Относительные масштабы деятельности организаций инновационной инфраструктуры (оцениваемые по доле поддерживаемых малых инновационных компаний в общем числе организаций, а также в прибыли нефинансового сектора, по соотношению объема привлекаемых инновационной инфраструктурой средств и др.) должны быть сопоставимы с параметрами стран со средним и высоким уровнем развития инновационного бизнеса.

Таким образом, институты развития играют важную роль в инновационном развитии экономики России, являясь организационной формой осуществления венчурных инвестиций со стороны государства. Они преодолевают «провалы рынка» там, где частный инвестор недостаточно стимулирован на осуществление инвестиций.

Список литературы

1. *Бяньчжэнь Ш.* Создание инновационного предприятия // *Жизненные силы предприятия*. 2004. № 4. С. 59–61.
2. *Пэйцзинь, Ц.* Исследования создания культуры инновационных предприятий // *Исследования и поиск*. 2006. № 6. С. 22–25.
3. *Индикаторы науки : 2014 : стат. сб. М. : Изд-во НИУ «Высшая школа экономики», 2014. 400 с.*
4. О федеральном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и 2014 годов : федер. закон от 30 ноября 2011 г. № 371-ФЗ. URL: <http://base.garant.ru/12192526/> (дата обращения: 01.03.2014).
5. *Сытник А. А.* Инструменты стимулирования инновационной активности // *Вестн. Саратов. госагроун-та им. Н. И. Вавилова*. 2011. № 9. С. 86–91.
6. *Фирсова А. А.* Направления развития инвестирования инновационной деятельности в проектах государственно-частного партнерства // *Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право*. 2012. Т. 12, вып. 1. С. 67–71.



Development Institutes as Organizational Form of Implementation of Venture Investment

A. Sytnik

Saratov Socio-economic Institute of Plekhanov Russian University of Economics,
89, Radischeva, Saratov, 410003, Russia
E-mail: sytnikaa80@mail.ru

D. A. Kolotyryn

Yuri Gagarin State Technical University of Saratov,
77, Polytekhnikeskaya, Saratov, 410054, Russia
E-mail: kolgarus@mail.ru

Introduction. Innovative development became a directing vector in development of economy of Russia. While the main tools and infrastructure elements, investment of innovative activity, i.e. venture investment are formed, remains insufficiently developed in theoretical and practical aspect. In article the substantial party of objects of venture investment – the innovative companies is investigated, criteria of reference of the companies to innovative are allocated, features of their functioning come to light. The goal is the analysis of institutes of development as organizational form of implementation of venture investment. **Theoretical analysis.** For achievement of a goal the following problems are solved: disclosure theoretical bases of venture investment, innovative project, innovative company; the tipologization of organizational forms of implementation of venture investment according to their source in Russia is carried out; features of functioning of institutes of development come to light. Venture investment leans on a number of methods, among which: investment and financial analysis, strategic planning and forecasting. **Results.** Justification of features of institutes of development as organizational form of implementation of venture investments which are is result of the approach offered by authors: implementation with – investments according to projects in high-tech industries of economy; and also creation of innovative infrastructure of support of the applied innovations, covering all stages of innovative process, and also all spheres of support: financial, production and technological, personnel, information and advisory.

Key words: development institutes, innovative companies, innovative project.

References

1. Byanchzhen Sh. Sozdanie innovatsionnogo predpriatiia [Creating innovative enterprise]. *Zhiznennye sily predpriatiia* [Vitality enterprise], 2004, no. 4, pp. 59–61.
2. Peytszin C. Issledovaniia sozdaniia kul'tury innovatsionnykh predpriatii [Studies of creating a culture of innovative enterprises]. *Issledovaniia i poisk* [Research and search], 2006, no. 6, pp. 22–25.
3. *Indikatory nauki: 2014: statisticheskii sbornik* [Indicators of Science: 2014: statistical yearbook]. Moscow, National Research University «Higher School of Economics» Publ., 2014. 400 p.
4. O federal'nom biudzhete na 2012 god i na planovyi period 2013 i 2014 godov: federal'nyi zakon ot 30 noyabrya № 371-FZ (Federal Law «On the Federal Budget for 2012 and the planning period of 2013 and 2014» November 30, 2011 № 371-FZ). Available at: <http://base.garant.ru/12192526/> (accessed 1 March 2014).
5. Sitnik A. A. Instrumenty stimulirovaniia innovatsionnoi aktivnosti [Tools stimulating innovative activity]. *Vestnik Saratovskogo gosagrouniversiteta im. N. I. Vavilova* [The Bulletin of Saratov State Agrarian University in honor of N. I. Vavilov], 2011, no. 9, pp. 86–91.
6. Firsova A. A. Napravleniia razvitiia investirovaniia innovatsionnoi deiatel'nosti v proektakh gosudarstvenno-chastnogo partnerstva [Directions of development of innovation investment in public-private partnership]. *Izv. Saratov. Univ. New ser. Ser. Economics. Management. Law*, 2012, vol. 12, iss. 1, pp. 67–71.