

## Развитие венчурного финансирования (региональный аспект)

© 2014 Денисова Ирина Петровна  
доктор экономических наук, профессор  
Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)  
344002, Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, д. 69  
© 2014 Клиновенко Лариса Рифовна  
доктор экономических наук, профессор  
Филиал Московского государственного университета технологий  
и управления им. К.Г. Разумовского в г. Ростове-на-Дону  
344007, г. Ростов-на-Дону, пер. Семашко, д. 55  
E-mail: oet2004@ya.ru

Рассматриваются особенности развития венчурного бизнеса на уровне региона, пути государственного регулирования инновационной активности региона, анализируются инвестиционные преимущества Ростовской области.

*Ключевые слова:* технологии, венчурный капитал, институциональная среда, государственное регулирование, инвестиции, регион.

Особенностью функционирования российской системы хозяйствования в настоящий период является поиск путей, способных обеспечить качественно новый этап развития общества на основе факторов инновационного роста. При этом формирование “новой экономики” должно базироваться не просто на адаптации к современным мировым тенденциям, а на поиске и реализации стратегических преимуществ России в современном мире. Региональное разнообразие российской экономики представляет уникальные ресурсные возможности для ее устойчивого развития. В то же время разные уровни развития российских регионов и их ресурсный потенциал вызывают необходимость создания таких механизмов и институтов, которые будут работать на формирование синергетического эффекта в масштабах всей страны в рамках построения инновационной экономики.

Переход к устойчивому экономическому развитию России в целом возможен только в том случае, если будет обеспечено инновационное развитие ее регионов. В связи с этим на региональном уровне также должны формироваться необходимые институциональные условия, стимулирующие активность инновационного процесса. Органы региональной власти имеют определенные рычаги влияния на предпринимательский климат и, следовательно, на формирование институциональных условий, посредством которых устанавливаются “правила игры” на территории. Именно в региональном разрезе механизма хозяйствования и управления способны вызре-

вать достаточно действенные и гибкие формы поддержки и стимулирования инновационной деятельности.

Поляризация по уровню экономического развития регионов внутри страны значительно обусловлена различной степенью инновационной активности. Например, доля в общем объеме инвестиций в науку варьировалась в начале 2000-х гг. от 0,732 % в Ростовской области до 23,698 % в Московской области<sup>1</sup>. Неравномерное распределение инвестиционных потоков ведет к увеличению разрыва между территориями с интенсивным инвестированием и остальными территориями страны. Таким образом, существенным резервом для расширения возможностей инновационного роста в масштабах государства может стать выравнивание (в сторону повышения) инновационного потенциала регионов путем активизации имеющихся у них и не используемых в полном объеме научных, технических, трудовых ресурсов.

Развитие венчурного бизнеса является одним из ключевых факторов инновационной активности в регионе. Именно в региональном разрезе механизма хозяйствования и управления способны вызревать достаточно действенные и гибкие институциональные формы поддержки рискованной инвестиционной деятельности.

Региональные органы власти не проявляли до недавнего времени активности в формировании инфраструктуры, способствующей коммерциализации технологий. Это отличает Россию от многих развитых стран мира, где местные вла-

сти активно вовлечены в стимулирование инновационной деятельности на своих территориях. Так, в ФРГ при таком же, как в России, федеративном устройстве все земли имеют мощные бюджеты науки и инновационной деятельности и сильные связи с наукой на своих территориях. Объяснить сложившуюся ситуацию можно следующими причинами<sup>2</sup>.

Во-первых, неизвестность самих финансовых институтов (посевное финансирование, венчурное финансирование, грантовая поддержка) подавляющему большинству не только представителей власти, но и научному сообществу.

Во-вторых, ограниченность региональных бюджетов, тяжелое положение всей бюджетной сферы, и не только науки. В этой связи региональные власти не имели достаточного количества ресурсов и квалифицированных кадров управленцев для введения механизмов поощрения коммерциализации и технологического развития.

В-третьих, сложившаяся в СССР структура научно-технического потенциала страны, которая была построена таким образом, что практически вся "серьезная" наука, в том числе и технологической направленности, находилась в ведомственном подчинении федеральных министерств и ведомств. В этой связи региональные власти не имели ни опыта, ни необходимых полномочий управлять и эффективно взаимодействовать с "большой" наукой, находящейся на их территории.

К сожалению, на настоящий момент специализированных финансовых институтов, осуществляющих целевое финансирование инновационных высокотехнологичных проектов и фирм, в регионах нет. В большинстве крупных и средних, а также в некоторых малых городах существуют фонды поддержки предпринимательства. Однако суммы, перечисляемые из региональных и муниципальных бюджетов в соответствующие фонды, носят символический характер. Сбалансированные региональные программы инновационного развития либо отсутствуют, либо, если они есть, финансируются по остаточному принципу.

Мировая практика показывает, что в случае финансирования наукоемких проектов, обладающих повышенными рисками, инвесторы стремятся к тому, чтобы объекты для инвестиций располагались вблизи финансовых источников. Это позволяет осуществлять эффективный контроль за использованием вкладываемых средств и принимать участие в управлении процессами реализации проектов.

Любые меры по стимулированию и поддержке инновационной и инвестиционной дея-

тельности, в том числе венчурного финансирования, должны осуществляться не только на уровне государства, но и на региональном уровне, причем стратегии регионов должны отражать цели и приоритеты федеральной политики, но с учетом своей специфики.

Еще до недавнего времени региональные органы власти не проявляли активности в развитии инновационного процесса на своих территориях. Однако на сегодня во многих субъектах Российской Федерации сформировано законодательство об инновациях и инновационной деятельности, где не только даются дефиниции этих понятий, но и раскрываются механизмы поддержки инновационной активности на уровне региона. В число регионов, имеющих развитую нормативно-правовую базу в сфере инновационной деятельности и поддержки субъектов инновационного предпринимательства, входит Ростовская область.

Ростовская область - один из крупнейших регионов Российской Федерации, который вобрал в себя большинство инвестиционных преимуществ России. На сегодняшний день Ростовская область входит в число ведущих индустриальных регионов страны, является деловой столицей юга России.

Несмотря на кризисные явления в экономике страны, сохраняется положительная динамика показателей инновационного развития Ростовской области, в том числе за счет оказания государственной поддержки реализации мероприятий по развитию инновационной деятельности.

Достаточно высокая оценка инновационной привлекательности области обусловлена наличием развитых, наиболее инновационно активных отраслей промышленности - машиностроения, черной и цветной металлургии, пищевой промышленности. Кроме того, Ростовская область обладает рядом конкурентных преимуществ, которые создают предпосылки для привлечения инвестиций и успешного инновационного развития. Чрезвычайно выгодное географическое положение, обеспечивающее области название "ворот" России в страны Черноморского, Средиземноморского и Прикаспийского бассейнов, широкий спектр минерально-сырьевых ресурсов, важное геополитическое значение области для России, стабильная социально-политическая ситуация также способствуют высокой инновационной привлекательности.

Регион является активным участником внешнеэкономической деятельности. Производимая на Дону продукция экспортируется более чем в 70 стран мира. Наибольшая часть поставок про-

дукции приходится на страны: Китай, Италию, Нидерланды, Бельгию, Болгарию, Турцию, Испанию.

В структуре экспорта области около 30 % занимают машины и оборудование (комбайны, экскаваторы).

В области осуществляют свою деятельность 45 самостоятельных коммерческих банков, имеющих 110 филиалов на территории области, 17 филиалов за ее пределами, 88 филиалов коммерческих банков других регионов. В настоящее время происходит процесс концентрации банковского капитала, увеличивается доля средних и крупных банков.

Биржевая система представлена четырьмя биржами, из них три биржи товарные и товарно-сырьевые и одна - валютная. На фондовом рынке работают более 70 фирм. Осуществляется реализация проекта “Эфир-Юг”, благодаря которому к Московской межбанковской валютной бирже будет подключена региональная торговая площадка. Это четвертая в России после Московской, Новосибирской и Санкт-Петербургской.

В области действует 16 инвестиционных институтов, имеющих лицензию ФКЦБ на брокерскую и дилерскую деятельность и осуществляющих операции с корпоративными ценными бумагами. Биржевой рынок в области представляют: Донская биржа “Деловой Двор”, Ростовская товарная биржа, Южно-русская зерновая биржа, а также ЗАО “Ростовская валютно-фондовая биржа”, ставшая центром биржевой торговли юга России. Ростовская валютно-фондовая биржа - организатор торговли иностранной валютой в регионе, уполномоченная биржа Банка России на организованном рынке ценных бумаг. В области работает единственная на Юге России расчетно-клиринговая кредитная организация - Расчетная палата Ростовской валютно-фондовой биржи.

В течение последних лет Ростовская область признается одним из самых открытых для внешних инвестиций российских регионов.

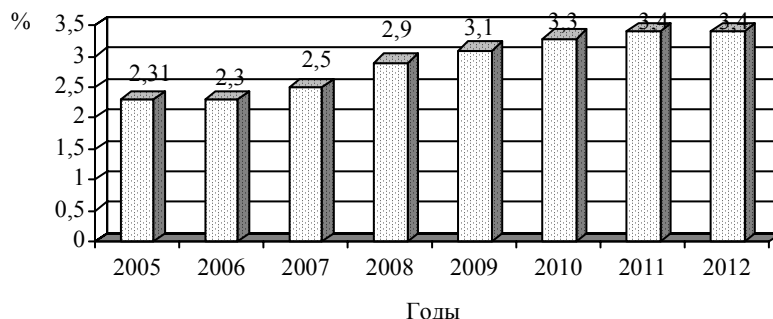
Насыщенность экономики Ростовской области научным и образовательным потенциалом достаточно высока. На территории области расположено 22 крупные и средние научные организации, в большинстве своем - государственных академических и отраслевых институтов и научных центров, а также 87 государственных и негосударственных высших и средних профессиональных учреждений, 350 образовательных учреждений подготовки и переподготовки кадров. По количеству средних и высших профессиональных учреждений область занимает 3-е место в России.

Научно-технический комплекс области имеет инфраструктурный блок, включающий 12 инновационно ориентированных региональных вузов, 3 технопарк (г. Ростов-на-Дону, г. Таганрог, г. Новочеркасск), 9 бизнес-инкубаторов, государственное унитарное предприятие Ростовской области “Ростовский региональный центр инновационного развития”, некоммерческое партнерство “Ростовский центр трансфера технологии”, некоммерческое партнерство “Центр энергосбережения и инновационных технологий”, научно-производственный центр космических и оптико-электронных технологий “Вертикаль” на базе ОАО “КВАНТ”, Инновационно-технологический лазерный центр в г. Таганроге.

Начиная с 2007 г. в области наблюдается рост объема отгруженной инновационной продукции. Так, в 2010 г. этот показатель составил 17,3 млрд руб., а в 2011 г. - 25,1 млрд руб.<sup>3</sup> Доля инновационной продукции в ВРП области представлена на рисунке. На протяжении 2011-2012 гг. ее прирост не отмечается.

Таким образом, с другой стороны, низкая эффективность научно-инновационной системы региона создает *необходимость* развития системы венчурного финансирования в области.

Кроме того, развитие венчурного предпринимательства в регионе должно способствовать повышению эффективности малого бизнеса, являющегося, по сути, “отраслью специализации” Юга России. По важнейшим показателям развития малого предпринимательства среди субъек-



**Рис. Доля инновационной продукции в ВРП Ростовской области (по оценке Минэкономразвития Ростовской области)**

тов Российской Федерации Ростовская область занимает: 5-е место по количеству малых предприятий, 6-е место по среднесписочной численности работающих на них, 9-е место по обороту и 6-е место по инвестициям в основной капитал. Доля малого предпринимательства в объеме выпускаемой продукции, работ, услуг составляет около 21,4 %.

Пока же ростовская администрация в рамках областных целевых программ выделяет инновационным предприятиям субсидии для оплаты части стоимости основных средств, услуг по патентованию изобретений, для приобретения современных лицензированных средств разработки программного обеспечения, компенсации части арендных платежей, затрат по участию в конференциях и выставках. Кроме того, между минэкономки Ростовской области, Фондом содействия развитию малых предприятий в научно-технической сфере (Фондом Бортника) и ИТЦ «ИнТех-Дон» подписано трехстороннее соглашение, согласно которому ежегодно готовятся проекты инновационных предприятий для участия в конкурсе на получение грантов<sup>4</sup>.

Инновационной деятельности в Ростовской области в полной мере свойственны все те негативные черты, которые ярко проявились в России на протяжении последних лет. Это общее падение качества образования, увеличение числа студентов государственных технических вузов прежде всего за счет непрофильных специальностей (экономика, связь с общественностью, юриспруденция), старение преподавательского состава, низкие зарплаты в большинстве НИИ, что находит отражение в сокращении числа их работников, прежде всего, за счет наиболее талантливых и мобильных кадров и т.д.

Основными же причинами, сдерживающими, по нашему мнению, развитие венчурного бизнеса в Ростовской области, являются следующие:

- Отсутствует региональный венчурный фонд, способный стать реальным источником финансирования рискованных проектов. Финансовые институты (банки) ввиду высоких рисков не стремятся инвестировать венчурные проекты. Иностранные инвесторы пока не оценили потенциал Юга России и Ростовской области. Иностранные инвестиции в основной капитал Ростовской области составляют лишь 0,7 % к общему объему привлеченных инвестиций. К тому же, нельзя не отметить тот факт, что инвестирование денежных средств в реальный сектор экономики стран Юго-Восточной Азии, Индии и Китая с экономической точки зрения куда более привлекательно для инвесторов, нежели в Россию. Это же касается и венчурного капитала.

- Значительная доля предприятий, даже если и обладает определенными ноу-хау, то по итогам финансово-хозяйственной деятельности являются «неблагополучными» в финансовом отношении и, следовательно, получают отказ. Даже если предприятие-претендент на инвестиции от фонда работает с прибылью, но не имеет в достатке ликвидные активы, «подстраховывающие» инвестиции фонда, то, скорее всего, оно тоже получит отказ. Хотя фонды и называются «венчурными», но слишком сильно рисковать они не стремятся. В связи с этим можно сделать вывод о том, что «венчурный капитал», хотя и называется «рисковым», в условиях слишком неопределенной внешней среды в российских регионах его формирование затруднено.

- Отсутствуют законодательные нормы, регулирующие венчурную отрасль экономики, и особенно взаимодействие с зарубежными венчурными фондами.

- Основным способом государственной поддержки и стимулирования инновационной деятельности в Ростовской области является субсидирование части процентных ставок по привлеченным коммерческим кредитам за счет средств областного бюджета. Однако областной бюджет сильно зависит от федерального бюджета. Доля дотаций на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности в доходах областного бюджета Ростовской области в 2004 г. составила 20,5 %. Это, в свою очередь, влияет на увеличение кредитного риска области и тем самым способствует снижению эффективности данного мероприятия.

На большинстве предприятий слабый менеджмент, который определяется не только уровнем образования работников и стажем их работы в определенной области, но и наличием той команды, которая способна реализовать инвестиционный проект.

Кроме того, для привлечения и удержания инвесторов в регионе имеет большое значение справедливое налоговое администрирование, доступ к земле и недвижимости, отношение властей к инвестируемым предприятиям.

По результатам исследования, проведенного Центром стратегических разработок, в первую очередь инвесторов привлекает предсказуемость законодательства. Десять регионов с минимальным законодательным риском имеют наиболее высокие показатели инвестиций на душу населения. Второе - это наличие региональной стратегии. И наконец, инвесторов привлекают благоприятные климатические условия<sup>5</sup>.

Таким образом, инновационная политика и инвестиционная политика в области не представ-

ляют собой единого комплекса мероприятий, интегрированного в общую стратегию развития. Кроме того, в нормативно-правовых документах об инновационной политике Ростовской области хотя и содержится упоминание о венчурных фондах и венчурном финансировании, однако о том, каким образом должны быть созданы “механизмы привлечения венчурного финансирования”, в документах не говорится.

Инновационное развитие территориальной экономики, адекватное современным способам организации хозяйственной деятельности, требует пересмотра политики региона в рамках использования имеющихся возможностей и повышения его эффективности.

Так, система венчурного финансирования в области должна быть интегрирована в региональную инновационно-инвестиционную систему, основная цель которой - обеспечение высокого качества жизни населения при стабильной социально-экономической и экологической ситуации. Стратегия инновационного развития представляет собой средство достижения цели. Она должна быть направлена на поиск и эффективное управление нововведениями во всех сферах жизни региона.

В Ростовской области необходима разумная региональная инвестиционная политика, суть которой состоит в том, чтобы обеспечить пусть поэтапное, но постоянное повышение инвестиционной и инновационной активности.

Первоосновой любого капиталовложения является решение, связанное с реализацией мотивов осуществления инвестиционной деятельности. Это означает, что в наиболее общем плане для повышения инвестиционной активности в регионе следует решить две ключевые задачи: обеспечить само существование данных мотивов и создать условия, способствующие принятию решения об их реализации на территории области<sup>6</sup>.

В целом, к мерам по активизации венчурного финансирования в регионе, основанным на использовании имеющегося научного, производственного и интеллектуального потенциала можно отнести:

- нормативно-правовое обеспечение венчурного инвестирования и инновационного развития (областные законы, положения и т.д.);

- информационно-аналитические и программные разработки в области промышленно-технологической политики, развития приоритетных направлений инновационной и инвестиционной деятельности;

- организационные решения, связанные со стимулированием деятельности научно-информационных и технических центров, технопарков, технополисов, регионального венчурного фонда, а также малого инновационного бизнеса;

- решение финансово-экономических вопросов, связанных с повышением инвестиционной привлекательности рискованных инновационных проектов, а также поддержки со стороны органов власти путем размещения государственных заказов, налогового стимулирования, облегчения выхода региональных инновационных предприятий на внешний рынок;

- кадровое обеспечение инновационной деятельности в рамках многоуровневой системы подготовки специалистов на базе качественного совершенствования региональной системы образования.

Развитие венчурного финансирования в регионе представляет собой средство достижения такой цели, как повышение эффективности инновационной деятельности, что в конечном счете обеспечит высокое качество жизни населения при стабильной социально-экономической ситуации. Новая региональная политика, ее инновационные приоритеты предоставляют дополнительные возможности регионам для выхода на новый уровень устойчивого экономического развития.

<sup>1</sup> Гневко В.А. Региональные проблемы инновационного развития экономики. СПб., 2004. С. 17.

<sup>2</sup> Дежина И.Г., Салтыков Б.Г. Механизмы стимулирования коммерциализации исследований и разработок. М., 2004. С. 66-67.

<sup>3</sup> По данным Росстата.

<sup>4</sup> Венчурный рычаг // Эксперт Юг. 2007. 24 дек.

<sup>5</sup> См.: Погонцева К. Пряник для инвестора // Российская газета. 2006. № 257 (4223). С. 22; Стерликов Ф.Ф., Гуськова М.Ф., Стерликов П.Ф. Экономическая теория ценности как синтез теории полезности и теории стоимости // Вестник экономической интеграции. 2007. № 4. С. 47-60.

<sup>6</sup> Раевский С.В., Третьяков А.Г. Инвестиционная активность в регионе. М., 2006. С. 127.

Поступила в редакцию 05.06.2014 г.