

РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Наиболее эффективной и распространенной зарубежом формой деятельности, направленной на интенсификацию процесса использования изобретений и других нововведений в условиях рыночной системы хозяйства и представляющей необходимое условие экономической безопасности страны, является венчурная деятельность.

Смысл венчурного (рискового) бизнеса заключается в том, чтобы предоставить средства компаниям, не имеющим иных источников финансирования в обмен на часть пакета акций, который венчурный инвестор продает через несколько лет после вступления в бизнес за цену, многократно превосходящую первоначальные вложения. Для таких отраслей народного хозяйства, как высокие технологии (прежде всего информационно-коммуникационные, а также биотехнологии, производство новых материалов), микроэлектроника, и другие наукоемкие области в условиях недостатка бюджетного финансирования научно-технической сферы и необходимости развития внебюджетных источников инвестиций в инновации, венчур является практически единственным средством привлечения капитала в данную сферу.

Традиционный же капитал по некоторым причинам не способен финансировать фирмы, основанные на новых технологиях, или рискованные инновационные проекты. На основании этого венчура выделяют следующие преимущества.

Во-первых, в случае венчурного финансирования необходимые средства предоставляются под перспективный проект, без каких-либо гарантий, что противоречит условиям предоставления заемного капитала коммерческими банками. Рискоинвесторы идут на разделение всей ответственности и финансового риска вместе с предпринимателем. Потребность же в получении инвестиций такого рода нередко возникает у начинающих или мелких предпринимателей, пытающихся самостоятельно реализовать появившиеся у них новые оригинальные и перспективные разработки.

Во-вторых, многие инновационные проекты начинают приносить прибыль не раньше, чем через три-пять лет, поэтому венчурное инвестирование рассчитано на длительный срок, и существует долговременное отсутствие ликвидности, которое не устраивает большинство частных отечественных инвесторов, ориентированных на краткосрочные результаты.

В-третьих, рискованные капиталовложения осуществляются, как правило, в самых передовых направлениях научно-технического прогресса, и венчурные фонды, как ни один другой инвестор, готовы вкладывать средства в новые наукоемкие разработки даже тогда, когда им сопутствует высокая степень неопределенности, ведь именно здесь скрыт самый большой потенциальный резерв получения прибыли. И, наконец, венчурные капиталисты не ограничиваются только предоставлением финансовых средств. Они непосредственно или через своих представителей активно участвуют в управлении новой фирмой, а также оказывают самую разную помощь тем, кому они предоставили свой капитал: консультируют, помогают налаживать связи и предоставляют массу других услуг. Именно участие в управлении снижает степень риска и увеличивает норму прибыли на капиталовложения и, таким образом, является неотъемлемым условием успешного освоения нововведения.

Исходя из вышесказанного, можно отметить, что венчурный капитал потенциально является одним из эффективных источников финансирования инновационной деятельности в республике. Но здесь возникает проблема активизации рискованного

инвестирования, на пути которого возникают значительные препятствия. Поэтому целью государственного стимулирования является создание благоприятных условий для развития процесса венчурного финансирования инновационной деятельности внутри страны.

Отсутствие политической и социальной стабильности в обществе и налоговой амнистии экспортированного капитала не позволяет оперативно развиваться венчурному бизнесу в республике, перекрывая приток капитала в эту сферу, тем самым, снижая общую конкурентоспособность на мировых рынках капитала.

Государственное регулирование в форме налоговых льгот, упрощения процедур валютного регулирования и контроля, а также требований к регистрации компаний с венчурным капиталом, несомненно, окажет позитивное влияние на развитие венчурных инвестиций в республике. Особенность государственного регулирования венчурной отрасли по сравнению с инвестиционной деятельностью на публичных рынках капитала состоит в отсутствии какого-либо специфического регулирования. Поскольку венчурное финансирование инновационных проектов носит долгосрочный характер, венчурные инвесторы ждут от государства, прежде всего, минимизации бюрократических процедур, борьбы с коррупцией, стабильной экономической политики.

На сегодняшний день отсутствует достаточная нормативно-правовая база, регламентирующая специфическую деятельность венчуров. Соответственно, не предусмотрены меры государственной поддержки этого бизнеса. Между тем, такие меры существуют в большинстве стран как с развитым, так и с зарождающимся венчурным бизнесом. Венчурные инвесторы сознательно принимают на себя высокие риски для получения дополнительной доходности, поэтому они не требуют от государства дополнительной защиты, за исключением подразумевающихся гарантий прав собственности. В частности, во всем мире для венчурных инвесторов большое значение имеют гарантии прав собственности в области патентного права, защита прав акционеров, не владеющих контрольным пакетом акций, процедуры банкротства. Важную роль играют умеренные законодательные ограничения на размещение средств институциональных инвесторов и коммерческих банков в фонды венчурного инвестирования.

К существенным причинам медленного развития венчурного бизнеса также можно отнести недостаточную активность кыргызского фондового рынка. Для большинства компаний с венчурным капиталом будет недоступна стратегия выхода инвестора через публичное размещение акций. Доминирующими стратегиями останутся выкуп, слияние и поглощение компаний. Ко всему прочему добавляется непрозрачность финансовой деятельности компаний и отсутствие гарантий для инвестора.

Еще одна особенность: в мире источником венчурного финансирования могут являться пенсионные фонды и страховые компании. В Кыргызской Республике пенсионным фондам в соответствии с законодательством разрешено инвестировать в некоторые очень ограниченные финансовые инструменты (государственные ценные бумаги, банковские депозиты, недвижимость и акции котируемых компаний), а страховой бизнес вообще развит плохо, поэтому имеет мало возможностей инвестирования.

Также в республике практически отсутствуют венчурные фонды, готовые вкладывать средства в относительно небольшие инвестиционные технологические проекты с объемом требуемого финансирования. Таким образом, венчурный капитал является одним из эффективных источников финансирования инновационной деятельности, и поэтому создание всех необходимых условий для развития рискованного инвестирования – важная задача развития экономики Кыргызстана.

Литература

1. Бычков А. Инвестиционные фонды в России // Рынок ценных бумаг. – 2005. – №8. – С. 52-54.
2. Гулькин П. Венчурное инвестирование в России: первопроходцы в выигрыше! Возникновение венчурных фондов // Рынок ценных бумаг. – 2003. – №6. – С. 46.