

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО  
ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
ЦЕНТРОСОЮЗА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ КООПЕРАЦИИ»  
СЫКТЫВКАРСКИЙ ФИЛИАЛ

А.П. Шихвердиев, А.А. Вишняков, Г.П. Полтавская, В.К. Бойков, С.А. Ткачев

**Венчурное инвестирование  
как фактор инновационного развития  
Российского Севера:  
правовые и экономические аспекты**

Сыктывкар – 2007

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО  
ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
ЦЕНТРОСОЮЗА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ КООПЕРАЦИИ»  
СЫКТЫВКАРСКИЙ ФИЛИАЛ

**Венчурное инвестирование  
как фактор инновационного развития  
Российского Севера:  
правовые и экономические аспекты**

Под общей редакцией  
доктора экономических наук, профессора  
**А.П. Шихвердиева**

**ББК 65.9**

**Ш 65**

**Рецензенты:**

А.Н. Киселенко - доктор технических наук, доктор экономических наук, профессор

В.А. Иванов - доктор экономических наук, профессор

**Авторский коллектив:**

Шихвердиев А.П., Вишняков А.А., Полтавская Г.П., Бойков В.К., Ткачев С.А.

**Венчурное инвестирование как фактор инновационного развития Российского Севера: правовые и экономические аспекты** / Под общ. ред. д.э.н., проф. А.П. Шихвердиева. - Сыктывкар: РИО Сыктывкарского филиала РУК, 2007. – 190 с.

ISBN 978-5-91098-012-3

В монографии обосновывается необходимость использования венчурного инвестирования на Российском Севере в качестве важнейшего фактора развития инновационной деятельности. Предложена концепция становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере, обеспечивающая формирование при определяющем участии государства системообразующих элементов системы венчурного инвестирования для создания благоприятных условий развития научно-технического и инновационного предпринимательства и механизмов привлечения инвестиций в наукоемкие инновационные проекты. Разработан механизм государственной поддержки венчурного инвестирования, представляющий собой комплексную взаимосогласованную систему институтов, а также организационных, экономических, нормативных и иных мер по регулированию и стимулированию венчурного инвестирования на примере Республики Коми.

Для руководителей, специалистов органов государственной власти и местного самоуправления, малого и среднего бизнеса, научных работников, преподавателей, аспирантов и студентов.

Шихвердиев А.П., Вишняков А.А.,  
Полтавская Г.П., Бойков В.К.,  
Ткачев С.А., 2007 г.

РИО Сыктывкарского филиала РУК,  
2007 г.

ISBN \_\_\_\_\_

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	3
<b>ГЛАВА 1. Теоретические основы и практический опыт становления и развития венчурного инвестирования инновационной деятельности</b> .....	11
1.1. Инновационная деятельность – главное условие устойчивого развития экономики Российского Севера.....	11
1.2. Сущность и экономическое значение венчурного инвестирования как катализатора развития инновационной деятельности.....	22
1.3. Анализ особенностей и перспектив развития венчурного инвестирования за рубежом и в России.....	35
<b>ГЛАВА 2. Исследование условий и возможностей для становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере (на примере Республики Коми)</b> .....	53
2.1. Оценка социально-экономических условий для развития венчурного инвестирования на Российском Севере и в Республике Коми.....	53
2.2. Анализ инновационной деятельности и имеющихся научных исследований и разработок для привлечения венчурных инвестиций в Республике Коми.....	65
2.3. Оценка потенциала малого и среднего бизнеса в качестве объекта для венчурного инвестирования в Республике Коми .....	82
<b>ГЛАВА 3. Разработка концепции становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере и механизма его государственной поддержки (на примере Республики Коми)</b> .....	96
3.1. Анализ проблем становления и развития венчурного инвестирования и роль государства в их решении в условиях Российского Севера.....	96
3.3. Разработка концепции становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере (на примере Республики Коми).....	110
3.2. Механизм государственной поддержки венчурного инвестирования на примере Республики Коми.....	129
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ</b> .....	136
<b>БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК</b> .....	151
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ</b> .....	161

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность.** Проблема развития конкурентоспособного технологического потенциала страны является одной из ключевых в ряду проблем сегодняшней России. Инновационный путь развития, названный Президентом России основным в современных экономических условиях, заставляет искать новые подходы к реализации научно-технического потенциала российских регионов. В значительной степени решение данной проблемы зависит от возможности и умения использовать современные финансовые инструменты и механизмы для привлечения в высокотехнологичную сферу экономики внебюджетных инвестиций. Одним из наиболее перспективных путей реализации высокорисковых наукоемких инновационных проектов является венчурное инвестирование, эффективность которого подтверждена мировой практикой.

Венчурное инвестирование представляет собой важнейший источник внебюджетного финансирования научных исследований, прикладных разработок и инновационной деятельности. Средства венчурных инвесторов вкладываются в основном в уставный капитал вновь созданных малых и средних предприятий, ориентированных, как правило, на развитие новых технологий или создание новых наукоемких продуктов. В сущности, принцип венчурного инвестирования представляет собой встроенный в экономику механизм отбора инновационных проектов. Это означает, что широкий спектр научных идей получает рыночную оценку своей перспективности на очень ранней стадии. Такой «ранний» отбор инноваций позволяет сконцентрировать ограниченные инвестиционные ресурсы на тех направлениях, которые соответствуют реальному экономическому спросу.

Актуальность данной работы диктуется ролью северных территорий в развитии России. Перспективы развития Российского Севера в XXI в., учитывая особую ранимость северной природы, высокие затраты на развитие традиционных отраслей экономики, в огромной степени зависят от состояния научно-технического сектора северных регионов - уровня прикладных исследований и возможностей промышленной реализации передовых технологий, рыночного потенциала производимой продукции.

В настоящее время, сложившееся на Российском Севере в целом и в Республике Коми в частности состояние экономической и правовой среды, инновационной инфраструктуры и конъюнктуры рынка инвестиций, на наш взгляд, не позволяет с помощью традиционных инвестиционных механизмов решить проблему острой нехватки ресурсов для финансирования инновационных потребностей предприятий и развития научно-технического комплекса. В соответствии с этим большое значение имеет вопрос развития более эффективных и оптимальных, с точки зрения практической реализуемости, способов инвестирования проектов инновационной сферы, одним из которых является венчурное инвестирование.

Таким образом, появление в России новой финансовой индустрии, перспективы ее развития в северных регионах России на примере Республики Коми, недостаточная изученность специфики функционирования венчурных фондов, роль государства в становлении и развитии венчурной индустрии на Российском Севере обуславливают актуальность выбранной темы.

**Степень изученности проблемы.** Исследование проблем развития венчурного инвестирования в России является достаточно новой и в силу этого слабо изученной сферой экономической науки.

В зарубежной экономической литературе сама проблема венчурного инвестирования разработана значительно шире и глубже, и это исторически объяснимо: венчурный бизнес имеет здесь многолетнюю историю. Это работы М. Аоки, Д. Барлетта, Л. Баттерсона, Б. Бишопа, Д. Брофи, Д. Гарнера, Д. Глэдстоуна, П. Гомперса, Р. Дамари, К. Кемпбелл, Р. Конвея, С. Кортума, Р. Ланглуи, Д. Лернера, Р. Оуэна, М. Питерса, М. Люри, П. Робертсона, Д. Сингера, А. Соломона, Т. Хеллманна, Р. Чандлера и других. Хотя, конечно же, некоторые направления создания условий развития венчурного бизнеса, которые обосновывают эти авторы, вряд ли могут быть применимы к России, где существуют совершенно иные социально-экономические условия.

Среди российских авторов, уделивших внимание вопросам венчурного инвестирования инновационной деятельности, следует отметить В.М. Аньшина, А.М. Балабана, М.А. Балабана, М.Н. Бродского, Г.М. Бродского, С.В. Валдайцева, А.В. Власова, В.А. Воронцова, П.Г. Гулькина, Г.В. Давидюка, А.А. Дагаева, В.И. Дуженкова, А.А. Дынкина, Л.В. Ивиной, Т.Н. Леоновой, Р.В. Мандрика, О.К.

Платова, Я. Сергиенко, С.А. Филина, В.А. Фирсова, А.Н. Фоломьева, Н.М. Фонштейна, А. Френкеля, А.А. Фурсенко, М.В. Шеховцова, А.П. Шихвердиева.

В последние годы появилось большое число публикаций, посвященных венчурному инвестированию, в т.ч. изданных под эгидой Российской ассоциации венчурного инвестирования, в которых отслеживаются новости венчурного бизнеса, содержатся обстоятельные аналитические обзоры и практические рекомендации, интервью с инвесторами-практиками. Среди авторов можно выделить С. Алипова, Ю. Аммосова, А. Галицкого, И. Имамудинова, Д. Медовникова, А. Нецадина, А. Никконен, А. Плотникова, А. Руцакова, Е. Рыцареву, Н. Самойлову, В. Самохина.

Вместе с тем, до сих пор имеет место недостаточное комплексное научное исследование вопросов венчурного инвестирования инновационной деятельности с учетом специфики России. Слабо разработаны вопросы, связанные с организацией и стимулированием венчурной инвестиционной деятельности в регионах. Остаются недостаточно разработанными проблемы использования венчурного инвестирования как наиболее приспособленного для инвестиционного обеспечения воспроизводства инновации, сопряженного с большим разнообразием рисков применительно к условиям Севера. Отсутствуют концепция становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере и механизм государственной поддержки венчурного инвестирования.

**Целью работы** является обоснование необходимости использования венчурного инвестирования на Российском Севере в качестве важнейшего фактора развития инновационной деятельности, разработка концепции становления и развития венчурного инвестирования и механизма ее реализации в Республике Коми с участием государства. Исходя из цели исследования в работе предусмотрено **решение следующих задач**:

- определить социально-экономическую роль венчурного капитала как источника инвестирования инновационной деятельности, рассмотрев теоретические и практические аспекты венчурного инвестирования, особенности и перспективы его развития за рубежом и в России;

- проанализировать социально-экономические условия и возможности для развития венчурного инвестирования в северных регионах России на примере

Республики Коми, определить потенциальные объекты для венчурного инвестирования в регионе, которыми могли бы стать инновационно-активные организации, результаты научно-технических исследований и разработок, а также предприятия малого и среднего бизнеса;

- выявить основные проблемы становления и развития венчурного инвестирования на современном этапе, предложить возможные пути их решения;

- определить роль государства в становлении и развитии венчурной индустрии на Российском Севере и разработать механизм государственной поддержки венчурного инвестирования;

- разработать концепцию становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере (на примере Республики Коми) и механизм ее реализации.

**Объектом исследования** является институт венчурного инвестирования, выступающий катализатором развития инновационной деятельности в условиях современной экономики.

**Предметом исследования** являются процесс, формы и методы становления и развития венчурного инвестирования инновационной деятельности в условиях Российского Севера на примере Республики Коми.

**Теоретической и методологической базой исследования** явились фундаментальные концепции и гипотезы, представленные в классических трудах по экономической теории; работы и монографии современных отечественных и зарубежных авторов по проблемам развития инновационной деятельности, венчурного инвестирования, северных территорий.

Обоснование теоретико-методологических положений и аргументация выводов осуществлялись с использованием методов комплексного и регионального экономического анализа, экономико-статистического, причинно-следственного, системного, структурного анализа, синтеза, индукции и дедукции, с применением логического моделирования и метода экспертных оценок, что позволило более полно организовать научный поиск для решения поставленных задач.

**Информационно-аналитической базой** послужили данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Коми; бухгалтерская и отчетная документация инновационно-активных предприятий и



организаций республики; нормативно-правовые акты и их проекты; материалы Российской ассоциации венчурного инвестирования, ежегодных российских венчурных ярмарок; аналитические обзоры и публикации; материалы научно-практических конференций, Первого и Второго Северного социально-экологического конгрессов. В работе также использованы результаты анкетирования и экспертного опроса руководителей предприятий и организаций, осуществляющих инновационную деятельность в Республике Коми, материалы республиканских конкурсов «Инновация».

**Практическая значимость** исследования связана с возможностью использования полученных результатов органами государственной власти и местного самоуправления при создании и развитии системы венчурного инвестирования инновационной деятельности и ее инфраструктуры в северных регионах. Научные результаты могут использоваться в виде концепции становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере; механизма государственной поддержки венчурного инвестирования в Республике Коми; в работе по созданию банка инновационных разработок Республики Коми; в реализации пилотного проекта по созданию и развитию инновационного центра на базе Бизнес-инкубатора Республики Коми.

**Апробация работы.** Основные положения исследования прошли апробацию на международных, всероссийских и межрегиональных конференциях: Полученные результаты использованы в работе Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета; при разработке проекта закона Республики Коми «О научной, научно-технической и инновационной деятельности»; при подготовке Концепции социально-экономического развития муниципального образования городского округа «Сыктывкар» на период до 2010 года.

## **Глава 1. Теоретические основы и практический опыт становления и развития венчурного инвестирования в России**

### ***1.1. Инновационная деятельность – главное условие устойчивого развития экономики Российского Севера.***

В современных условиях, характеризующихся становлением «новой» информационной экономики происходит постоянное возрастание веса и влияния инновационной деятельности. Интенсификация научно-технического прогресса и тенденции, присущие современному этапу экономического развития, прежде всего, в индустриально развитых странах свидетельствуют о том, что инновационный тип развития является для них определяющим, а экономика, соответственно, становится по своей сущности все более инновационной.

Создание национальной инновационной системы выдвигается в число высших приоритетов социально-экономической политики Российского государства. По сути, речь идет о форсированном переходе к экономике развития. А для достижения этой цели нужно решить ряд крупнейших задач, одна из которых сводится к резкому увеличению инновационной емкости экономики и стимулированию инноваций. Именно это может позволить решить поставленную Президентом России задачу удвоения ВВП страны к 2010 году не в направлении углубления сырьевого характера экономики, а за счет развития по инновационному сценарию.

Термин «инновация» как новую экономическую категорию ввел в научный оборот Й. Шумпетер в начале XX в. В своей работе «Теория экономического развития» он впервые рассмотрел вопросы новых комбинаций изменений в развитии (т.е. вопросы инновации) и дал полное описание инновационного процесса. Рассматривая экономическую инновацию как экономическое воздействие технического изменения, Шумпетер попытался найти в рамках производственной функции сущность инновационного предпринимательства. [177]

Мощный толчок серьезным исследованиям по инновациям и их роли в экономическом развитии дали работы Н. Д. Кондратьева. Рассмотренные им большие циклы конъюнктуры (длинные волны) инициировали последующее

изучение причин этих циклов и их продолжительности, и в качестве наиболее важной причины были признаны инновации. [72]

Г. Менш пытался увязать темпы экономического роста и цикличность с появлением базисных нововведений. Ученый доказывал, что в результате появления базисных нововведений возникают новые предприятия, циклы развития которых оказываются сильно взаимосвязанными. С момента, когда производство новых товаров начинает превышать спрос, фирмы ищут выходы на внешние рынки, падает норма прибыли, все меньше средств направляется на инвестиции. Капиталы устремляются на финансовые рынки. Рано или поздно спекулятивные финансовые операции достигают гигантских размеров, и норма прибыли в денежно-кредитной сфере опускается ниже нормы прибыли в промышленности. Это означает, по мнению Менша, что финансовая сфера готова к инвестициям в реальный сектор. [12]

Значительное место в теории инновационных процессов занимают концепции, исследующие формирование технологических систем и распространение инноваций. Среди ученых, развивающих эти концепции, можно выделить английских экономистов К. Фримена, Д. Кларка и Л. Суйте, которые ввели понятие технологической системы взаимосвязанных семейств технических и социальных инноваций. По их мнению, темпы экономического роста зависят от формирования, развития и старения технологических систем. Диффузия, или процесс распространения инноваций, рассматривается как механизм развития технологической системы. Авторы связывают темпы диффузии нововведений с рыночным механизмом и считают, что диффузия инноваций требует соответствующих условий и стимулирования. [57]

Среди российских ученых, изучающих проблемы цикличности и внесших вклад в разработку многих теоретических и практических аспектов данной проблемы, можно назвать Ю.В. Яковца и Е.Г. Яковенко. Многие выводы этих исследователей могут быть использованы в разработке механизмов регулирования рыночных процессов с учетом жизненного цикла технологий, продуктов и отраслей. [178]

Существенным вкладом в развитие инновационной теории можно считать разработку российскими экономистами концепций технологических укладов.

Понятие технологического уклада как группы технологических совокупностей, связанных друг с другом однотипными технологическими цепями и образующими воспроизводящиеся целостности, введено в научный оборот С. Ю. Глазьевым. Современные экономисты выделяют пять технологических укладов. В развитых странах идет интенсивное перераспределение ресурсов из четвертого технологического уклада в пятый. [39]

Обобщая этимологию данного понятия в экономической науке, мы характеризуем инновации не просто как объект, внедренный в производство, а объект, успешно внедренный и приносящий прибыль, в результате проведения научного исследования или сделанного открытия, качественно отличный от предшествующего аналога. Инновация - это комплексный процесс создания, распространения и использования новшеств для удовлетворения определенных потребностей. Совокупность научно-технических, технологических и организационных изменений, происходящих в процессе реализации инноваций, можно определить как инновационный процесс, а период создания, распространения и использования нововведений называют инновационным циклом. По нашему мнению, в зависимости от объекта и предмета исследования инновации можно рассматривать: как процесс (Твисс, Койре, Инингс, Раппопорт, Санта, Кабаков, Гвишиани, Макаров и др.); как систему (Лапин, Шумпетер); как изменение (Валента, Яковец, Водачек и др.); как результат (Левинсон, Бешелев, Гурвич). Инновации могут относиться к сферам производства, экономических, правовых, социальных отношений, области науки, культуры, образования и другим сферам деятельности общества. Этот термин может иметь различные значения в разных контекстах, и выбор их зависит от конкретных целей и направлений анализа.

Взгляд на инновации как на конкретный продукт, в котором воплощена новая научная информация подтверждается формулой, принятой Организацией по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР), согласно которой инновация - это трансформация идеи в рыночный продукт или услугу, в новый или улучшенный производственный процесс или в новый метод оказания социальной услуги. [182]

В «Руководстве ОСЛО», которое является действующим методологическим документом, подготовленным ОЭСР совместно с Евростатом, содержатся рекомендации в области статистики инноваций, которые признаны в качестве международных статистических стандартов. В данном документе содержится определение инновационной деятельности, как деятельности, которая охватывает все научные, технологические, организационные, финансовые и коммерческие мероприятия, включая инвестиции в новые знания, которые фактически или по замыслу ведут к появлению технологически новых или усовершенствованных продуктов или процессов. Некоторые могут быть инновационными на полном основании, другие не новыми, но необходимыми для осуществления. Инновационная деятельность может осуществляться в пределах фирмы или включать приобретение товаров, услуг или знаний из внешних источников, включая консультационные услуги. Инновационная деятельность осуществляется во всех отраслях экономики: производстве, сфере услуг, государственном управлении, здравоохранении и даже частных домохозяйствах. [183]

В Основных направлениях политики Российской Федерации в области развития инновационной системы на период до 2010 года содержится определение инновационной деятельности как «выполнение работ и (или) оказание услуг, направленных на создание и организацию производства принципиально новой или с новыми потребительскими свойствами продукции (товаров, работ, услуг); создание и применение новых или модернизацию существующих способов (технологий) ее производства, распространения и использования; применение структурных, финансово-экономических, кадровых, информационных и иных инноваций (нововведений) при выпуске и сбыте продукции (товаров, работ, услуг), обеспечивающих экономию затрат или создающих условия для такой экономии. [102]

Под инновационной продукцией в документе понимается результат инновационной деятельности (товары, работы, услуги), предназначенный для реализации. В свою очередь под инфраструктурой инновационной системы понимается совокупность субъектов инновационной деятельности, способствующих осуществлению инновационной деятельности, включая предоставление услуг по созданию и реализации инновационной продукции. Под

инновационной системой понимается совокупность субъектов и объектов инновационной деятельности, взаимодействующих в процессе создания и реализации инновационной продукции и осуществляющих свою деятельность в рамках проводимой государством политики в области развития инновационной системы.

Инновационная деятельность базируется на приоритетах, которые формируются в сфере коммерциализации результатов исследований и разработок во взаимодействии с предпринимательским сектором экономики исходя из национальных интересов страны и с учетом мировых тенденций развития науки, технологий и техники. [102]

По мнению автора, в настоящее время инновационная деятельность в России переживает трудные времена. До начала реформ роль нормативно - финансового регулятора инноваций выполняла государственная планово - распределительная система. Крупномасштабные инновации осуществлялись государством, внедрение новшеств обеспечивалось централизацией и концентрацией различного рода ресурсов на приоритетных и важнейших направлениях развития науки и техники. Потеря промышленных рынков стран бывшего социалистического лагеря и выход российских товаров на мировой рынок выявили низкую конкурентоспособность отечественных технологий и наукоемкой продукции.

В результате российский экспорт приобрел ярко выраженный сырьевой характер. В 2004 г. удельный вес основных видов топливно-энергетических ресурсов и металлов составил 70% экспортных поставок. На машины и оборудование, доля которых в последние три года неуклонно снижалась, пришлось лишь 7,8% экспорта, тогда как в США этот показатель доходил до 48%, Германии – до 50%, Японии – до 70%. [140; с.14]

В настоящее время годовой объем мирового рынка продукции наукоемких секторов промышленности составляет около 2,5-3 трлн. долл. Россия присутствует на нем в сегментах, представленных в основном ядерными технологиями, вооружением и ракетной техникой, производством ракетных двигателей, космическими запусками ракет-носителей, оборудованием для телекоммуникационной и навигационной инфраструктур, атомным энергетическим

машиностроением. При этом на долю нашей страны, по разным оценкам, приходится всего 0,3-0,5% этого рынка. [140; с.15]

Многие из факторов, препятствующих росту конкурентоспособности российской промышленной продукции и развитию инновационной деятельности достаточно хорошо известны. Это экономические факторы: недостаток собственных денежных средств, недостаток финансовой поддержки со стороны государства, низкий платежеспособный спрос на новые продукты, высокая стоимость нововведений, высокий экономический риск, длительные сроки окупаемости нововведений. Производственные факторы: низкий инновационный потенциал организаций, недостаток квалифицированного персонала, недостаток информации о новых технологиях и рынках сбыта, невосприимчивость организаций к нововведениям, недостаток возможностей для кооперации с другими предприятиями и научными организациями. Другие факторы: низкий спрос со стороны потребителей на инновационную продукцию, недостаточность законодательных и нормативно-правовых документов, регулирующих и стимулирующих инновационную деятельность, неопределенность сроков инновационного процесса, неразвитость инновационной инфраструктуры и рынка технологий. [31; с.7]

По данным официальной статистики и согласно многочисленным экспертным оценкам, отечественная экономика до недавнего времени почти не стимулировала предприятия внедрять инновации и новые технологии. [140; с.14].

Инновации в России не востребованы бизнесом, реализуется всего 8-10% инновационных идей и проектов (в США – 82%, в Японии – 95%). За последние годы только 5% зарегистрированных изобретений и эффективных моделей были объектами коммерческих сделок. Более 70% всех изобретений направлены на поддержание или незначительные усовершенствования существующих и в большинстве своем устаревших видов техники и технологии. Лишь 1/3 создаваемых образцов новых типов машин и оборудования обладают охранными документами на промышленную собственность, 75% - не имеют сертификатов качества и безопасности, 64% - систем сервиса и эксплуатационного обслуживания, технологии утилизации отходов производства. [43; с.32]

Причины отторжения инновационной стратегии развития российской экономикой различны. Одни исследователи считают, что это связано с внутренними механизмами саморазвития и инерционности, неблагоприятными для научно-технического прогресса и инновационного развития. Достижения науки не востребованы из-за нехватки у предприятий инновационных ресурсов; изменения структуры спроса под влиянием возрастающей научно-технической конкуренции со стороны промышленно развитых стран; ориентации предприятий на сохранение занятости и уровня оплаты труда; отсутствия культуры инновационного менеджмента на предприятиях. [42; с.36]

Другие полагают, что в России сформировалась своеобразная адаптивная модель переходной экономики, негативные свойства которой образуют институциональную «ловушку», встроенную в институциональную структуру рыночной экономики и препятствующую ее позитивному развитию, в том числе инновационному. [21; с.132]

Разделяя эти точки зрения, мы считаем, что основной проблемой являются попытки поддерживать все отрасли экономики страны без учета специфики их инновационной деятельности и выделения приоритетов, что не позволяет успешно развивать ростки рыночных структур в этой сфере.

В настоящее время, по причине низкого уровня развития инновационной деятельности, для российской экономики, характерны существенные недостатки:

- в структуре производства и экспорта преобладает продукция низкой степени передела;

- нет заметного улучшения в повышении конкурентоспособности продукции;

- на приобретение новых технологий расходуется не более 15% всех средств, затрачиваемых на инновации, в основном закупается иностранное устаревшее оборудование;

- разработку и освоение инноваций осуществляет немногим более 10% промышленных предприятий, причем только три отрасли (металлургия, химическая промышленность и машиностроение) демонстрируют показатели инновационной деятельности, превышающие среднюю по промышленности величину. Для сравнения, в США средний показатель инновационной активности – около 30%.



- доля России в мировом объеме торговли гражданской наукоемкой продукцией оценивается в 0,4% (аналогичная доля США – 36, Японии – 30, Германии – 17, Китая – 6%). [136; с.17]

Мы разделяем точку зрения ученых Коми научного центра УрО РАН, что в сложившихся условиях переход России на инновационную модель развития является необходимым стратегическим выбором. Достигнутая в России макроэкономическая стабилизация позволяет сосредоточить внимание органов государственного управления на проблемах перехода к инновационной экономике, вывода ее на траекторию устойчивого роста с высокими темпами, улучшения структуры хозяйства регионов. [132; с.18]. Вышесказанное имеет особо важное значение для Севера России.

На вопрос, что такое Север, до сих пор не найден четкий ответ. Восприятие людей постоянно меняется. В последнее время появилась схема, основанная на оценке степени «комфортности жизни», но и она пока не принята к исполнению. В повседневной же практике чаще всего используется сетка, разработанная еще в 1930-х гг. [132; с.8]

Мы будем придерживаться взгляда, что Север - это высокоширотная часть территории России, характеризующаяся суровыми природно-климатическими условиями, обуславливающими повышенные затраты на производство продукции и жизнеобеспечение населения. К районам Севера относятся полностью или частично территории 6 республик, 3 краев, 10 областей и 8 автономных округов. Здесь проживает свыше 11,7 млн. человек, из них более 200 тыс. человек - представители 30 коренных малочисленных народов Севера. [156]

Север – один из самых противоречивых, неустойчивых во всех отношениях регионов планеты как в природном, так и социально-экономическом аспекте. Северные территории играют ключевую роль в национальной экономике, в обеспечении безопасности и геополитических интересов России. Здесь сосредоточены основные запасы углеводородного, фосфорного и алюминийсодержащего сырья, алмазов, редких, цветных и благородных металлов, добывается 93 процента природного газа, 75 процентов нефти, включая газовый конденсат, 100 процентов алмазов, кобальта, платиноидов, апатитового концентрата, 90 процентов меди, никеля, 2/3 золота, производится половина лесной

и рыбной продукции. Районы Севера имеют положительное сальдо в межбюджетных отношениях с федеральным центром и обеспечивают почти 60 процентов валютных поступлений страны. Здесь проживает всего 8 процентов населения России, а производится около 20 процентов ее валового внутреннего продукта. [156]

В прогнозируемых на долгосрочную перспективу условиях экономического и социального развития страны большинство видов профильной продукции Севера безальтернативно с позиции их возможного производства в других районах страны и приобретения по импорту.

Спецификой регионов Российского Севера является их ресурсно-сырьевая направленность. Ограниченность природных ресурсов и сложная экологическая обстановка не позволяют делать ставку на увеличение объемов их добычи в целях дальнейшего экономического роста. Низкой является эффективность использования имеющихся природных ресурсов.

В 1950-1960-е годы большинство экономистов считали, что наличие богатых запасов полезных ископаемых способствует быстрому росту экономики. В последние десятилетия многие специалисты стали придерживаться иной точки зрения, рассматривая хорошую обеспеченность природными ресурсами как препятствие успешному развитию. В значительном числе работ с использованием методов эконометрического анализа исследуется феномен так называемого «ресурсного проклятия» и анализируются его глубинные причины. В качестве негативного момента отмечается, что потенциал роста добывающих секторов относительно невысок. Во-первых, запасы природных ресурсов ограничены. Во-вторых, утверждается, что добыча полезных ископаемых не требует высоких технологий, поэтому возможности повышения производительности в добывающих секторах невелики. [14; с.25]

Приведенные аргументы, на наш взгляд, достаточно спорны. Так, специализация на добыче сырья необязательно предполагает низкий уровень технологических знаний. По мере перехода к эксплуатации более сложных по своим условиям месторождений такая деятельность все больше опирается на интенсивное использование специфических высоких технологий (например, нефтяных платформ). Следовательно, плохое функционирование экономики может

быть вызвано не избытком природных ресурсов как таковым, а неэффективными структурами собственности и контроля, получившими распространение в добывающих секторах стран, богатыми полезными ископаемыми.

Автор считает, что именно ресурсная ориентация экономики Севера может стать движущей силой ее модернизации, предоставив необходимые на первоначальном этапе средства. В дальнейшем, решить проблемы качественного экономического роста и эффективности использования природных ресурсов может только развитие инновационной деятельности, позволяющей внедрять новые более эффективные технологии, использовать современные механизмы во всех без исключения отраслях экономики. Это позволит не только более грамотно и полно использовать имеющиеся природные ресурсы, но и в перспективе главный акцент делать на их воспроизводство и снижение объемов использования, особенно таких не возобновляемых ресурсов, как нефть, газ и уголь, постепенном переходе от сырьевой экономики к высокотехнологичной инновационной экономике, основанной на знаниях.

Государственная инновационная политика в базовых отраслях и производствах северных регионов России должна быть направлена на ускоренное промышленное освоение отечественных и зарубежных научно - технических и технологических достижений мирового уровня. В ведущем для Российского Севера топливно-сырьевом комплексе инновационная деятельность должна ориентироваться на разработку и внедрение современных методов поиска, разведки и мониторинга запасов стратегических и дефицитных видов минерального сырья, повышение уровня их извлекаемости и переработки, а также развитие высоконадежных и экологически безопасных систем транспортировки.

В электроэнергетике инновационная деятельность должна сконцентрироваться на развитии экономически эффективной малой и нетрадиционной энергетики, получении экологически чистого высококачественного энергоносителя из низкосортных топлив, разработке экономически эффективных энергоустановок, использующих возобновляемые источники энергии.

В машиностроительном комплексе организации должны ориентироваться на технологическое перевооружение общемашиностроительных производств за счет

автоматизации процессов проектирования и изготовления машиностроительной продукции, применения прогрессивных методов высокоточной обработки конструкционных материалов, автоматизации сборочных процессов.

Особое значение для экономики Российского Севера имеет развитие лесной и лесоперерабатывающей отраслей промышленности. В начале апреля 2006 г. в Республике Коми прошло всероссийское совещание по вопросам развития лесного хозяйства и лесопромышленного комплекса с участием Президента России, где было отмечено, что лес – это не просто природное богатство Севера, а одно из важнейших экономических преимуществ России. [137; с.4]

В настоящее время существует парадокс: при наличии богатейших лесных ресурсов зависимость России от импорта, например, лесобумажной продукции растет с каждым годом. В мировой торговле лесоматериалами доля валютной выручки России составляет менее 3%, а по необработанной древесине - 22%. До сих пор неотработанны новые таможенные пошлины, стимулирующие не вывоз леса, а создание перерабатывающих производств на территории России. В связи с этим, как отметил глава государства, особое внимание необходимо уделять вопросам стимулирования структурных преобразований в лесной отрасли и созданию благоприятных условий для инвестиций в лесоперерабатывающую промышленность. [137; с.5]

Следует отметить, что в современном мире экологические приоритеты инновационной деятельности имеют приоритетное значение во всех без исключения отраслях. Только посредством использования современных технологий и ноу-хау можно кардинально повлиять на улучшение состояния окружающей среды.

Развитию наукоемких производств на Севере России и в частности в Республике Коми может способствовать Федеральный закон «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» (ОЭЗ), который устанавливает особый режим осуществления предпринимательской деятельности с предоставлением льгот и преференций для размещенных в зонах производственных и внедренческих фирм. На территории России могут создаваться ОЭЗ двух типов, отличающихся своими размерами и задачами. Промышленно-производственные зоны (ППЗ) будут создаваться с «чистого листа».

Их задача – стимулирование промышленности в депрессивных территориях. Площадь размещения – не более 10 кв.км. Техничко-внедренческие зоны (ТВЗ) создаются на территории не более 2 кв.км. ТВЗ планируется создавать на базе научно-исследовательских институтов и научных городков. Исследователи ТВЗ будут патентовать свои разработки и проверять их на коммерческую состоятельность. Структуры, которые будут зарегистрированы в особой экономической зоне, получают налоговые и таможенные льготы, но разработки должны быть непременно внедрены в промышленное производство. [157]

На основании изложенного, мы делаем вывод, что развитие инновационной деятельности является важнейшим условием устойчивого развития экономики Российского Севера. Эффективное взаимодействие науки и производства является непременным условием формирования конкурентоспособных региональных хозяйственных систем. Сформированная инновационная система позволит вывести экономику Российского Севера из зоны преимущественного экспортно-сырьевого развития и поддержать динамику роста перерабатывающих отраслей, обеспечить конкурентоспособность продукции, способствовать переустройству и качественному росту экономики Российского Севера.

### ***1.2. Сущность и экономическое значение венчурного инвестирования как катализатора развития инновационной деятельности.***

Одним из основных вопросов, призванных стимулировать внедрение новых технологических решений в экономику, является вопрос о финансировании инвестиций в инновационную деятельность. Это также является областью современного поиска как федеральных, так и региональных органов власти в России, а также инновационных предпринимателей и научной элиты. Ввиду особенности процессов инвестирования в инновационную деятельность, на наш взгляд, особую роль приобретает венчурное инвестирование, позволяющее преодолеть многие проблемы на пути коммерциализации нововведений.

Венчурное инвестирование не только раздвигает рамки традиционного хозяйствования, но и создает новый тип инвестиционного механизма, позволяющий совершенствовать инновационную деятельность и повышающий эффективность функционирования экономической системы в целом.

Название «венчурный» происходит от английского «venture», которое переводится как «рискованное предприятие или начинание». Сам термин «рисковый» подразумевает, что во взаимоотношениях инвестора и предпринимателя, претендующего на получение от него средств, присутствует элемент авантюризма.

Терминология венчурного инвестирования отличается особой спецификой используемых понятий, однозначного определения которых до сих пор не существует. Так, например, в понятие «венчурный капитал» в Европе и в Америке вкладывают разный смысл:

- это денежные средства профессиональных участников рынка инвестируемые совместно с предпринимательскими средствами для финансирования начальных стадий (посевной и стартовой) или на этапе развития; [54]

- это денежные средства профессиональных инвесторов, предоставляемые ими параллельно с менеджерами компаний в качестве инвестиций в молодые, быстро растущие компании, обладающие потенциалом развития и превращения в крупный экономический субъект; [89]

- это инвестиции в акционерный капитал незарегистрированных на фондовых биржах компаний, находящихся как на самых ранних стадиях развития, так и на таких поздних стадиях, где требуется использование значительных финансовых ресурсов для совершения сделок по приобретению компаний; [20]

- это источник капитала для прямого инвестирования и форма вложения средств в частные компаний, который направляется в виде прямых инвестиций в компании, находящиеся на начальных стадиях развития, на стадии развития или расширения бизнеса; [126]

В приведенных определениях отчетливо видно, как по-разному расставлены акценты в толковании одних и тех же понятий. Если в американской интерпретации венчурного способа инвестирования основной упор делается на ту роль, которую играет венчурный капиталист, предоставляющий средства в распоряжении инвестируемой компании, то в европейской трактовке ощущается стремление как можно более категорично размежевать компании, подходящие для венчурного капитала. Американская версия толкования указанных терминов

акцентирует внимание на предпринимательской составляющей деятельности венчурного капиталиста, в то время как европейская и британская выглядит более формальной семантической дефиницией. Это бросающееся в глаза различие в терминологии в значительной мере отражает место, которое отводится данному виду финансирования в экономиках различных стран, и указывает на различия в предпринимательской культуре Старого и Нового Света.

Любая компания, если она не находится на грани банкротства, так или иначе строит планы своего развития. С этой точки зрения фирму любого размера можно отнести к категории «находящейся на стадии расширения» - либо за счет увеличения доли рынка, либо за счет диверсификации путем приобретения нового бизнеса, либо за счет консолидации - в каждом из этих случаев вероятно возникновение потребности в привлечении дополнительных финансовых ресурсов из внешнего источника. Некоторые особенно утонченные любители точности иногда даже разделяют понятия «венчурные инвестиции» и «посевной капитал», намеренно, чтобы акцентировать внимание на различной природе этих типов финансирования. В их толковании «венчурные инвестиции» - это преимущественно средства частных инвесторов, в то время как «посевные» - средства, предоставляемые в основном государственными структурами для финансирования перспективных исследований и разработок на этапах до их коммерческой реализации. [180]

Для того чтобы дать более точное определение венчурному капиталу, проследим его эволюцию. Венчурный капитал стал формироваться в 40-50-е годы XX столетия, а самостоятельные формы приобрел в 60-70-х годах того же столетия. Это было вызвано высокими требованиями научно-технического прогресса к инновационному процессу и наличием соответствующего резервуара финансирования в условиях ссудного капитала, когда на фондовом рынке образовался небиржевой филиал ценных бумаг первоначальной эмиссии, в том числе некоммерческих институтов. Венчурный капитал возник в новых наукоемких отраслях, и, прежде всего в электронике как побочной технологической области ракетного бизнеса. [127; с.102]

К середине 80-х годов масштабы и ориентация венчурного капитала разительно изменились. Привлеченный появлением абсолютно новых отраслей с

высокой технологией, он начал множиться как по числу участников, так и по денежным суммам, которые он готов был инвестировать. В период своего зарождения и вплоть до начала 90-х годов XX века под «венчурным» понимался любой вид «рискового» финансирования компаний, без учета их размеров и величины бизнеса. [2; с.26]

Заимствованные из англоязычных экономических публикаций выражения «венчур» или «венчурный» укоренились в отечественном экономическом лексиконе с середины 80-х годов, причем в силу неожиданно возникшей популярности стали нередко использоваться в самых различных, в том числе и весьма далеких от первоначального смысла словосочетаниях. Для этого действительно имелись все основания. Ведь в условиях рыночных отношений любое помещение средств в коммерческие проекты с целью получения прибыли неизбежно связано с риском. В современной России понятийной конкретизации термина «венчурный» пока не произошло. В настоящее время в обиходном сознании и обиходном словоупотреблении под термином «венчурный» и понятиями «венчурный капитал», «венчурное инвестирование» и «венчурное финансирование» понимается любой вид финансирования, отличный от срочного и обремененного кредитования, который во многом напоминает проектное финансирование. Более того, границы термина «венчурный» в русском языке были расширены настолько, что в обиходе появилось слово «венчур», которым стали обозначать как способ и форму финансирования, так и молодую недавно образованную компанию, ищущую способ финансирования своего бизнеса из внешнего источника. Профессионалы, работающие в области прямых частных инвестиции в России, проводят вполне отчетливую разграничительную линию между прямыми частными инвестициями и венчурным капиталом. Они считают, что существуют два основных вида фондов прямых инвестиций: венчурные фонды, которые специализируются на покупке долей в быстро растущих компаниях на начальной стадии их развития, и фонды прямых частных инвестиций, которые инвестируют капитал в средние и крупные предприятия с целью повышения их эффективности и дальнейшего роста. [52 с.46]

Для подавляющего большинства отечественных специалистов, понаслышке знающих о существовании такой формы финансирования как венчурное, но редко



встречающихся с ней на практике, свойственно смешение значений и перенос понятия «венчурный» с инструмента на сам объект. Неразделенность и обобщающая многозначность данного понятия свидетельствует о сравнительно малозначимой и малозаметной активной и самостоятельной роли, которую играют институты рискованного финансирования в экономике России. Тем не менее, некорректное словоупотребление заимствованного термина «венчур» и «венчурный» порождает разнообразные проблемы и сложности, поскольку «видимая прозрачность образов нередко создает иллюзию их «познанности» носителями языка, хотя представление об этих образах может быть расплывчатым или неверным». [87; с.8]

Так, например Л.В. Ивина и В.А. Воронцов считают, что термин «венчурное финансирование» определяется, как «вложение капитала в обмен на некотирующиеся акции компании, для реализации высокорискового проекта, включающего разработку, производство на основе использования новейших технологий и продажу на рынке нового или с новыми потребительскими свойствами продукта, в расчете на получение прибылей больших чем при инвестировании средств в другие экономики или при помещении на банковский депозит». [59; с.14]

По мнению П.Г. Гулькина, множество определений того, что такое «венчурное финансирование», сводится к выражению его функциональной задачи: способствовать росту конкретного бизнеса путем предоставления определенной суммы денежных средств в обмен на долю в уставном капитале или некий пакет акций. [44; с.17]

Наконец, в проекте Концепции развития венчурной индустрии в России (государственной системы стимулирования венчурных инвестиций) рассматриваемые понятия определяются следующим образом:

- «венчурный капитал» - источник средств для прямого инвестирования в частные предприятия, акции которых не котируются и не продаются на биржах, в обмен на долю в их акционерном капитале;

- «венчурное инвестирование» - прямое вложение денежных средств в уставный капитал предприятий, осуществляемое инвесторами на свой риск и без обеспечения исполнения обязательств по уровню доходности и возврату

инвестиций через специализированные финансовые институты - венчурные фонды. Венчурные (прямые) инвестиции направляются на финансирование разработок и внедрение их в производство, вывод на рынок новых изделий и технологий, организацию новых или развитие существующих предприятий, укрепление их производственного, маркетингового, сбытового и управленческого потенциалов, что приводит к повышению уровня капитализации инвестируемых предприятий. [116]

На основе обобщения изложенных формулировок, а также с учетом сложности и многогранности данного процесса, на наш взгляд, под термином «венчурное инвестирование» следует понимать прямое рискованное инвестирование в уставный капитал инновационных предприятий, имеющих значительный потенциал роста, в сочетании с многопрофильной консультационной поддержкой и контролем за принятием ключевых решений с целью получения прибыли путем последующей перепродажи долей (акций).

Под инновационным предприятием автором понимается предприятие, осуществляющее разработку и применение новых или усовершенствованных продуктов, технологических процессов и иные виды инновационной деятельности. В свою очередь венчурными фондами могут называться фонды, инвестирующие не менее 50 процентов собственных средств в технологические и иные инновации.

Венчурное инвестирование представляет собой разновидность прямого инвестирования в акционерный капитал, однако, исторически сложилось так, что в различных странах в понятия «венчурный капитал» и «прямые инвестиции» вкладывается неодинаковое содержание. Так, в Европе эти два определения являются взаимозаменяемыми и в понятие «венчурный капитал» включается МВО (management buy-out - выкуп внешними управляющими) и МВИ (management buy-in - выкуп внутренними управляющими). В США, напротив, сделки типа МВО/МВИ не относятся к венчурному инвестированию. [16; с.7]

Главной особенностью венчурного (рискового) инвестирования является то, что инвестиции осуществляются как правило в малые и средние частные или приватизированные предприятия без предоставления ими какого-либо залога или залога, в отличие, например, от банковского кредитования. Венчурные фонды или компании предпочитают вкладывать капитал в фирмы, чьи акции не обращаются в

свободной продаже на фондовом рынке, а полностью распределены между акционерами - физическими или юридическими лицами. Инвестиции направляются либо в акционерный капитал закрытых или открытых акционерных обществ в обмен на долю или пакет акций, либо предоставляются в форме инвестиционного кредита, как правило, среднесрочного по западным меркам, на срок от 3 до 7 лет. Процентная ставка по таким кредитам либо не устанавливается, либо составляет LIBOR + 2 - 4%. [44; с.41]

На практике наиболее часто встречается комбинированная форма венчурного инвестирования, при которой часть средств вносится в акционерный капитал, а другая - предоставляется в форме инвестиционного кредита.

Венчурный инвестор, как правило, не стремится приобрести контрольный пакет акций компании (во всяком случае, при первичном инвестировании). И в этом - его коренное отличие от «стратегического инвестора» или «партнера». Последний зачастую изначально желает установить контроль над компанией, интересующей его по тем или иным соображениям. Цель венчурного капиталиста иная. Приобретая пакет акций или долю, меньшую, чем контрольный пакет, инвестор рассчитывает, что менеджмент компании будет использовать его деньги в качестве «финансового рычага» для того, чтобы обеспечить более быстрый рост и развитие своего бизнеса. Ни инвестор, ни его представители не берут на себя никакого иного риска (технического, рыночного, управленческого, ценового и пр.), за исключением финансового. Все перечисленные риски несет на себе компания и ее менеджеры. При этом, еще одним предпочтением венчурного инвестора является принадлежность контрольного пакета менеджерам компании. Имея у себя контрольный пакет, они сохраняют все стимулы для активного участия в развитии бизнеса. Если компания, в период нахождения в ней в качестве совладельца и партнера венчурного инвестора добивается успеха, т.е. если ее стоимость в течение 5-7 лет увеличивается в несколько раз по сравнению с первоначальной, до инвестиций, риски обеих сторон оказываются оправданными и все получают соответствующее вознаграждение. Если же компания не оправдывает ожидание венчурного капиталиста, то он может полностью потерять свои деньги (в том случае, когда компания объявляет себя банкротом), либо, в лучшем случае, вернуть вложенные средства, не получив никакой прибыли. И второй и третий варианты

считаются неудачами. Прибыль венчурного капиталиста возникает лишь тогда, когда по прошествии 5-7 лет после инвестирования он сумеет продать принадлежащий ему пакет акций по цене, в несколько раз превышающей первоначальное вложение. Поэтому венчурные инвесторы не заинтересованы в распределении прибыли в виде дивидендов, а предпочитают всю полученную прибыль реинвестировать в бизнес. Сам процесс продажи в венчурном бизнесе также имеет свое название – «выход». Период пребывания венчурного инвестора в компании носит наименование «совместного проживания». [33; с.51]

Разделение совместных рисков между венчурным инвестором и предпринимателем, длительный период «совместного проживания» и открытое декларирование обеими сторонами своих целей на самом начальном этапе общей работы - слагаемы вполне вероятного, но не автоматического успеха. Однако, именно такой подход представляет собой основное отличие венчурного инвестирования от банковского кредитования или стратегического партнерства.

Венчурный капиталист, стоящий во главе фонда или компании, не вкладывает напрямую собственные средства в компанию, акции которых он приобретает. Венчурный капиталист - это посредник между синдицированными (коллективными) инвесторами и предпринимателем. В этом заключается одна из самых принципиальных особенностей этого типа инвестирования. С одной стороны, венчурный капиталист самостоятельно принимает решение о выборе того или иного объекта для внесения инвестиций, участвует в работе совета директоров и всячески способствует росту и расширению бизнеса этой компании. С другой - окончательное решение о производстве инвестиций принимает инвестиционный комитет, представляющий интересы инвесторов. В конечном итоге, получаемая венчурным инвестором прибыль принадлежит только инвесторам, а не ему лично. Он имеет право рассчитывать только на часть этой прибыли.

Организационная структура типичного венчурного института выглядит следующим образом. Он может быть образован либо как самостоятельная компания, либо существовать в качестве незарегистрированного образования как ограниченное партнерство (нечто вроде «полного» или «командитного» товарищества, используя российскую юридическую терминологию). В некоторых странах под термином «фонд» понимают скорее ассоциацию партнеров, а не

компанию, как таковую. Директора и управленческий персонал фонда могут быть наняты как самим фондом, так и отдельной управляющей компанией или управляющим, оказывающим свои услуги фонду. Управляющая компания, как правило, имеет право на ежегодную компенсацию, обычно составляющую до 2,5% от первоначальных обязательств инвесторов. Кроме того, управляющая компания или частные лица, сотрудники управленческого штата, равно как и генеральный партнер могут рассчитывать на процент от прибыли фонда, обычно достигающий 20%. Чаще всего этот процент не выплачивается до тех пор, пока инвесторам не будут полностью возмещены суммы их инвестиций в фонд, и, кроме того, заранее оговоренный возврат на их инвестиции. [44; с.96]

В случае создания ограниченного партнерства основатели фонда и инвесторы являются партнерами с ограниченной ответственностью. Генеральный партнер в этом случае отвечает за управление фондом или осуществляет функции контроля за работой управляющего. Ограниченное партнерство свободно от налогообложения. Это означает, что оно не является объектом налогообложения, а его участники должны платить все те же налоги, какие они заплатили бы, если бы принадлежащий им доход или прибыль поступали непосредственно от тех компаний, куда они самостоятельно вкладывали свои средства. [44; с.112]

Процесс формирования венчурного фонда носит название «сбор средств». Специализация на рынке капитала потребовала появления профессионалов, специализирующихся на управлении деньгами, им не принадлежащими. Для принятия инвесторами решения об инвестиции в какой-либо венчурный фонд они хотели бы получить ответ на следующий вопрос: почему имеет смысл вкладывать деньги именно в данный фонд. Чтобы обеспечить их подробной информацией, учредители фондов на начальном этапе выпускают меморандум, где подробно описаны цели и задачи фонда, специфические условия его организации и предпочтения.

Традиционные источники формирования инвестиционных фондов на Западе - средства частных инвесторов (так называемы «бизнес-ангелы»), инвестиционные институты (корпоративные инвесторы), пенсионные фонды, страховые компании, различные правительственные агентства и международные организации.

После полного закрытия, т.е. завершения сбора средств венчурного фонда, собственно, и начинается сам процесс «венчурования» - практическая работа по поиску, нахождению, выбору, оценке и вхождению в инвестируемую компанию. Венчурные инвесторы по определению - люди, готовые идти на риск. Иногда - даже на очень большой риск. Венчурные капиталисты, однако, скорее сознательно готовы принимать риск, но отнюдь не ищут его. Правильная оценка соотношения риска и вознаграждения - скорее искусство, чем профессия.

Работа венчурных инвесторов отличается определенной спецификой. В центре инвестиционного проекта всегда находится предприниматель. Он общается не с неким обезличенным «венчурным капиталистом», а с таким же, как и он сам предпринимателем, который управляет венчурным фондом. В основе этого бизнеса в большей степени, чем где бы то ни было еще, лежат человеческие отношения. Взаимоотношения между двумя предпринимателями на сленге, принятом в среде венчурных капиталистов буквально называются «людская химия». Сделка строится по принципу «выигрыш-выигрыш». Личная симпатия и общность взглядов на дальнейшее развитие бизнеса инвестора и предпринимателя при этом имеют едва ли не большее значение, чем выводы, полученные в ходе финансового или рыночного анализа. [162; с.27]

Поиск и отбор компаний (search, screening и deal-flow) - важная составляющая процесса инвестирования. Вне зависимости от ориентации и предпочтений венчурных фондов, общим критерием оценки для всех них является ответ на единственный вопрос: способна ли компания и бизнес, в котором она находится к быстрому развитию? Финансовый риск венчурного инвестора может оправдать только соответствующее вознаграждение, под которым понимается возврат на вложенный капитал выше некоего среднего уровня. Возврат на вложенный капитал (Internal Rate of Return - IRR) - общепринятый показатель измерения вознаграждения. В европейской и британской ассоциациях венчурного капитала он считается стандартом оценки доходности инвестиционного проекта.

После того, как компания попадает в поле зрения венчурного капиталиста, начинается долгий и непростой процесс, который носит название «тщательное наблюдение, изучение» (due diligence). Эта стадия - самая длительная в венчурном инвестировании, продолжающаяся порой до полутора лет, завершается принятием

окончательного решения о производстве инвестиций или отказе от них. Рассмотрению подвергаются все аспекты состояния компании и бизнеса. По результатам такого исследования, если принимается положительное решение, составляется инвестиционное предложение или меморандум, где суммируются все выводы и формулируется предложение для инвестиционного комитета, который и выносит окончательный приговор. Как правило, составление меморандума означает почти окончательное решение, поскольку в венчурном бизнесе принято доверять друг другу: инвестиционный комитет, безусловно, полагается на мнение исполнительного директора или менеджера фонда, который в свою очередь несет полную ответственность за сделанное им предложение. Тем не менее, отказ вполне вероятен даже на этом, окончательном этапе.

В венчурном бизнесе принята следующая классификация компаний, претендующих на получение инвестиций:

Seed - (букв. – «компания для посева»). По сути, это - только проект или бизнес-идея, которую необходимо профинансировать для проведения дополнительных исследований или создания пилотных образцов продукции перед выходом на рынок.

Start up - (букв. – «только возникшая компания»). Недавно образованная компания, не имеющая длительной рыночной истории. Финансирование для таких компаний необходимо для проведения научно-исследовательских работ и начала продаж.

Early stage (начальная стадия). Компании, имеющие готовую продукцию и находящиеся на самой начальной стадии ее коммерческой реализации. Такие компании могут не иметь прибыли, и, кроме того, могут требовать дополнительного финансирования для завершения научно-исследовательских работ.

Expansion (расширение). Компании, которым требуются дополнительные вложения для финансирования своей деятельности. Инвестиции могут быть использованы ими для расширения объемов производства и сбыта, проведения дополнительных маркетинговых изысканий, увеличения основных фондов или рабочего капитала.

Когда подготовительная работа завершена и предприниматель со своей компанией получают инвестиции, наступает новая стадия, носящая название «hands-on management» или «hands-on support». Перевести это образное выражение можно как «управлять (или помогать), держа руку на пульсе». Инвестору небезразлично, как компания использует предоставляемые им средства. Это не означает, что над финансово-хозяйственной деятельностью учреждается мелочная опека. Представитель венчурного фонда, как правило - инвестиционный менеджер, входит в состав Совета директоров компании в качестве неисполнительного директора. Он присутствует на регулярных заседаниях Совета и принимает участие в разработке стратегических решений. В тех фирмах, где существует эффективная система управления финансами и отчетности, Совет директоров может регулярно получать основные финансовые отчеты (баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств). [29; с.84]

Присутствием представителя фонда на заседаниях и контроль с его стороны за финансовым состоянием инвестированной компании, не ограничивается участие венчурного института в делах этой фирмы. Приходя в компанию, венчурный капиталист приносит с собой один из ценнейших для бизнеса активов - свои деловые контакты и опыт. Вопрос, который постоянно обсуждается на встречах венчурных капиталистов: «каким образом мы можем повысить ценность нашей компании?» Повышение ценности - обязательная для исполнения задача инвестора. Как распорядители значительных денежных ресурсов и опытные профессионалы, венчурные инвесторы занимают порой видное положение в деловом сообществе и располагают многочисленными полезными контактами. [29; с.87]

Выход компаний на биржу («exit»), иными словами преобразование ее из закрытой частной фирмы в открытую акционерную компанию, - один из путей выхода венчурного инвестора из нее, заключительная стадия процесса инвестирования. В соответствии со сложившейся практикой и в зависимости от инвестиционной стратегии венчурные компании (фонды) ориентируются на осуществления «выхода» из портфельных компаний в течение 3 - 7 лет с момента первой инвестиции. Хотя первоначальное публичное размещение акций (IPO) является наиболее привлекательным типом выхода для венчурных капиталистов и собственников компании, наиболее успешными и распространенными выходами



инвестиций в настоящее время пока являются слияние или поглощение компании с венчурным капиталом первоначальными основателями либо другой компанией. Опыт венчурной фирмы в осуществлении выходов инвестиций предопределяет успех как для нее самой, так и для собственников компании (инвесторов). [24; с.287]

Основные субъекты процесса венчурного инвестирования и взаимоотношения между ними представлены на рис. 1.



Рис.1. Основные субъекты процесса венчурного инвестирования и их взаимодействие.

Венчурное инвестирование является сравнительно новой, но быстро развивающейся формой поддержки инновационной деятельности. Ее появление обусловлено рядом специфических характеристик инвестиций в инновации и именно поэтому многие страны особенное внимание уделяют разработке механизмов эффективного функционирования данного вида бизнеса.

С учетом вышеизложенного мы делаем вывод о том, что венчурное инвестирование является катализатором развития инновационной деятельности, позволяющим осуществлять коммерциализацию полученных результатов исследований и разработок и их доведение до конечного потребителя.

### *1.3. Анализ особенностей и перспектив развития венчурного инвестирования за рубежом и в России.*

Венчурное инвестирование в развитых странах представляет собой важнейший источник внебюджетного финансирования научных исследований, прикладных разработок и инновационной деятельности.

Становление венчурного капитала в качестве альтернативного источника финансирования частного бизнеса произошло в США середине XX века и совпало по времени с бурным развитием компьютерных технологий и ростом благосостояния среднего класса населения. Современные гиганты компьютерного бизнеса Apple Computers, Compaq, Sun Microsystems, Microsoft, Lotus, Intel сумели стать тем, кто они есть теперь во многом благодаря венчурному капиталу. Более того, бурный рост новых отраслей, таких как персональные компьютеры и биотехнология, оказался возможным в основном при участии венчурных инвестиций. [44; с.27]

Венчурный бизнес сегодня является сегментом отрасли прямых инвестиций в акционерный капитал, однако значение его трудно переоценить, т.к. рисковый капитал является практически единственным источником финансовой поддержки малых инновационных предприятий на самых ранних стадиях существования - от идеи до выхода и закрепления их продукции на рынке. Именно поэтому венчурный капитал стал центром кристаллизации для формирования в США и Западной Европе современной мощной индустрии прямых инвестиций.

Как любой другой, венчурный бизнес в своем развитии переживал взлеты и падения, однако общая положительная тенденция его развития подтверждает эффективность являющегося его основой сочетания современных финансовых и управленческих механизмов, опоры на потенциал высоких технологий и энергию предпринимательства. [84; с.82]

Вплоть до настоящего времени США являлись безусловным лидером в области венчурного бизнеса. К концу XX века на США приходилась половина всего объема венчурных инвестиций в мире. Несомненный успех венчурного бизнеса в 60-е годы и его динамичное развитие привлекли к нему значительный интерес финансовых и управленческих кругов и потребовали создания его

инфраструктуры и совершенствования взаимосвязей в отрасли прямых инвестиций в целом.

Для формирования в широких кругах понимания важности венчурного бизнеса для жизнестойкости экономики США и представления в обществе интересов венчурных капиталистов и развивающихся компаний, в 1973 г. была образована Национальная ассоциация венчурного капитала (NVCA). Учитывая, что предпочтительной стратегией «выхода» для компаний с венчурным капиталом является публичное размещение акций, фондовые дилеры отреагировали на это созданием системы автоматической котировки Национальной ассоциации дилеров ценных бумаг (NASDAQ) - второй (после Нью-Йоркской) фондовой бирже США, специализирующейся на первичном размещении акций растущих компаний.

В связи с высокой доходностью акций компаний с венчурным капиталом, такие компании становятся объектом повышенного интереса для инвесторов на этапе их подготовки к публичному размещению. На рубеже 70-80-х гг. XX в. стали образовываться специализированные фонды (т.н. фонды прямого инвестирования в акционерный капитал), ориентированные на приобретение пакетов акций таких компаний. Фонды выкупа осуществляют либо финансируют приобретение контрольного пакета акций с получением полного контроля за использованием активов компании и осуществлением ею деловых операций. Мезонинные фонды специализируются на инвестиционном финансировании компаний непосредственно перед выходом на фондовый рынок. В настоящее время в США суммарный капитал фондов прямого инвестирования в 4-5 раз превышает капитал венчурных фондов. [2; с.26]

Таким образом, в настоящее время в экономически развитых странах действует как бы двухэтапная схема инвестирования перспективной компании: на начальных этапах и в период укрепления на рынке ее поддерживает венчурный капитал, после чего включается капитал фондов прямого инвестирования.

Капитал для венчурных инвестиций предоставляется корпоративными и индивидуальными венчурными инвесторами. Основную часть корпоративного сектора составляют независимые венчурные фонды (компании, фирмы), обычно представляющие собой партнерства. Основным объемом капитала партнерств образуются вкладами государственных и частных пенсионных фондов, активное

участие в венчурных фондах принимают коммерческие и инвестиционные банки, страховые компании, государственные и благотворительные фонды, корпорации, частные лица. Часто венчурные фонды создаются как аффилированные (дочерние) структуры отдельными банками и страховыми компаниями.

В ряде венчурных фондов размещены средства государственных программ поддержки бизнеса, обычно направленные на развитие малых предприятий на этапе становления. В частности, Администрацией малого бизнеса США финансируется программа инвестиций в малый бизнес (SBIC), в рамках которой венчурные фонды могут объединить собственные средства с государственными для увеличения инвестиций в компанию-реципиента.

Индивидуальный сектор венчурного бизнеса представляют частные инвесторы, т.н. «бизнес-ангелы». Наиболее важна их роль на самых ранних стадиях зарождения и формирования компаний - стадий «посева» и «старта», т.е. когда компания готовится к выводу своего продукта на рынок.

Характерной чертой венчурного бизнеса США, во многом определяющего динамику и устойчивость его развития, являлась и является до настоящего времени ориентация на вложение средств в инновационные предприятия, реализующие передовые технологии в различных промышленных отраслях. Венчурный бизнес США сформировался как отрасль предпринимательства в период бурного развития микроэлектроники и компьютерных технологий и дал мощный импульс для успешного развития этих направлений. Твердые позиции в перечне приоритетов также занимают телекоммуникационные технологии, биотехнологии, медицина и здравоохранение, потребительские товары и услуги. [2; с.28]

В Европе венчурный бизнес начал активно развиваться в 70-80-е годы XX века. Несомненно, практика рискованного инвестирования существовала в европейских странах и до этого рубежа, однако черты индустрии венчурное инвестирование стало приобретать именно в этот период. Во многом динамичное развитие этой отрасли в Европе было предопределено наличием двадцатилетнего опыта американского венчурного бизнеса, позволившего избежать значительных ошибок и адаптировать к европейским условиям уже достаточно отработанные финансовые и управленческие технологии.

Необходимо отметить, что в последнее время значительно активизировался приток в европейские венчурные фонды зарубежных капиталов. Это в первую очередь свидетельствует о растущей стабильности и привлекательности европейского рынка, во многом обеспечиваемой интеграционными процессами, происходящими в Европе. Кроме того, европейский венчурный капитал характеризуется (опять же в силу объединительных тенденций) высокой степенью межгосударственной интеграции.

В Европе не существует, подобно США, разделения на собственно венчурные фонды и фонды прямых инвестиций. Кроме того, в Европе соотношение венчурного капитала и капитала прямых инвестиций - 1:1, в то время как в США это отношение близко к 1:5. Переходя к сравнению сопоставимых долевых значений, в общем объеме европейских прямых инвестиций вложения в ранние стадии составляют 7,4% против 5,7% в США, в стадию расширения - 35% против 8,6%, в поздние стадии - 8% против 4,4%. Таким образом, на сегодняшний день европейский венчурный бизнес даже в большей степени, чем американский, ориентирован на реальную поддержку и развитие малых и средних предприятий, особенно на стадии расширения. [132; с.25]

Основные этапы инфраструктурного развития европейского венчурного бизнеса во многом повторяют американский опыт. Образование в 1983 г. Европейской ассоциации прямого инвестирования и венчурного капитала (EVCA) явилось совместной инициативой представителей венчурной индустрии и Европейской комиссии. Ассоциация, включавшая на момент образования 43 члена, в настоящее время объединяет более 500 активных участников венчурного бизнеса из более чем 30 стран и является авторитетным представителем европейской отрасли прямых инвестиций. Деятельность Ассоциации направлена на создание в Европе благоприятных условий для развития венчурного бизнеса. [132; 37]

С участием Европейской ассоциации венчурного капитала была создана Европейская ассоциация биржевых дилеров (EASD) - объединение венчурных капиталистов, биржевых дилеров, инвестиционных банков и иных инвестиционных институтов для формирования механизмов поддержки экономического развития и инноваций в Европе. Одной из первых инициатив EASD стало создание европейской фондовой биржи для активно растущих молодых компаний - Системы

автоматической котировки Европейской ассоциации биржевых дилеров (EASDAQ). Ее структура и принципы функционирования заимствованы у аналогичной американской структуры. Биржа не имеет торговой площадки, используется система электронных торгов, начатых в ноябре 1996 г.

В отличие от структуры отраслевых предпочтений в США, европейские венчурные фонды более диверсифицированы и размещают инвестиции практически во все сектора экономики. В качестве приоритетных можно выделить два направления инвестиций. Прежде всего, значительный объем инвестиций размещается в компании, обеспечивающие производство потребительских товаров и услуг. Быстрыми темпами растут объемы инвестиций в технологические отрасли, включающие средства связи, компьютерные технологии, электронную промышленность, биотехнологию и здравоохранение. В последние годы происходит переориентация европейских венчурных инвестиций в технологический сектор, что является общемировой тенденцией для промышленно развитых стран. [132; с.51]

Сравнение объемов венчурных инвестиций, направленных в технологический сектор в Европе и США в 2003 – 2004 гг. представлено в табл. 1 [82]

Таблица 1

Сравнение венчурных инвестиций в технологический сектор в Европе и США (млн. евро)				
Европа	Сумма (млн. евро)		Число сделок	
	2003	2004	2003	2004
Биотехнологии	647	625	620	713
Компьютеры: комплектующие	146	252	267	271
Электроника	202	148	340	313
Коммуникационное оборудование	247	186	265	268
Компьютеры: интернет-технологии	496	361	611	381
Информационные носители	137	341	191	163
Компьютеры: услуги	45	139	90	252
Компьютеры: программное обеспечение	717	1212	1341	1236
Компьютеры: полупроводники	167	78	265	149
Медицина: оборудование	291	322	366	457
Всего	3096	3664	4354	4203
США				
Биотехнологии	3046	3076	319	328
Компьютеры: комплектующие	564	409	110	61
Электроника / измерительные приборы	358	360	65	69
Сетевое оборудование	1452	1253	181	174
Телекоммуникации	1844	1491	263	231
Информационные технологии	655	617	148	131
Компьютеры: программное обеспечение	3307	4062	755	862
Компьютеры: полупроводники	1068	1311	148	202
Медицина: оборудование	1360	1461	219	250
Всего	13654	14040	2208	2308

Участие правительств западных стран в процессе венчурного инвестирования играет большую роль. С одной стороны, оно демонстрирует желание и способность государства разделить риски с коммерческими инвесторами и понимание государством необходимости сохранения национальных частных капиталов на рынке своей страны, с другой стороны, такое участие стимулирует привлечение в реальный сектор экономики общественных средств. Доля общественных средств (пенсионных фондов и страховых компаний) в венчурном капитале Европы составляет до 35% всех инвестиций. Примером такого участия государства в венчурном инвестировании могут служить фонды фондов, создаваемые при существенном участии (до 40%) государства. Наиболее известные из них фонды: Sitra (Финляндия), UK High Technology Fund (Великобритания); фонды, созданные с участием KfW (Германия). [66; с.94]

Один из способов правительственного финансирования заключается в предоставлении средств частным венчурным фирмам, которые в свою очередь непосредственно финансируют небольшие компании. В Финляндии, например, был использован именно такой подход: в 1994 г. был создан полностью принадлежащий государству фонд Suomen Teollisuus-Sijoitus OY. Правительства различных стран также создают собственные венчурные фонды для прямого инвестирования в небольшие компании. Эти фонды, как правило, управляются профессионалами. В Бельгии Инвестиционная Компания Фландрии (GIMV), созданная в 1980 г., явилась примером реализации концепции управляемого независимым частным специалистом финансируемого правительством венчурного фонда. Разработанная этим фондом стратегия приобретения пакетов акций технологически-ориентированных компаний оказалась настолько привлекательной и результативной, что сегодня и частный капитал решился инвестировать в GIMV. Германия в 1995 разработала схему под названием Beteiligungskapital für Kleine Technologieunternehmen, в рамках которой осуществлялось финансирование малых фирм, производящих инновационные продукты или услуги, совместно с компаниями частного сектора. Австрия также создает Инвестиционный инновационный фонд с целью увеличения финансирования начинающих фирм, путем предоставления средств частным фондам. Европейский Инвестиционный Фонд, созданный в 1994 г. при финансовой поддержке Европейской Комиссии,

инвестирует в акции малых и средних предприятий, обладающих потенциалом высокого роста. Ссуды, которые предлагают правительства, зачастую недоступные из других источников, предоставляются часто на более привлекательных условиях, чем частные кредиты. Они могут иметь более низкие процентные ставки или длительные периоды возврата. Они могут даже быть невозвратными. Финансируемый правительством Vaekstfonden (Программа Кредитного Финансирования Развития Бизнеса) в Дании, например, предусматривает выдачу ссуд небольшим фирмам для разработок технологически-ориентированных проектов. При этом, в случае неудачи предусматривается прощение долгов. В Нидерландах кредитная схема технического развития предусматривает выдачу десятилетних кредитов малым компаниям, которые могут не возвращаться в случае технического или коммерческого провала. В Швеции правительство – является крупнейшим акционером Almi Foretagspartner AB, который предоставляет 6-10-летние ссуды начинающим компаниям, беспроцентные на протяжении первых двух лет и не предусматривающие выплаты основного долга в течение первых четырех лет. [4; с.252]

Рекордных результатов на рынке венчурного капитала за сравнительно короткий срок достигла Германия. Для достижения этого успеха, Федеральное министерство экономики и технологий Германии (BMWi) использовало так называемые «программы новых идей и продуктов». Основной, до недавнего времени, была программа – Венчурный капитал для молодых компаний (VJTU). Позже Германия создала преемника VJTU – программу Венчурный капитал для молодых высокотехнологичных предприятий (VTU). Существенную роль в создании венчурной индустрии сыграла также программа ERP с участием правительственного банка Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), которая давала возможность молодым предприятиям брать займы с невысокими процентами через аккредитованные в программе банки и, одновременно, предоставляла долгосрочные займы с невысокими процентами в капитал венчурных фондов.

В Великобритании существуют программы поддержки инвестиций в промышленность аналогичные немецким. Эти программы проводятся Департаментом Торговли и Промышленности Великобритании (DTI). В области кредитования работает схема Гарантийного Предоставления Кредитов для малого



бизнеса через сеть аккредитованных банков, по которой DTI выступает гарантом 75% от суммы получаемого долгосрочного кредита. Существенно отличается от немецкой схема участия Правительства Великобритании в создании венчурных инвестиционных институтов. В этой области основную роль играет созданный с участием DTI фонд фондов – Британский Фонд Высоких Технологий. [66; с.90]

В последнее время значительное развитие венчурная индустрия получила не только в европейских странах, но и в Японии, Китае, Республике Корея, Сингапуре, Израиле, Австралии, Чили, Мексике. Более того, венчурный капитал из «посевного капитала» и «стартового капитала», не уменьшая своей роли «катализатора» малого бизнеса, перешел в более зрелые стадии своего развития и начал становится еще «капиталом развития» и «капиталом расширения». [4; с.260]

На дальнейшее развитие международной индустрии венчурного бизнеса до недавнего времени оказывал влияние общемировой спад на рынке рискованного капитала. Однако факты говорят о том, что в мире начинается новый венчурный бум.

В среднем венчурный цикл занимает около десятилетия. В прошлом венчурный рынок испытал периоды подъема в 1964-1971-м, 1978-1987-м и 1994-2000 годах. Низшие точки спада были, соответственно, в 1975-м и в 1992-м. Основой для бума 60-х годов была микроэлектроника, для бума 70-80-х годов - персональные компьютеры, для бума 90-х - Интернет. Фаворитом последних нескольких лет, бесспорно, являются мобильность, беспроводные технологии и всевозможные приложения радио, прежде всего в гигагерцевом диапазоне.

Сегодня регион Восточной Европы, включая Россию, - второй в рейтинге мест оффшорных разработок для американских корпораций (13% американских компаний планируют работать здесь). Первое место с большим отрывом по-прежнему держит Индия с 76%, на третьем - страны НАФТА. [7; с.62]

Точкой отсчета венчурной индустрии в России общепринято считать 1993 год, когда правительствами стран «большой семерки» и Европейским Союзом было принято Соглашение о поддержке только что приватизированных российских предприятий по Государственной программе массовой приватизации.

До недавнего времени с точки зрения формирования капиталов фонды венчурного инвестирования действующие в российских регионах можно было разделить на несколько групп:

1. Фонды, чей капитал полностью или частично сформирован Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) в партнерстве с другими международными финансовыми организациями и зарубежными государствами.

В 1993 – 1994 гг. в 11 регионах России были созданы Региональные Венчурные Фонды (РВФ): Смоленский, Уральский, Санкт-Петербургский, Дальний Восток и Восточная Сибирь, Нижнее Поволжье, Северо-Западный, Южный, Центральный, Западный, Западная Сибирь, Центрально-Черноземный.

Каждый из РВФ был капитализирован на сумму около 50 млн. долларов, из которых около 30 млн. долларов были предназначены для инвестирования, а остальные - к использованию в качестве технической помощи и на содержание Управляющих компаний. Совокупный капитал РВФ в 2001 году составлял около 500 млн. долларов, из которых было инвестировано более 170 млн. долларов в 62 компании (средний размер инвестиций составлял 2,8 млн. долларов). [27; с.36]

Отраслевые предпочтения в явном виде не были выражены, проинвестированные компании специализируются в 32 видах деятельности. Особое внимание Фонды обращали на компании, ориентированные на местные рынки потребительских товаров, в основном продовольственных или связанных с ними товаров (упаковка, послепродажное обслуживание и т.д.). [27; с.37]

На деятельность управляющих компаний фондов ЕБРР оказывала влияние определенная политическая задача: содействие становлению рыночной экономики в России. Исходя из этого, очевидно, что не так уж важен был результат деятельности в виде высокой прибыли, а более важно было избежать отрицательного эффекта. Отсюда единственно возможной стратегией являлась оптимизация рисков, которая достигалась выбором низкодоходных, но достаточно надежных проектов. Средства вкладывались только совместно со стратегическим зарубежным партнером либо российскими федеральными или региональными структурами.

Особо следует отметить деятельность Российского технологического фонда, капитал которого также был сформирован ЕБРР с участием Международной

финансовой корпорации. Указанный фонд с капиталом 10 млн. долл. интересен своей ориентацией на осуществление венчурных инвестиций в предприятия, разрабатывающие и внедряющие инновационные технологии для внутреннего рынка. [45; с.32]

2. Фонды с участием западных правительственных агентств. К этой категории можно отнести 6 фондов с суммарным капиталом порядка 1,26 млрд. дол., осуществивших до недавнего времени прямые инвестиции общим объемом не менее 430 млн. долл. в несколько десятков российских региональных компаний.

Состав группы весьма представительен: два фонда – TUSRIF (The United States – Russia Investment Fund) и Defense Enterprise Fund – образованы из средств Правительства и Департамента обороны США; деятельность Investment Fund for Central and Eastern Europe (Дания) также поддерживается государством; акционерный капитал Agribusiness Partners International гарантирован правительственным агентством США по сельскому хозяйству и Заокеанской корпорацией частных инвестиций (OPIC). Капиталы фондов AIG-Brunswick и Russia Partners сформированы финансовыми учреждениями, инвестиционными организациями, пенсионными фондами, частными лицами и компаниями США. Все эти фонды при осуществлении деятельности в значительной степени руководствуются правительственными стратегиями своих стран. [41; с.74]

3. Частные фонды. В эту группу включаются около 20 фондов, суммарный заявленный капитал которых составляет не менее 2,2 млрд. дол. Сложность в описании деятельности данных фондов состоит в закрытом характере информации об их деятельности. Отличительной особенностью этих фондов является полная независимость в принятии решений по инвестициям. В основном их капиталы сформированы негосударственными корпоративными и частными инвесторами. Основное условие - удовлетворение интересов партнеров, в первую очередь обеспечение высокой доходности на вложенный капитал. [53; с.73]

4. Российские венчурные фонды. Их доля в общем объеме венчурных инвестиций в России до последнего времени составляла лишь около 1,5%. [27]

Сейчас еще слишком рано говорить о существовании полноценного национального сектора российского венчурного бизнеса, основой которого являлся бы отечественный капитал, хотя в последние годы интерес к этому механизму

финансирования малого и среднего высокотехнологичного бизнеса существенно возрос. В последнее время доля отечественного капитала в общем объеме венчурных инвестиций увеличилась с 3% до 26%. [99; с.25].

Всего в 1998 г. в российских регионах действовали 26 специализированных фондов, инвестирующих в российские корпоративные активы, с суммарной капитализацией в 1,6 млрд. долл. Помимо этого, еще 16 восточноевропейских фондов инвестировали в Россию часть своих портфелей. Однако наметившийся прогресс был остановлен разразившимся в августе 1998 г. финансовым кризисом, который заострил проблему ликвидности рискованных капиталовложений и задержал распространение венчурного механизма в России на несколько лет.[27]

Тем не менее, к концу 2000 года количество венчурных фондов в России увеличилось до 35 - 40, а их суммарный капитал составил около 3,7 млрд. долл. Объем совершенных венчурных инвестиций в период с 1994 по 2001 гг. составил около 580 млн. долл. [27]

Распределение венчурных инвестиций по отраслям представлено на рис.2 [99]

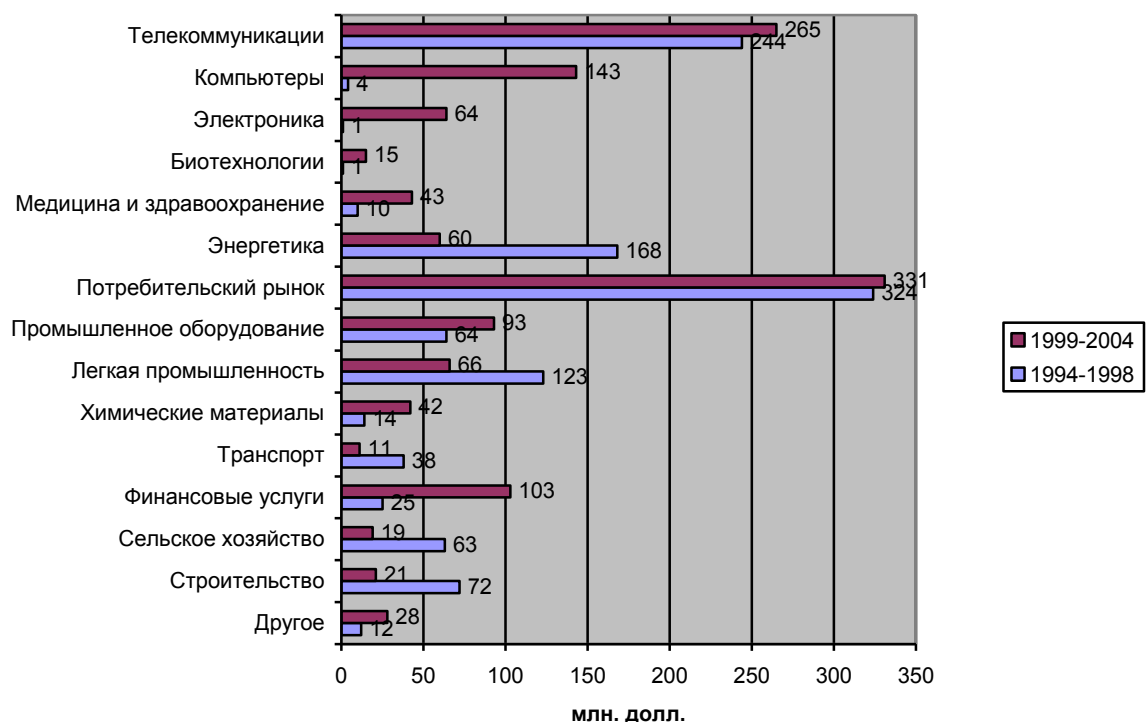


Рис. 2. Распределение инвестиций по отраслям промышленности в 1994 – 2004 гг. [99]

Первый «выход» из проинвестированных венчурными фондами российских предприятий был осуществлен в Санкт-Петербурге в феврале 2001 г.: один из

Фондов (Quadriga Capital Russia) продал свою долю в проекте компании «Новая Эра», получив в результате сумму в 2,1 раза большую, чем было инвестировано.

Количество «выходов» резко возросло в 2002 году. В марте 2002 г. «red.stars.com» продал принадлежащие ему акции компании «Actis Systems» менеджерам этой компании, а крупнейший российский производитель джинсовой одежды - корпорация «Глория Джинс» выкупила свои акции у «Southern Russia Regional Venture Fund». В июле 2002 г. «Delta Capital Management», управляющая компания Инвестиционным фондом «TUSRIF», объявила о продаже пакета своих акций «Святого Источника» компании «Nestle Waters». В этом же году «CIPEF» вышел из состава владельцев «Bravo Holdings Ltd», продав свою долю «Heineken», а также принадлежащий ему пакет акций в ОАО «Сыктывкарский лесопромышленный комплекс». [93; с.38]

Распределение реализованных выходов за период 1996-2004 гг. представлено на рис.3 [99].

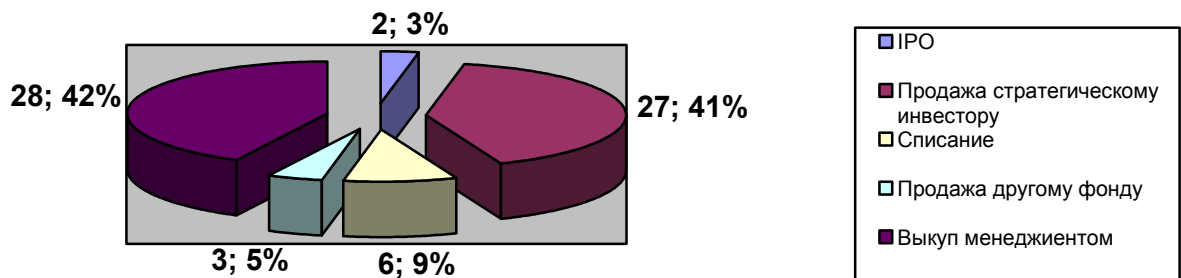


Рис. 3. Распределение реализованных выходов по количеству в 1996 – 2004 гг. [99]

Как правило, венчурные инвесторы не охотно раскрывают информацию о случаях выхода из проинвестированных ими компаний, не говоря уже о суммах, вырученных от продаж принадлежащих им пакетов акций. Достоверно определить эффективность венчурных инвестиций в российские компании на основании имеющихся данных не представляется возможным. Даже доступные сведения об объемах и нормах возврата на сделанные инвестиции достаточно противоречивы. Тем не менее, менеджеры управляющих компаний оптимистично оценивают результаты своей работы.

Рост доверия зарубежных инвесторов к России и повышение ее инвестиционной привлекательности в последние годы привели к тому, что сразу несколько крупных западных финансовых структур объявили о создании в

ближайшее время новых венчурных фондов, ориентирующихся на страны СНГ и в первую очередь - на Россию.

Так, в 2003 г. открыл свое представительство в Москве Intel Capital - дочерняя компания Intel Corporation, один из крупнейших мировых корпоративных венчурных фондов. Его руководство считает, что в России сейчас самое подходящее время для инвестиций в hi-tech. Совместно с Международной финансовой корпорацией Intel Capital объявил о вложении в российскую компанию «ru-Net Holdings» 10 млн. долл.

В мае 2004 г. на российский рынок пришел один из крупнейших игроков американской венчурной индустрии Draper Fisher Jurvetson (DFJ), который объявил о создании в России венчурного фонда DFJ Nexus Fund. [53; с.21]

Примечательным явлением последнего времени в России в области инвестиционной деятельности вообще и в венчурной индустрии в частности явилась активизация отечественных финансовых структур, определивших для себя в качестве потенциально привлекательных те же объекты инвестиций, что и венчурные фонды с западным происхождением капитала.

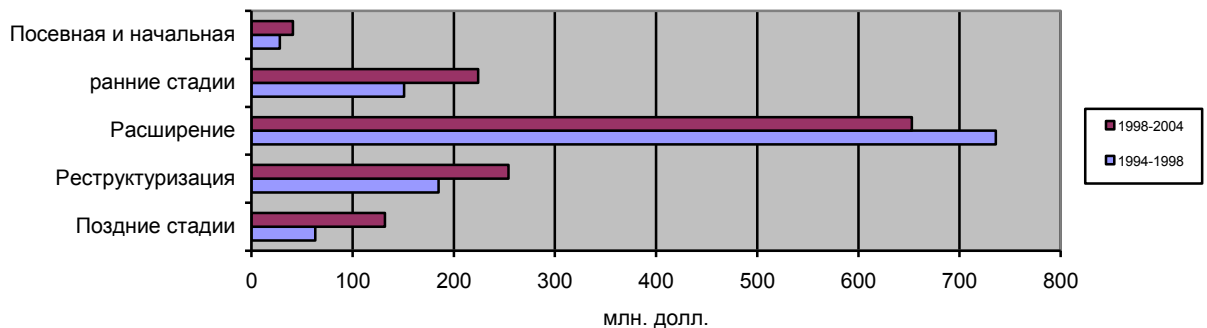
В течение 2003 г. о планах по формированию корпоративных венчурных фондов заявляли ЮКОС, НИКойл, «Альфа». Так, «Альфа-Эко» объявила о создании совместно с Vostok Nafta Investments фонда прямых инвестиций Russia Resouces Fund (40 млн. долл.), основные направления деятельности которого – нефтегазовый сектор, электроэнергетика и горнорудная промышленность. В это же время «Альфа-Групп» сообщила о создании венчурного фонда «Русские технологии» объемом 20 млн. долл., в качестве основных интересов которого названы биотехнологии и новые материалы. [53; с.22]

Крупный отечественный бизнес стал создавать кэптивны (зависимые) венчурные фонды. Доверие российских финансово-промышленных кругов к отечественному бизнесу повысилось настолько, что они готовы формировать собственные венчурные фонды. Пример такого фонда – «Инновационный венчурный фонд аэрокосмической и оборонной промышленности», созданный в 2004 г. ОАО «Корпорация «Аэрокосмическое оборудование». Первоначальный объем активов фонда составляет 10 млн. долл., однако в дальнейшем предполагается его увеличение за счет привлечения средств партнеров корпорации

– инвестиционной компании ОАО «Объединенный авиаприборостроительный консорциум», банка «Таврический», Негосударственного пенсионного фонда оборонно-промышленного комплекса, других компаний отрасли.

Другим примером кэптивного венчурного фонда является организуемый компанией «Оптима» фонд под управлением ЗАО «Совэлектро», решение о создании которого принято в августе 2003 г. Предполагаемый размер фонда – 7,5 млн. долл. Объекты инвестиций – малые технологически ориентированные компании Москвы, Санкт-Петербурга и Нижнего Новгорода. [53; с.23]

Распределение инвестиций по стадиям в 1996-2004 гг. представлено на рис. 4 [99].



**Рис. 4. Распределение инвестиций по стадиям в 1994 – 2004 гг. [99]**

В развитии российской венчурной инфраструктуры большую роль играет Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ), созданная в 1997 г. в Санкт-Петербурге при содействии Европейской ассоциации прямого инвестирования и венчурного капитала (EVCA). По состоянию на конец 2003 г. в состав РАВИ входили 18 полных и 17 ассоциированных членов, которые располагали более 1 млрд. долл., из которых была инвестирована в 133 компании примерно треть. [36; с.17]

Несмотря на то, что венчурные институты действуют на территории России с начала 90-х годов, индустрия венчурного инвестирования явилась объектом внимательного изучения государственными структурами только в последние 5-6 лет. В настоящее время федеральные и многие региональные власти, побуждаемые позитивными примерами других стран, предпринимают конкретные шаги по построению инфраструктуры венчурного инвестирования.

Одно из первых упоминаний о «венчурном» способе финансирования российского бизнеса появилось в официальном документе «Основные направления развития внебюджетного финансирования высокорисковых проектов (системы венчурного инвестирования) в научно-технической сфере на 2000-2005 годы», одобренном в декабре 1999 г. правительственной комиссией по научно-инновационной политике. [103]

В марте 2000 г. вышло распоряжение Правительства РФ об учреждении Венчурного инновационного фонда - некоммерческой организации с государственным участием, создаваемой для формирования организационной структуры системы венчурного инвестирования в высокорисковые инновационные проекты. Этот фонд является первым реальным российским «фондом фондов», который призван участвовать в создании венчурных инвестиционных институтов с российским и зарубежным капиталом, вкладывающих средства в технологический инновационный бизнес. Одна из целей данной организации – содействие созданию отраслевых и региональных венчурных фондов через долевое участие в их уставном капитале. [117]

С 2000 г. получила свое развитие ежегодная Российская венчурная ярмарка - коммуникативная площадка, на которой технологические компании из различных регионов России, прошедшие тщательный отбор и специальную подготовку, представляют свой бизнес венчурным инвесторам.

Правительством России утвержден план мероприятий по стимулированию инноваций и развитию венчурного инвестирования. Органам исполнительной власти субъектов Российской Федерации рекомендовано учитывать план мероприятий при формировании и реализации региональных программ инновационного развития. [118]

В минувшем году в инновационной конъюнктуре страны произошли серьезные изменения. Этот вывод сделан по итогам проведения очередного Конкурса русских инноваций. Если 3-4 года назад в конкурсе выигрывали в основном проекты, ориентированные на глобальный инновационный спрос и западный венчурный капитал, то сегодня побеждают инновации для российского реального сектора.



В принципе это закономерно. Россия искала свое место сразу в двух инновационных контурах: внутреннем и внешнем, причем из-за повышенного инновационного сопротивления внутри страны (безразличия власти, инерции бизнеса, снобизма научного сообщества) отечественные проекты ранее чаще вписывались в бизнес-схемы западных экономик. Но классический венчур в России не получил достаточного распространения — громогласно объявленные фонды на десятки миллионов долларов так и не смогли сформировать свои портфели. С начала 2006 г. не было слышно ни об одной громкой сделке в России. В то же время средний и даже крупный российский бизнес, почувствовав истощение запаса советской технологической прочности и обострение конкуренции со стороны транснациональных корпораций, начал предъявлять серьезный отраслевой инновационный спрос. Сегодня в России пользуются спросом не мобильные решения и беспроводной широкополосный доступ в Интернет, а переработка отходов лиственницы, диагностика трубопроводов и биосенсоры для мясной и молочной промышленности. Годы переговоров наших инноваторов с иностранными инвесторами и их местными представителями все-таки дали свои плоды — инновационный процесс пошел там, где он, собственно, и должен был пойти: в зоне пересечения интересов разработчиков и реальных потребителей ноу-хау — в отечественном бизнесе, озабоченном повышением собственной конкурентоспособности. [6; с.45]

На наш взгляд, полноценного развития в России новой финансовой индустрии необходимо в первую очередь создание благоприятных условий на региональном уровне. Регионы, в которых развитие науки и промышленности не получило значительного развития, в современных экономических условиях имеют возможность при помощи комплекса мер по стимулированию инновационной деятельности с использованием механизма венчурного инвестирования осуществить высокотехнологический рывок в целях обеспечения качественного экономического роста.

В настоящее время совершенно очевидно тяготение венчурного капитала к промышленно развитому Центральному, Северо-Западному и Приволжскому регионам России. Именно в данных экономических регионах страны становлению и развитию венчурного инвестирования уделяется особое внимание.

Географическое распределение венчурных инвестиций в России выглядит очень неравномерно. Удельный вес 5 крупных российских городов, в компании которых были произведены вложения из источников венчурного капитала (Москва, Санкт-Петербург, Нижний Новгород, Екатеринбург, Пермь) в общем объеме совершенных венчурных инвестиций на середину 2003 г. достиг 75%, что свидетельствует о серьезной диспропорции в географическом и территориальном распределении привлекательных для венчурных инвесторов объектов инвестирования в России. Интересным является факт, что 20 первых регионов по инновационной активности предприятий весьма тесно коррелируют с рейтингом их инвестиционной привлекательности. [123; 93]

Распределение инвестиций по федеральным округам в 1996-2004 гг. представлено на рис. 5 [99]

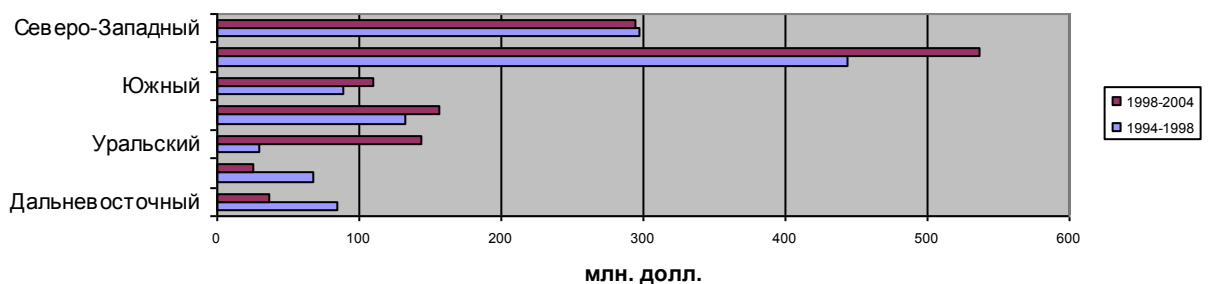


Рис. 5. Распределение инвестиций по федеральным округам в 1994 – 2004 гг. [99]

Вообще конкурентоспособность отдельных российских регионов, в которых особое внимание уделяется развитию венчурного инвестирования, намного превышает не только уровень страны в целом, но и потенциал более развитых государств. Так, согласно данным Всемирного экономического форума, Пермская область, где с 2003 г. при областной администрации действует Пермский фонд содействия венчурным инвестициям, обогнала по конкурентоспособности не только Москву и Санкт-Петербург, но и такие страны, как Китай, Мексика и Турция. [114; 93]

Генераторами инноваций помимо Москвы и Санкт-Петербурга являются такие города, как Екатеринбург, Самара, Новосибирск, Томск. Тенденцией последних лет является то, что проблеме активизации инновационной деятельности самое пристальное внимание стали уделять и многие другие регионы

России. Можно утверждать, что в Республике Татарстан, Вологодской, Новгородской, Тверской, Липецкой, областях, Краснодарском, Красноярском и Хабаровском краях задача инновационного развития решается в направлении создания новых инновационных структур и проектов, формирования программ и разработки нормативных документов, разработки сценариев инновационного развития, в том числе с участием венчурного инвестирования. [114; 94]

До недавнего времени Республика Коми, входящая в состав Северо-Западного федерального округа, также являлась одним из пионеров в области развития венчурного инвестирования. Так, на заседании Коми республиканской комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку при Главе Республики Коми в июле 2000 г. было принято решение о проведении подготовительной работы по созданию в республике первого республиканского венчурного фонда. Позднее распоряжением Главы РК было объявлено о создании комиссии, которой было поручено разработать данный вопрос. В целях развития инфраструктуры венчурного инвестирования указом Главы Республики Коми была утверждена «Концепция развития рынка ценных бумаг в Республике Коми на 2001 – 2005 годы».

В настоящее время в принятой Стратегии экономического и социального развития Республики Коми на 2006 - 2010 годы и на период до 2015 года указано, что формирование модели экономики Республики Коми, ориентированной на повышение уровня и качества жизни населения должно осуществляться путем выявления источников и резервов экономического роста, определения механизмов повышения эффективности использования природных, производственных, финансовых и трудовых ресурсов, развития производственной и транспортной инфраструктуры при помощи активизации инвестиционной и инновационной деятельности, развития системы государственного управления. [115]

Создание условий для перехода к инновационному сценарию развития экономики Республики Коми на основе наиболее эффективного использования ее научно-технического потенциала провозглашено в качестве цели инновационного развития. В связи с этим, на наш взгляд, особую актуальность вновь приобретают вопросы о становлении и развитии венчурного инвестирования в северном регионе и создании механизмов его государственной поддержки.

## **Глава 2. Исследование условий и возможностей для становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере (на примере Республики Коми)**

### ***2.1. Оценка социально-экономических условий для развития венчурного инвестирования на Российском Севере (на примере Республики Коми).***

Специфика Севера фиксируется через нордификацию хозяйственной деятельности и региональной политики, а если конкретней, то суровым климатом, дискомфортом, периферийностью, ресурсностью и полиэтнизмом. Такая структура находит отражение в управленческих вызовах, таких, как: северное удорожание, недостаточная освоенность, низкая инновационность, сырьевая специализация и неэквивалентность обмена, экстерриториальное поведение ресурсных корпораций. Навстречу управленческим вызовам идут управленческие ответы. Они заключаются в разработке методов регионального управления. Сюда относятся диагностика ситуации, программирование, географическая экспертиза, рентная политика, контрактные отношения, межрегиональная интеграция.[152; с.2]

Переход к рыночным отношениям, сопровождавшийся резким ослаблением государственного регулирования, болезненно отразился на социальной ситуации в северных районах. Несмотря на то, что на северных территориях формируется значительная доля доходов федерального бюджета, состояние бюджетов субъектов Российской Федерации, имеющих в своем составе районы Севера, постоянно ухудшается. Хотя спад в промышленности за годы реформ здесь был меньше, чем в среднем по России, однако снижение реальных доходов северян и уровень безработицы значительно выше, чем у россиян в целом. [114]

Конечно, главная причина неблагополучия северных территорий кроется в общих источниках и последствиях общероссийского кризиса, но не только. Ослабление роли государства в управлении экономикой для Севера обернулось неэквивалентностью товарообмена и безвозвратной утечкой отсюда в скрытой форме огромных денежных средств, созданием искусственных условий для необходимости дотаций из федерального бюджета. Принимаемые меры государственной поддержки позволяют лишь частично амортизировать нарастание на Севере негативных тенденций, избежать серьезных социальных

конфликтов. Но суть вопроса заключается в том, чтобы создать устойчивые условия для хорошей жизни с учетом местных особенностей. Для повышения эффективности использования природно-ресурсного и производственного потенциала Севера, создания достойных условий жизни его населения, необходим системный пересмотр форм и методов государственной политики в отношении северных территорий. Особое значение в связи с этим, на наш взгляд, приобретает инновационная деятельность и роль государства в ее стимулировании и регулировании.

Целью государственной поддержки районов Севера должно являться формирование внутренних факторов экономического развития северных территорий и активное поощрение поиска новых возможностей экономического развития субъектами Российской Федерации. Чтобы в перспективе перейти к развитию, опирающемуся в значительно большей степени на силы самих северных районов, необходимо задействовать внутренние источники финансирования, в том числе из внебюджетных источников. [114]

При освоении и развитии районов Севера необходимо учитывать повышенную уязвимость экосистемы этого региона, который играет исключительно важную роль в сохранении экологического равновесия на планете и является местом формирования глобальных атмосферных процессов. Повышенная уязвимость экосистемы региона обусловлена низким потенциалом самоочищения и малыми скоростями биохимических реакций в условиях низких температур. Север может рассматриваться в качестве резерва территорий для будущих поколений. При этом для коренных малочисленных народов Севера природная среда является этнообразующим фактором. Вместе с тем слабо контролируемый процесс освоения районов Севера и хроническая нехватка средств на проведение природоохранных мероприятий создают угрозу развития чрезвычайной экологической обстановки в регионе в целом.

Технологическая структура экономики северных регионов России сложилась в основном в советский период. Производственный потенциал здесь представлен добывающей и в меньшей мере – перерабатывающей промышленностью, что в настоящее время не отвечает требованиям устойчивого развития, т.е. такого

развития, которое удовлетворяло бы нужды настоящего, не подвергало риску способность будущих поколений удовлетворять свои потребности. [136; с.23]

В настоящее время промышленный потенциал регионов Севера имеет ярко выраженную концентрацию на начальных стадиях технологического цикла. Для северных регионов характерна деформация технологической структуры промышленности – преобладание старых отраслей, соответствующих третьему технологическому укладу и в малой мере – новых, порожденных пятым технологическим укладом. Этим определяются общая направленность, приоритеты и ориентиры структурных преобразований, соответствующих технико-экономической парадигме модели устойчивого развития. [136; с.26]

Проведенный Коми научным центром УрО РАН в соответствии с тематикой Второго северного социально-экологического конгресса анализ научного потенциала регионов Севера и размещения научно-исследовательских организаций показал, что в 2004 г. в 250 городах Российской Федерации, т.е. в 24% от общего числа городов, действовали хотя бы одна научно-исследовательская или проектно-конструкторская организация либо государственное учреждение высшей школы, имеющее статус юридического лица. Аналогичный подсчет показал, что из 90 городов в северных и приравненных к ним регионах, число городов с научными, проектными или научно-образовательными организациями достигает 45, т.е. 50%. Факт примечательный, отражающий повышенное внимание, некогда уделявшееся в нашей стране всестороннему развитию ее северных территорий. [136; с.39]

В указанных 45 городах в 2004 г. действовали 373 научные, научно-технические и научно-образовательные организации с почти 54 тыс. работников, из которых примерно половина – специалисты-исследователи. По общей численности специалистов-исследователей система научных и научно-образовательных организаций, расположенных в северных и приравненных к ним территориях России, сопоставима сейчас с национальными науками таких стран, как Австралия, Италия, Голландия или Швеция. [136; с.39]

Около 80% научных организаций, действующих на территориях Севера, являются государственными, как это пока характерно и для всего научно-технического комплекса нашей страны. Среди государственных преобладают проектно-конструкторские и изыскательские организации, ранее находившиеся в

ведении отраслевых министерств. Их концентрация заметно повышена в Тюменской области и, хотя и в меньшей степени, в Мурманской и Архангельской областях, где экономическая жизнь стимулируется экспортом природных ресурсов – нефти, газа и леса. [136; с.41]

Из сказанного следует, что наука периферии существует вне отчетливой связи с уровнем экономического развития. Она играет пионерную роль в освоении и обживании новых территорий, подтягивая за собой производственную и социальную сферы.

Необходимо иметь в виду и тот факт, что северные регионы, как в экономическом, так и научно-техническом аспекте, весьма неоднородны. Регионы, расположенные на Европейском севере России и с 2000 г. входящие в Северо-Западный федеральный округ, обладают повышенными инновационными возможностями. СЗФО - единственный из округов России, который непосредственно граничит с Северной Европой и имеет широкий выход в акваторию Северной Атлантики. Конкурентные преимущества СЗФО определяются богатым ресурсным потенциалом (нефть, газ, лес и т.д.), развитой инфраструктурой, высоким научно-техническим потенциалом. Здесь расположены три крупных академических центра, имеющие преимущественную ориентацию на проблемы природопользования. Относительно развито промышленное производство. Серьезные перспективы по инновационному развитию тут связаны с освоением шельфа Баренцева и Карского морей, где по прогнозам уже к 2020 г. будет добываться до 30% отечественного углеводородного сырья. [136; с.76]

В состав Северо-Западного федерального округа входит Республика Коми, исключительно северный регион, вносящий весомый вклад в экономику не только Севера России, но и в целом страны, благодаря своему минерально-сырьевому, промышленному, научному и трудовому потенциалу.

На начало 2006 г. Республика Коми входит в число 14 регионов с уровнем развития выше среднего, занимает 2-е место (после г. Санкт-Петербурга) среди 11 регионов Северо-Западного Федерального округа по сводному индексу развития региона. [124]

За последние пять лет развитие экономики республики ежегодно, кроме 2002 г., характеризовалось умеренно позитивной динамикой. В целом за период 2001-

2005 гг. промышленное производство возросло на 18%, инвестиции в основной капитал - в 1,6 раза, оборот розничной торговли - в 2 раза, реальная среднемесячная заработная плата одного работника - в 1,6 раза. Однако темпы роста основных макроэкономических показателей за анализируемый период в республике существенно отставали от среднероссийских. [101]

По-прежнему развитие экономики в целом зависит от деятельности небольшого числа организаций по добыче топливно-энергетических полезных ископаемых и трубопроводного транспорта, которые определяют общеэкономическую ситуацию в республике. Основной объем финансового и производственного потенциала сосредоточен у 3% крупных и средних организаций, где занято 18% от всех работающих в организациях. Здесь сконцентрировано 82% сальдированной прибыли и 63% оборота организаций, ими обеспечивалось около 80% налоговых поступлений в бюджет. До 2005 г. на эти организации приходилось более половины инвестиционного потенциала, в 2005 г. - 35%, так как значительный объем инвестиций в минувшем году осуществлен организацией, зарегистрированной за пределами республики, и был направлен на развитие трубопроводного транспорта. [101]

На замедление развития промышленного производства в республике и более низкие темпы роста, чем в России оказали влияние следующие факторы:

- спад в угледобыче и производстве потребительских товаров (пищевых продуктов, одежды, обуви, мебели) и стройматериалов (кроме кирпича);
- высокий уровень физического и морального износа основных фондов, особенно в электроэнергетике и угледобыче;
- значительное недоиспользование производственных мощностей по переработке нефти и газа, выпуску пиломатериалов, стройматериалов и продуктов питания;
- неоправданно низкие объемы геологоразведочных работ;
- незначительные объемы инвестиций в основной капитал, в развитие обрабатывающих производств. [101]

Следует отметить, что нефтедобывающее, деревообрабатывающее и целлюлозно-бумажное производства оказывали решающее влияние на общепромышленный рост за рассматриваемый период.



Лидирующие позиции в минерально-сырьевом потенциале республики занимает нефтегазовый комплекс, годовой объем которого за период с 1997 г. увеличился в 4,4 раза (с 6,9 млрд. руб. до 30,5 млрд. руб. в 2004 г.). [144]

Объемы запасов углеводородов в Республике составляют 486,7 млн. т. нефти и 156,3 млрд. куб.м. свободного газа, что составляет 2,5% общероссийских запасов нефти и 1% газа. Нефтедобывающее производство остается одним из самых экономически благополучных из-за высокого устойчивого спроса на углеводородное сырье на внутреннем и мировом рынках и благоприятной конъюнктуры мировых цен на нефть. За 2001-2005 гг. объемы извлечения нефти возросли на 37%. [144]

В то же время значительная часть запасов углеводородного сырья уже выработана: добыто 46,1% разведанных запасов нефти и 72,2% запасов газа. Состояние сырьевой базы углеводородного комплекса Республики Коми не позволяет в будущем существенно увеличить добычу нефти и газа. В связи с этим, будущие перспективы развития республики вряд ли можно связывать только с развитием сырьевых и добывающих отраслей экономики. [101]

С приходом в республику ОАО НК «ЛУКОЙЛ» произошло объединение нефтяных компаний, работающих на месторождениях Усинского, Печорского, Ухтинского и Сосногорского районов. Итогом консолидации нефтедобывающих активов в 2002 г. в состав единого недропользователя стало увеличение выручки, снижение производственных издержек и оптимизация корпоративного управления. Сегодня на долю ОАО НК «ЛУКОЙЛ-Коми» приходится около 70% добываемой нефти.

В нефтепереработке существенный спад производства в 2004 г., после реконструкции мощности основного производителя ОАО «Лукойл-Ухтанефтепереработка», сменился значимым подъемом в 2005 г. Модернизация и техническое перевооружение производственных объектов позволили значительно увеличить глубину переработки нефти, при этом указанный показатель остается ниже мировых стандартов: в 2000 г. глубина переработки нефтяного сырья составила 48%, к началу 2005 г. - 70%, а мировой уровень – это 80-85%. [101]

Добычу природного газа и газового конденсата, газопереработку и транспорт Тюменского газа осуществляет ООО «Севергазпром». Добыча газа ежегодно

снижается за счет естественной выработки углеводородов на разрабатываемых месторождениях Вуктыльского района (Вуктыльском и Западно-Соплесском), вступившим в завершающую стадию разработки. За рассматриваемый период в газодобыче наблюдался спад на 12%. На Вуктыльском месторождении, на долю которого приходится три четверти всего добываемого в республике газа, выработанность запасов составляет 85%. [144]

Одной из актуальных задач, определяющих перспективу развития добывающих производств, является сокращение объемов финансирования геологоразведочных работ: за 2002-2004 гг. - почти в 2 раза; объемы глубокого разведочного бурения на нефть и газ за указанный период снизились в 4,2 раза (по России соответственно на 7% и в 2 раза). На сегодняшний день большую часть затрат на геологоразведку берут на себя недропользователи - организации, добывающие нефть и газ. При существующей тенденции сокращения объемов геологоразведочных работ, они могут достичь такого минимально допустимого предела, при котором обеспечить работу добывающих производств республики в будущем будет затруднительно. [144]

Электроэнергетика в 2001-2005 гг. являлась кредитором экономики и имела более высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности в общей дебиторской задолженности, чем в целом по республике, при этом здесь отмечен значительный рост тарифов. Изношенность фондов в электроэнергетике была самой высокой в производственном секторе (56% от их полной учетной стоимости по итогам за 2004 г.), а ввод в действие линий электропередач за пять лет сократился почти вдвое, расширения и реконструкции электростанций не производилось. [144]

Доля лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной отраслей в производимой общереспубликанской товарной продукции составила в 2005 г. 22,5 млрд. руб., или 25%. Эти отрасли занимают второе место по вкладу в формирование бюджета Коми. В лесном комплексе трудится одна треть всех, кто занят в промышленном производстве (28,7 тыс. человек). [144]

Сегодня лесопромышленным комплексом Коми в год производится более 5 млн. кубометров деловой древесины, 630 тыс. кубометров пиломатериалов, 580

тыс. тонн бумаги, 195 тыс. тонн картона, 285 тыс. кубометров ДСП, 27 млн. кв. метров ДВП, 280 тыс. кубометров клееной фанеры и ряд другой продукции.

Объем лесоразработок в республике в настоящее время определяется емкостью производства по переработке древесины. Республика Коми располагает лучшим по количеству и качеству лесосечным фондом в Европейской части России. Однако уровень использования расчетной лесосеки крайне низок. Если расчетная лесосека в среднем по республике осваивается на четверть, то в удаленных от перерабатывающих предприятий лесхозах этот показатель не достигает 10%. [144]

В лесозаготовительном производстве за пять лет объемы лесозаготовок уменьшились на 11% и были на уровне 1940-х годов. Определяющим фактором ухудшения динамики явился ограниченный спрос на деловую древесину на внутреннем рынке и неконкурентоспособность продукции на внешнем рынке. Из-за высоких цен уменьшился сбыт низкосортной древесины. Растет износ основных фондов, нужны значительные инвестиции для их обновления и строительства лесовозных дорог. По-прежнему остается сложным финансово-экономическое состояние лесозаготовительных организаций. В 2005 г. нерентабельными были 80% лесозаготовителей. Негативным образом сказываются высокие тарифы на железнодорожные перевозки и цены на оборудование. Использование старых технологий, слабая инвестиционная поддержка, и невысокая квалификация кадров сдерживают развитие лесозаготовительной деятельности. [101]

Несмотря на это, по темпам объема промышленного производства лесопромышленный комплекс республики занимает по итогам 2004 г. одно из лидирующих мест в Северо-Западном федеральном округе и в Российской Федерации. Практически по всем основным видам продукции комплекса показатели роста по Республике Коми выше общероссийского уровня (к примеру, по деловой древесине 109,1 % против 95,9 %, пиломатериалам 105,7 % против 98,1 %, клееной фанере 115,7 % против 112,8 % и бумаге 111,6 % против 106,3 %). [101]

За последние два года в основных перерабатывающих предприятиях начато проведение модернизации и реконструкции производства, что позволило увеличить производственные мощности, в значительной степени расширить

ассортимент выпускаемой продукции, освоить новые их виды (новые «бренды» офисной бумаги, плиты средней плотности МДФ, ламинированные ДСП и пр.).

Проводится техническое перевооружение лесозаготовительных предприятий (замена устаревшего парка лесосечных машин и транспортных средств на многооперационные машины типа «форвардер» и «харвестер»). Объем древесины, заготовленной по сортиментной технологии, составил 1,8 млн. кубометров или 31% от общего объема заготовки. В то же время, этого количества для обеспечения интенсивного качественного роста пока явно не достаточно.

Несмотря на увеличение удельного веса экспорта в общем объеме производства продукции глубокой переработки по сравнению с 2001 г.: картонно-бумажной продукции – до 63 % (+13 %), пиломатериалов – до 71 % (+37 %), ДВП – до 35 % (+27 %), доля необработанной древесины в общем объеме продукции остается очень высокой. [101]

В ходе всероссийского совещания по вопросам развития лесного хозяйства и лесопромышленного комплекса (апрель 2006 г., г. Сыктывкар), Президент России В. Путин отметил, что «за нашим мировым лидерством в объемах экспорта леса подчас стоит прямое расточительство национальных ресурсов. И, как следствие, упущенная страной выгода, которую мы могли бы иметь, если бы перерабатывали лес на собственной территории». [137]

Перспектива развития лесопромышленного комплекса республики, обеспечивающая более рациональное использование лесных ресурсов, связана с привлечением инвестиций как в действующие предприятия (техническое перевооружение, модернизация, строительство лесовозных дорог), так и в новые крупные проекты по глубокой переработке древесины, в первую очередь, целлюлозно-бумажной и плитной направленности, расположенные в республике таким образом, чтобы минимизировать перемещение лесного сырья в пространстве и времени и повышение на этой основе экономической эффективности лесного комплекса.

Руководство компании ОАО «Mondi Business Paper – Сыктывкарский ЛПК» в марте 2006 г. заявило к реализации проект строительства целлюлозного завода с одновременной реконструкцией действующих мощностей по производству сульфатной беленой хвойной целлюлозы производительностью 3500 т. в сутки по

варке – общей стоимостью 1,2 млрд. евро. Название проекта – «Дракон». Общий объем потребления мелкотоварного сырья должен увеличиться до 9 млн. кубометров в год, а объем лесозаготовок по республике возрастет до 12-13 млн. кубометров – фактически в два раза. В настоящее время подготовлена декларация о намерениях строительства целлюлозного завода. Правительство Коми ведет переговоры с руководством транснациональной корпорации «Anglo American» об условиях реализации проекта, который позволит комбинату увеличить производство целлюлозы в три раза и стать крупнейшим ее производителем в мире. [101]

Сальдированный финансовый результат от деятельности крупных и средних организаций на протяжении 2001-2005 гг. был положительным, однако в 2002-2003 гг. он был значительно ниже, чем в 2001 г. [144]

Основной объем прибыли по-прежнему приходился на организации, занимающихся нефтедобычей и производством целлюлозно-бумажной продукции, трубопроводного транспорта. Указанными организациями в 2005 г. получено 20,8 млрд. рублей, или 78% от всей прибыли рентабельно работающих предприятий. [144]

В течение ряда лет убыточными были организации, предоставляющие жилищно-коммунальные услуги, выпускающие строительные материалы, а также организации автомобильного транспорта. Наибольшие суммы убытков в экономике за рассматриваемый период были допущены в организациях по добыче угля - на них приходилось от 34% от совокупных убытков в 2002 г., до 43% в 2004 г., а в 2005 г. - 17%. (133) В целом доля убыточных организаций в республике была выше среднероссийского уровня соответственно рентабельность всех активов на протяжении анализируемого периода была ниже, чем в среднем по России. [101]

Наиболее привлекательными для инвесторов остаются виды деятельности «добыча топливно-энергетических полезных ископаемых» и «транспортирование по трубопроводам». В 2005 г. на них приходилось три четверти инвестиций в основной капитал крупных и средних организаций.

Несравнимо мало инвестиций в основной капитал осваивается в сфере науки (ежегодно 0,03-0,1% от общего объема инвестиций), образования (0,2-0,8%), здравоохранения (1,1-2,2%), культуры (0,1-0,9%). [101]

Объемы поступления иностранного капитала в 2005 г. превысили уровень 2004 г. в 2,2 раза. Следует отметить, что структура иностранных инвестиций по-прежнему имеет кредитную направленность. На протяжении трех последних лет основной объем инвестиций из-за рубежа направлялся на развитие целлюлозно-бумажного производства, его удельный вес соответствовал 85-86%, за 2005 г. - 74%. Основные страны-инвесторы, постоянно осуществляющие значительные вложения, - Австрия, Кипр, Люксембург. [144]

Возможности удвоения за ближайшие десять лет валового регионального продукта правительство Республики Коми в первую очередь связывает с реализацией крупных инвестиционных проектов, которые рассматриваются в качестве «локомотивов» развития экономики и социальной сферы и имеют общероссийское значение. В свою очередь, на наш взгляд, успешная реализация этих проектов будет возможна с использованием результатов инновационной деятельности и привлечением внебюджетных инвестиций.

Одним из крупнейших инвестиционных проектов в России является «Строительство глиноземно-алюминиевого производства», который реализует группа «СУАЛ». Ориентировочная стоимость проекта - 2,4 млрд. долл. Глиноземно-алюминиевый комплекс ежегодно будет производить 1,4 млн. т. глинозема и 300 - 500 тыс. т. алюминия в год. В результате реализации проекта строительства глиноземно-алюминиевого комплекса обеспеченность отечественной алюминиевой промышленности собственным сырьем возрастет с 40 до 70-80%, импорт глинозема снизится с 3,7 до 2,3 млн. т. в год. Объем производства глинозема в России увеличится в полтора раза и составит 4,5 млн. т. Таким образом, создается альтернативная отечественная сырьевая база для алюминиевого комплекса России. [101]

В качестве других примеров можно привести проект «Строительство завода по производству целлюлозы в Удорском районе Республики Коми», «Строительство железнодорожной магистрали Архангельск - Сыктывкар - Пермь» (инициатор - ОАО «Белкомур»). «Комплексное освоение Ярегского нефтетитанового месторождения» (инициатор - ОАО «Ярегская нефтетитановая компания»). [101]

Республика Коми, как и многие регионы Российского Севера сталкивается с рядом серьезных проблем, требующих кардинального решения при помощи современных финансовых инструментов.

Так, с начала 1990-х годов республика, как и другие северные территории, теряет население по причине низкой конкурентоспособности ряда отраслей (угольная, лесозаготовительная, машиностроение), а также в связи с прекращением политики «закрепления» населения на северных территориях. С 1990 по 2003 г. количество жителей Республики уменьшилось на 18,6% (на 232,1 тыс. человек). В результате превышения смертности над рождаемостью естественная убыль населения республики с 1995 г. составила 30,8 тыс. человек. [101]

В 2005 г. продолжалось углубление социального расслоения, чему способствовал опережающий рост доходов «богатых» над доходами малоимущих. Разрыв в доходах 10% наиболее и 10% наименее обеспеченного населения в 2005 г. достиг 18,7 раза - это один из наиболее высоких показателей среди регионов России. [101]

С приходом в 2003 году в Воркутинский промышленный район нового собственника (ЗАО «Северсталь-групп») объем добычи угля в Воркуте в 2004 г. возрос до 11,2 млн. т., т.е. на 23,8%. Впервые за всю историю Печорского бассейна ОАО «Воркутауголь» достигло рентабельного уровня производства, получив по предварительной оценке за 2004 г. прибыль в сумме 1,5 млрд. руб. Несмотря на это, добыча угля продолжает оставаться одним из самых нестабильных производств в Республике Коми. Существенное ухудшение ситуации в 2005 г. определено проблемами сбыта продукции у крупнейших угледобывающих компаний; причина их низкой конкурентоспособности на российском рынке - высокая себестоимость добычи и соответственно цена печорских углей. [101]

Несмотря на то, что в последние годы строительной деятельности произошло значительное повышение активности, на протяжении многих лет основные объемы строительства осуществляются в г. Сыктывкаре, г. Усинске и г. Ухте. В республике крайне редко вводятся объекты важные для жизнеобеспечения населения, практически свернулось строительство объектов социально-культурного назначения. За последние пять лет цены на квартиры возросли на первичном рынке

жилья в 3,9 раза, на вторичном - в 3,6 раза, значительно опередив аналогичные показатели в целом по стране (в 2,5 раза и 2,9 раза). [101]

В последние годы, в связи с сокращением финансирования, резко снизились объемы дорожного строительства. По плотности дорожной сети с твердым покрытием республика находится на одном из последних мест среди других субъектов Российской Федерации. [101]

В связи с ограниченностью нашего исследования мы не касаемся целого ряда отраслей экономики. В то же время, проведенный нами общий анализ позволяет выявить специфику социально-экономического положения, как в целом Российского Севера, так и в частности Республики Коми. Мы можем сделать вывод о наличии возможностей и необходимости развития инновационной деятельности и венчурного инвестирования в качестве фактора, способствующего ее активизации в целях осуществления качественного экономического роста на Севере России и непосредственно в Республике Коми.

## ***2.2. Анализ инновационной деятельности и имеющихся научных исследований и разработок для привлечения венчурных инвестиций в Республике Коми.***

Регионы Севера обладают значительным инновационным потенциалом, практически еще не реализованным. Его эффективное использование предполагает концентрацию ресурсов на поддержание относительно высокого образовательного уровня; развитие сети университетов, академических институтов и других государственных научных организаций, формирование нового научно-технического задела. Это должно способствовать созданию системы генерации знаний, стимулированию деловой активности, а в итоге – организации производства конкурентоспособных на мировом рынке товаров и услуг.

На наш взгляд, главное препятствие в развитии инновационных процессов – отсутствие связующих звеньев в цепочке «наука – производство» и слабость государственного регулирования внедрения результатов научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) в жизнь. [136; с.18]

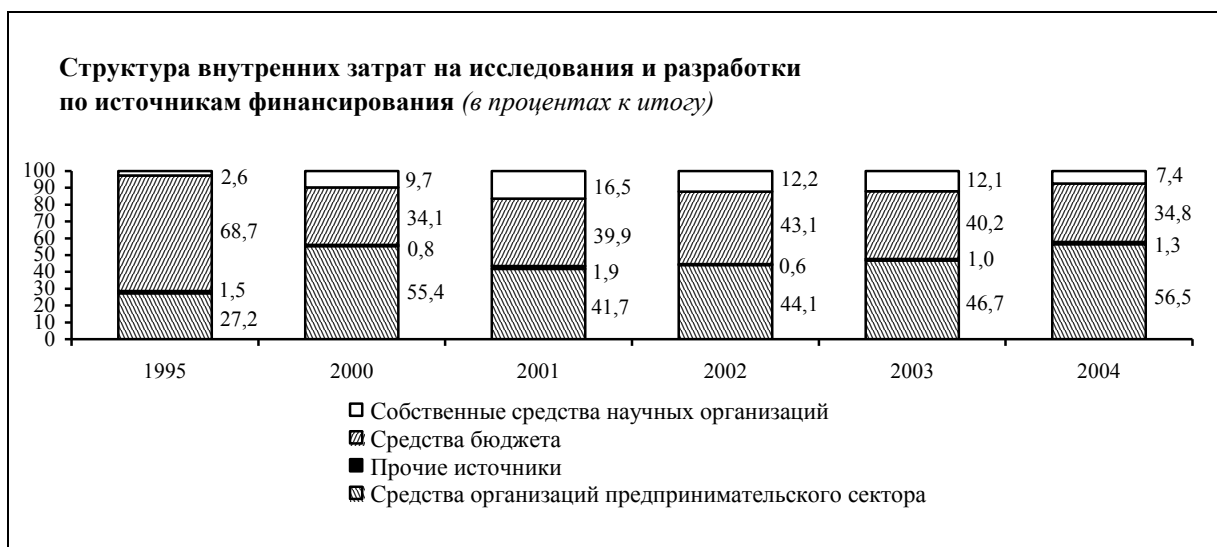
В Республике Коми в 2005 г. научными исследованиями и разработками занимались 19 крупных и средних организаций, из них 12 - научно-исследовательские, 3 – высшие учебные заведения. Научными исследованиями и



разработками в области естественных и технических наук занимались две трети организаций и одна треть в области общественных и гуманитарных наук. Основное количество организаций расположено в г. Сыктывкаре. Численность специалистов, занимавшихся научной деятельностью, в 2005 г. составила 1,6 тыс. чел., из них высококвалифицированных научных работников, имеющих ученую степень кандидата наук - 334 человека (21%), доктора наук - 82 человека (5%).

Финансирование науки осуществляется следующим образом. Расходы на исследования и разработки в 2005 г. составили 945,6 млн. руб., из них 92% - внутренние затраты. Доля исследований и разработок, выполненных по договорам сторонними организациями, по сравнению с предыдущим годом уменьшилась с 12% до 8%. [144]

В последние годы роль государства в финансировании науки снижается. За период 1995-2005 гг. доля средств бюджета в общем объеме внутренних затрат на исследования и разработки уменьшилась в два раза. В прошедшем году за счет федерального бюджета профинансировано 28% указанных затрат, в том числе все работы ГУЧ «Печоро-Илычский заповедник», треть затрат научных организаций, 12% затрат вузов. Одновременно удельный вес предпринимательского сектора в финансировании науки с 2001 г. ежегодно увеличивался и в 2004 г. составил 57%, что в два раза больше, чем в 1995 г. При некотором снижении в 2004 г., в целом наблюдается увеличение доли собственных средств организаций во внутренних затратах на исследования и разработки (см. рис.6). [144]



**Рис. 6. Структура внутренних затрат организаций Республики Коми на исследования и разработки по источникам финансирования в 1995 – 2004 гг. [144]**

Удельный вес затрат на исследования и разработки, приходящихся на научно-исследовательские организации, за последнее десятилетие уменьшился на 11%. В 2005 г. на указанные организации приходилось 83% затрат на исследования и разработки (84% - 2004 г.) (см. табл. 2). [144]

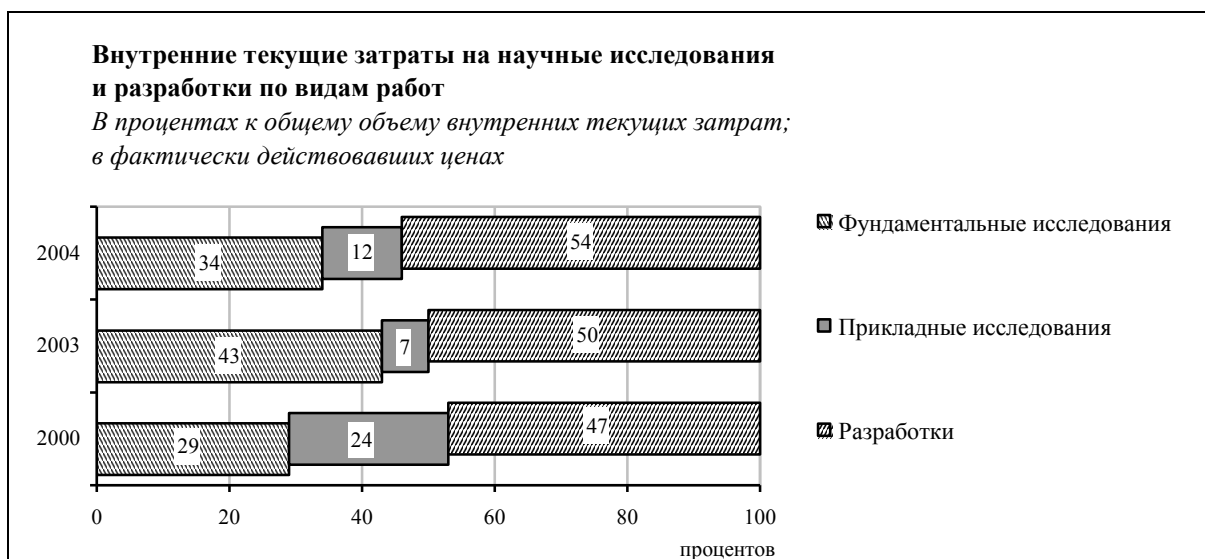
Таблица 2

**Внутренние затраты на исследования и разработки**  
в фактически действовавших ценах; тыс. руб.

	1995 <sup>1)</sup>	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Всего</b>	<b>45466</b>	<b>262068</b>	<b>357828</b>	<b>419655</b>	<b>523791</b>	<b>708023</b>	<b>866030</b>
в том числе:							
самостоятельные научно-исследовательские организации	42874	254500	346072	357747	431562	596843	719296
из них научные учреждения академического профиля	14068	77781	122556	156194	219661	239547	279706
самостоятельные конструкторские организации	498	-	-	-	-	-	-
проектные и проектно-изыскательские организации	599	-	-	17145	14233	30793	35561
высшие учебные заведения	1331	6919	11145	8963	23662	19029	19816
научные и опытные станции и поля	60	291	394	605	338	3802	5038
прочие организации отрасли «наука и научное обслуживание»	104	358	217	614	939	991	1233
промышленные организации	-	-	-	34551	53057	56565	85086

<sup>1)</sup> Миллионов рублей.

За последние годы произошла переориентация деятельности научных организаций, она все в большей мере нацелена на удовлетворение текущих нужд производства. В структуре внутренних текущих затрат по видам работ, основную долю составляли разработки (в 2004 г. - 54%). Фундаментальные исследования достигли своего максимального уровня - 43% в 2003 г., оставаясь в течение последних пяти лет в пределах 29-34%. Не получили соответствующего развития прикладные исследования, их доля колебалась от 7% до 24%. (см. рис.7) [144]



**Рис. 7. Внутренние текущие затраты организаций Республики Коми на научные исследования и разработки по видам работ в 2000-2004 гг. [144]**

Основная доля внутренних затрат, как и в предыдущие годы, приходилась на расходы по оплате труда и составляет примерно половину общих расходов на

исследования и разработки. В 2005 г. она достигла наивысшего уровня - 63% и, несмотря на незначительное сокращение в 2003 г., остается весьма высокой. При этом минимальна доля затрат на капитальные вложения и затрат на оборудование, в 2004 г. она занимала соответственно 3,4% и 1,1%.

За январь-ноябрь 2005 г. отрицательное сальдо финансового результата организаций с основным видом деятельности «научные исследования и разработки» (без субъектов малого предпринимательства) в действующих ценах составило 500 млн.рублей. Половина организаций этого вида деятельности были убыточными (см. табл. 3). [144]

<b>Таблица 3</b>		
<b>Основные показатели деятельности организаций с основным видом деятельности «научные исследования и разработки»</b>		
без субъектов малого предпринимательства; в действующих ценах		
	Январь-ноябрь 2005	В % к январю-ноябрю 2004
Выполнено работ и услуг собственными силами, млн.рублей	539,9	133
Среднесписочная численность работников, тыс.человек	2,0	108
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата одного работника, рублей	15213	143
Сальдо прибылей (+) и убытков (-), тыс.рублей	-500	-
Дебиторская задолженность (на конец периода), млн.рублей	12,5	61
в том числе просроченная	7,7	89
Кредиторская задолженность на конец периода), млн.рублей	14,6	80
в том числе просроченная	1,2	29

Затраты на технологические инновации в 2004 г. составили 1,5 млрд. рублей. Из них затраты на технологические инновации, выполненные собственными силами организаций, ежегодно уменьшаются. Так в 2004 г. они составили 37% от общего объема затрат против 96% в 2000 г. и 50% в 2003 г. Непосредственно на внедрение новых продуктов и технологических процессов организациями (включая расходы по производственному проектированию, на технологическую подготовку производства, пробное производство и испытания) расходуется значительная часть инновационных затрат. Наибольшая доля (63%) затрат на инновации связана с приобретением машин, оборудования, установок и прочих основных фондов, необходимых для внедрения нововведений. На приобретение новых технологий приходилось 13% инновационных затрат, на исследования и разработки - 10%, приобретение программных средств - 7%. [144]

Инновационная активность организаций, занимающихся производством промышленной продукции незначительна. Из общего числа обследуемых в 2004 г. организаций только 10% (13 организаций) занимались инновационной

деятельностью (приобретение программных средств, маркетинговые исследования, приобретение машин и оборудования и др.), в том числе 4 организации по обработке древесины и производству изделий из дерева.

Почти весь объем затрат на технологические инновации сосредоточен в организациях с основным видом деятельности «целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность» и «производство нефтепродуктов». В 2004 г. относительно предыдущего года значительно увеличилась доля (в 15 раз) в общем объеме затрат организаций, занимавшихся обработкой древесины и производством изделий из дерева (кроме мебели), одновременно более чем в два раза уменьшилась в организациях, занимающихся производством нефтепродуктов. Затраты на технологические инновации делятся по типам на продуктовые и процессные, последние в 2004 г., как и годом ранее, занимали лидирующую позицию (см. табл. 4). [144]

Таблица 4

**Затраты на технологические инновации в промышленности  
по типам инноваций и видам экономической деятельности**  
млн. руб.

	Все затраты		в том числе			
			на продуктовые инновации		на процессные инновации	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
<b>Всего</b>	<b>1274,4</b>	<b>1349,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>1271,4</b>	<b>1346,1</b>
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	166,8	165,1	-	-	166,8	165,1
Производство пищевых продуктов	-	0,0	-	0,0	-	-
Текстильное и швейное производство	1,0	0,5	-	0,5	1,0	-
Обработка древесины и производство изделий из дерева, кроме мебели	12,6	200,8	-	-	12,6	200,8
Целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность	470,8	666,0	-	-	470,8	666,0
Производство нефтепродуктов	622,2	278,8	2,0	-	620,2	278,8
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	-	1,7	-	1,7	-	-
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	-	0,1	-	-	-	0,1
Производство машин и оборудования	1,0	1,4	0,1	1,4	-	-
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-	35,4	-	-	-	35,4

В 2005 г. выполненные собственными силами работы и услуги инновационного характера составили 562,7 млн. рублей, их удельный вес в общем объеме продукции обрабатывающих производств - 1%.

Объем инновационной продукции в 2004 г. равнялся 1 млрд. рублей, удельный вес которой в общем объеме отгруженной промышленной продукции инновационно-активных организаций составил 2% (в 2003 г. - 1%). Из общего объема отгруженной инновационной продукции доля продукции, подвергшейся

значительным технологическим изменениям или вновь внедренной, составила 90% против 54% в предыдущем году. [144]

В целом в Республике Коми общий объем отгруженной инновационной продукции в 2004 г. составил 236,4 млн. руб., в том числе объем продукции, подвергшейся значительным технологическим изменениям или вновь внедренной составил 127,1 млн. руб. По видам экономической деятельности объем инновационной продукции составил: в текстильном и швейном производстве - 95,4 млн. руб.; обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели – 58,2 млн. руб.; целлюлозно-бумажное производство и полиграфическая деятельность - 36,1 млн. руб.; производство машин и оборудования – 46,7 млн. руб. (см. рис.8) [144]



**Рис. 8. Удельный вес инновационной продукции в объеме отгруженной продукции инновационно-активных организаций Республики Коми в 2003-2004 гг. [144]**

Проведенный автором анализ бухгалтерской и отчетной документации (бухгалтерских балансов, отчетов о прибылях и убытках и отчетов о движении денежных средств) представленной предприятиями и организациями, осуществляющими инновационную деятельность в Республике Коми, а также филиалами и структурными подразделениями крупных компаний с участием российского и международного капитала показал, что наибольшая доля инновационных затрат предприятий и организаций связана с приобретением

машин, оборудования, установок и прочих основных фондов, необходимых для внедрения нововведений. На исследования и разработки приходилось 7% инновационных затрат, приобретение программных средств – 6%, на обучение и подготовку персонала и маркетинговые исследования – 2%.

Следует отметить, что в отечественной статистической практике инновационной активной считается организация, которая в течение последних трех лет имела завершённые инновации, т.е. новые или значительно усовершенствованные продукты, внедрённые на рынке, новые или значительно усовершенствованные услуги или методы их производства (передачи), также уже внедрённые на рынке, новые или значительно усовершенствованные производственные процессы, внедрённые в практику.

Факторами, препятствующими инновациям в организациях промышленности республики, согласно полученных данных, являются: недостаток собственных денежных средств, слабая финансовая поддержка со стороны государства, низкий платежеспособный спрос на новые продукты, высокая стоимость нововведений, высокий экономический риск, длительные сроки окупаемости нововведений, низкий инновационный потенциал большинства организаций, недостаток квалифицированного персонала, неразвитость инновационной инфраструктуры и рынка технологий.

На основании проведенного исследования можно сделать вывод, что в Республике Коми в настоящее время недостаточно уделяется внимания развитию научно-технического потенциала, как фактора, стимулирующего экономический рост. У региона достаточно низкий инновационный потенциал (в 2004 г. - 72-е место среди регионов России). Как следствие - инвестиционный потенциал Республики Коми до недавнего времени оценивался как пониженный. [123]

Анализ инновационной деятельности и имеющихся научных исследований и разработок для привлечения венчурных инвестиций в Республике Коми проведен автором на базе Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета (далее - Центр). Нами также проведено изучение социально-экономических условий и возможностей для становления и развития венчурного инвестирования в Республике Коми с участием государства и органов местного

самоуправления путем экспертного опроса и анкетирования руководителей и топ-менеджеров инновационно-активных предприятий и организаций Республики Коми, а также Глав муниципальных образований городских округов, перечень которых содержится в приложении 1.

Автором был организован научный поиск потенциальных объектов для венчурного инвестирования в Республике Коми, которые нуждаются в привлечении венчурных инвестиций. Проанализированы результаты ежегодного республиканского конкурса «Инновация».

В результате выяснено, что ряд предприятий и организаций, располагая результатами научных исследований и разработок, которые могли бы стать потенциальными объектами для венчурного инвестирования, предпочитают не сообщать о них, поскольку научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы выполняются по договорам с организациями, филиалами и представительствами которых являются респонденты. Заказчики являются собственниками результатов работ и принимают решение о дальнейшем инвестировании (например - филиал ООО Научно-исследовательский институт природных газов и газовых технологий – «ВНИИГАЗ» - «СЕВЕРНИПИГАЗ»). Другие предприятия и организации, являясь дочерними обществами компаний (например – ОАО «Лукойл – Ухтанефтепереработка») в соответствии с корпоративной политикой не имеют право участвовать в научных исследованиях и разработках совместно с другими организациями. Некоторые ранее самостоятельные организации в настоящее время являются структурными подразделениями крупных компаний и не могут принимать решение каких-либо вопросов, связанных с коммерческой деятельностью (например – Институт «Печорниипроект» - структурное подразделение ОАО по добыче угля «Воркутауголь, управление которым осуществляет компания «Северсталь-ресурс»).

В то же время, в ходе нашего исследования установлено, что ряд инновационно-активных предприятий и организаций республики самостоятельно проводит научные исследования и разработки и остро нуждается в привлечении венчурных инвестиций. Так, например ЗАО «Ухтинский экспериментально-механический завод» ведет разработки по таким видам продукции, как: устройство

для замера газа на магистральных газопроводах низкого давления; аппарат воздушного охлаждения масла и установка очистки воздуха для использования в газотурбинных установках; котлы – утилизаторы.

В Сыктывкарском лесном институте (филиале) Санкт-Петербургской государственной лесотехнической академии им. С.М. Кирова есть разработки, связанные с деревообработкой, сваркой и отбелкой целлюлозы.

Особенностью Республики Коми является тот факт, что за последние полвека здесь получила приоритетное развитие академическая наука в системе АН СССР (РАН). Научные исследования, имеющие перспективу в качестве объектов для привлечения внебюджетных инвестиций касаются в основном проблем биотехнологии и микробиологии, производства фармацевтических препаратов, достижений в области гематологии и создания новых лечебных препаратов из крови, проблем экологии и растениеводства.

По нашему мнению, для комплексного решения инновационно-технологических актуальных проблем необходима интеграция республики с регионами, имеющими традиционно широко развитые прикладные науки и мощную технологическую базу (к примеру - Кировская область).

Для решения совместных инновационно-технологических актуальных проблем Республика Коми может предложить свой потенциал академической науки, а Кировская область – традиционно широко развитые прикладные науки и мощную технологическую базу. Научные исследования, имеющие перспективу в качестве привлечения венчурных инвестиций касаются в основном проблем биотехнологии и микробиологии, производства фармацевтических препаратов, достижений в области гематологии и создания новых лечебных препаратов из крови, проблем экологии и растениеводства. В этих направлениях в республике и в соседних регионах есть определенные наработки.

В ходе нашего исследования установлено, что в Институте физиологии Коми научного центра Уральского отделения Российской академии наук в области биотехнологии: отобраны штаммы базидиальных грибов, перспективных в качестве продуцентов белково-углеводных кормовых добавок при твердофазной ферментации древесных субстратов; показана возможность получения съедобных грибов при выращивании на древесно-бумажных отходах; разработан



лабораторный регламент получения глюкозных сиропов из целлюлозосодержащих отходов бумажного производства путем ферментативного гидролиза; разработана схема мембранной очистки промышленных ферментных препаратов; исследована схема экологически чистой ферментативной отбелки сульфатной целлюлозы как альтернатива молекулярному хлору; разработана технология получения триходермина для борьбы с корневыми гнилями тепличных культур; получены каллусные культуры маральего корня - продуцента фитоэкидистероидов и смолевки обыкновенной - продуцента физиологически активных полисахаридов.

Сотрудниками Института выявлено, что полисахариды из широко распространенных в Республике Коми растений: ряски, смолевки и пижмы, - обладают высокой иммуномодулирующей активностью, а также связывают атерогенные липопротеиды сыворотки крови. Разработаны биомиметрические принципы создания экидистероидосодержащие липосом для использования в качестве ранозаживляющих препаратов.

Институтом биологии Коми научного центра УрО РАН изучена антимикробная активность 20-гидроксиэкидизона и его моно-, три- и тетраацетатов. Проведены исследования по включению многотоннажных отходов деревообработки и птицеводства в биологический круговорот веществ через почвообразование. Разработаны технические условия приготовления глинопометных компостов, которые утверждены для регионов Российской Федерации. Изучена биологическая активность местных агроруд (цеолитов, известняков, фосфоритов) и разработаны рекомендации по их использованию в сельском хозяйстве.

Институтом изучены процессы микробиологической деструкции нефти в тундровых почвах, выделены активные штаммы аборигенных алканотрофных бактерий, разработаны препараты для окисления углеводородов высоковязкой нефти, добываемой на месторождениях Республики Коми, изучены факторы, определяющие скорость и направленность процессов очищения тундровых почв от нефти. На основе полученных материалов разработаны научно обоснованные принципы и технологии восстановления нефтезагрязненных земель в экстремальных условиях Крайнего Севера, многие из которых являются уникальными. Запатентованы технологии биотехнологической переработки

отходов лесоперерабатывающей промышленности с дальнейшим использованием полученной продукции для нужд сельского хозяйства и для рекультивации техногенно-нарушенных территорий Крайнего Севера.

В Институте биологии в наличии имеются результаты прикладных научно-технических исследований и разработок, которые могли бы стать потенциальными объектами для венчурного инвестирования. Это такие проекты, как:

- производство биологически активных добавок и лекарственных препаратов на основе фитоэкдистероидов, использование которых возможно в составе фармакологических препаратов и биологически активных добавок. Степень готовности к внедрению проекта - высокая. Технология защищена патентами, ведутся работы по получению лицензий и сертификатов. Определены этапы и объемы финансирования проекта. Ожидаемый эффект: создание предприятия по производству экдистероидосодержащего препарата в готовой к употреблению форме;

- комплексная очистка нефтезагрязненных субстратов (почв, вод, нефтешламов) с использованием биопрепаратов и биостимуляторов. Отработанный комплекс технологических приемов позволяет очищать от нефти субстраты с высокой степенью загрязнения нефтью (до 45-65%), воды с высоким содержанием растворенных углеводов, с высоким коэффициентом минерализации. Область внедрения: предоставление услуг, связанных с добычей нефти и газа. Работа завершена, на препарат, включающий в себя штаммы нефтеокисляющих бактерий и дрожжей получено санитарно-гигиеническое заключение. Ожидаемый эффект: широкое применение на предприятиях нефтегазового комплекса для целей природовосстановления;

- комплексная малоотходная технология биоконверсии растительного сырья. Биоконверсия возобновляемого растительного сырья в топливо, кормовые и пищевые продукты, полупродукты для химической и микробиологической промышленности рассматривается в настоящее время как одна из ключевых отраслей биотехнологии. Одно из направлений этой отрасли предусматривает способы превращения не пищевого сырья, представляющего собой, в основном, отходы целлюлозно-бумажной промышленности и сельского хозяйства, с помощью ферментов и микроорганизмов для получения углеводов и биологически

активных веществ. Биоконверсия отходов лесопромышленных предприятий и предприятий переработки сельскохозяйственного сырья (целлолигина) является новой технологией, не имеющей аналогов в отечественном и зарубежном промышленных производствах. Предлагаемая технология была разработана и прошла испытания на пилотном биотехнологическом производстве, для получения технико-экономических показателей и отработки режимов процесса производства. Ожидаемый эффект по сбыту продукции: комплексная малоотходная технология биоконверсии отходов – 2-3 в год - 140 тыс. долл.; аппарат для ферментативного гидролиза растительного сырья – 10-15 ед. в год - 27,8 тыс.долл.; ферментный препарат целлюлаза – 30-50 т. в год - по 1,5 тыс. долл. за тонну; глюкозный сироп и белковая кормовая добавка – в неограниченных количествах;

- автоматизированные системы учета леса и лесоматериалов на базе компьютерных технологий и распознавания образов и анализа изображений. Область внедрения: производство контрольно-измерительных приборов. Степень готовности - созданы действующие образцы. Ожидаемый эффект: переход на учет леса с помощью автоматизированных систем позволит значительно снизить издержки лесоперерабатывающих и лесодобывающих предприятий. Ожидаемые масштабы рынка внутри России составляют порядка 30 млрд. руб.

В Институте химии Коми научного центра УрО РАН разработана оригинальная безотходная технология переработки древесной зелени с получением концентратов биологически активных веществ для использования в сельском хозяйстве (провитаминный концентрат, энтеросорбент – кормовая добавка, регулятор роста растений), в медицине (компоненты и исходные вещества для синтеза лекарственных препаратов), парфюмерно-косметической промышленности (витамин Е, природные поверхностно-активные вещества, отдушки и др.). Для целлюлозно-бумажной промышленности разработаны высокоэффективные технологии отбеливания целлюлозы, применения отечественных флокулянтов в технологии бумаги, получения сорбентов из микрокристаллической целлюлозы.

Институтом представлен перечень разработок, которые нуждаются в привлечении венчурных инвестиций. Это: способ выделения биологически активной суммы кислот из древесной зелени пихты; углевыжигательная печь; способы получения цисвербенола, определения массовой концентрации лигнинных

веществ в природных, сточных и очищенных сточных водах; фотолюминисцентный способ определения концентрации примесных центров, изоморфно внедренных в структуру алмаза; способы получения ортотерпенофенолов, переработки смолистых алюмосиликатов, карбосиметилирования лигноуглеводных материалов; способы получения вербенона и миртеновой кислоты из ее сложного эфира.

Важным аргументом, подтверждающим необходимость поддержки становления и развития внебюджетного (венчурного) инвестирования в Республике Коми является то, что Коми научный центр Уральского отделения Российской академии наук рассматривает инновации в качестве одного из основных приоритетов своей деятельности. Так, с 2005 г. Институт социально-экономических и энергетических проблем Севера КНЦ УрО РАН ведет масштабную работу по изучению научно-технической и образовательной сферы Республики Коми с целью раскрытия возможностей и приоритетных направлений инновационного развития. В Коми научном центре разработаны положения инновационной стратегии, а также механизмы по организации и управлению процессами производства и распространения наукоемкой продукции в рамках реализации разработанной по заказу Министерства экономического развития Республики Коми Стратегии экономического и социального развития Республики Коми на 2006-2010 годы и на период до 2015 года.

В ходе исследования автором установлено, что венчурные фонды с иностранным и отечественным капиталом внимательно отслеживают ситуацию в Республике Коми. Так, одна из крупнейших сделок с участием венчурного капитала была осуществлена в отношении крупнейшего в Европе предприятия лесной и деревообрабатывающей промышленности – Сыктывкарского Лесоперерабатывающего Комбината (СЛПК).

Изначально в 1995 г. First NIS Regional Fund приобрел небольшой пакет акций по очень низкой цене, договорившись об условиях совместной работы с руководством предприятия. В 1997 г. Фонд участвовал в качестве лидера инвестиционного консорциума, который приобрел значительный пакет акций совместно с Frantschach. После того, как Фонд получил крупный пакет акций в 1997 г., компания приступила к осуществлению инвестиционной программы по

улучшению качества и увеличению объемов производства основной линейки продуктов, инициировала начало продаж бумаги формата А-4, ликвидировала непрофильную деятельность и установила комплексную ИТ-систему. Фонд имел одного представителя в Совете Директоров. Кроме того, Фонд представлял компанию на переговорах о ее продаже. (168)

В 2002 г. First NIS Regional Fund и другие члены консорциума продали свои акции Mondi Group, принадлежащей южно-африканской компании Anglo-American Group и являющейся материнской компанией Frantschach. Продажа СЛПК стала одной из крупнейших сделок по слиянию и поглощению в лесной отрасли. (168)

В настоящее время, один из крупнейших в России венчурный фонд Varing Vostok Capital Partners проявляет интерес к другому перспективному предприятию республики - ООО «Сыктывкарский фанерный завод».

Следует отметить, что венчурный рынок не относится к числу тех, где инвестиционные возможности ищут публично, поэтому достоверной информации о деятельности этого и других зарубежных и отечественных венчурных фондов на территории Республики Коми в настоящее время нет.

Компании с международным и российским капиталом, осуществляющие свою деятельность в Республике Коми, отдают себе отчет в том, что на современном этапе экономического развития все более значимыми становятся проблемы в области экологии и эффективного использования природных ресурсов. Очевидно, что снизить их остроту невозможно без применения новых технологий.

Могут ли российские разработчики предложить по-настоящему инновационные решения в сфере экологии? Ответить на этот вопрос был должен впервые проведенный в 2006 г. конкурс «Русские экологические инновации», организованный аналитическим центром «Эксперт». Генеральным партнером конкурса стала компания РУСАЛ, имеющая прямое отношение к проекту строительства глиноземно-алюминиевого комплекса в Республике Коми, а также компании «Mondi Business Paper - Сыктывкарский ЛПК», «Норильский никель» и НТЦ «Технопрогресс».

На рассмотрение экспертного совета конкурса было прислано 219 проектов, из которых было отобрано 7 лучших.

Гран-при был вручен ЗАО «Научно-производственное предприятие «Сибэкотехника» из Новокузнецка за проект «Экологически чистая технология комплексной утилизации угольных шламов и отходов флотации углеобогажительных фабрик методом сжигания суспензионного топлива». В проекте предлагается использовать угольное топливо в виде водоугольной суспензии, которая обеспечивает эффективный процесс вихревого горения при минимальных выбросах оксидов серы и азота.

Приз в номинации «Экологический бизнес» получила некоммерческая организация «Центр экологической политики России» из Москвы за проект «Создание «киотских» лесов». В номинации «За чистую Землю» победило ООО «Роса-1» из Москвы, предложившее оригинальный проект по сбору и переработке отработанных масел. «Мобильная установка по очистке резервуаров АЗС» - проект ООО «Технологии Комплекс Ойл» из Электростали - получило приз в номинации «Экология в нефтегазовой отрасли». Проект «Аэрокосмический мониторинг природно-техногенной сферы» некоммерческого партнерства «Институт синергетики» заработал приз в номинации «Мониторинг загрязнений». Тюменский государственный архитектурно-строительный университет выиграл в номинации «Ликвидация аварий» с проектом «Защита объектов различного назначения от наводнений, а также аварийного разлива жидких углеводородов».

Учитывая то, что организаторами конкурса были компании, осуществляющие свою деятельность в Республике Коми в области добычи и переработки природных ресурсов, можно сделать вывод о том, что представленные на конкурс результаты исследований и разработок скорее всего будут использованы в их практической деятельности в целях повышения эффективности использования природных ресурсов и минимизации связанных с этим издержек. Крупные компании, имеющие прямое отношение к Республике Коми, самостоятельно пытаются решать проблемы повышения своей конкурентоспособности путем привлечения результатов инновационной деятельности сторонних организаций. Для активизации этого процесса, на наш взгляд, необходимы согласованные действия компаний и органов государственной власти в целях создания благоприятных экономических и правовых условий для их реализации, а также непосредственное участие государства в данных инновационных проектах.

Проведенный автором анализ результатов ежегодного республиканского конкурса «Инновация» за 2002-2005 гг. подтверждает вывод о наличии в Республике Коми результатов инновационной деятельности и организаций, нуждающихся в привлечении венчурных инвестиций.

Конкурс проводится Торгово-промышленной палатой Республики Коми совместно с Коми республиканским советом Всероссийского общества изобретателей и рационализаторов при участии представителей республиканского отделения Международной академии авторов научных открытий и изобретений, патентно-технического отдела Национальной библиотеки Республики Коми и патентного поверенного Российской Федерации.

В 2002 г. победителями конкурса в номинации «Лидер технологии – 2002» явились: Сыктывкарский лесной институт (филиал) Санкт-Петербургской государственной лесотехнической академии за изобретения «Эджер-приставка» и «Способ отбеливания сульфатной целлюлозы»; Институт химии КНЦ УрО РАН за изобретение в области химии и технологии переработки природного сырья «Шихта для получения конструкционной глиноземистой керамики и способ изготовления изделий из нее».

В номинации «Изобретатель – 2002» победителями признаны: Лисовский Ю.Н., Гертнер Д.А., Арсентьева И.В., Шешуков В.И. за изобретения в области техники, информационной безопасности, швейной промышленности, сельского хозяйства.

Победителями и лауреатами конкурса «Инновация – 2003» в номинации «Лидер технологий – 2003» явились: Филиал ООО «Лукойл-Коми» «Печорнипинефть» за изобретения: «Способ разработки нефтяного пласта», «Подземно-поверхностный способ разработки месторождения высоковязкой нефти», «Способ теплового воздействия на залежь высоковязкой нефти»; Специализированное профессиональное аварийно-спасательное формирование МЧС России «Природа» за изобретение: «Способ очистки болот от нефти и нефтепродуктов»; ООО «Подводстрой» за полезные модели «Установка для ремонта и монтажа подводных трубопроводов на реках» и «Установка для ремонта подводных трубопроводов».

Победителями и лауреатами конкурса «Инновация – 2004» стали специализированное профессиональное аварийно-спасательное формирование МЧС России ООО «Природа» за изобретение «Линии и способ очистки нефтезагрязненных почв, грунтов и нефтешламов»; Научно-исследовательский и проектно-технологический институт агропромышленного комплекса Республики Коми за ряд селекционных достижений; Сыктывкарский филиал ОАО «Связь» за изобретение «Независимый возбудитель в двухтактном преобразователе постоянного напряжения». В номинации «Лидер компьютерных технологий Республики Коми – 2004» победителем стал Сыктывкарский лесной институт за разработку «Программный продукт «Визуализатор XML – документов «e-Books». В номинации «Компьютерный гений Республики Коми – 2004» победителем признан Дутка Р.М. за разработку «Программная система решения задач лесопильного производства «WoodOptimizer 2.2».

Конкурс «Инновация Республики Коми – 2005» впервые состоялся в рамках республиканского конкурса «Золотой Меркурий 2005 года». В номинации «Инновационный проект года» победителем явилось ОАО «Воркутауголь» за разработку объекта промышленной собственности «Групповая реконструкция шахт Воркутинского месторождения и развитие обогатительных мощностей».

На основании проведенных исследований автором сделан вывод о том, что на Севере России, и в частности в Республике Коми имеются возможности и объективная необходимость для становления и развития венчурного инвестирования, существуют потенциальные объекты, представляющие интерес для венчурного капитала и нуждающиеся в привлечении венчурных инвестиций.

Учитывая, что основными отраслями специализации северных регионов являются топливная, горнодобывающая и лесная промышленность, особое внимание следует уделять развитию и внедрению новых, в т.ч. высоких технологий в данных отраслях с целью их экологизации и дальнейшего качественного развития, повышения эффективности использования природных ресурсов. Важную роль здесь должны сыграть корпоративные инвесторы – крупные компании, осуществляющие активную деятельность в этих отраслях, а также государственные научно-исследовательские организации.



Помимо необходимости внедрения «новейших» технологий, в северных регионах России остро стоит проблема модернизации традиционной ресурсодобывающей промышленности, имеется внутренний инновационный спрос со стороны «традиционных» сегментов экономики. Добыча и переработка сырья (особенно такого ценного возобновляемого ресурса, как лес), первый и второй передел, транспортная инфраструктура, энергоёмкость, создание экологического энергоэффективного жилья и обслуживающей его инфраструктуры – вот главные приоритеты для применения венчурного капитала в условиях Российского Севера.

Несмотря на то, что привлекательность северного региона, которым является Республика Коми для развития венчурного инвестирования по сравнению с промышленными и научно-исследовательскими центрами России, не столь высока, это не говорит о бесперспективности развития в республике венчурного инвестирования в качестве фактора, способствующему развитию экономики по инновационному сценарию. Наоборот, имеется объективная необходимость в развитии этого нового и перспективного вида финансирования, для чего необходимы меры государственной поддержки.

### ***2.3. Оценка потенциала малого и среднего бизнеса в качестве объекта для венчурного инвестирования в Республике Коми.***

Для становления и развития венчурного инвестирования в любой стране большую роль играет развитие малых и средних предприятий. Венчурные капиталисты ратуют за стимулирование малого предпринимательства потому, что этот тип бизнеса ориентирован на достижение максимального результата, инициативен, у него есть чувство рынка. Именно этот тип бизнеса может увеличивать свои обороты в десятки и сотни раз, значительно эффективнее использует достижения научно-технического прогресса, агрессивен в своей экспортной политике. Кроме того, на совершенствование своих изделий и технологий малые компании тратят примерно в 6 раз больше, чем крупные предприятия относительно своего оборота. [24; с.41]

Для венчурного инвестора все вместе это означает, что именно малые и средние предприятия являются идеальными объектами инвестирования, т.к. рост

стоимости этих компаний, а значит и заработки инвесторов, адекватен тому риску, который инвестор на себя принимает.

В развитых странах малые организации обеспечивают примерно половину всех нововведений. Количество нововведений в малых фирмах на единицу затрат, как правило, больше, чем в средних и крупных фирмах. Кроме того, малые фирмы почти на треть опережают крупные в скорости освоения новшеств. [31; с.23]

Считается, что финансирование фундаментальных исследований, ввиду их отдаленного и в некоторых случаях неочевидного коммерческого результата, целесообразно осуществлять государству за счет средств государственного бюджета. Финансирование прикладных исследований, как показывает опыт многих зарубежных стран, в основном осуществляется частными компаниями ввиду достаточно четкой их направленности на получение реального коммерческого эффекта. Стадия разработок, на которой частные компании увеличивают свои доходы за счет постоянного улучшения используемых в производстве технологий, также преимущественно финансируется частными компаниями.

В зарубежной научной литературе часто проводится различие между крупными компаниями и малыми и средними компаниями, осуществляющими инновационную деятельность. Справедливо утверждается, что при более значительных финансовых ресурсах крупные компании имеют более значительные возможности для осуществления широкомасштабных исследований, разработки новых технологий и внедрения их в производственный процесс с относительно минимальным риском. Однако, крупные компании чаще всего внедряют «улучшающие технологии», не изменяя своей основной специализации и концентрируя свои усилия на снижении издержек производства и повышении ценовой конкурентоспособности. Малые и средние компании более гибкие и более восприимчивые к новым технологиям, в особенности к внедрению новых «радикальных технологий». Но эти компании обладают очень ограниченными финансовыми возможностями для адаптации технологий в производстве (в особенности для их создания), а также для продвижения результатов на рынок, сталкиваются со значительным риском, имеют ограниченные возможности для

получения кредитов, в том числе на осуществление инновационной деятельности. [66; с.124]

Подобные противоречия, на наш взгляд, могут быть объяснены противоречием технического (т.е. технически эффективно внедрение проекта с положительной чистой дисконтированной стоимостью) подхода к производительным силам. У крупных компаний стремление к достижению технической эффективности сталкивается с экономической неэффективностью внедрения нововведений из-за недоамортизированности основных средств, когда действующие средства труда пришлось бы выкинуть, заменяя их новыми.

Для малых компаний противоречие между технической нацеленностью на инновации и экономической нецелесообразностью их осуществления в таких условиях ведет к невозможности осуществления проекта. Способ преодоления противоречия заключается в объединении проектов с помощью посредника, вкладывающего средства в несколько рискованных инноваций и берущего риск на себя. А посредник может взять риск на себя, если у него таких проектов будет несколько, если в одном случае провал, то в другом случае компенсирующий выигрыш. Наиболее подходящей формой разрешения указанного противоречия выступает именно венчурное финансирование, являющееся, на наш взгляд, наиболее рациональной формой инновационного процесса для бизнеса, в котором стремление к нововведениям выше экономической целесообразности избежать риска и неэффективности первых этапов инновационного процесса. Такой тип бизнеса характерен для сферы малого и среднего предпринимательства.

В большинстве стран с современной рыночной экономикой малые и средние предприятия дают от половины до трех четвертей национального дохода и являются важнейшим двигателем экономического роста. В России в малом и среднем бизнесе занято приблизительно 8% работающих, тогда как в Евросоюзе эта цифра составляет более 60% , а в Японии - почти 80%. В России на одну тысячу населения приходится 6 малых и средних предприятий, в то время как в Евросоюзе это число составляет 45. Эта разница иллюстрирует огромные перспективы для развития малого предпринимательства в российском будущем и необходимость всеми средствами поддерживать его развитие. [48; с.84]

В соответствии с Федеральным законом «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации» под субъектами малого предпринимательства понимаются коммерческие организации, в уставном капитале которых доля участия Российской Федерации и ее субъектов, общественных и религиозных организаций (объединений), благотворительных и иных фондов не превышает 25%, а доля, принадлежащая одному или нескольким юридическим лицам, не являющимся субъектами малого предпринимательства, не превышает 25% и в которых средняя численность работников за отчетный период не превышает следующих предельных уровней: в промышленности, строительстве и на транспорте - 100 человек; в научно - технической сфере и в сельском хозяйстве - 60 человек; в розничной торговле и бытовом обслуживании населения - 30 человек; в остальных отраслях и при осуществлении других видов деятельности - 50 человек. Под субъектами малого предпринимательства понимаются также физические лица, занимающиеся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица. [156]

В Республике Коми, как и в большинстве северных регионов доля малого бизнеса в экономике несколько ниже, чем в среднем по России. Это связано с тем, что регионы Российского Севера располагают значительными сырьевыми ресурсами, освоение которых является стержнем экономики, и имеют структуру промышленности, требующую для развития значительные ресурсы, которыми располагают только крупные и средние предприятия. В связи с этим, более благоприятной для развития малого бизнеса является сфера услуг, особенно розничная и оптовая торговля.

Вклад малого бизнеса в валовом региональном продукте Республики Коми составляет более 14% (в среднем по России в валовом внутреннем продукте - около 20%). В настоящее время в сфере малого бизнеса занято 24% всех занятых в экономике. Но не менее важны и социальные аспекты. Расширение этого сектора является основным фактором снижения уровня безработицы и социальной напряженности, выполняя стабилизирующую социально-экономическую роль. [144]

Государственная политика поддержки малого предпринимательства в Республике Коми с 1995 г. была ориентирована на комплексный подход к

проблеме развития и поддержки предпринимательства и придерживалась программных принципов.

В настоящее время в республике принята целевая программа «Развитие и поддержка малого предпринимательства и потребительской кооперации в Республике Коми (2006 – 2008 годы)». В программе предусмотрены реализация действующих и внедрение новых мер, направленных на формирование механизмов, облегчающих доступ субъектов малого предпринимательства к финансовым ресурсам, сделан особый акцент на мероприятия, способствующие решению проблем получения кредитных ресурсов, развитию альтернативных форм финансирования малого бизнеса. Программой предусмотрены меры по оказанию административной, организационной и информационной поддержки субъектам малого предпринимательства, сокращению излишних административных барьеров, возникающих в процессе осуществления предпринимательской деятельности.

Для малого предпринимательства очень важна информационная, юридическая, консалтинговая и иная поддержка, особенно в начальный период становления бизнеса. В связи с этим предусмотрены: обеспечение функционирования созданной и максимально приближенной к малому бизнесу информационно-маркетинговой сети; создание учебного центра на базе существующей специализированной инфраструктуры - бизнес-инкубатора; создание условий для вовлечения малого предпринимательства в интегрированную систему информационных услуг и стимулирования использования возможностей системы Интернет.

В качестве приоритетного для республики направления развития и вида деятельности субъектов малого предпринимательства определено развитие инновационной сферы. [115]

В 2002 г. был создан координационный совет по малому предпринимательству при Правительстве Республики Коми, на котором обсуждаются вопросы состояния и тенденции развития предпринимательства, осуществляется разработка предложений по устранению административных барьеров, ведется подготовка предложений по приоритетным направлениям и формам государственной поддержки малого предпринимательства.

Ежегодно проводятся конференции представителей малого бизнеса, на которых обсуждаются вопросы развития предпринимательства в Республике Коми. В городах и районах республики создана сеть информационно-маркетинговых центров предпринимательства, на базе которых функционируют общественные объединения предпринимателей.

В 2001 г. в Эжвинском районе г. Сыктывкара было создано ГУП «Республиканское предприятие «Бизнес-Инкубатор», основной целью которого является поддержка и развитие малого предпринимательства с помощью создания благоприятных условий для их организации, становления и успешного развития в производственной сфере и сфере услуг. За годы работы на базе бизнес-инкубатора было создано около 25 малых предприятий в сфере бытового обслуживания и торговли (прачечная, химчистка, парикмахерская, мастерская по ремонту обуви, различные магазины и т.д.). Для закупки необходимого оборудования из республиканского и местного бюджета выделялись финансовые ресурсы на возвратной беспроцентной основе.

В настоящее время Правительство Республики Коми, понимая недостаточность принятых мер, пытается поднять роль бизнес-инкубатора не только как центра развития малого бизнеса, но в первую очередь как центра развития малого инновационного предпринимательства. На его базе планируется создать целую сеть малых высокотехнологичных предприятий по заготовке и переработке древесины, а также по коммерциализации ряда продуктов, основанных на открытиях Коми научного Центра УрО РАН.

Помимо государственных проектов инновационного характера, в г. Сыктывкаре имеется целый ряд частных организаций, осуществляющих бизнес-консультирование малого, в т.ч. инновационного бизнеса. Одним из таких предприятий является ЗАО «Бизнес-консалтинг», которое не только осуществляет консультирование и обслуживание предпринимателей в области права, бухгалтерского и управленческого учета, контроллинга, инжиниринга, но по некоторым данным, в течение последних лет пытается осуществлять венчурное инвестирование небольших инновационных проектов.

Работа по развитию малого бизнеса проводится Правительством Республики Коми в тесном взаимодействии с Торгово-промышленными палатами Российской Федерации и Республики Коми.

Автором на базе Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета совместно с Торгово-промышленной палатой Республики Коми проведено исследование потенциала малого и среднего бизнеса в целях активизации инновационной деятельности и развития венчурного инвестирования в Республике Коми.

Установлено, что в целом по республике в среднем на 1000 человек населения в 2004 г. приходилось 4 малых предприятия и 37 индивидуальных предпринимателей. Доля занятых на малых предприятиях от экономически активного населения в республике около 7 %, в то время как в среднем по России более 18 %, а в Москве и Санкт-Петербурге этот показатель достигает 26 %. Республика занимает по этому показателю одно из последних мест среди российских регионов. [81]

Малый бизнес в республике территориально существенно дифференцирован. Наиболее динамично процесс развития малого предпринимательства происходил в городах, где шире потребительский рынок, сконцентрированы трудовые и сырьевые ресурсы. Более половины всех малых предприятий и третья часть индивидуальных предпринимателей находятся в г. Сыктывкаре. Центрами сосредоточения предприятий малого бизнеса также являются Ухта и Воркута.

На начало 2005 г. в республике сведения о своей деятельности представили 3972 малых предприятий, 15046 индивидуальных предпринимателей, 437 крестьянских (фермерских) хозяйств. [81]

О степени влияния малого бизнеса на социально-экономическое развитие республики свидетельствуют следующие показатели: удельный вес малого предпринимательства в общем объеме промышленного производства в 2004 г. составил 7%, в объеме подрядных работ - 44%, в обороте розничной торговли - 78%, в объеме платных услуг - 23%. (см. табл. 5). [81]

**Удельный вес малого предпринимательства  
в основных показателях отраслей экономики**  
в процентах

	Малые предприятия						Индивидуальные предприниматели <sup>1)</sup>					
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Объем промышленного производства	2,0	2,3	3,2	5,3	5,8	5,5	0,2	0,4	0,2	0,4	0,8	1,5
Продукция сельского хозяйства	0,8	1,1	0,8	0,9	0,8	1,0	0,7	0,8	0,8	1,0	1,1	1,7
Объем работ по договорам строительного подряда	49,7	39,4	41,9	48,2	51,3	43,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Инвестиции в основной капитал	4,3	4,2	2,1	2,9	4,1	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Оборот розничной торговли	7,5	8,9	8,3	10,2	9,6	8,7	55,1	68,5	71,9	67,5	68,4	69,2
Объем платных услуг населению <sup>2)</sup>	3,3	3,4	3,7	3,9	4,7	4,5	21,3	19,2	17,2	18,2	21,3	18,8

<sup>1)</sup> По продукции сельского хозяйства - крестьянские (фермерские) хозяйства, включая индивидуальных предпринимателей.

<sup>2)</sup> 1999-2002гг. по индивидуальным предпринимателям - без учета некорпоративных организаций.

В 2004 г. малыми предприятиями было произведено продукции, работ, услуг на сумму 22,5 млрд. руб., из них 90% - по основному виду деятельности.

В сфере производства промышленных товаров наблюдалось повышение вклада субъектов малого предпринимательства в общие результаты от 2,2% в 1999 г. до 7% в 2004 г. Значительная часть промышленной продукции в 2004 г. производилась малыми предприятиями нефтедобычи, лесозаготовительной и деревообрабатывающей промышленности. На эти отрасли приходилось около трех четвертей производства продукции малыми предприятиями промышленной сферы. В 2004 г. малыми предприятиями и индивидуальными предпринимателями выпущены треть производимых в республике деловой древесины, более половины - кондитерских изделий, сыров жирных, свыше двух третей - товарной пищевой рыбной продукции, валяной обуви, оконных и дверных блоков и весь объем древесного угля, диванов и кресел, металлопластиковых окон и дверей. [81]

Максимальная доля малого предпринимательства приходилась на сферу торговли и общественного питания, что связано прежде всего с более низкой затратностью в данных видах бизнеса и относительно быстрой оборачиваемостью капитала. В 2004 г. доля индивидуальных предпринимателей в общем обороте розничной торговли составила 69%, малых предприятий - 9%. На малые предприятия торговли и общественного питания в 2004 г. приходилось 30% от их общего количества. [81]

Удельный вес малого бизнеса в объеме платных услуг в 2004 г. оценивался в 23,3% от общего объема и был немного ниже уровня 1999 г. (24,6%). Значителен вклад малого бизнеса, особенно индивидуальных предпринимателей, в сфере бытовых услуг. Почти в полной мере ими предоставлены услуги по ремонту



бытовой техники и транспортных средств, по ремонту и изготовлению мебели, по ремонту и строительству жилья, услуги парикмахерских, пошива одежды и обуви. Субъекты малого предпринимательства оказали также треть образовательных, спортивных услуг, более половины медицинских и 85% правовых услуг от общего объема услуг указанных видов.

На малых предприятиях в 2004 г. было занято 45,4 тыс. человек постоянных работников в сфере предпринимательской деятельности, включая работников по найму - 48,9 тыс. человек. Наибольшая часть постоянных работников малых предприятий трудилась в строительстве, хотя максимальное количество предприятий приходилось на сферу торговли и общественного питания. [81]

В 2004 г. при средней численности работников, занятых на одном малом предприятии, 13 человек, у более половины из них она не превышала 5 человек. При этом в городах средняя численность составляла 12 человек, в районах - 21 человек.

За период 1999-2004 гг. на малых предприятиях среднемесячная начисленная номинальная заработная плата всегда была ниже общереспубликанского уровня. В 2004 г. она составила 7104 рубля, что на 13% больше заработной платы предыдущего года и на 25% ниже, чем в целом по республике. Несколько выше среднего уровня была заработная плата на малых предприятиях в геологии (14824 руб.), науке (14791 руб.), на транспорте (8576 руб.), в строительстве (8300 руб.). [81]

Выручка от реализации товаров (работ, услуг) в среднем на одно малое предприятие составила за год 8,6 млн. руб. и варьировала от 1,3 млн. руб. на одно предприятие в сельском хозяйстве до 20 млн. руб. на одно предприятие, занимающееся разведкой недр. [81]

Серьезное социально-экономическое значение имеет инвестиционная активность малого бизнеса. Доля субъектов малого предпринимательства в инвестициях в основной капитал возросла от 2% в 2001г. до 4,6% в 2004 г. В последние годы произошел существенный рост инвестиций в основной капитал, который во многом обеспечивался малыми строительными предприятиями и предприятиями геологии и разведки недр. Объем инвестиций на одно малое предприятие в среднем составил 0,3 млн. руб. Почти две трети всего объема

инвестиций (60%) были на предприятиях г. Сыктывкара и 53% всех инвестиций в отрасли строительство. [81]

На наш взгляд, без совершенствования механизма инвестирования малого предпринимательства нельзя ожидать значительных положительных результатов в этой сфере деятельности. К сожалению, по ряду причин инвестиционная активность остается довольно слабой. К таким причинам относится прежде всего отсутствие долгосрочной инвестиционной политики и надежных государственных гарантий частных инвестиций.

В ходе нашего исследования были изучены данные бухгалтерской и статистической отчетности, позволяющие проследить движение основных фондов малых предприятий и оценить их состояние.

Более широкое использование на малых предприятиях методов ускоренной амортизации позволяет проводить более активную политику в области обновления основных фондов. Вследствие относительно более высоких показателей обновления и соответственно выбытия основных фондов малых предприятий степень их износа несколько меньше, чем по крупным и средним коммерческим организациям.

Основная часть инвестиций (59%) направлялась на приобретение машин, оборудования, инструмента и инвентаря (в целом по республике эта доля составила менее 45%). Вторым по значимости направлением инвестирования являлось вложение средств в здания (кроме жилых) и сооружения (27% против 38% в целом по республике). Это свидетельствует как о большей склонности малых предприятий к технико-технологической модернизации своей производственной деятельности, так и о более активном использовании ими аренды зданий и сооружений.

В ходе исследования проведена оценка финансовых ресурсов малых предприятий республики. На конец 2004 г. суммарная величина уставного капитала малых предприятий составила 2545,7 млн. руб., или 12,2% уставного капитала всех предприятий республики. Более трети (35%) уставного капитала малых предприятий сосредоточено в промышленности, пятая часть (20,7%) – в строительстве, шестая (17,3%) – в торговле. Однако в среднем на одно предприятие наибольший уставный капитал имели предприятия сельского хозяйства. [125]

Результаты исследования позволили определить, что наибольшая доля уставного капитала малых предприятий приходится на собственные средства (70,8% от всей суммы). Второй по значимости категорией учредителей - акционеров являются физические лица, доля которых составляет 25%. Участие иностранных юридических и физических лиц в уставном капитале малых предприятий не превышает 0,4%.

Оборотные средства малых предприятий на конец 2004 г. составляли 39,2 млрд. руб. Их доля во всех хозяйственных средствах (валюте баланса) была значительно выше, чем у крупных и средних предприятий: соответственно 75% и 28%. [125]

Одним из основных источников денежных поступлений малых предприятий являются средства от продажи товаров, выполненных работ и услуг. В среднем на одно малое предприятие выручка составила 7,8 млн. руб. и варьировала от 0,9 млн. руб. на одно предприятие, занимающееся непроизводственными видами бытового обслуживания, до 14,3 млн. руб. на одно предприятие, занимающееся геологией и разведкой недр. Основная часть вырученных средств (85%) приходится на три отрасли экономики: более трети (39%) – на торговлю и общественное питание, 27% - на строительство, 19% - на промышленность. В территориальном разрезе наибольшая выручка в среднем на одно предприятие была в Усинске – 24,7 млн. руб. и Корткеросском районе – 13,9 млн. руб. [125]

В формировании финансовых ресурсов значительную роль имеет прибыль предприятий. Однако почти половине малых предприятий рассчитывать на нее не приходится. Для проведения мероприятий по совершенствованию и развитию производства они вынуждены брать кредиты и ссуды. В 2003 г. каждое второе малое предприятие было убыточно (49% от их общего количества). В сельском хозяйстве убыточно 74% малых предприятий, в промышленности - 57%, в отрасли по оказанию непроизводственных видов бытовых услуг - 68%.

В 2004 г. малыми предприятиями было получено прибыли 1,7 млрд. руб. и убытков 0,7 млрд. руб. Сальдированный финансовый результат составил 1,0 млрд. руб., а средний размер прибыли на одно предприятие – 291 тыс. руб. Малые строительные предприятия получили 51% всего объема сальдированной прибыли,

более 30% - предприятия торговли и общепита. Убыточны отрасли: сельское хозяйство, промышленность, образование, культура и искусство. [125]

Результативность использования ресурсного потенциала предприятий малого бизнеса определяется следующими данными. Так, производство продукции и услуг на одного работающего на малых предприятиях в строительстве выше, чем по крупным и средним организациям в 1,7 раза; в торговле – на уровне отрасли в целом. Производство промышленной продукции на одного работающего на малых предприятиях в отдельных отраслях превышает этот показатель по крупным и средним организациям: в нефтедобывающей промышленности – в 2,3 раза, в машиностроении – в 1,8 раза, в лесозаготовительной промышленности – в 1,1 раза.

Результативность использования основных фондов на малых предприятиях в большинстве отраслей экономики выше, чем по крупным и средним организациям: выпуск продукции в промышленности в расчете на 1 руб. основных фондов по малым предприятиям в 3,8 раза превысил этот показатель в целом по промышленности; в строительстве – в 2,2 раза; в торговле – в 1,9 раза. [125]

Проведенный автором экспертный опрос руководителей малых предприятий, осуществляющих свою деятельность в сфере производства промышленных товаров, строительства, транспорта показал, что развитию малого предпринимательства препятствуют следующие проблемы: недостаток финансовых средств, высокий уровень налогов, административные барьеры, материально-технические проблемы (устаревшее оборудование, изношенность транспорта, недостаток площади), слабое взаимодействие малых предприятий с инфраструктурой поддержки малого предпринимательства, недостаточная правовая осведомленность руководителей малых предприятий.

В ходе исследования нами проанализирована динамика основных показателей развития малого инновационного предпринимательства в Республике Коми (отрасль в статистических отчетах названа «наука и научное обслуживание»).

Так, в 2004 г. в сфере науки и научного обслуживания Республики Коми осуществляли свою деятельность 30 малых предприятий (в 2003 г. – 25). Их доля в общем количестве малых предприятий республики составляла 0,8% (в 1999 г. - 1,1%). Среднесписочная численность работников на малых предприятиях в сфере науки и научного обслуживания составляла 178 человек (в 2003 г. – 170 чел., а в

1999 г. – 199 чел.). Доля численности работников малых предприятий сферы науки и научного обслуживания в общей численности работников малого бизнеса составила 0,4% (в 1999 г. – 0,7%). [144]

Среднемесячная заработная плата работающих на малых предприятиях в сфере науки и научного обслуживания более чем в два раза превышала среднемесячную заработную плату работников малого бизнеса республики и составляла в 2004 г. 14791 руб. (в среднем в малом бизнесе – 7104 руб.)

Выпуск продукции (товаров и услуг в фактических ценах без учета НДС и акциза) малыми предприятиями в сфере науки и научного обслуживания в 2004 г. был произведен на сумму 93,2 млн. руб., что почти в 2 раза превышает показатели 2003 г. (58 млн. руб.) и почти в 12 раз (без учета инфляции) показатели 1999 г. (7 млн.руб.). Доля в общем выпуске продукции всех малых предприятий республики составила 0,4% (в 1999 г. – 0,2%). Доля основного вида деятельности в выпуске составила 90 млн. руб. (97%). [144]

Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг малыми инновационными предприятиями в 2004 г. составила 116 млн. руб. или 0,3% от общей выручки малых предприятий республики – 34282,6 млн. руб. В среднем на одно предприятие сферы наука и научное обслуживание выручка составила 3867 тыс. руб. (в среднем по республике – 8631 тыс. руб.).

Инвестиции в основной капитал малых предприятий сферы наука и научное обслуживание в 2004 г. были осуществлены на общую сумму 5,6 млн. руб. (доля в инвестициях всех малых предприятий республики 0,4%). [144]

Из представленных данных можно сделать вывод о том, что роль малого предпринимательства инновационной сферы в региональной экономике не велика. Однако постепенно растет количество предприятий, занятых в сфере малого инновационного бизнеса и объем инвестиций в этой отрасли. Однако в целом, инновационный потенциал малого предпринимательства в Республике Коми развит чрезвычайно слабо. Это связано с тем, что инновационный бизнес должен опираться на развитые перерабатывающие отрасли экономики страны или региона, а экономика Республика Коми традиционно носит сырьевую направленность. Очевидно, для развития малого инновационного предпринимательства необходимо серьезное внимание государства. Политика федеральных, региональных и местных

органов власти в области поддержки малого бизнеса должна быть направлена на решение проблем и создание благоприятных условий для выхода малых предприятий на рынок финансовых ресурсов. Слабое развитие инновационного потенциала Республики Коми, на наш взгляд, связано в первую очередь с нехваткой финансирования для осуществления необходимых инвестиций. Пока мы имеем в большей степени предпосылки развития инновационной инфраструктуры и невостребованный научный потенциал.

### **Глава 3. Разработка концепции становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере и механизма его государственной поддержки (на примере Республики Коми)**

#### ***3.1. Анализ проблем становления и развития венчурного инвестирования и роль государства в их решении в условиях Российского Севера.***

Для Российского Севера и в частности Республики Коми для решения вопросов становления и развития венчурного инвестирования инновационной деятельности актуальными являются ряд общероссийских проблем. По нашему мнению, основные из них:

- неразвитость инфраструктуры, обеспечивающей появление в научно-технической сфере новых и развитие существующих малых и средних быстрорастущих технологических инновационных предприятий, способных стать привлекательным объектом для прямого (венчурного) инвестирования;

- недостаток российского капитала в венчурной индустрии России - одного из основных факторов привлекательности страны для зарубежных инвесторов;

- низкая ликвидность венчурных инвестиций, в значительной мере обусловленная недостаточной развитостью фондового рынка, являющегося важнейшим инструментом свободного выхода венчурных фондов из проинвестированных предприятий;

- отсутствие экономических стимулов для привлечения прямых инвестиций в предприятия высокотехнологичного сектора, обеспечивающих приемлемый риск для венчурных инвесторов;

- недостаточная информационная поддержка венчурной индустрии;

- недостаточное количество квалифицированных управляющих венчурными фондами и низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей;

- усложненная регистрация венчурных фондов в российской юрисдикции.

Несмотря на имеющееся сегодня продвижение в венчурном бизнесе в России, помимо указанных выше, существует еще множество проблем. К основным из них можно отнести: влияние общей ситуации в мировом венчурном бизнесе, проблемы российских компаний - соискателей венчурных инвестиций и проблемы самих венчурных инвесторов на российском рынке.

Ситуация, сложившаяся в мировой экономике, недавний кризис так называемой «новой экономики» передовых стран, вынудили инвесторов, в том числе и венчурных, ужесточить требования, предъявляемые к соискателям средств.

На данном этапе инвесторы предпочитают проекты с невысоким потенциалом, но умеренным риском, из которых легче осуществить «выход». Инвестиции в такие проекты относятся к категории «коротких» денег, возврат которых ожидается через 2 - 3 года. Но и доходность таких инвестиций невысока, по сравнению с инвестициями в высокотехнологичные компании, где возврат может быть ожидаем лишь через 5 - 7 лет на фоне низкой предсказуемости рынка и результата. [93; с.17]

На наш взгляд существует еще ряд специфических проблем, обусловленных географическим и социально-экономическим положением регионов, расположенных на Севере России. Они связаны с относительно более высокой долей затрат на производство инновационной продукции, вызванными суровыми природно-климатическими условиями, с неразвитостью транспортно-коммуникационной системы, небольшой плотностью населения, неразвитостью малого и среднего инновационного бизнеса, преимущественно сырьевой направленностью большинства отраслей промышленности.

Если венчурный бизнес в России находится на стадии первоначального развития, то в северных регионах он находится на стадии своего становления. Необходимо дальнейшее развитие данной формы поддержки инновационной деятельности частных компаний, совершенствование всей процедуры принятия решений вплоть до выхода венчурной фирмы из проинвестированной компании. Мы разделяем точку зрения Европейской ассоциации прямого и венчурного инвестирования, согласно рекомендаций которой приоритетами для становления и развития венчурного инвестирования должны являться:

1. Переориентирование системы налогообложения на получение прибыли, создание понятного механизма взимания налогов и недопустимость действия правил обратной силы.

2. Внесение поправок в хозяйственное право, нацеленных на создание условий для инвестирования венчурного капитала.

3. Упрощение требований к регистрации венчурных инвестиций, замена разрешительной системы на уведомительную.



4. Содействие развитию финансовой инфраструктуры, отвечающей требованиям бизнеса.

5. Создание благоприятных условий для предпринимательства. [16]

В своем развитии венчурная индустрия в России вынуждена также решать юридические проблемы, в основном, в таких областях, как: антимонопольное законодательство, государственная регистрация юридических лиц и изменений в учредительных документах инвестируемых предприятий, регистрация и обращение ценных бумаг, валютное и налоговое законодательство, общее корпоративное законодательство.

Как видно, венчурная индустрия в России сталкивается с теми же проблемами, что и другие направления бизнеса. Однако, как свидетельствует международный опыт, для успешного развития венчурной индустрии требуется наличие и согласованное взаимодействие соответствующих правовых норм (концепций), как минимум двух отраслей права: корпоративного и налогового.

Необходимо, во-первых, чтобы корпоративное законодательство предусматривало организационно-правовую форму, которая адекватно отражала бы специфику создания и деятельности венчурного фонда как отдельного вида юридического лица. Кроме того, исключительно важно, чтобы законодательство в отношении осуществления венчурной деятельности не вводило специальных ограничительных инструментов регулирования, таких как, например, как лицензирование.

Во-вторых, необходимо, чтобы налоговое законодательство не вводило дополнительные «налоговые фильтры» или барьеры на пути венчурного капитала при так называемом «выходе» инвестора из инвестируемой компании. Такая система позволяла бы облагать соответствующим налогом доход только на последнем этапе «выхода» капитала, а именно, в момент получения инвестором, вложившим свой капитал в венчурный фонд, причитающейся ему доли дохода. Кроме того, соответствующие нормы налогового законодательства должны «стыковаться» и работать синхронно с нормами корпоративного законодательства.

Актуальной является проблема создания инфраструктуры российской венчурной индустрии. В настоящее время российское правительство рассматривает венчурную индустрию как серьезный и практически безальтернативный источник

финансирования отечественных инноваций и предпринимает разумные и обоснованные шаги сотрудничества с венчурными капиталистами. Развитие элементов инфраструктуры венчурного бизнеса, - насущная необходимость, так как в ближайшие несколько лет венчурный капитал будет главным механизмом привлечения средств в малые и средние предприятия.

Необходимо использовать международный опыт участия государства в стимулировании развития венчурной индустрии с тем, чтобы такое участие было бы максимально эффективным и полезным.

Учреждение Правительством Российской Федерации Венчурного Инновационного Фонда (фонда фондов) для формирования организационной структуры системы венчурного инвестирования в научно-техническом секторе - первый и значительный шаг по построению инфраструктуры венчурной индустрии в стране.

Поскольку главная задача российского государства должна заключаться в создании правовых и экономических условий для полноценной деятельности, в том числе и инфраструктуры российской венчурной индустрии, закономерно поставить следующие вопросы: в каком направлении должна строиться данная законодательная работа и нужен ли в этой связи специальный закон о венчурной деятельности?

Изучение особенностей юридического оформления венчурной деятельности в различных странах позволяет сделать следующие предварительные выводы:

1. Ни в одной законодательной системе стран с развитыми рыночными отношениями не существует отдельного Закона о венчурной деятельности. Этот способ финансирования осуществляется в рамках общих юридических норм и использует действующие юридические и организационные формы и схемы, регулируемые, как правило, основными положениями и актами о формах и правилах корпоративной и инвестиционной деятельности.

2. В странах с развивающимися и переходными экономиками специальные законы, регламентирующие венчурную деятельность, приняты в Венгрии и Индии. Разработка аналогичного закона ведется в Китае. Однако, как свидетельствует опыт Венгрии, со времени принятия в 1998 г. «Закона о венчурной деятельности», вследствие крайне усложненной регламентации и избыточной обязательности

данного закона, в этой стране был зарегистрирован всего лишь один единственный небольшой венчурный фонд, основанный частным лицом.

3. В большинстве развитых стран Запада законодательные акты, так или иначе касающиеся формы и способов венчурного финансирования, принимаются с целью стимулирования данного вида деятельности через предоставление разного рода налоговых льгот, отсрочек и послаблений инвесторам и инвестируемым компаниям, преимущественно занятым в сфере высоких технологий. В том случае, когда та или иная национальная система налогообложения венчурных институтов является прозрачной и стимулирующей, эти институты регистрируются в качестве резидентов.

Основной целью при проектировании поощряющего налогового режима для венчурной индустрии является перенос налогового бремени с инвестируемых компаний на инвесторов, но при этом сами фонды и инвесторы также не должны быть объектами избыточного налогообложения в местах создания венчурных институтов, равно как и в местах, где сами инвесторы и инвестируемые компании являются резидентами.

4. Государственное участие в различных схемах, предусматривающих смешанное бюджетно-частное финансирование малых и средних развивающихся компаний, законодательно регламентируется во всех без исключения развитых странах Запада. Государство при этом выступает на равных с частными инвесторами, признавая для себя возможность риска потери инвестиций. Необходимость разработки государственного правового обеспечения смешанного венчурного финансирования обуславливается тем, что во всех без исключения структурах такого типа управление осуществляется профессионалами - частными лицами и компаниями; государственное присутствие в таких структурах выражается в присутствии представителя государства в советах директоров или консультативных советах. [28]

Наиболее распространенными организационно-юридическими формами для венчурных институтов являются англо-американская модель партнерства с ограниченной ответственностью и континентальная модель параллельного инвестирования, во многом схожая с формой партнерства с ограниченной ответственностью, распространенная в странах Бенилюкса. [26]

Мы не разделяем точку зрения Европейской ассоциации прямого инвестирования и венчурного капитала (EVCA), которая считает, что принятие специального закона о венчурной деятельности может стать настоящим препятствием в развитии этой индустрии вообще. [28]

На наш взгляд, международное венчурное сообщество не учитывает в своих рекомендациях специфику России. Имеющиеся в настоящее время проблемы нормативно-правового обеспечения в России должным образом не решаются в рамках существующего гражданского, налогового, финансового, инвестиционного, инновационного, корпоративного и валютного законодательства. В связи с этим, мы считаем, что для более быстрого становления и развития венчурного инвестирования в регионах необходимо принятие специального федерального закона о регулировании и стимулировании венчурной деятельности.

Параллельно существующие и изложенные выше проблемы в общем корпоративном (гражданском), налоговом и валютном законодательстве, которые препятствуют развитию венчурной индустрии в России, должны решаться российским государством в рамках соответствующих отраслей права. Роль государства заключается в создании условий и стимулов для привлечения капитала (инвестиций) в малый и средний бизнес, используя венчурный капитал как инструмент (способ) инвестиций.

В «Основных направлениях развития внебюджетного финансирования высокорисковых проектов (системы венчурного инвестирования) в научно-технической сфере на 2000-2005 годы» целью развития системы венчурного инвестирования в России было определено создание благоприятных условий для развития научно-технического и инновационного предпринимательства и механизмов, обеспечивающих привлечение инвестиций в наукоемкие инновационные проекты, реализуемые венчурными предприятиями. [103]

В качестве основных направлений развития системы венчурного инвестирования выделены нормативное, организационное и экономическое.

На наш взгляд, указанные в вышеназванном документе цели в настоящее время в России не достигнуты. В настоящее время в северных регионах венчурное инвестирование либо переживает процесс своего становления, либо отсутствует вообще. В связи с этим, мы полагаем, что необходимо активизировать

деятельность по развитию венчурного инвестирования по обозначенным ранее направлениям.

В рамках нормативного направления развития системы необходимо принятие нормативных правовых актов, обеспечивающих эффективное функционирование системы венчурного инвестирования в научно-технической сфере. В рамках этого направления следует:

- сформировать нормативную правовую базу, регулирующую правоотношения при венчурном инвестировании;

- обеспечить меры государственной поддержки системы венчурного инвестирования, в том числе внесение дополнений и изменений в налоговое и таможенное законодательство, а также порядок предоставления государственных гарантий;

- осуществлять развитие вторичного фондового рынка, в том числе биржевой торговли ценными бумагами венчурных предприятий, системы электронных торгов и иных механизмов организованного рынка. [103]

Организационное направление развития системы венчурного инвестирования подразумевает создание федеральных, региональных и отраслевых венчурных инвестиционных институтов, других элементов системы венчурного инвестирования, а также организацию подготовки кадров.

Основной задачей в этом направлении является создание региональных и отраслевых венчурных инвестиционных институтов, привлекающих средства российского и зарубежного частного капитала и вкладывающих эти средства в российские венчурные предприятия.

Для обеспечения координационных функций нужен межведомственный совет, обеспечивающий выработку решений и подготовку предложений для органов государственной власти по созданию условий и механизмов, необходимых для привлечения российских и иностранных инвестиций в научно-техническую сферу. Совет организует анализ инвестиционной практики и распространение позитивного опыта, выработку и распространение организационных и методологических рекомендаций по инвестированию в наукоемкие инновационные проекты.

В рамках многоуровневой системы подготовки менеджеров для инновационной деятельности в научно-технической сфере предусматривается организовать подготовку кадров для венчурного предпринимательства. [103]

Важным является экономическое направление развития системы венчурного инвестирования. Финансовое участие Российской Федерации в создании Венчурного инновационного фонда было осуществлено путем внесения в него имущественного взноса из средств Российского фонда технологического развития Министерства науки и технологий РФ. Указанные средства использовались на начальном этапе деятельности фонда, в дальнейшем Венчурный инновационный фонд должен осуществлять инвестиционную деятельность за счет привлеченных средств.

Региональные и отраслевые венчурные инвестиционные институты должны создаваться за счет средств Венчурного инновационного фонда, средств заинтересованных министерств, ведомств, субъектов Российской Федерации, зарубежных инвесторов и российского частного капитала. [103]

В настоящее время для полноценного развития в России новой финансовой индустрии необходимо в первую очередь создание благоприятных условий на региональном уровне. В современных экономических условиях при помощи комплекса мер по стимулированию венчурного инвестирования любой регион имеет возможность осуществить рывок в развитии инновационной деятельности в целях обеспечения качественного экономического роста.

В совокупности целей и задач, которые должна решать региональная система венчурного инвестирования, следует выделить, прежде всего, те, которые в наибольшей степени соответствуют экономической природе венчурного капитала как разновидности финансового. Ориентиром здесь могут служить наиболее значимые эффекты воздействия венчурного инвестирования на экономику. На этом основании в качестве целей и задач создания системы венчурного инвестирования можно назвать следующие:

- улучшение инвестиционного обеспечения инновационной деятельности, прежде всего малого инновационного предпринимательства, за счет переориентации некоторых финансовых ресурсов:

- создание оптимальных (наиболее благоприятных) финансовых, кадровых, организационных и нормативно-правовых условий для венчурного инвестирования прорывных инновационных, проектов, повышающих конкурентоспособность российских товаров на мировых рынках;

- развитие малого инновационного предпринимательства в реальном секторе экономики, в научно-технической сфере, в высокотехнологическом комплексе;

- содействие коммерциализации результатов научно-технической и инновационной деятельности;

- содействие модернизации корпоративного сектора экономики за счет формирования в реальном секторе экономики критической массы научно-инновационных концернов, адекватных постиндустриальному этапу научно-технического прогресса;

- вовлечение в хозяйственный оборот, в инвестиционный ресурс региона сбережений населения.

Обеспечить достижение поставленных целей и стратегических задач формируемой региональной системы венчурного инвестирования можно при создании необходимых исходных предпосылок в виде целостной совокупности факторов развития данной системы и субъективных условий.

Чтобы сформировать жизнеспособную систему венчурного инвестирования, следует, на наш взгляд, ориентироваться на ряд методологических правил.

Во-первых, система должна создать наиболее благоприятные условия для бесперебойного протекания таких процессов, как венчурное инвестирование, инновационное предпринимательство, инвестиционное проектирование и других.

Во-вторых, она должна приобрести в ходе формирования ряд обязательных свойств, по которым можно будет судить - создана система или нет. В числе этих свойств: самоорганизация, относительная устойчивость, пропорциональность, способность воспроизводить внутренние факторы саморазвития, целостность, способность к автономному функционированию и возможность выстраивать взаимовыгодную связь с экономикой в целом, информационность, способность к эволюционному развитию в достижении основных целевых ориентиров (задач).

В-третьих, структурирование системы следует начинать с выявления совокупности замкнутых по принципу специфики выполняемых функций элементов.

В-четвертых, сформировать систему можно путем объединения функциональных элементов через выявление и оформление их зависимости друг от друга. [158]

Определяющую роль в функционировании системы венчурного инвестирования инновационной деятельности должно играть государство, которое определяет правила функционирования и взаимодействия участников инновационного процесса через формирование нормативно-правовой среды.

Целью государственной политики в области развития инновационной деятельности на Севере России должно являться формирование экономических условий для вывода на рынок конкурентоспособной инновационной продукции в интересах реализации стратегических национальных приоритетов: повышения качества жизни населения, достижения экономического роста, развития науки, образования, культуры, обеспечения экономической безопасности путем объединения усилий государства и предпринимательского сектора экономики на основе взаимовыгодного партнерства.

Мы считаем, что в условиях Российского Севера и в частности в Республике Коми инвестирование объектов, в том числе и в области высоких технологий, на ранних стадиях, на стадиях «посевного капитала» возможно только с участием государства. Хотя такие инвестиции в ряде случаев коммерчески выгодны, но риски настолько велики, что инвесторы предпочитают не инвестировать в них. Венчурная индустрия заявляет о себе, как о серьезном партнере на финансовом рынке и имеет все основания стать элементом, стимулирующим быстрый прогресс предпринимательской активности, а в будущем приобрести настолько значимый характер, что это даст существенные положительные результаты для экономики страны в целом и ее северных регионов в частности, что в конечном итоге, позволит России занять достойное место среди лидеров мировой экономики.

Государственное регулирование венчурного инвестирования на Российском Севере может осуществляться в двух основных формах: прямое и косвенное.



Прямое регулирование предполагает осуществление прямых государственных инвестиций в долевой капитал инновационных фирм, предоставление грантов на создание новых инновационных фирм, предоставление активов специальным фондам, осуществляющим поддержку развитию рынка венчурного капитала.

Косвенное регулирование включает в себя мероприятия, призванные в целом создать благоприятный климат для развития предпринимательства в стране и регионе. Сюда можно отнести такие меры, как правовое обеспечение, использование механизма налоговых льгот и преференций, упрощение процедур валютного регулирования и контроля, развитие малого и среднего бизнеса.

Прямое регулирование венчурного инвестирования должно предусматривать следующие основные элементы: Во-первых, для адекватного отражения государственных интересов в области венчурного инвестирования и его активизации на приоритетных направлениях экономического развития необходима, прежде всего, четко разработанная система государственных приоритетов.

Мировая практика показывает, что первичным должно быть определение приоритетных направлений развития науки и технологии. Концептуально для определения приоритетных направлений необходимо учитывать следующие критерии: конкурентоспособность, качество жизни и «прорывной потенциал». В связи с этим необходима разработка региональных и отраслевых перечней приоритетных направлений и критических технологий. Таким образом, должна существовать двухступенчатая иерархия направлений: федеральные и региональные, определяемые в отраслевом разрезе, на основании которых должны составляться перечни критических технологий соответствующего уровня.

Во-вторых, необходимо создание системы государственной поддержки рынка венчурного капитала, которая предусматривает создание специальных органов, а именно: государственных региональных и отраслевых венчурных фондов с участием средств государственного венчурного инновационного фонда (ВИФ), государственного гарантийного фонда, предоставляющего государственные гарантии венчурным организациям на цели финансирования инновационных проектов приоритетных направлений.

Государственная политика в области развития инновационной системы Российского Севера должна реализовываться по таким направлениям, как:

создание благоприятной экономической и правовой среды в отношении инновационной деятельности; формирование инфраструктуры инновационной системы; создание системы государственной поддержки коммерциализации результатов интеллектуальной деятельности. [102]

В ходе данного исследования автором был проведен анализ проблем организации и развития венчурного инвестирования в Республике Коми при помощи экспертного опроса 46 руководителей предприятий и организаций, осуществляющих инновационную деятельность в Республике Коми, а также глав муниципальных образований, являющихся городскими округами.

По мнению большинства опрошенных экспертов, наука и научные исследования в Республике Коми в настоящее время развиваются очень медленными темпами. Сопrotивляемость к инновациям и новым технологиям в Республике Коми оценивается как значительная. Среди причин этого называются такие, как: достаточные поступления от сырьевых ресурсов (нефть, газ, уголь, лес и т.п.); недостаточное представление о выгодах диверсификации производства на уровне региона; малое количество разработок готовых к коммерческой реализации; отсутствие законодательной базы; высокий риск и, как следствие, отчуждение новых решений; высокий уровень бюрократии на уровне принятия решений.

Среди наиболее важных причин недостаточного развития научных исследований в Республике Коми названы следующие: слабое финансирование; недостаточное кадровое обеспечение; слаборазвитая инфраструктура; отсутствие спроса на новые разработки; недостаточное внимание со стороны государства; отсутствие связующих звеньев между высшей школой и производством.

Факторами, которые способны повлиять на возможность создания в Республике Коми высокоинтеллектуальных, высокотехнологичных производств, по мнению респондентов являются: достаточное финансовое обеспечение; высокий интеллектуальный потенциал; создание условий для научной деятельности; достаточная правовая защита; поддержка государства в лице Правительства Республики Коми.

По мнению опрошенных, мерами, которые стимулировали бы процессы создания инновационных производств в Республике Коми должны являться: экономическое стимулирование; развитие сферы образования; укрепление связей с

ведущими инновационными центрами; прямая государственная поддержка; развитие региональной науки; развитие информационных технологий.

Среди факторов, наиболее способствующих развитию венчурного инвестирования были выделены такие, как:

- создание региональной программы венчурного инвестирования;
- создание пакета региональных законов, содействующих занятию венчурным бизнесом;
- создание некоммерческих фондов инвестирования в инновационную деятельность - венчурных фондов;
- популяризация коммерческого использования новых научных достижений;
- организация ярмарок высоких технологий, центров обмена (трансфера) технологиями, проведение тендеров на новые инвестиционно-привлекательные научные проекты;
- инвестирование в небольшие (пилотные), но быстрые по времени окупаемости венчурные проекты для апробации и доказательства функционирования эффективности моделей венчурного инвестирования;
- проведение конференций и форумов на базе ВУЗов с привлечением представителей высокой науки и реального производства.

Респонденты указали, использование каких типов инвестиций в венчурные предприятия, приведет к положительным результатам. Это: прямые государственные инвестиции; государственные инвестиции через фондовые государственные структуры; государственные инвестиции через фондовые негосударственные (самостоятельные, коммерческие) структуры; частные инвестиции через фондовые государственные структуры; частные инвестиции через фондовые негосударственные (самостоятельные, коммерческие) структуры.

По мнению большинства экспертов, государственное участие в развитии венчурного бизнеса в Республике Коми должно осуществляться в первую очередь на уровне законодательства. Положительно оценивается перспективы появления как частных, так и государственных субъектов управления развитием венчурного бизнеса.

Для того, чтобы государство принимало грамотные инвестиционные решения для успешной реализации наукоемких технологий, эксперты считают необходимым:

- создание нормальной законодательной базы в области инновационного предпринимательства;
- создание государственных венчурных фондов;
- развитие текущих субъектов венчурного бизнеса;
- создание специальной целевой программы содействия развитию венчурного бизнеса;
- популяризация и стимулирование среди предпринимателей коммерциализации новых научных разработок;

Эксперты считают, что по степени значимости наиболее востребованы инновационные разработки в таких сферах, как: топливно-энергетический комплекс, строительство, жилищно-коммунальное хозяйство, промышленность, транспорт, телекоммуникации, информационные технологии, наука и образование.

По мнению автора, для достижения цели государственной политики в области развития инновационной системы за счет внедрения и коммерциализации научно-технических разработок и технологий, ускоренного развития наукоемких высокотехнологичных и ресурсосберегающих производств в условиях Российского Севера необходимо решить такие задачи, как обеспечение рационального сочетания механизмов государственного прямого и косвенного стимулирования и рыночных механизмов при осуществлении инновационной деятельности, а также обеспечение активного развития инновационной деятельности предприятий и организаций, работающих в области коммерциализации технологий.

В сложившейся ситуации, на наш взгляд потребуется ряд государственных инициатив, которые должны быть следующими:

- создание правовой основы для деятельности венчурных фондов, а также для венчурного инвестирования пенсионными фондами и страховыми компаниями;
- разработка приемлемых методов прогноза эффекта от инноваций, а также поддержка государством экспертизы инновационных проектов и развития консультационных услуг для малых предприятий научно - технической сферы;
- прозрачность в отношении налогообложения доходов и прироста капитала с целью избежания двойного налогообложения, а также финансовые стимулы для инвесторов, вкладывающих средства в некотируемые на фондовой бирже

предприятия, в форме налоговых льгот и государственных гарантий под кредиты и инвестиции для малых предприятий, основанных на прогрессивных технологиях;

- активизация вторичного фондового рынка с целью обеспечения ликвидности инвестиций в венчурный капитал;

- снижение процентных ставок, так как инвестирование в венчурный капитал более привлекательно при низких процентных ставках, которые повышают ценность акционерного капитала и увеличивают вознаграждение;

- развитие информационной среды, содействие повышению образования в области венчурной деятельности, воспитание венчурной культуры среди предпринимателей;

- финансовая поддержка в форме целевых грантов, а также налоговых льгот на исследования и разработки, которая может оказать помощь проектам на этапах идей и изготовления, опытных образцов, когда перспективы получения коммерческих кредитов или венчурного финансирования не определены;

- поощрение более равномерного распределения активности рискованного капитала по регионам.

Реализация перечисленных направлений будет способствовать созданию условий, необходимых для развития институтов венчурного инвестирования, что в свою очередь позволит сформировать благоприятный климат для развития «новой» высокотехнологической инновационной экономики и активизации малого и среднего предпринимательства.

### ***3.2. Разработка концепции становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере (на примере Республики Коми).***

#### **Основание для разработки и цель**

Под понятием «концепция» автором понимается научная модель, используемая для построения системы связанных между собой и вытекающих один из другого взглядов на то или иное явление, основная точка зрения, руководящая идея для их освещения.

Основанием для разработки Концепции становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере (на примере Республики Коми) являются: Основы политики Российской Федерации в области развития науки и технологий

на период до 2010 года и дальнейшую перспективу; Основные направления политики Российской Федерации в области развития инновационной системы на период до 2010 года; постановление Правительства РФ «О концепции государственной поддержки экономического и социального развития районов Севера»; закон Республики Коми «О целевой республиканской программе «Развитие и поддержка малого предпринимательства и потребительской кооперации в Республике Коми (2006 – 2008 годы)»; постановление Правительства Республики Коми «О стратегии экономического и социального развития Республики Коми на 2006-2010 годы и на период до 2015 года».

Целью разработанной автором концепции становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере (на примере Республики Коми) является формирование с участием государства системообразующих элементов системы венчурного инвестирования, которая должна создать благоприятные условия для развития научно-технического и инновационного предпринимательства и механизмов, обеспечивающих привлечение инвестиций в наукоемкие инновационные проекты, реализуемые венчурными предприятиями.

#### **Используемые в Концепции понятия**

«Венчурный капитал» - источник средств для прямого инвестирования в частные предприятия, акции которых не котируются и не продаются на биржах, в обмен на долю в их акционерном капитале.

«Венчурное инвестирование» - прямое вложение денежных средств в уставный капитал предприятий, осуществляемое через специализированные финансовые институты - венчурные фонды. Венчурные (прямые) инвестиции направляются на финансирование разработок и внедрение их в производство; вывод на рынок новых изделий и технологий; организацию новых или развитие существующих предприятий; укрепление их производственного, маркетингового, сбытового и управленческого потенциалов, что приводит к повышению уровня капитализации инвестируемых предприятий.

«Венчурный фонд» - юридическое лицо, предоставляющее управляющим компаниям венчурный капитал. Венчурный фонд может быть зарегистрирован в любой стране, а капитал - иметь любую страну происхождения.

«Управляющая компания (управляющий) венчурного фонда» - юридическое (физическое) лицо, ответственное за управление венчурным капиталом или консультирование венчурных фондов по вопросам выбора и оценки объектов инвестиций, подготовки инвестиционных меморандумов и заключения сделок с инвестируемыми предприятиями, контроля за их деятельностью и обеспечения "выхода" из них.

«Выход» - завершающая стадия процесса венчурного инвестирования, заключающаяся в продаже пакета акций, которым владеет венчурный фонд.

«Инвестор» - юридическое (физическое) лицо, предоставившее свой капитал в венчурный фонд и прямо или косвенно участвующее в управлении фондом.

### **Основные направления и задачи государственной политики в развитии венчурной индустрии на Российском Севере (в Республике Коми)**

*а). Формирование в научно-технологической сфере сегмента инновационной инфраструктуры, обеспечивающей создание малых технологических предприятий, и условий для их динамичного развития.*

Этап становления и стартового развития малых технологических предприятий, как показывает мировой опыт, не может эффективно осуществляться без государственной поддержки.

Технологическая инфраструктура призвана создать условия для доступа предприятий (прежде всего малых) к производственным ресурсам. Сюда относятся технопарки (ТП) и инновационно-технологические центры (ИТЦ), которые в основном обеспечивают доступ к производственным площадям, и инновационно-технологические комплексы, дополнительно обеспечивающие также доступ к производственным мощностям.

Одной из проблем существующей в Северо-Западном федеральном округе и в целом в России технологической инфраструктуры является то, что в технопарках и ИТЦ практически отсутствует ротация малых предприятий, то есть, малое предприятие, попав в технопарк, остается в нем неопределенно долго. Это связано с отсутствием в большинстве регионов рынка производственных площадей, в результате чего малое предприятие вынуждено держаться за площади технопарка до тех пор, пока это возможно. Следствием такой ситуации является то, что, с одной стороны, через некоторое время прекращается рост объемов производства

малого предприятия, расположенного в технопарке, а с другой - прекращение роста количества малых предприятий. Вследствие этого ТП и ИТЦ во многих случаях чисто номинально являются объектами инновационной инфраструктуры, скорее это доходные дома, приносящие их владельцам доход от сдачи в аренду площадей малым предприятиям.

Предлагается решение данной проблемы в установлении ограничения на срок пребывания малых предприятий в составе ТП. Однако без создания возможностей для размещения их на других площадях это, по сути, будет означать закрытие части малых предприятий через оговоренный срок. Скорее всего ситуация быстро вернется к начальному состоянию за счет формальной «ротации» через организацию новых юридических лиц с постоянным составом учредителей.

В качестве реальной альтернативы для решения отмеченной проблемы можно рассмотреть строительство промышленных парков - набора стандартных модулей, оснащенных необходимыми коммуникациями и производственной инфраструктурой, где малые предприятия могли бы для начала арендовать, а при наличии финансовых возможностей выкупить производственные площади. Другой вариант обеспечения доступа к производственным площадям - организация промышленных парков на базе пустующих или простаивающих предприятий, которых достаточно много практически во всех регионах. Такие проекты уже начинают реализовываться в ряде регионов. В Республике Коми предлагается рассмотреть вопрос о строительстве такого парка в г. Сыктывкаре на базе незадействованных мощностей завода «Орбита».

Следующий вопрос, который должна решать технологическая инфраструктура - обеспечение доступа малым предприятиям к производственным мощностям. Создавая площадки для размещения малых предприятий, нужно иметь в виду и необходимость обеспечения возможностей изготовления ими своей производственной продукции. Эту задачу призваны решать инновационно-промышленные комплексы (ИПК) и технологические кластеры. ИПК создаются, как правило, на базе незадействованных производственных мощностях крупных предприятий. До сих пор загрузка крупных предприятий позволяла рассчитывать на размещение на них заказов малых предприятий. При этом складывалась парадоксальная ситуация, когда малые предприятия по субконтрактам загружали



крупные предприятия, в то время как в развитых странах ситуация в основном обратная. С ростом экономики эта возможность становится меньше, поскольку крупные предприятия увеличивают объемы производства и в первую очередь выполняют на своей производственной базе собственные заказы.

В последнее время стала модной организация «кластеров», которые фактически выполняют роль инновационно-промышленных парков. Кластерами, как правило, называют совокупность предприятий, расположенных на одной ограниченной территории (на крупном предприятии или в пределах одного города) и более или менее тесно связанных производственными связями. По существу такое определение кластера практически полностью тождественно понятию инновационно-технологического комплекса.

Для полноты рассмотрения следует упомянуть также о технико-внедренческих зонах, которые также можно отнести к элементам технологической инфраструктуры. В последнее время ведется широкое обсуждение проекта создания таких зон. Предполагается, что предприятия, которые будут размещаться в этих зонах, будут иметь доступ к инфраструктуре ведения бизнеса и особый налоговый и таможенный режимы. Пока условия существования предприятий в технико-внедренческих зонах законодательно не определены, и обсуждать роль таких образований в инновационной системе преждевременно.

Очевидно, что обеспечение всех малых предприятий современным производственным оборудованием невозможно в силу того, что относительно небольшие объемы их производства не позволяют эффективно использовать современное производительное оборудование. Выход из этой ситуации возможен за счет коллективного использования оборудования в центрах услуг. За рубежом такой подход получил широкое распространение. Например, до 20% лазерного производственного оборудования устанавливается в так называемых «job-shop» (центрах, оказывающих услуги по лазерной обработке материалов). Следует отметить, что не только малые и средние, но также и крупные предприятия являются клиентами таких центров. [168; с. 11]

Обеспечение доступа к современным технологиям является весьма актуальным не только для малых и средних предприятий. В современных условиях, когда большинство предприятий не имеют необходимых ресурсов на

переоснащение производства, этот подход позволит при сравнительно небольших затратах обеспечить доступ к современным технологиям практически всем заинтересованным предприятиям независимо от их величины и объемов производства.

При традиционном подходе, когда оборудование устанавливается на каждом из предприятий, затраты на его приобретение оказываются в 10-20 раз выше, чем в случае оснащения центров коллективного пользования, обслуживающих такое же количество предприятий. Немаловажным фактором в сравнении является обеспечение оборудования квалифицированным обслуживающим персоналом - для оснащения через центры коллективного пользования потребуется на порядок меньше квалифицированных специалистов. Наконец, срок начала эксплуатации оборудования в центре может быть существенно короче, так как для установки оборудования и отладки технологических процессов могут быть использованы специалисты более высокой квалификации.

Одним из основных результатов организации Центров коллективного пользования в Республике Коми станет обеспечение доступа к современным технологиям для малых и средних предприятий, для которых покупка собственного дорогостоящего технологического оборудования практически невозможна. Если для оснащения региональных центров использовать частично бюджетные средства, их окупаемость за счет увеличения объемов производства предприятий, пользующихся услугами центра, и соответствующего увеличения выплат налогов может быть предельно быстрой.

Кроме прямого возврата вкладываемых в Центры коллективного пользования средств от производственной деятельности следует также учитывать непрямые положительные эффекты от их деятельности:

- генерация дополнительных объемов производства и налоговых поступлений от увеличения объемов производства,
- повышение конкурентоспособности - расширение сбыта, увеличение объемов продаж промышленной продукции за счет использования передовых производственных технологий, повышение экспортного потенциала российских производственных предприятий за счет повышения качества производимой продукции,

- создание новых рабочих мест для высококвалифицированных кадров и расширение объемов подготовки квалифицированных кадров,
- сохранение производственного потенциала российских предприятий.

Следующий блок инфраструктурных предприятий включает консалтинговые организации. Создание малых инновационных предприятий «непрофессиональными» менеджерами приводит к тому, что выживаемость таких предприятий обычно бывает невысока. Поэтому обеспечение доступа к профессиональным консультациям представляется одним из средств повышения эффективности использования средств, направляемых на инновационное развитие. Комплексным решением многих из этих вопросов призваны заниматься центры (агентства) трансфера технологий. В настоящее время ЦТТ создаются, как правило, при крупных вузах и академических институтах. Гораздо слабее развита сеть ЦТТ в отраслевых институтах и государственных научных центрах (ГНЦ), хотя именно они обладают наиболее значительным заделом в области разработки новых технологий. Сеть ЦТТ на начало 2005 г. насчитывает около 50 организаций и продолжает интенсивно развиваться. [168; с.12].

ЦТТ создаются либо как структурные подразделения организаций, обладающих инновационными разработками, либо как самостоятельные юридические лица. И тот, и другой вариант имеют как преимущества, так и недостатки. Пока существующий опыт работы недостаточен, для того, чтобы говорить о том, какой из вариантов организации ЦТТ более предпочтителен.

Основной задачей ЦТТ является коммерциализации разработок, создаваемых в материнских организациях. Для решения этой задачи ЦТТ должны обладать возможностями оказания консалтинговых услуг по достаточно широкому спектру вопросов - финансовых, экономических, маркетинговых, а также часто и по внешнеэкономической деятельности.

На основании изложенного, для стимулирования появления в научно-технической сфере Республики Коми новых и развития существующих малых и средних динамично растущих технологических инновационных предприятий, способных стать привлекательным объектом для прямого (венчурного) инвестирования, предлагается на базе Коми научного центра Уральского отделения Российской Академии Наук, иных государственных научно-исследовательских

центров, Сыктывкарского государственного университета, Ухтинского государственного технического университета, Сыктывкарского лесного института, других ВУЗов, академических, отраслевых и проектных институтов создать специализированные структуры инкубирования компаний на начальном этапе их жизни, т.н. центры (агентства) по трансферу технологий.

Обеспечение центров соответствующими помещениями и оборудованием будет осуществляться самими научными организациями, выступающими их учредителями. Дополнительная финансовая поддержка при создании и функционировании агентств может быть осуществлена министерствами, ведомствами, местными органами власти и государственными научно-техническими фондами из имеющихся у них возможностей. В дальнейшем, исходя из полученных результатов, могут быть рассмотрены и подготовлены на правительственном уровне предложения об усилении их государственной поддержки. Проведение этой работы в рамках положительно зарекомендовавшей себя межведомственной программы активизации инновационной деятельности в научно-технической сфере России позволит обеспечить координацию действий всех участников программы.

Порядок создания и функционирования таких центров или агентств, особенно в части использования государственных ресурсов, необходимо утвердить постановлением правительства. В течение 4-5 лет такие центры должны быть созданы во всех ведущих государственных научных организациях республики. Это позволит ежегодно создавать малые предприятия технологической направленности.

Основные проблемы, которые могут начать проявляться с началом развития сети центров трансфера технологий (ЦТТ), связаны с отсутствием квалифицированных кадров для их комплектования. Если параллельно с созданием ЦТТ не будут приняты меры по обучению персонала, эффективность работы создаваемой сети будет невелика. Если же проблема кадров будет решена, ЦТТ могут стать одним из важных структурных элементов, стимулирующих развитие инновационной деятельности в регионах.

При развитии системы подготовки кадров необходимо обеспечивать сбалансированную подготовку кадров по всем направлениям, обеспечивающим

инновационную деятельность. В качестве одной из основных проблем следует отметить, что в настоящее время большинство промышленных предприятий (как крупных, так и малых) не обладает специалистами, которые могут грамотно обеспечить продвижение наукоемкой продукции предприятий на рынок. Общая потребность в таких кадрах в республике составляет несколько тысяч человек. Проблему можно решить, только организовав целенаправленную работу по подготовке таких кадров с горизонтом планирования 5-10 лет (время на базовое обучение кадров и приобретение ими практических навыков работы). Это потребует открытия в образовательных учреждениях соответствующих специальностей, курсов повышения квалификации персонала, разработки необходимого методического инструментария.

Для решения задачи предоставления консультационной, методической и образовательной поддержки в сфере венчурного предпринимательства в регионе потребуется создать специализированную структуру, называемую на Западе «коучинг-центром». Ее создание возможно с участием Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ).

Следующий блок инфраструктуры поддержки инновационной деятельности и венчурного инвестирования связан с обеспечением доступа к информации. В этой области существует достаточно разветвленная сеть организаций, включающая региональную систему государственных центров научно-технической информации, структуры, поддерживающие малый бизнес, региональные информационные сети. Большое количество информации по инновационной проблематике размещено в Интернете.

В целях оказания информационной поддержки участникам венчурного предпринимательства необходимо принять участие в проведении ежегодных венчурных ярмарок в различных регионах России, а также принять участие в развитии других коммуникативных площадок и сетевых структур - профессиональных ассоциаций и союзов инвесторов, электронных бирж технологий, специализированных порталов в сети Интернет по вопросам венчурного предпринимательства, проведение инвестиционных форумов и форумов предпринимателей, промышленно-экономических конгрессов и т.п.

Решение этих вопросов также потребует организационной и финансовой поддержки на региональном и местном уровнях.

Также представляется необходимым разработать и внедрить проект, основной целью которого будет формирование единого информационного пространства в целях консолидации научно-технического потенциала областных и республиканских, а также российских инновационных компаний, интеграция с существующими аналогичными проектами за рубежом, комплексная информационная поддержка инновационных структур в целях реализации национального и международного технологического потенциала, эффективной коммерциализации научных разработок.

Создание действенной системы продвижения наукоемкой продукции российских предприятий на внутренний и мировые рынки также является крайне актуальной задачей, определяющей успех всей программы перевода промышленности на инновационный вариант развития.

Классические методы продвижения, характерные для традиционной продукции, плохо работают для инновационной продукции, характеристики и потребительские свойства на первых этапах продвижения не знакомы потенциальным покупателям. Громадный дефицит квалифицированных кадров для этой деятельности позволяет считать обеспечение этого ресурса ключевым, если не главным фактором ускорения инновационного развития экономики.

Решение проблемы можно искать в создании структур коллективного выхода на рынки. Для комплектации таких структур можно набрать достаточное число квалифицированных специалистов, которые будут обеспечивать не одно, а сразу несколько предприятий, объединенных по региональному или отраслевому принципу.

При развитии инфраструктуры венчурной индустрии важно использовать мировой опыт и возможности сотрудничества с соответствующими международными организациями и программами. Это позволит формировать систему, гармонизированную по организационным, экономическим и правовым механизмам с зарубежной практикой, что облегчит привлечение в Республику Коми зарубежных венчурных инвесторов.

*б). Формирование благоприятной экономической среды для привлечения венчурных инвестиций в инновационный сектор экономики.*

На начальном этапе реализации Концепции ключевым механизмом привлечения частного капитала в венчурную индустрию является создание венчурных фондов с прямым государственным участием. Государственные средства будут снижать риски частным инвесторам, играть роль катализатора и агитатора в привлечении частных средств в венчурную индустрию страны. Такая форма государственного содействия на начальной стадии становления венчурной индустрии показала свою эффективность практически во всех странах. В России такой механизм был апробирован в 2001-2002 гг. Для управления государственной долей средств в венчурных фондах решением Правительства Российской Федерации был создан Венчурный инновационный фонд. [117]. В ближайшей перспективе предлагается создать с государственным участием региональный венчурный фонд. Успешная деятельность венчурного фонда создаст стимул для широкомасштабного прихода частных инвесторов, в том числе коммерческих банков, пенсионных фондов, страховых компаний, финансово-промышленных групп на рынок венчурного капитала.

Нахождение оптимальной юридической формы для регистрации венчурного фонда является ключевым вопросом для государственно-частного партнерства в этой области, поскольку в венчурных фондах, созданных в его рамках, предполагается участие бюджетных средств.

Большинство предпринимателей и аналитиков признают, что наиболее подходящей для регистрации венчурного фонда формой является англо-американская Limited Partnership (LP – ограниченное партнерство, коммандитное товарищество) или эквивалентная ей форма в других юрисдикциях, в т.ч. в континентальной Европе. Одна из основных причин регистрации за рубежом большого количества фондов прямых и венчурных инвестиций, работающих с Россией – наличие уже готовой и хорошо отлаженной юридической конструкции типа LP.

Форма закрытого паевого инвестиционного фонда (ЗПИФ) особо рискованных (венчурных) инвестиций является, по мнению многих экспертов, весьма далекой от Limited Partnership и, как следствие, неудобной для потенциальных частных

инвесторов и управляющих фондами, хотя такие базовые критерии, как отсутствие «двойного налогообложения» и ограниченная ответственность инвесторов, выполнены.

По мнению Российской ассоциации венчурного инвестирования приемлемой организационно-правовой формой регистрации венчурного фонда в рамках действующего законодательства является договор простого товарищества без образования юридического лица с пакетом специальных соглашений между партнерами. [64; с.56]

В рамках проведенного исследования автором сделан вывод о том, что региональный венчурный фонд с государственным участием в целях содействия становлению и развитию венчурного инвестирования в Республике Коми возможно также зарегистрировать в качестве некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми» взяв за основу пример успешно действующей с 2003 г. аналогичной структуры в Пермской области, либо в качестве паевого инвестиционного фонда (ПИФ).

По мере созревания экономических условий для вхождения пенсионных и страховых фондов, банков и финансово-промышленных групп в отечественную венчурную индустрию будет определяться потребность в корректировке регулирующего их деятельность федерального и республиканского законодательства, при этом соответствующие изменения могут быть внесены по их инициативе.

В настоящее время налогообложение малого предпринимательства, в том числе с учетом установленных льгот, не стимулирует динамичного развития предприятий и притока в них венчурного капитала. В законодательство по малому предпринимательству, связанному с налогообложением и предоставлением налоговых кредитов, целесообразно внести изменения, направленные на стимулирование роста оборотов малых инновационных технологических компаний.

Практика создания первых отечественных венчурных фондов показала, что имеются определенные сложности при регистрации венчурных фондов в российской юрисдикции, что приводит к неоправданной задержке их открытия. Для устранения этих проблем необходимо разработать предложения по



упрощению условий регистрации венчурных фондов и в случае необходимости внести изменения в соответствующие законодательные акты.

Учитывая то, что основные изменения должны быть внесены в федеральное законодательство, на уровне субъекта РФ, помимо принятия новых и внесения изменений и дополнений в действующие региональные нормативные правовые акты, необходимо будет выступить с соответствующими законодательными инициативами в адрес Государственной Думы и Правительства Российской Федерации от лица Государственного Совета Республики Коми и Правительства Республики Коми.

На старте молодые инновационные компании не владеют необходимыми для построения бизнеса ресурсами и, не имея соответствующего обеспечения и гарантий возвратности средств, не в состоянии получить банковский кредит, коммерческий заём или разместить свои ценные бумаги на фондовом рынке. В мировой практике помощь предпринимателям на этом этапе оказывают посевные и стартовые фонды финансовой поддержки молодых технологических компаний. В ближайшие годы начинающим инновационным компаниям такая финансовая поддержка может быть оказана из средств регионального и местных бюджетов в рамках возможностей, имеющихся у министерств, ведомств, местных органов власти и государственных научно-технических фондов.

На последующем этапе в регионе необходимо создавать посевные и стартовые фонды, предоставляющие финансовую поддержку малым технологическим предприятиям на ранних стадиях развития. Источниками наполнения таких фондов могут стать средства, которые будут возвращаться государству при его выходе из ранее созданных венчурных фондов путем продажи, принадлежащих ему пакетов акций. Порядок формирования и функционирования таких фондов, особенно в части использования государственных ресурсов, необходимо утвердить постановлением правительства.

Кроме того, способствовать улучшению инвестиционного климата в Республике Коми будет общая гармонизация и обеспечение стабильности законодательства, содействие процессам стандартизации и защиты интеллектуальной собственности, авторских прав и торговых марок, создание

системы оказания помощи в защите этих прав инновационному предпринимательству.

*в). Обеспечение ликвидности венчурных инвестиций.*

Для свободного выхода венчурных фондов из проинвестированных предприятий путем продажи пакетов акций необходим развитый фондовый рынок, являющийся важнейшим инструментом обеспечения ликвидности венчурных инвестиций, а также широко используемая на Западе система продажи венчурными инвесторами своих акций стратегическим инвесторам. Стратегический инвестор, в роли которого как правило выступают крупные промышленные производители, обеспечивает широкомасштабное тиражирование наукоемкой продукции и освоение значимых сегментов рынка.

Период развития компании от момента прихода в нее венчурного капитала до момента продажи венчурным фондом своего пакета акций, как правило, занимает 5-7 лет. За это время в регионе необходимо создать биржевую площадку для продажи акций высокотехнологичных предприятий. Для формирования стратегических партнерств с крупным промышленным производством следует оказать малым предприятиям поддержку для их выхода на информационный рынок. Последовательное развитие этого процесса будет происходить путем создания специализированных биржевых площадок для динамично развивающихся высокотехнологичных компаний на действующих фондовых биржах, а также на венчурных ярмарках. В дальнейшем, по мере увеличения количества компаний, получивших венчурные инвестиции, и находящихся на этапе выхода из них венчурных фондов, будут создаваться реально действующие электронные биржи высокотехнологичных компаний в сети Интернет и самостоятельные биржевые площадки.

В ближайшие годы с участием заинтересованных министерств и ведомств, основных участников фондового рынка необходимо разработать государственную стратегию развития фондового рынка и стимулирования долгосрочных инвесторов (концепцию развития рынка ценных бумаг в Республике Коми), согласовав основные ее положения с предлагаемой нами концепцией становления и развития системы венчурного инвестирования. Стратегия должна предусматривать законодательные и экономические меры, способствующие развитию института

первоначального публичного предложения акций на фондовом рынке и корпоративных фондов венчурного инвестирования.

В рамках построения инфраструктуры венчурной индустрии и в соответствии с данной стратегией государственная поддержка может оказываться созданию структурных элементов фондового рынка - созданию электронных бирж, проведению венчурных ярмарок, организации апробаций торгов акциями высокотехнологических компаний на действующих российских и зарубежных фондовых биржах.

*г). Повышение престижа предпринимательской деятельности в области малого и среднего технологического бизнеса.*

Формированию имиджа национальной венчурной индустрии и повышению привлекательности предпринимательской деятельности в области малого и среднего инновационного технологического бизнеса послужит широкая пропаганда успехов технологических компаний в средствах массовой информации - на телевидении, радио, в печатных изданиях, в сети Интернет, для чего необходимо:

- создать на республиканском канале регулярную консультационно-просветительскую телепрограмму по основам венчурного предпринимательства;
- организовать систему повышения квалификации журналистов в сфере венчурного предпринимательства;
- создать в сети Интернет специализированный сайт по венчурному предпринимательству, содержание которого будет служить целям массового просвещения населения региона.

Для стимулирования прихода новых предпринимателей в сферу инновационного технологического бизнеса целесообразно:

- разработать специализированную программу, в рамках которой оказывать содействие успешно развивающимся технологическим инновационным компаниям, которые привлекли венчурные инвестиции, и пропагандировать их опыт;
- учредить ежегодные государственные премии предпринимателям, действующим в сфере инновационного высокотехнологического бизнеса и добившимся наивысших темпов роста компаний, в том числе привлекающих венчурные инвестиции.

*д). Повышение эффективности корпоративного управления*

Особое место в системе венчурного инвестирования должны занимать инновационно-ориентированные корпорации, осуществляющие наступательную рыночную стратегию. Это связано с рядом обстоятельств. Во-первых, крупные корпорации являются важнейшим источником инноваций, т.к. в них выполняется большой удельный вес НИОКР. Например, удельный вес научных исследований, выполняемых 100 крупнейшими компаниями в общем объеме промышленных НИР в США составляет 82%, в Англии - 69,5%. во Франции - 81,9%. Во-вторых, крупные промышленные корпорации имеют значительный удельный вес в пополнении венчурного капитала, в формировании венчурных фондов. [143; с.29]

Зарубежный и отечественный опыт показывают, что корпорации участвуют в венчурном финансировании тремя основными способами.

Прежде всего, они непосредственно финансируют создание малых фирм. Венчурные операции в этом случае не отрываются от кругооборота производительно-функционирующего финансового капитала, а лишь временно отвлекаются на ссудные операции. Разработанная ими технология создания нового продукта принадлежит, как правило, материнской компании, что позволяет получить крупную выгоду в случае его успеха на рынке инноваций. Массовое производство продукта налаживается уже крупной компанией на основе мелкой фирмы, существование которой в этих случаях является временным.

Следующим вариантом венчурного финансирования, стимулируемого крупными корпорациями, служит создание целиком принадлежащих им филиалов мелких венчурных фирм, но уже не научно-исследовательских, а инвестиционных. В форме инвестиционной венчурной фирмы создается фонд, используемый длительно и специально для предоставления ссуд на разработку и освоение изобретений, сделанных вне пределов материнских компаний. Часто такие фонды формируются объединенными усилиями нескольких крупных корпораций. Многие из них создают десятки мелких инвестиционных фирм, которые образуют сеть, предназначенную для проверки, отбора и использования научных идей.

Третьим, наиболее развитым и эффективным способом участия корпорации в рисковом финансировании служит их деятельность по созданию самостоятельно функционирующих специализированных инвестиционных фирм венчурного

капитала (ФВК). Создаются ФВК путем объединения средств различными собственниками. Здесь корпорации являются важными, но и единственными участниками. С помощью ФВК корпорации финансируют малые фирмы. Причем, внедряясь в мир научно-передового мелкого бизнеса, корпорации действуют не только как собственники денежного капитала, заинтересованные в получении процента по ссудным операциям, а скорее как заказчики новых технологических решений, оплачивающие издержки по их разработке. [143; с.30]

Российские и зарубежные корпоративные структуры, осуществляющие свою деятельность в Республике Коми могут и должны выступать в роли мощного источника венчурного капитала. Это обусловлено рядом причин. Прежде всего, в корпоративной структуре экономики Российского Севера появились крупные активно действующие вертикально-интегрированные компании, многие из которых совмещают в себе банковский и промышленный капитал (в Республике Коми это такие корпорации, как ОАО НПК «Лукойл», ОАО «Газпром», «Сибирско-Уральская Алюминиевая компания» (СУАЛ), РАО ЕЭС России, «Северсталь», «Mondi Business Paper – Сыктывкарский ЛПК» и другие). Кроме того, оживление экономической динамики, рост рентабельности производства повышают инвестиционные возможности корпораций и предприятий в целом. Но главное, растет понимание среди управленцев всех уровней, что переход хозяйственных корпоративных систем на инновационный тип развития объективно предопределен логикой современного научно-технического прогресса, а следовательно, без создания хозяйственной зоны корпорации из числа малых и средних инновационных предпринимательских фирм не обойтись. Тем более, когда речь идет об инновациях прорывного свойства.

С точки зрения решения прикладных задач, на наш взгляд необходима разработка механизмов эффективного корпоративного управления, в том числе и путем совершенствования норм корпоративного права. Это позволит предотвратить корпоративные конфликты; обеспечить повышение эффективности контроля над деятельностью менеджмента, в том числе в целях предотвращения вывода активов компании; расширить возможности защиты прав акционеров; создать механизмы обеспечения эффективности внутреннего корпоративного контроля что, в конечном итоге приведет к более эффективному

функционированию российских компаний, улучшению инвестиционного и делового климата в регионе, к качественному экономическому росту.

### **Этапы реализации Концепции**

Реализация Концепции возможна в два этапа.

Первый этап, рассчитанный на 5 лет, осуществляется с государственной поддержкой и направлен на создание системообразующих элементов, включая формирование инфраструктуры поддержки системы венчурной индустрии, экономических и правовых условий для развития системы, обеспечение ликвидности венчурных инвестиций, формирование положительного имиджа национальной венчурной индустрии.

В частности, предполагается на базе Коми научного центра УрО РАН, Сыктывкарского государственного университета, отраслевых институтов создать агентство или центр по трансферу технологий - специализированную структуру инкубирования развития малых технологических предприятий на начальном этапе их жизни. Создание в течение 4-5 лет такой структуры позволит ежегодно создавать малые предприятия технологической направленности.

Для реализации этой задачи предлагается создать республиканский межведомственный совет по развитию системы венчурного инвестирования в Республике Коми, а выполнение программы действий финансировать из бюджетов заинтересованных министерств, ведомств и бюджетов местных органов власти на долевой основе.

Работа будет проводиться в рамках действующей межведомственной программы активизации инновационной деятельности в научно-технической сфере России, основной целью которой является построение национальной инновационной системы России. При выполнении всех действующих и новых правительственных поручений, относящихся к научно-технической инновационной сфере, будут вноситься предложения, касающиеся выполнения основных положений данной Концепции. По мере развития системы венчурного инвестирования, при изменении экономических и законодательных условий Координационным советом будет инициироваться подготовка новых предложений в органы государственного управления, направленных на повышение эффективности венчурного предпринимательства.

Ключевым механизмом привлечения частного капитала в республиканскую венчурную индустрию на начальном этапе реализации Концепции является создание республиканского венчурного фонда с прямым государственным участием и привлечением на долевой основе средств Венчурного инновационного фонда. Государственные средства будут снижать риски частным инвесторам, играть роль катализатора и агитатора в привлечении частных средств в венчурную индустрию республики.

На втором этапе, когда основные элементы региональной системы венчурного инвестирования выходят на устойчивый режим саморазвития, принимается решение о выходе государства из ранее созданных им фондов.

Возврат государственных инвестиций может быть осуществлен путем выкупа доли государства другими венчурными фондами, институциональными инвесторами, менеджментом фондов или инновационных компаний. Полученные средства будут реинвестироваться в поддержку начинающих малых компаний через специализированные «посевные» и стартовые фонды для финансирования докоммерческой стадии разработок в сфере высоких технологий. Соответствующее решение о создании таких фондов или возложении таких функций на действующие государственные научно-технические фонды может быть принято по мере созревания для этого условий. Возможно также создание коммерческого венчурного инновационного фонда, в котором государство будет участвовать не более чем 10% средств, а остальные деньги внесут коммерческие инвесторы.

#### **Затраты на реализацию Концепции и ожидаемые результаты**

Реализация Концепции потребует выделения финансовых средств из республиканского бюджета. Финансовые вложения государства на создание регионального венчурного фонда могут быть произведены в размере примерно 150-300 млн. руб. (5-10 млн. долл.) с привлечением части средств из федерального Венчурного Инновационного Фонда.

Средства на создание инфраструктуры, подготовку кадров и формирование имиджа венчурной индустрии будут направляться из бюджетов заинтересованных министерств, ведомств и бюджетов местных органов власти на долевой основе.

Средства, полученные государством в результате выхода из ранее созданных венчурных фондов на втором этапе реализации Концепции, будут

реинвестироваться в специализированные посевные и стартовые фонды для финансирования докоммерческой стадии разработок в сфере высоких технологий. Соответствующее решение о создании таких фондов или возложении таких функций на действующие государственные научно-технические фонды может быть принято по мере созревания для этого условий. Возможно также создание коммерческого венчурного инновационного фонда, в котором государство будет участвовать не более чем 10% средств, а остальные деньги внесут коммерческие инвесторы.

Реализация Концепции позволит привлекать средства частного капитала во вновь создающиеся венчурные фонды, что будет стимулировать интенсивное развитие конкурентоспособных предприятий. Кроме того, это обеспечит ежегодный прирост малых предприятий в научно-технической сфере, что приведет к появлению «точек роста» новых отраслей экономики, дополнительных рабочих мест в сфере наукоемкого производства. Сократится также утечка капитала за пределы региона и будут сформированы условия для его инвестирования в реальный сектор экономики. Но главное - изменится структура, динамика роста и объем валового регионального продукта за счет производства и реализации продукции с высокой добавленной стоимостью.

### ***3.3. Механизм государственной поддержки венчурного инвестирования (на примере Республики Коми)***

Механизм государственной поддержки венчурного инвестирования представляет, на наш взгляд, взаимосогласованную систему институтов и мер регулирования и стимулирования рынка венчурного капитала. По нашему мнению, целесообразно выделить основные направления, ориентированные на повышение эффективности мер государственного регулирования и поддержки венчурного инвестирования инновационной деятельности.

1. Совершенствование некоторых положений государственной программы развития венчурного инвестирования инновационной деятельности.

2. Совершенствование нормативного регулирования в сфере венчурного инвестирования инновационной деятельности.

3. Развитие инфраструктуры венчурного инвестирования



инновационной деятельности.

Задача организационно-экономического механизма государственной поддержки венчурного инвестирования - способствовать формированию экономико-правовой среды, благоприятной для функционирования венчурного капитала и развития высокотехнологичного инновационного бизнеса. Соответственно функция организационно-экономического механизма состоит в обеспечении роста высокотехнологичного инновационного бизнеса и экономики в целом.

Нами предложены методические основы формирования механизма, включающие в себя следующие положения:

- функционирование механизма должно создать наиболее благоприятные финансовые и организационные условия для деятельности венчурных фондов, развития венчурного инвестирования и инновационного предпринимательства;

- в ходе формирования механизм должен приобрести такие свойства, как финансовая устойчивость, целостность, способность к автономному функционированию и возможность выстраивать взаимовыгодные связи с экономикой в целом;

- механизм должен представлять собой совокупность замкнутых составляющих, каждая из которых выполняет специфические функции и решает отведенные ей задачи.

Разработанный механизм государственной поддержки венчурного инвестирования включает в себя пять типов системообразующих элементов: нормативный, организационный, финансовый, кадровый и информационный.

Нормативный элемент механизма государственной поддержки представляет собой комплекс мер нормативного регулирования венчурного инвестирования инновационной деятельности, основу которого составляют законодательные акты и нормативные документы, издаваемые властными органами, а также сеть специализированных правовых институтов и корпус специалистов, обеспечивающих практическое применение нормативно-правовой базы.

Укрупненно нормативное регулирование можно представить несколькими отдельными блоками. Основой нормативного регулирования венчурного инвестирования инновационной деятельности является комплекс законов об инвестициях (иностранных инвестициях), научной, научно-технической и инновационной деятельности, в частности, законодательство об охране объектов интеллектуальной собственности и защите прав их владельцев. Вследствие

наблюдаемой глобализации и интернационализации технологических рынков нормативное регулирование в области инновационной деятельности и охраны прав интеллектуальной собственности в развитых рыночных экономиках в значительной мере унифицировано.

Второй важной частью нормативного регулирования венчурного инвестирования являются правовые акты, стимулирующие и регулирующие НИОКР в интересах промышленности и процессы передачи результатов законченных исследований в сферы их использования. Очевидно, что отсутствие эффективных механизмов «подготовки и доведения» научного результата до товарных стандартов является одним из основных препятствий, ограничивающих динамичное развитие инновационного бизнеса и венчурной индустрии.

Третьим блоком нормативного регулирования является комплекс законов и иных нормативных актов, определяющих условия создания и деятельности различных институтов поддержки и обеспечения инновационного бизнеса, его институциональной инфраструктуры.

Четвертый блок составляет нормативное регулирование деятельности малого и среднего бизнеса (корпоративное законодательство), которое, при всем его разнообразии в условиях разных экономик, имеет несколько основных общих черт:

- простые процедуры регистрации, основанные на заявительном принципе;
- упрощенные формы ведения бухучета и отчетности;
- наличие разнообразных налоговых льгот (например, в течение начальных этапов деятельности);
- право принимать участие в выполнении государственных контрактов;
- возможность работать на базе специальных бизнес-центров и инкубаторов, что дает ряд ощутимых преимуществ.

В отдельный блок можно выделить комплекс мер нормативного регулирования в области антимонопольного, валютного, налогового законодательства, стимулирующего венчурные инвестиции в сфере инновационного бизнеса.

С учетом стабильных векторов государственной политики, нормативное регулирование представляет собой взаимосогласованный комплекс правовых норм и институтов, регулирующих инновационную составляющую экономики.

В рамках проведенного исследования разработан ряд проектов нормативных правовых актов и документов, которые могут способствовать созданию системы венчурного инвестирования в Республике Коми. Это проекты закона Республики Коми «О бюджете содействия инвестициям в Республике Коми»; распоряжения Главы Республики Коми «О создании некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми»; проекты положений о Фонде содействия венчурным инвестициям в Республике Коми, о процедуре и методике отбора инвестиционных проектов, о требованиях к форме и содержанию инвестиционных проектов, о порядке прохождения аккредитации; правила размещения средств Некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми». Полный текст некоторых из названных проектов документов содержится в приложениях к диссертационной работе.

Кроме того, автором было принято участие в разработке проекта Закона Республики Коми «О научной, научно-технической и инновационной деятельности в Республике Коми» с участием Торгово-промышленной палаты Республики Коми и Министерства экономического развития Республики Коми; а также решений Совета МО городского округа «Сыктывкар» «Об утверждении Концепции социально-экономического развития МО городского округа «Сыктывкар» на период до 2010 года»; «Об инвестиционной деятельности на территории МО городского округа «Сыктывкар»; «Об утверждении Положения о льготах по налогам и сборам, неналоговым платежам в бюджет МО городского округа «Сыктывкар».

Под организационной составляющей механизма государственной поддержки венчурного инвестирования нами понимается совокупность организационных процедур и структур, относящихся к частному и государственному секторам, которые индивидуально и во взаимодействии друг с другом обуславливают нормальное функционирование и развитие венчурного инвестирования инновационной деятельности.

Для разработки, инвестирования и внедрения инноваций в малое предпринимательство необходимо наличие основных элементов организационных процедур: бизнес-школы; агентства, фонды и центры поддержки малого предпринимательства; научно-технические парки, инновационно-технологические

центры; информационно-аналитические и консультационные центры и т.д. Деятельность предприятий инфраструктуры необходимо стимулировать подобно деятельности малых инновационных компаний. В связи с этим, следует решить вопрос о создании в регионе промышленно-производственных и технико-внедренческих особых экономических зон.

Финансовая составляющая с учетом международного опыта должна складываться на базе высокоразвитых финансово-кредитных механизмов современного рынка, обеспечивающих финансовыми ресурсами предпринимательскую экономику. Элементная структура финансового обеспечения включает в себя банки, инвестиционные фонды и организации (страховые компании, пенсионные фонды, государственные инвестиционные фонды и др.), корпоративных и индивидуальных инвесторов, а также собственно венчурные фонды.

Кадровый элемент связан с высокими требованиями к профессионализму инновационных менеджеров и менеджеров, управляющих инвестиционными активами. Необходимо дальнейшее совершенствование и развитие комплекса различных институтов обучения и подготовки квалифицированных менеджеров и консультантов по управлению и бизнесу.

Информационное обеспечение процесса венчурного инвестирования инновационного бизнеса - это справочная, патентная, конъюнктурная, аналитическая, техническая и рекламная информация, постоянно представленная в традиционных и электронных информационных системах, разовых и периодических изданиях, накапливаемая в библиотеках и фондах, регулярно обновляемая и обобщаемая многочисленными информационными институтами и поставляемая пользователям по самым различным каналам.

Наиболее эффективно механизм государственной поддержки венчурного инвестирования будет функционировать с помощью так называемого Фонда фондов, некоммерческой организации, выступающей от лица государства учредителем фондов венчурного инвестирования. Основной целью деятельности данной организации является формирование структуры венчурного инвестирования и организация привлечения инвестиций в высокорисковые наукоемкие инновационные проекты.

Анализ зарубежного опыта позволяет сделать вывод о том, что для российской современной практики наиболее предпочтительны венчурные фонды с

небольшими и средними активами. В США большое число фондов венчурного капитала насчитывают 10 и менее млн. долл. [2] У этого явления есть плюсы и минусы. Чем крупнее фонд, тем он обладает большими финансовыми возможностями, а также способностью привлекать профессиональные консалтинговые фирмы для предварительного исследования получателя венчурного капитала. Поэтому существуют так называемые мегафонды, которые сосредотачивают от 2 до 4,5 и более млрд. долл. венчурного капитала. Но чем крупнее фонд, тем он менее готов рисковать, что чуждо природе венчурного капитала, а также у него слабее связь с предпринимательским ресурсом. Поэтому для российской региональной практики можно рекомендовать фонды размером 5-10 млн. долл. (150-300 млн. руб), которые, на наш взгляд, в российских современных специфичных условиях наиболее устойчивы, и для них есть необходимые исходные первичные финансовые источники.

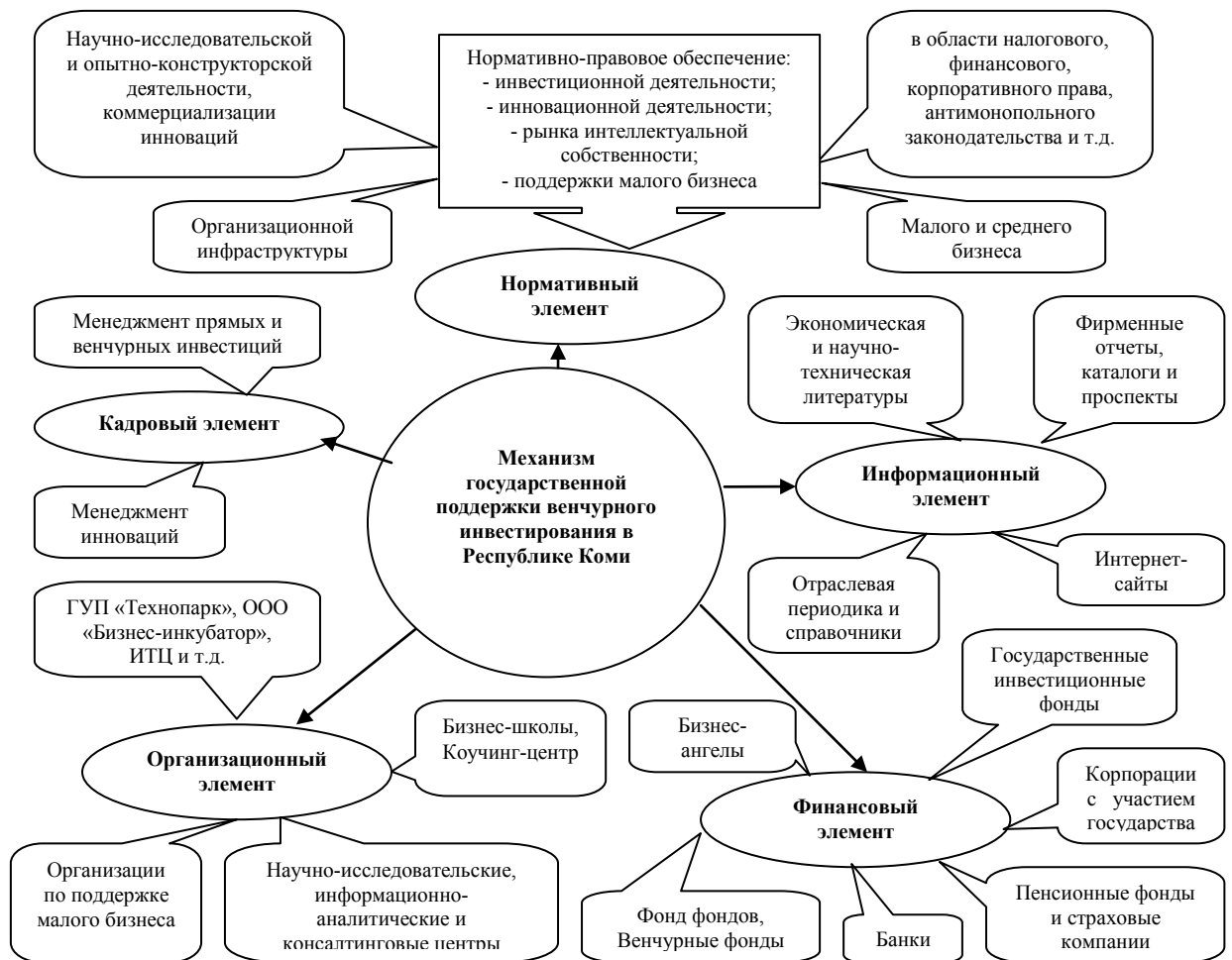


Рис. 9. Механизм государственной поддержки венчурного инвестирования в Республике Коми

Использование представленного на рис. 5 механизма государственной поддержки венчурного инвестирования в Республике Коми позволит создать региональную систему венчурного инвестирования, оказать существенное положительное влияние на развитие инновационной деятельности в целях обеспечения качественного экономического роста и повышения уровня жизни населения.

На наш взгляд, каждому субъекту Российской Федерации следует сформировать собственные венчурно-инновационные программы с использованием механизмов государственной поддержки для повышения эффективности результатов научной и научно-технической деятельности и внедрения новых технологий во все сферы жизнедеятельности.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Развитие инновационной деятельности является главным условием устойчивого развития экономики Российского Севера. В свою очередь возможность развития северных регионов по инновационному сценарию в значительной степени зависит от умения использовать современные финансовые инструменты и механизмы для привлечения инвестиций. Одним из наиболее перспективных путей реализации высокорисковых наукоемких инновационных проектов является венчурное инвестирование, представляющее собой важнейший источник внебюджетного финансирования инновационной деятельности. Венчурный капитал наиболее приспособлен для инвестиционного обеспечения воспроизводства инновации, сопряженного с большим разнообразием рисков, и может стать катализатором развития инновационной деятельности в северных регионах. В ходе анализа зарубежного и российского опыта, нами выявлены особенности и перспективы развития венчурного инвестирования на современном этапе.

Главной особенностью венчурного (рискового) инвестирования, на наш взгляд, является то, что инвестиции осуществляются как правило в малые и средние предприятия, осуществляющие инновационную деятельность, без предоставления ими какого-либо залога или залога, в отличие, например, от банковского кредитования. Венчурный инвестор не стремится приобрести значительную долю или контрольный пакет акций компании. Он рассчитывает, что менеджмент компании будет использовать его деньги в качестве финансового рычага для того, чтобы обеспечить более быстрый рост и развитие своего бизнеса. Прибыль венчурного капиталиста возникает лишь тогда, когда он сумеет продать принадлежащую ему долю (пакет акций) по цене, в несколько раз превышающей первоначальное вложение.

Говоря о венчурном инвестировании, необходимо четко разграничивать венчурные и прямые инвестиции. Отличительной чертой венчурного инвестирования может быть признано то, что этот механизм во многих странах используется для прямого финансирования инновационных предприятий малого и среднего бизнеса, как правило, на ранних стадиях жизненного цикла компании. Что

же касается России, здесь действуют в основном фонды прямых инвестиций, предоставляющие финансирование в обмен на долю в капитале компаний, находящихся на стадии роста (58%) или реструктуризации (17%). Это связано с тем, что с точки зрения зарубежных инвесторов Россия является «географическим местом повышенного риска», поэтому и создаваемые здесь фонды называются «венчурными».

За рубежом основными источниками средств венчурного капитала являются банки, пенсионные фонды и страховые компании. В России изначально основные средства для создания венчурных фондов были предоставлены Европейским банком реконструкции и развития, Международной финансовой корпорацией и фондами, финансируемыми американским правительством. В последнее время доля отечественного капитала в общем объеме венчурных инвестиций увеличилась с 3% до 26%. Примечательным явлением последнего времени в России является участие крупных отечественных финансово-промышленных групп в чисто венчурных проектах и создание собственных венчурных фондов.

Венчурное инвестирование как альтернативная форма финансирования малого и среднего бизнеса занимает значительное место в экономике индустриально развитых стран. В настоящее время венчурный капитал из «посевного» и «стартового» капитала, не уменьшая своей роли «катализатора» малого бизнеса, перешел в более зрелые стадии своего развития и стал еще «капиталом развития» и «капиталом расширения».

В современной России прослеживается тяготение зарубежного венчурного капитала к промышленно развитому Центральному, Северо-Западному и Приволжскому регионам, что свидетельствует о серьезной диспропорции в распределении привлекательных для венчурных инвесторов объектов инвестирования в России.

Венчурному рынку свойственна цикличность в развитии. Основой для бума 60-х годов была микроэлектроника, 70-80-х годов - персональные компьютеры, 90-х - Интернет. Необходимо отметить, что на создание индустрии венчурного бизнеса в России до недавнего времени оказывал влияние общемировой спад на рынке рискованного капитала. Сегодня венчурная отрасль вновь переживает период подъема, чему способствуют процессы глобализации, информатизации общества,



увеличение роли знаний и информации в бизнесе. Лидером последних нескольких лет являются мобильность, беспроводные технологии, всевозможные приложения радио, а также экологические и энергоэффективные технологии. Россия в данном направлении деятельности имеет хорошие перспективы и высокий научно-технический потенциал.

Инвестиционная привлекательность России для венчурного капитала сегодня состоит в следующем: экономика находится на стадии интенсивных реформ; быстрорастущие региональные рынки; относительная слабость финансового и банковского сектора; развитие законодательства; возможность получения более высоких доходов; наличие перспективных исследований и разработок.

2. На Российском Севере и в частности в Республике Коми имеются социально-экономические условия и предпосылки для становления и развития венчурного инвестирования, существуют потенциальные объекты, представляющие интерес для венчурного инвестирования, а также результаты научных исследований и разработок, нуждающиеся в привлечении венчурных инвестиций.

Спецификой регионов Российского Севера является их ресурсно-сырьевая направленность. Ограниченность природных ресурсов и сложная экологическая обстановка не позволяют делать ставку на увеличение объемов их добычи в целях дальнейшего экономического роста. Низкой является эффективность использования имеющихся природных ресурсов. Промышленный потенциал регионов Севера имеет ярко выраженную концентрацию на начальных стадиях технологического цикла. Характерна деформация технологической структуры промышленности – преобладание старых отраслей, соответствующих третьему технологическому укладу и в малой мере – новых, порожденных пятым технологическим укладом.

Несмотря на имеющийся у северных регионов значительный научный потенциал и большое число размещенных здесь научно-исследовательских организаций, уровень развития инновационной деятельности на Севере недостаточен. Так, например, в Республике Коми преобладают процессные инновации, связанные с приобретением оборудования и направленные на улучшение качества выпускаемой продукции, т.е. сохранение занимаемой

рыночной ниши. По сути дела речь идет о воспроизводстве устаревшей технологической структуры. Доля валового регионального продукта (ВРП), связанного с расходами на науку и научное обслуживание, в республике сохраняется в пределах 0,4-0,5%, что существенно ниже общероссийского показателя – 1,35% ВВП.

Слабое развитие инновационной деятельности как в Республике Коми, так на Российском Севере связано в первую очередь с нехваткой финансирования для осуществления необходимых инвестиций. Решение данной задачи в значительной степени зависит от возможности и умения использовать современные финансовые инструменты и механизмы для привлечения в высокотехнологичную сферу экономики внебюджетных инвестиций. Одним из наиболее перспективных путей реализации высокорисковых наукоемких инновационных проектов является венчурное инвестирование, эффективность которого подтверждена мировой практикой.

В ходе исследования, проведенного автором на базе Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета с участием Торгово-промышленной палаты Республики Коми установлено, что объектами рискованных инвестиций на Российском Севере могут стать промышленная реструктуризация, новые технологии и малый бизнес. Учитывая, что основными отраслями специализации северных регионов являются топливная, горнодобывающая и лесная промышленность, особое внимание должно уделяться развитию и внедрению новых, в т.ч. высоких технологий в данных отраслях с целью их экологизации и дальнейшего качественного развития. Важную роль здесь могут сыграть корпоративные инвесторы - крупные компании, осуществляющие активную деятельность в этих отраслях.

В Республике Коми в настоящее время научную и инновационную деятельность осуществляют 33 крупных и средних организации. Численность специалистов, занимающихся научной деятельностью составляет 1,4 тыс. человек. Основными факторами, препятствующими инновациям в организациях промышленности Республики Коми являются недостаток собственных денежных средств, слабая финансовая поддержка со стороны государства, низкий

платежеспособный спрос на новые продукты, высокая стоимость нововведений, высокий экономический риск, длительные сроки окупаемости нововведений, а также неразвитость инновационной инфраструктуры.

Особенностью Республики Коми является тот факт, что за последние полвека здесь получила приоритетное развитие академическая наука в системе АН СССР (РАН). Научные исследования, имеющие перспективу в качестве объектов для привлечения внебюджетных инвестиций касаются в основном проблем биотехнологии и микробиологии, производства фармацевтических препаратов, достижений в области гематологии и создания новых лечебных препаратов из крови, проблем экологии и растениеводства. В этих направлениях в республике есть определенные наработки. Для комплексного решения инновационно-технологических актуальных проблем, по мнению автора необходима интеграция республики с регионами, имеющими традиционно широко развитые прикладные науки и мощную технологическую базу (например - Кировская область).

Изучение потенциала малого и среднего бизнеса в качестве объекта для венчурного инвестирования в Республике Коми показало, что его уровень достаточно низкий. В целом доля занятых на малых предприятиях от экономически активного населения в республике около 7%, в то время как в среднем по России более 18%, а в Москве и Санкт-Петербурге этот показатель достигает 26%. Республика Коми занимает по этому показателю одно из последних мест среди российских регионов.

В ходе изучения бухгалтерской и статистической отчетности малых предприятий Республики Коми сделан вывод, что более широкое использование на малых предприятиях методов ускоренной амортизации позволяет проводить более активную политику в области обновления основных фондов. Малые предприятия республики имеют склонность к технико-технологической модернизации своей производственной деятельности. Наибольшая доля уставного капитала малых предприятий приходится на собственные средства (70,8% от всей суммы). В формировании финансовых ресурсов предприятий значительную роль имеет прибыль, однако почти половине малых предприятий рассчитывать на нее не приходится. Для проведения мероприятий по совершенствованию и развитию производства они вынуждены брать кредиты и ссуды.

Результативность использования ресурсного потенциала предприятий малого бизнеса в большинстве отраслей экономики Республики Коми выше, чем по крупным и средним организациям: выпуск продукции в расчете на 1 руб. основных фондов по малым предприятиям в 3,8 раза превысил этот показатель в целом по промышленности.

Проведенный экспертный опрос показал, что развитию малого предпринимательства препятствуют: недостаток финансовых средств, высокий уровень налогов, административные барьеры, материально-технические проблемы, слабое взаимодействие малых предприятий с инфраструктурой поддержки малого предпринимательства, низкая правовая культура.

В ходе исследования нами проанализирована динамика основных показателей развития малого инновационного предпринимательства в Республике Коми. Из полученных данных можно сделать вывод о том, что роль малого предпринимательства инновационной сферы в региональной экономике не значительна. Это связано с тем, что инновационный бизнес должен опираться на развитые перерабатывающие отрасли, а экономика Республики Коми традиционно носит сырьевую направленность. Очевидно, что для развития малого инновационного предпринимательства необходимо серьезное внимание государства. Государственная политика в области поддержки малого инновационного бизнеса должна быть направлена на решение проблем и создание благоприятных условий для выхода малых предприятий на рынок финансовых ресурсов, в т.ч. рынок венчурного капитала.

3. Для решения актуальных проблем становления и развития венчурного инвестирования в условиях Российского Севера и в частности в Республике Коми необходимы меры государственной поддержки. Государство должно выступать в качестве субъекта венчурного инвестирования, осуществляя как регулирующее, так и стимулирующее воздействие на развитие отношений в данной области.

Для Российского Севера и, в частности, Республики Коми при решении вопросов становления и развития венчурного инвестирования актуальными являются общероссийские проблемы. Основные из них:

- неразвитость инфраструктуры, обеспечивающей появление в научно-технической сфере быстрорастущих технологических инновационных

предприятий, способных стать привлекательными объектами для венчурного инвестирования;

- недостаток отечественного капитала в венчурной индустрии России в качестве одного из основных факторов привлекательности страны для зарубежных инвесторов;

- низкая ликвидность венчурных инвестиций, в значительной мере обусловленная неразвитостью фондового рынка;

- отсутствие экономических стимулов для привлечения инвестиций в предприятия высокотехнологичного сектора, обеспечивающих приемлемый риск для венчурных инвесторов;

- практически полное отсутствие законодательной базы, регулирующей и стимулирующей деятельность венчурного инвестора в России;

- низкая информационная прозрачность российского рынка интеллектуальной собственности;

- нехватка квалифицированных управляющих и низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей;

- низкий уровень развития корпоративного управления, не позволяющий компаниям осуществлять или привлекать венчурные инвестиции.

Существует также ряд специфических проблем, обусловленных географическим и социально-экономическим положением северных регионов. Это относительно более высокая доля затрат на производство инновационной продукции, вызванная суровыми природно-климатическими условиями, неразвитость транспортно-коммуникационной системы, небольшая численность и плотность населения, неразвитость малого и среднего бизнеса, преимущественно сырьевая направленность большинства отраслей промышленности и ее неравномерное распределение.

По мнению автора, в настоящее время для полноценного развития в России венчурной индустрии необходимо в первую очередь создание благоприятных условий на региональном уровне. В современных экономических условиях при помощи комплекса мер по стимулированию венчурного инвестирования практически любой регион имеет возможность осуществить рывок в развитии

инновационной деятельности в целях обеспечения своего качественного экономического роста.

В условиях Российского Севера инвестирование объектов, в том числе в области высоких технологий, на ранних стадиях и стадиях «посевого капитала» возможно только с участием государства. Хотя такие инвестиции в ряде случаев коммерчески выгодны, но риски настолько велики, что инвесторы предпочитают воздержаться от инвестиций. Для создания системы коммерциализации научных исследований и разработок при помощи механизма венчурного инвестирования государство должно выполнять как регулирующую, так и стимулирующую функции, тем самым снижая высокие риски и являясь участником процесса венчурного инвестирования.

Прямое государственное участие должно осуществляться путем прямых государственных инвестиций в долевой капитал инновационно-активных предприятий и организаций, предоставления активов специальным фондам содействия развитию венчурного инвестирования и средств для создания и развития малого инновационного бизнеса.

Косвенное государственное участие включает в себя мероприятия по созданию благоприятных условий для развития предпринимательской деятельности в регионах. К ним относятся нормативно-правовое обеспечение, предоставление налоговых льгот, упрощение процедур регистрации, контроля, отчетности и т.п.

Для развития венчурного инвестирования необходимо создание региональной и отраслевой инновационной системы. В связи с этим государственная политика северных регионов в области развития инновационной системы должна реализовываться по таким направлениям, как создание благоприятной экономической и правовой среды в отношении инновационной деятельности; формирование инфраструктуры инновационной системы; создание системы государственной поддержки коммерциализации результатов интеллектуальной деятельности.

В целях эффективного государственного регулирования и стимулирования венчурного инвестирования необходимо разработать систему государственных приоритетов в области развития науки и технологии, региональные и отраслевые

перечни приоритетных направлений и критических технологий на Российском Севере. Важнейшие прикладные исследования и разработки должны проводиться на основе научно-технического прогноза, планирования результатов исследований ведущих научных организаций региона и изучения долговременных тенденций развития рынка. Требуется радикальный переход от формирования тематики исследований и разработок самими научными организациями к опоре на потребности рынка, для чего необходимо участие потенциальных потребителей.

Необходимо создать систему государственной поддержки рынка венчурного капитала, которая предусматривает наличие государственных региональных и отраслевых венчурных фондов с участием средств российского Венчурного инновационного фонда и государственного гарантийного фонда.

Из-за несовершенства действующего российского законодательства, для более быстрого становления и развития венчурного инвестирования в регионах необходимо принятие специального федерального закона о регулировании и стимулировании венчурной деятельности, так как имеющиеся в настоящее время проблемы нормативно-правового обеспечения должным образом не решаются в рамках существующего гражданского, налогового, финансового, инвестиционного, инновационного, корпоративного и валютного законодательства.

Также необходимо осуществить ряд государственных инициатив в целях создания благоприятных условий для венчурного инвестирования, а именно:

- создание правовой основы для обеспечения возможности венчурного инвестирования пенсионными фондами и страховыми организациями;
- разработка приемлемых методов прогноза эффекта от инноваций, а также поддержка государством экспертизы инновационных проектов и развития консультационных услуг для малых предприятий научно-технической сферы;
- прозрачность в отношении налогообложения доходов и прироста капитала с целью избежания двойного налогообложения, а также финансовые стимулы для инвесторов, вкладывающих средства в некотируемые на фондовом рынке инновационные предприятия в форме налоговых льгот и государственных гарантий;
- активизация вторичного фондового рынка с целью обеспечения ликвидности инвестиций в венчурный капитал;

- развитие информационной среды, содействие повышению образования в области венчурной деятельности, воспитание венчурной культуры среди предпринимателей;

- финансовая поддержка в форме целевых грантов на исследования и разработки, а также предоставление налоговых льгот, что может оказать помощь в реализации проектов на этапах идеи и изготовления опытных образцов, когда перспективы получения коммерческих кредитов или венчурного финансирования не определены;

- поощрение более равномерного распределения активности рискованного капитала по регионам и внутри них.

4. Подготовленная автором концепция становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере на примере Республики Коми определяет государственную стратегию по созданию региональной системы венчурного инвестирования и формированию благоприятной экономической и правовой среды для ее последующего саморазвития в целях создания условий для научно-технического и инновационного предпринимательства, привлечения инвестиций в наукоемкие инновационные проекты.

Целью концепции становления и развития венчурного инвестирования на Российском Севере является формирование с участием государства системообразующих элементов системы венчурного инвестирования, которая должна создать благоприятные условия для развития научно-технического и инновационного предпринимательства и механизмов, обеспечивающих привлечение инвестиций в наукоемкие инновационные проекты, реализуемые венчурными предприятиями.

Основными направлениями и задачами государственной политики в развитии венчурной индустрии как на Российском Севере, так и в Республике Коми являются:

- формирование в научно-технологической сфере сегмента инновационной инфраструктуры, обеспечивающей создание малых технологических предприятий, и условий для их динамичного развития;

- формирование благоприятной экономической среды для привлечения венчурных инвестиций в инновационный сектор экономики;



- обеспечение ликвидности венчурных инвестиций;
- повышение престижа предпринимательской деятельности в области малого и среднего высокотехнологического бизнеса;
- повышение эффективности корпоративного управления в целях оптимизации внутренних бизнес-процессов, повышения инвестиционной привлекательности и инновационной активности компании, что позволит и использовать в бизнесе самые современные технологии с помощью инвестиционных инструментов высокого уровня.

Реализация концепции возможна в два этапа. Первый этап, рассчитанный на 5 лет, осуществляется с государственной поддержкой и направлен на создание системообразующих элементов, формирование инфраструктуры поддержки системы венчурной индустрии, экономических и правовых условий для развития системы, обеспечение ликвидности венчурных инвестиций, формирование положительного имиджа региональной венчурной индустрии.

В частности, в Республике Коми предлагается на базе Коми научного центра Уральского отделения Российской академии наук, Сыктывкарского государственного университета, отраслевых институтов создать агентство или центр по трансферу технологий - специализированную структуру инкубирования развития малых технологических предприятий на начальном этапе их становления. Создание в течение 4-5 лет такой структуры позволит ежегодно создавать малые предприятия высокотехнологической направленности.

Для реализации этой задачи предлагается создать республиканский межведомственный совет по развитию системы венчурного инвестирования, а выполнение программы действий финансировать из республиканского и местных бюджетов.

Ключевым механизмом привлечения частного капитала в региональную венчурную индустрию на начальном этапе реализации концепции является создание республиканского венчурного фонда с прямым государственным участием и привлечением на долевой основе средств российского Венчурного инновационного фонда. Государственные средства будут снижать риски частным инвесторам, играть роль катализатора и агитатора в привлечении частных средств в венчурную индустрию республики.

Потребуется подготовка кадров - для этого необходимо будет организовать специальное направление, ориентированное на подготовку специалистов для венчурной индустрии, что потребует открытия в образовательных учреждениях соответствующих специализаций, курсов повышения квалификации персонала. Для консультационной, методической и образовательной поддержки в сфере венчурного предпринимательства в регионе потребуется создать специализированную структуру, называемую на западе коучинг-центром.

На втором этапе, когда основные элементы региональной системы венчурного инвестирования выходят на устойчивый режим саморазвития, принимается решение о выходе государства из ранее созданных им фондов.

Средства, полученные государством в результате выхода из ранее созданных венчурных фондов, будут реинвестироваться в специализированные «посевные» и «стартовые» фонды для финансирования докоммерческой стадии разработок в сфере высоких технологий. Соответствующее решение о создании таких фондов или возложении таких функций на действующие государственные научно-технические фонды может быть принято по мере возникновения для этого условий. Возможно также создание коммерческого венчурного инновационного фонда, в котором государство будет участвовать не более чем 10% средств, а остальные деньги внесут коммерческие инвесторы.

Важнейшим инструментом обеспечения ликвидности венчурных инвестиций является развитый фондовый рынок, который необходим для свободного выхода венчурных фондов из проинвестированных предприятий путем продажи долей в капитале (пакетов акций). В целях создания инфраструктуры венчурного инвестирования необходимо стимулировать развитие фондового рынка и долгосрочных инвесторов, утвердить программу развития рынка ценных бумаг в Республике Коми.

Представляется необходимым разработать и внедрить комплекс мероприятий по формированию единого информационного пространства в целях консолидации научно-технического потенциала республиканских и российских инновационных компаний, интеграции с существующими аналогичными проектами за рубежом, комплексной информационной поддержки инновационных структур для

реализации регионального технологического потенциала, эффективной коммерциализации научных исследований и разработок.

Также в республике необходимо создать биржевую площадку для продажи акций высокотехнологичных предприятий, объединив ее с сетью других биржевых площадок и фондовых бирж в других регионах страны. Следует обеспечить возможность участия инновационных предприятий и организаций республики, заинтересованных представителей науки и органов власти в ежегодных венчурных ярмарках.

Реализация концепции позволит привлекать средства частного капитала во вновь создающиеся венчурные фонды, что будет стимулировать интенсивное развитие конкурентоспособных предприятий. Кроме того, это обеспечит ежегодный прирост малых предприятий в научно-технической сфере, что приведет к появлению «точек роста» новых отраслей экономики, дополнительных рабочих мест в сфере наукоемкого производства. Сократится также утечка капитала за пределы региона и будут сформированы условия для его инвестирования в реальный сектор экономики. Но главное - изменится структура, динамика роста и объем валового регионального продукта за счет производства и реализации продукции с высокой добавленной стоимостью.

5. Разработанный механизм государственной поддержки венчурного инвестирования на примере Республики Коми, включающий в себя нормативный, организационный, финансовый, кадровый и информационный элементы, будет способствовать формированию экономико-правовой среды, благоприятной для функционирования венчурного капитала и развития высокотехнологичного инновационного бизнеса в условиях Севера.

Предлагаемый механизм государственной поддержки венчурного инвестирования включает в себя следующие элементы: нормативный; организационный; финансовый; кадровый и информационный.

Нормативный элемент механизма государственной поддержки представляет собой комплекс мер нормативно-правового регулирования венчурного инвестирования инновационной деятельности, основу которого составляют законодательные акты и нормативные документы, издаваемые органами власти, а

также сеть специализированных правовых институтов и корпус специалистов, обеспечивающих практическое применение нормативно-правовой базы.

Организационный элемент - это совокупность организационных процедур и структур, относящихся к частному и государственному секторам, которые обуславливают нормальное функционирование и развитие венчурного инвестирования. Для разработки, инвестирования и внедрения инноваций необходимо наличие основных организационных элементов: бизнес-школы; агентства, фонды и центры поддержки малого предпринимательства; научно-технические парки, инновационно-технологические центры (ИТЦ); информационно-аналитические и консультационные центры и т.д. Также следует решить вопрос о создании в регионе промышленно-производственных и технико-внедренческих особых экономических зон.

Финансовая составляющая должна складываться на базе высокоразвитых финансово-кредитных механизмов современного рынка, обеспечивающих финансовыми ресурсами региональную экономику. Элементарная структура финансового обеспечения включает в себя банки, инвестиционные фонды и организации (страховые компании, пенсионные фонды, государственные инвестиционные фонды и др.), корпоративных и индивидуальных инвесторов, а также собственно венчурные фонды.

Кадровый элемент связан с высокими требованиями к профессионализму инновационных менеджеров и управляющих инвестиционными активами. Необходимо дальнейшее совершенствование и развитие комплекса различных институтов обучения и подготовки квалифицированных менеджеров и консультантов по управлению и бизнесу.

Информационное обеспечение процесса венчурного инвестирования - это справочная, патентная, аналитическая, техническая и рекламная информация, представленная в традиционных и электронных информационных системах, разовых и периодических изданиях, регулярно обновляемая и обобщаемая информационными институтами и поставляемая пользователям по самым различным каналам.

Наиболее эффективно механизм государственной поддержки венчурного инвестирования будет функционировать с помощью так называемого Фонда фондов, некоммерческой организации, выступающей от лица государства учредителем фондов

венчурного инвестирования. Основной целью деятельности данной организации является формирование структуры венчурного инвестирования и организация привлечения инвестиций в высокорисковые наукоемкие инновационные проекты.

Использование предложенного механизма государственной поддержки венчурного инвестирования в Республике Коми позволит создать региональную систему венчурного инвестирования, оказать существенное положительное влияние на развитие инновационной деятельности в целях обеспечения качественного экономического роста и повышения уровня жизни населения.

В заключение следует отметить, что с учетом тенденций развития мировой экономики, наиболее быстроразвивающимися рынками являются рынки высокотехнологичной, наукоемкой продукции. Однако рост высокотехнологичных производств происходит при помощи специфического стоимостного механизма за счет перераспределения экономических и финансовых ресурсов из других секторов мировой экономики. Малая доля наукоемкого сектора обрабатывающей промышленности северных регионов России не дает оснований для ориентации экономики на преимущественное развитие только этого сектора. Односторонняя ориентация на ресурсодобывающие отрасли и отрасли топливно-энергетического комплекса также не может быть признана основой стратегии экономического развития. Более перспективной представляется стратегия, в рамках которой лежит такая последовательность шагов по формированию локальных зон развития элементов технологической структуры экономики, которая позволяет проводить последовательное сокращение доли экспорта (и, возможно, наращивание их импорта) первичных ресурсов и энергоносителей с целью увеличения объемов их внутреннего эффективного потребления с последующим наращиванием экспорта продукции с высокой долей овеществленного труда (добавленной стоимости). Такая стратегия носит название ресурсно-инновационной стратегии последовательно гармонизирующей пропорции технологической структуры в направлении роста объемов завершающих стадий технологического цикла.

**Библиографический список**

1. Алипов С., Самохин В. Зарубежный венчурный капитал в России / Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. Сборник статей и выступлений. – СПб.: РАВИ, 2000.
2. Алипов С. Венчурный бизнес в США / Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. Сборник статей и выступлений. – СПб.: РАВИ, 2000.
3. Аметистов Е.В., Дмитров А.С. Высокие технологии – путь процветания // Инновации. – 2004. – № 5. – С. 46.
4. Аммосов Ю.П. Венчурный капитализм: от истоков до современности. – СПб.: Феникс, 2005. – 372 с.
5. Аммосов Ю.П. Пора покупать ноу-хау. В Россию пришел Intel Capital – один из крупнейших корпоративных венчурных фондов // Эксперт. – 2003. – № 19. – С. 58.
6. Аммосов Ю.П. Деньги для хорошего человека. Отечественный венчур вроде проснулся // Эксперт. – 2004. – № 4. – С. 40.
7. Аммосов Ю.П. Инсайд на высокой частоте. В мире начинается новый венчурный бум // Эксперт. – 2004. – № 14. – С. 58.
8. Аммосов Ю. Рождение новых Google // Эксперт. – 2005. – № 22. – С. 64.
9. Андерсон М. Приоритеты для прямого инвестирования в России / Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. Сборник статей и выступлений. – СПб.: РАВИ, 2000.
10. Андреев Ю.Н. Некоторые проблемы государственной поддержки инновационной деятельности на региональном уровне // Инновации. – 2005. – № 4. – С. 57-61.
11. Аникиев В.В., Панфилов А.А. Региональные особенности стратегии устойчивого развития Севера // Культурная и природная палитра северных территорий России: Материалы пленарного заседания Первого Северного социально-экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.). – Сыктывкар: КРАГСИУ, 2005. – С. 92-208.
12. Аниконов Н.Б., Бабков А.Г. Инновации в системе экономического развития // Инновации. – 2004. – № 5. – С. 10-20.
13. Аренд Р. Как поддерживать экономический рост в ресурсно-зависимой экономике? // Вопросы экономики. – 2006. – № 5. – С. 24-37.
14. Атоян В.Р., Тюрина В.Ю., Яблонская Е.Г. Законодательное обеспечение инновационной деятельности на региональном уровне // Инновации. – 2005. – № 7. – С. 22-26.
15. Балацкий Е., Лапин В. Инновационный сектор промышленности // Экономист. – 2004. – № 1. – С. 20.
16. Белая книга. Приоритеты для венчурного инвестирования в России. – СПб.: РАВИ, 2001.
17. Береговой В.А. Венчурный капитал – основа венчурного бизнеса // Инновации. – 2005. – № 1. – С. 68-73.
18. Блинов А.О. Методы привлечения инвестиционных ресурсов на муниципальном уровне // Инвестиции в России. – 2002. – № 10. – С. 34-39.
19. Болотов С.П. Развитие менеджмента в условиях глобализации // Социально-экономические проблемы Севера: Материалы Первого Северного социально-

- экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.). – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2005. – С. 21-27.
20. Британская ассоциация венчурного капитала (<http://www.fasie.ru/index.php?pid=35#3>).
  21. Валлентей С. Контринновационная среда Российской экономики // Вопросы экономики. – 2005. – № 10. – С. 132-143.
  22. Варфоломеев А. «Новая экономика», венчурный бизнес и особенности инвестирования высокотехнологических проектов и компаний // Рынок ценных бумаг. – 2000. – № 19. – С.24-29.
  23. Васильев И.В. Интересы северян : социально-экологические ориентиры и политические аспекты национальной стратегии развития северных территорий // Культурная и природная палитра северных территорий России: Материалы пленарного заседания Первого Северного социально-экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.). – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2005. – С. 90-99.
  24. Введение в венчурный бизнес. РАВИ / под рук. А.И. Никконен. – СПб.: Феникс, 2003. – 356 с.
  25. Венчурный бизнес в терминах // Рынок ценных бумаг. – 1999. – № 6.
  26. Венчурная индустрия в России. Юридические аспекты и статистика. Рабочие материалы. – СПб.: РАВИ, 2000.
  27. Венчурная индустрия в России: история, реалии, перспективы (обзор). – СПб: РАВИ, 2003.
  28. Венчурное инвестирование в России (юридические аспекты). Материалы к обсуждению. – СПб.: РАВИ, 2001.
  29. Венчурное финансирование: теория и практика / сост. Н. М. Фонштейн. – М.: АНХ., 1999. – 208 с..
  30. Венчурные фонды и фонды прямых инвестиций // Рынок ценных бумаг. – 2006 - № 8. – С. 64-65.
  31. Власов А. Малое предпринимательство и прямые инвестиции в России. РАВИ. СПб, 2001.
  32. Возобновляемые природные ресурсы Республики Коми и их рациональное использование / редкол.: М.П. Рощевский (отв. ред.) и др. – Сыктывкар: Коми науч. Центр УрО РАН, 2003. – 203 с.
  33. Все о венчурном капитале и прямых инвестициях. РАВИ. – СПб: Феникс, 2001. – 254 с.
  34. Габитов А.Ф. Государственная политика в области поддержки инновационных процессов в регионе // Инновации. – 2004. – № 4. – С.35-39.
  35. Габитов А.Ф, Институты национальной инновационной системы // Инновации. – 2005. – № 1. – С. 54-57.
  36. Галицкий А. Российский венчурный бизнес. Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. Сборник статей и выступлений. – СПб.: РАВИ, 2000.
  37. Гасанов Э.А. Инновационный вектор развития информационной экономики // Инновации. – 2004. – № 5. – С. 10-17.
  38. Глазьев С. Ю., Львов Д. С., Фетисов Г. Г. Эволюция технико-экономических систем: возможности и границы центрального регулирования. – М.: Наука, 1992. – 237 с.

39. Глазьев С. Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития. – М.: Владар, 1993. – 184 с.
40. Горин Е.А. Информационные технологии и инновационное развитие промышленности // Инновации. – 2005. – № 7. – С. 67-68.
41. Горский А.И. Фонды венчурного инвестирования в России // Финансы. – 2002. – № 6. – С. 71-73.
42. Государственное регулирование рыночной экономики: учебник для вузов / под общ. ред. В. И. Кушлина, Н. А. Волгина. М.: ОАО НПО «Экономика», 2000. – 418 с.
43. Гохберг Л. Национальная инновационная система России в условиях «новой экономики» // Вопросы экономики. – 2003. – № 3. – С.32-38.
44. Гулькин П.В. Введение в венчурный бизнес Росси. Англо-русский словарь венчурного инвестирования. – СПб.: РАВИ, 2001.
45. Гулькин П.В. Венчурное инвестирование в России: первопроходцы в выигрыше! Возникновение венчурной индустрии в России // Рынок ценных бумаг. – 2003. – № 6. – С. 34-37.
46. Гуриева Л.К. Концепция национальных инновационных систем // Инновации. – 2004. – № 4. – С.3- 9.
47. Дагаев А.А. Венчурный бизнес: Управление в условиях кризиса // Управление инвестиционной и инновационной деятельностью. – 2003. – № 3. – С. 24-28.
48. Дагаев А.А, Государственные гарантии для малого инновационного бизнеса // Проблемы теории и практики управления. – 2006. – № 2. – С. 81-89.
49. Дежина И.Г. Новые инструменты государственного стимулирования инновационной деятельности // Инновации. – 2005. – № 4. – С. 30-37.
50. Деньги для роста. РАВИ. - СПб: Феникс, 2005. – 48 с.
51. Дерягин А.В. Наука и инновационная экономика в России // Инновации. – 2005. – № 5. – С. 15-28.
52. Джоунс Д., Дмитриев К. Инвестиции в России: начало бума? // Ведомости. – 2002. – № 12. – С. 45-52.
53. Евдокимов Е., Антонова Е. Венчурный бизнес России в 2003 – 2004 гг. // Рынок ценных бумаг. – 2004. – № 20. – С. 18-22.
54. Европейская ассоциация прямых частных инвестиций и венчурного капитала (<http://www.fasie.ru/index.php?pid=35#l>).
55. Закон Республики Коми от 26.12.2005 г. № 158-РЗ «О целевой республиканской программе «Развитие и поддержка малого предпринимательства и потребительской кооперации в Республике Коми (2006 – 2008 годы)».
56. Зотова Л. Высокотехнологичный комплекс: проблемы интеграции // Экономист. – 2006. – № 1. – С. 15-26.
57. Иванов В.В. Национальная инновационная система как институциональная основа экономики постиндустриального общества // Инновации. – 2004. – № 5. – С. 3-7.
58. Иванова Н. Инновационная система России в глобальном контексте // Мировая экономика и международные отношения. – 2005. – № 7. – С. 32-53.
59. Ивина Л.В., Воронцов В.А. Терминология венчурного финансирования. – М, 2002. – 192 с.
60. Инструкция по заполнению формы федерального государственного статистического наблюдения № 1-инновация «Сведения об инновационной



- деятельности организации», утвержденная постановлением Госкомстата России от 22.07.2002 г. № 156.
61. Инновационно-технологические проблемы Республики Коми и Кировской области / Отв. ред. М.П. Рощевский; Коми науч. Центр УрО РАН. – Сыктывкар, 1999. – 73 с.
  62. Итоговый отчет по научно-исследовательской работе. Прогнозирование инвестиционных возможностей и тенденций в инновационной сфере. Подготовка методических документов для создания региональных и отраслевых венчурных фондов. – СПб. – 2000.
  63. Канторович Л.В. Системный анализ и некоторые проблемы научно-технического прогресса. Диалектика и системный анализ. – М.: Наука, 1986.
  64. Каширин А., Семенов А. Договор простого товарищества и венчурные фонды // Рынок ценных бумаг. – 2006. – № 3. – С. 54-57.
  65. Казарин М. Высокие технологии в управлении инвестициями // Рынок ценных бумаг. - 2003. - № 15. – С. 34-39.
  66. Кемпбелл Кэтрин. Венчурный бизнес: новые подходы. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 426 с.
  67. Клименко А.В., Суворинов А.В. Механизмы реализации инновационной политики государства // Инновации. – 2005. – № 3. – С. 11-16.
  68. Князева Г.А. Состояние и проблемы структурной перестройки лесного комплекса Республики Коми. – М., 1996. – 50 с.
  69. Князева Г.А. Экономическая доступность лесных ресурсов Республики Коми // Социально-экономические проблемы Севера: Материалы Первого Северного социально-экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.). – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2005. – С. 108-115.
  70. Кобрин Ю. Инновации – условие конкурентоспособности // Экономист. – 2004. – № 12. – С. 22-29.
  71. Колесников А.Н., Филин С.А. Организация венчурного инвестирования инновационных бизнес-идей в учебных заведениях // Инновации. – 2005. – № 1-2. – С. 73-80, 53-60.
  72. Кондратьев Н.Д. Большие циклы конъюнктуры. // Вопросы конъюнктуры. – 1925. – №1. – Вып. 1.7.
  73. Курицкий А.Б. Государственное стимулирование приоритетных инновационных программ и проектов // Инновации. – 2004. – № 3. – С. 15-21.
  74. Лаженцев В.Н. Актуальные проблемы экономики и научно-техническая политика северных регионов // Экономика Северо-Запада: проблемы и перспективы развития. – 2004. – № 1 (9). – С. 5-11.
  75. Лаженцев В.Н. Народнохозяйственный подход к развитию северных регионов // Культурная и природная палитра северных территорий России: Материалы пленарного заседания Первого Северного социально-экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.). – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2005. – С. 140-160.
  76. Лаженцев В.Н. Наука и научно-техническое развитие регионов Севера. Научный доклад. – Сыктывкар, 2005. – 10 с.
  77. Лаженцев В.Н. Опыт комплексного исследования проблем территориального развития. – Сыктывкар: Коми науч. центр УрО РАН, 2003. – 192 с.

78. Лаженцев В.Н., Бурый О.В., Калинина А.А., Дмитриева Т.Е. Стратегические направления и механизмы инновационного развития Республики Коми // Регион. – 2005. – № 12. – С. 12-14.
79. Мазур Н.З., Левина М.П. Инфраструктура создания и исполнения интеллектуальной собственности на региональном уровне // Инновации. – 2005. – № 7. – С. 37-40.
80. Максимов Ю., Митяков С., Митякова О., Факеева Т. Инновационный мультипликатор и экономический рост // Инновации. – 2004. – № 5. – С. 23-28.
81. Малое предпринимательство Республики Коми в 2004 г. Экспресс-информация / Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Республике Коми. – Сыктывкар, 2004. – 48 с.
82. Манцев О. Венчурное предпринимательство: мировой опыт и отечественная практика // Вопросы экономики. – 2006. – № 5. – С. 122-131.
83. Марабаева Л.В., Соколов О.А. Нормативно-правовое регулирование научной инновационной деятельности на региональном уровне // Инновации. – 2005. – № 4. – С. 61-69.
84. Медовников Д. По венчурным волнам // Эксперт. – 2002. – № 41. – С. 82-87.
85. Медовников Д. Без «Белой книги». В списке стратегических НТП - приоритетов России квантовые компьютеры и освоение Марса займут далеко не первые строчки. Начинать придется с измельчения руды и нефтепереработки // Эксперт. – 2003. – № 33. – С. 59-62.
86. Медовников Д., Рыцарева Е. Венчур на микронах // Эксперт. – 2004. – № 13. – С. 80-85.
87. Мокиенко В. М. Образы русской речи. Историко-этимологические очерки фразеологии. – СПб.: ФОЛИО-ПРЕСС, 1999. – 172 с.
88. Могилевский В.Д. Методология систем: вербальный подход / Отд-ние экон. РАН: науч.-ред. совет изд-ва «Экономика». – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1999, – 186 с..
89. Национальная ассоциация венчурного капитала (<http://www.fasie.ru/index.php?pid=35#2>).
90. Нестеренко Ю. Мировой опыт формирования национальных инновационных систем и возможности России // Проблемы теории и практики управления. – 2006. – № 1. – С. 81-88.
91. Нещадин А. Инвестиционные риски российских регионов. Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. Сборник статей и выступлений. – СПб.: РАВИ, 2000.
92. Никконен А. Венчурная ярмарка в России - это уже реальность // Рынок ценных бумаг. – 2001. – № 7, 8. – С. 119-126.
93. Никконен А. Венчурный бизнес в России: некоторые проблемы и перспективы. РАВИ. – СПб: Феникс, 2003.
94. Новиков Ю.С. Инвестиции в регионы: проблемы, теории и практики. – Сыктывкар: Коми кн. Изд-во, 1998. – 220 с.
95. Новиков Ю.С., Новиков М.Ю. Проблемы инновационного развития северных территорий // Социально-экономические проблемы Севера: Материалы Первого Северного социально-экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.). – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2005. – С. 140-160.

96. Новиков Ю.С., Рыбаков Ф.Ф. Инвестиции и экономическая реформа. – СПб, 1997. – 142 с.
97. Новицкий Н. Инновационный путь развития экономики // Экономист. – 2000. – № 6, – С. 34-40.
98. Новоселов М.В., Люлякин А.А., Попов Е.В. Зарубежные модели венчурного инновационного проектирования // Инновации. – 2005. – № 5. – С. 159-165.
99. Обзор российского рынка прямых и венчурных инвестиций (1994 – 2004). РАВИ. - СПб.: Феникс, 2004. – 48 с.
100. Овчинников С. Инновационная среда и повышение конкурентоспособности // Инвестиции в России. – 2005. – № 2. – С. 40-43.
101. О некоторых проблемах социально-экономического развития Республики Коми за 2001 – 2005 годы. Аналитическая записка / Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Республике Коми. – Сыктывкар, 2005. – 62 с.
102. Основные направления политики Российской Федерации в области развития инновационной системы на период до 2010 года. Утв. письмом Правительства РФ от 05.08.2005 г. № 2473п-П7.
103. Основные направления развития внебюджетного финансирования высокорисковых проектов (системы венчурного инвестирования) в научно-технической сфере на 2000-2005 годы. Одобрены Правительственной комиссией по научно-инновационной (протокол № 1 от 27.12.1999 г.).
104. Основы политики Российской Федерации в области развития науки и технологий на период до 2010 года и дальнейшую перспективу. Письмо Президента РФ от 30.03.2002 г. № Пр-576.
105. План мероприятий по развитию системы венчурного инвестирования в научно-технической сфере Российской Федерации на 2000 год (первый этап). Утв. зам. председателя Правительства РФ 10.07.2000 г. № 2357п-П8.
106. План мероприятий по развитию системы венчурного инвестирования в научно-технической сфере Российской Федерации на 2001 год. Утв. зам. председателя Правительства РФ 10.04.2001 г. № 2079п-П8.
107. Плотников А.Н. Перспективы венчурного инвестирования инновационной деятельности // Финансы. – 2003. – № 5. – С. 15-20.
108. Плотников А.Н. Проблемы формирования отечественного рынка инноваций // Инновации. – 2005. – № 8. – С. 58-60.
109. Положение о порядке расходования средств целевого взноса Министерства промышленности, науки и технологий Российской Федерации, направляемых в Венчурный инновационный фонд из средств Российского фонда технологического развития Минпромнауки России. Извлечение из протокола общего собрания учредителей некоммерческой организации в форме фонда «Венчурный инновационный фонд» от 04.08.2000 г. № 3.
110. Поляков С.Г. Проблемы государственного регулирования инновационной деятельности в научно-технической сфере // Инновации. – 2004. – № 7. – С. 44-50.
111. Портер М. Конкуренция. – М.: ИД «Вильямс», 2003. – 234 с.
112. Постановление Правительства РФ от 24.07.1998 г. № 832 «О концепции инновационной политики Российской Федерации на 1998-2000 годы».

113. Постановление Правительства РФ от 31.12.1999 г. № 1460 «О комплексе мер по развитию и государственной поддержке малых предприятий в сфере материального производства и содействию их инновационной деятельности».
114. Постановление Правительства РФ от 07.03.2000 г. № 198 «О концепции государственной поддержки экономического и социального развития районов Севера».
115. Постановление Правительства Республики Коми от 27.03.2006 г. № 45 «О стратегии экономического и социального развития Республики Коми на 2006-2010 годы и на период до 2015 года».
116. Проект Концепции развития венчурной индустрии в России (государственной системы стимулирования венчурных инвестиций).
117. Распоряжение Правительства РФ 10.03.2000 г. № 362-р «Об учреждении Венчурного инновационного фонда».
118. Распоряжение Правительства РФ 21.08.2003 г. № 1187-р «Об утверждении Плана мероприятий на 2003 – 2005 годы по стимулированию инноваций и развитию венчурного инвестирования».
119. Распоряжение Правительства Республики Коми от 18.04.2006 г. № 98-р «Об утверждении Комплексного плана мероприятий Правительства Республики Коми по реализации в 2006 году Стратегии экономического и социального развития Республики Коми на 2006-2010 годы и на период до 2015 года».
120. Расторгуев В.Н. Потенциал наукоемкой политики в осуществлении стратегии устойчивого развития северных территорий в контексте глобальных изменений // Культурная и природная палитра северных территорий России: Материалы пленарного заседания Первого Северного социально-экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.). – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2005. – С. 239-257.
121. Раткин Л. Проблемы и возможности венчурного финансирования инновационных компаний // Инвестиции в России. – 2006. – № 4. – С. 39-42.
122. Региональные аспекты инновационной и инвестиционной деятельности / под ред. А.А. Румянцева. – СПб, 2001. – 196 с.
123. Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов: 2003 - 2004 годы // Эксперт. – 2004. – № 45. – С. 91-96.
124. Рейтинг Республики Коми среди регионов России по инвестиционной привлекательности. Аналитическая записка / Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Республике Коми. – Сыктывкар, 2004. – 72 с.
125. Ресурсный потенциал малого бизнеса, его территориальная и отраслевая структуры. Аналитическая записка / Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Республике Коми. – Сыктывкар, 2004.
126. Российская ассоциация венчурного инвестирования (<http://www.fasie.ru/index.php?pid=35#4>).
127. Рузавина Е., Шеховцова Н. Венчурный капитал и инновации. // Российский экономический журнал. – 1992. – № 7. – С. 100.
128. Румянцев А. Возможности инновационного развития в регионе // Экономист. – 2004. – № 1. – С. 34-39.
129. Рябишин В.В. Принципы развития инновационной деятельности на региональном уровне // Инновации. – 2004. – № 4. – С. 53-57.

130. Савельев С., Соколов В., Ямович А. Инновационная деятельность и венчурное инвестирование: региональные аспекты // Рынок ценных бумаг. – 1999. – № 23-27.
131. Самойлова Н. Юридические риски: практический опыт. Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. Сборник статей и выступлений. – СПб.: РАВИ, 2000.
132. Самохин В. Венчурный бизнес в Европе. Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. Сборник статей и выступлений. – СПб.: РАВИ, 2000.
133. Санто Б. Инновация как средство экономического развития. – М.: Прогресс, 1990. – 167 с.
134. Санто Б. Сила инновационного саморазвития // Инновации. – 2004. – № 2. – С. 5-12.
135. Север как объект комплексных региональных исследований / Отв. ред. В.Н. Лаженцев. – Сыктывкар, 2005. – 512 с. (Научный совет РАН по вопросам регионального развития; Коми научный центр УрО РАН).
136. Север: наука и перспективы инновационного развития / Отв. ред. В.Н. Лаженцев. – Сыктывкар, 2006. – 400 с. (Научный совет РАН по вопросам регионального развития; Коми научный центр УрО РАН).
137. Севрук С. «Зеленое золото» - экономический козырь России / газета «Республика». – 11.04.2006 г.
138. Семенова А. Проблемы инновационной системы России // Вопросы экономики. – 2005. – № 11. – С. 145-150.
139. Семенова А. Управление инновационными процессами // Экономист. – 2005. – № 5. – С. 46-54.
140. Семенова Е. Возможности инновационного типа развития // Экономист. – 2006. – № 3. – С. 14-26.
141. Сергиенко Я., Френкель А. Венчурные инвестиции и инновационная активность // Вопросы экономики. – 2006. – № 5. – С. 115-121.
142. Сергичева О. Проблемы леса решаются в Коми / газета «Красное Знамя». – 07.04.2006 г.
143. Симаранов С.Ю. Российская промышленность и инновации. – 2005. – № 5. – С. 28-30.
144. Социально-экономическое развитие Республики Коми. Доклад. 2005 / под ред. В.Я. Сквозникова. – Сыктывкар, 2006. – 292 с.
145. Статистика науки и инноваций. Краткий терминологический словарь. / под ред. Л.М. Гохберга. – М.: Центр исследований и статистики науки, 1996. – 220 с.
146. Стратегия комплексного изучения, освоения и эффективного использования энергетических и минерально-сырьевых ресурсов Европейского Севера России / отв. ред. М.П. Рощевский; Коми науч. Центр УрО РАН. – Сыктывкар, 2002. – 188 с.
147. Татаркин А.И. Построение инновационной системы как условие обеспечения технологической модернизации экономики // Инновации. – 2005. – № 3. – С. 60-65.
148. Тихомиров С.А. Инновационное направление регионального развития // Инновации. – 2005. – № 7. – С. 31-37.

149. Товстых Л.Е. Зона особого внимания и интересов в инновационном развитии России и специфика инновационных процессов в ней // *Инновации*. – 2005. – № 5. – С. 30-35.
150. Толстобров М., Янчевский А., Нешитов Ю. Российский венчур: если быть, то каким? // *Инновации*. – 2004. – № 4. – С. 14-19.
151. Торлопов В.А. Социально-экономическое развитие Севера – необходимое условие прогресса всей страны // *Культурная и природная палитра северных территорий России: Материалы пленарного заседания Первого Северного социально-экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.)*. – Сыктывкар: КРАГСИУ, 2005. – С. 31-40.
152. Торлопов В.А. Необходима новая генеральная идея развития Севера России // *Регион*. – 2005. – №7. – С. 2-3.
153. Туманян И.В. Информационные ресурсы как основа инноваций // *Вестник СевКавГТУ. Серия «Экономика»*. – 2003. – №2. – С.3-8.
154. Управление организацией. Учебник / под ред. А.Г. Поршнева, З.П. Румянцевой, Н.А. Саломатина. Изд. 2-е, перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2002. – 669 с.
155. Фаузер В.В., Бочкова С.В. и др. Методы управления финансовой устойчивостью организации: теория и практика. – Сыктывкар: СыктГУ, 2000. – 309 с.
156. Федеральный закон от 14.06.1995 г. № 88-ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации».
157. Федеральный закон от 22.07.2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации».
158. Фоломьев А.Н., Каржаув А.Т. К вопросу о концепции национальной системы венчурного инвестирования // *Инновации*. – 2002. – № 10. – С.28-37.
159. Фоломьев А.Н. Высокотехнологический комплекс в экономике России // *Экономист*. – 2004. – № 5. – С. 42-49.
160. Фоломьев А.Н. Обоснование инновационного типа воспроизводства // *Экономист*. – 2005. – № 8. – с.40-46.
161. Фурсенко А.А. Роль инфраструктуры в снижении инвестиционных рисков. Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. Сборник статей и выступлений. – СПб.: РАВИ, 2000.
162. Хартфорд Д. Как работать с венчурным капиталистом. Англо-русский словарь венчурного инвестирования. – СПб.: РАВИ, 2001.
163. Холодков В. О внутренних источниках инновационного развития // *Экономист*. – 2005. – № 11. – С. 56-63.
164. Цветков В. Необходим рост на основе высоких технологий // *Экономист*. – 2005. – № 6. – С.27-38.
165. Цыганов С.А. О начальных этапах коммерциализации результатов фундаментальных исследований. Опыт РФФИ // *Инновации*. – 2004. – № 1. – С. 65.
166. Черешнев В.А. Будущее Российского Севера: доктринальные основы социальной и экологической региональной политики // *Культурная и природная палитра северных территорий России: Материалы пленарного заседания Первого Северного социально-экологического конгресса (Сыктывкар, 21-22 апреля 2005 г.)*. – Сыктывкар: КРАГСИУ, 2005. – С. 40-53.

167. Шандиева Н., Лузан С. Венчурное инвестирование в России: проблемы развития // Инвестиции в России. – 2006. – № 4. – С. 34-38.
168. Шепелев Г.В. Проблемы развития инновационной инфраструктуры // Инновации. – 2005. – № 2. – С. 6-15.
169. Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. и др. Управление инвестициями: в 2-х томах. – М.: Высшая школа, 1998. – 356 с.
170. Шихвердиев А.П., Архангельский В.Н., Горланов Г.В., Половинкин П.Д., Яковец Ю.В. и др. Рыночное хозяйствование и риски. – СПб: Наука. – 2000. – 431 с.
171. Шихвердиев А.П. Венчурное инвестирование – катализатор экономического роста. Реформирование предприятий и пути привлечения инвестиций / под ред. Н.В. Гусятникова, А.П. Шихвердиева. – М.: Издательский центр «Акционер», 2000. – 204 с.
172. Шихвердиев А.П., Павлов К.П., Боткин О.И. и др. Направления и формы государственного регулирования рыночной экономики. – Ижевск: Из-во Института экономики и управления, 2002. – 394 с.
173. Шихвердиев А.П., Полтавская Г.П., Бойков В.К. и др. Собственность, корпоративное управление и инвестиции. – Сыктывкар, Сыктывкарский филиал ОУ ВПО ЦС РФ «МУПК», 2005. – 306 с.
174. Шихвердиев А.П. Роль государственного регулирования рынка ценных бумаг в обеспечении экономической безопасности его субъектов. – М.: Экономика, 1999. – 319 с.
175. Шихвердиев А.П. Венчурное инвестирование – катализатор экономического роста // Экономическая наука: проблемы теории и методологии: Материалы международной научной конференции. – СПб, 2002. – С. 312-314.
176. Шихвердиев А.П., Блинов А.О., Кузнецов А.В. Корпоративное право в системе корпоративного управления. – М.: Издательский центр «Акционер», 2006. – 343 с.
177. Шумпетер И. Теория экономического развития. – М.: Прогресс, 1982. – 208 с.
178. Яковец Ю.В., Кузык Б.Н., Кушлин В.И. Прогноз инновационного развития России на период до 2050 года с учетом мировых тенденций // Инновации. – 2005. – № 1-2. – С. 44-54, 19-29.
179. Black B.S., Gilson R.J. Venture Capital and the Structure of Capital Markets Banks versus Stock Markets // Journal of Financial Economics. – 1998. – № 3. – P. 243-277.
180. Improving the competitiveness of SMEs in developing countries. The Role of Finance To Enhance Enterprise Development, UNCTAD, New York and Geneva, 2001. – P. 32.
181. Gompers P.A. The Rise and Fall of Venture Capital // Business and Economic History. – 1995. – Vol. 23. – P. 1-26.
182. OECD Economic Department Working Papers № 478, 2006.
183. Proposed Guidelines for Collecting and Interpreting Technological Innovation Data: Oslo Manual. Paris: OECD, Eurostat, 1997.
184. The Entrepreneurial Venture / edited by William A. Sahlman, Howard H. Stevenson. – Boston, Massachusetts: Harvard Business School Publications, 1991.

**Список организаций,  
принявших участие в исследовании социально-экономических условий и  
возможностей для становления и развития венчурного инвестирования  
в Республике Коми**

№	Наименование	Руководитель	Адрес
1	ООО «Бизнес-инкубатор»	Директор Т.Г. Воробьева	167026 Республика Коми, г. Сыктывкар, пр-т Бумажников, 2
2	ГУП «Технопарк»	Директор М.П. Попов	167000 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Орджоникидзе, 49А, каб.211
3	ГУ Коми Центр научно-технической информации Российского объединения информационных ресурсов научно-технического развития (Коми ЦНТИ)	Директор А.В. Котрунов	167000 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Первомайская, 78
4	ООО Комитехпром»	Директор В.М. Абрамов	167000 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. К.Маркса, 197
5	ООО НИОКР Научно-производственная фирма	Директор В.А. Ичеткин	167610 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Первомайская, 149
6	ООО «Биотехнолог»	Директор А.С. Селиванов	167005 Республика Коми, г.Сыктывкар, ул. Индустриальная, 7-а
7	ГУП «Северное опытно-производственное хозяйство»	Директор А.П. Катунов	167000 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Ручейная, 27
8	ГУ Институт геологии Коми НЦ УрО РАН	Директор Н.П. Юшкин	167982 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Первомайская, 54
9	ГУ Институт биологии Коми НЦ УрО РАН	Директор А.И. Таскаев	167982 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Коммунистическая, 28
10	ГУ Институт языка, литературы и истории Коми НЦ УрО РАН	Директор А.Ф. Сметанин	167610 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Коммунистическая, 26
11	ГУ Институт химии Коми НЦ УрО РАН	Директор А.В. Кучин	167982 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Первомайская, 48
12	ГУП РК Тимано-Печорский научно-исследовательский центр	Директор Е.Л. Теплов	169300 Республика Коми, г. Ухта, ул. Пушкина, 2
13	Филиал ООО Научно-исследовательский институт природных газов и газовых	Директор Н.В. Долгушин	169300 Республика Коми, г. Ухта, ул. Севастопольская, 1А



	технологий – «ВНИИГАЗ» - «СЕВЕРНИПИГАЗ»		
14	ОАО Научно-исследовательский проектно-изыскательский институт «Комимелиоводхозпроект»	Директор Г.Н. Ерцев	167000 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Интернациональная, 131
15	ГУ Научно-исследовательский и проектно-технологический институт агропромышленного комплекса Республики Коми	Директор Г.Т. Шморгунов	167000 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Ручейная, 27
16	ГУП Научно-исследовательский и проектно-производственный институт строительства Республики Коми	Директор А.В. Васильченко	169300 Республика Коми, г. Ухта, ул. Юбилейная, 14
17	Филиал Института математики и механики УрО РАН	Директор Н.А. Громов	167610 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Чернова, 3А
18	Печорский научно- исследовательский проектно- конструкторский и проектный институт «ПЕЧОРНИИПРОЕКТ» - филиал ОАО по добыче угля «Воркутауголь»	Директор М.И. Смирнов	169907 Республика Коми, г. Воркута, ул. Ленина, 38
19	Сыктывкарский лесной институт филиал ГОУ ВПО «Санкт-Петербургская государственная лесотехническая академия им. С.М. Кирова»	Ректор Н.М. Большаков	167610 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Ленина, 39
20	ГОУ ВПО «Ухтинский государственный технический университет»	Ректор Н.Д. Цхадая	169300 Республика Коми, г. Ухта, ул. Первомайская, 13
21	ФГУП Северный научный центр НИИОСП им. Н.М. Герсевича	Директор Е.С. Максимов	169900 Республика Коми, г. Воркута, ул. Яновского, 1
22	Государственная научная организация Коми научный центр Уральского отделения Российской академии наук	Директор М.П. Рощевский	167982 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Коммунистическая, 24
23	ФГУП «Печоро-Илычский государственный природный биосферный заповедник»	Директор А.Б. Якушев	169436 Республика Коми, Троицко-Печорский район, п. Якша, ул. Ланиной, 8
24	ГУ Институт физиологии Коми НЦ УрО РАН	Директор М.П. Рощевский	167982 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Первомайская, 50
25	ГУ Институт социально- экономических и энергетических проблем Севера Коми НЦ УрО РАН	Директор В.Н. Лаженцев	167610 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Коммунистическая, 26
26	ООО «Лукойл-Коми»	Директор В.В. Муляк	169710 Республика Коми, г. Усинск, ул. Нефтяников, 31

27	Автономная некоммерческая организация Институт мировой культуры, иностранных языков	Директор В.В. Муравьев	167031 Республика Коми, г. Сыктывкар, Октябрьский проспект, 136
28	ОАО «Монди Бизнес Пейпа - Сыктывкарский ЛПК»	Директор Р.А. Старков	167026 Республика Коми, г. Сыктывкар, пр. Бумажников, 2
29	Филиал (Связь Республики Коми) ОАО «Северо-Западный Телеком»	Директор В.А. Козлов	167981 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Ленина, 60
30	ОАО «Комитекс»	Директор А.С.Пошуменский	167981 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. 2-я Промышленная, 10
31	ОАО «Лукойл-Ухтанефтепереработка»	Директор Н.С. Дегтерев	169330 Республика Коми, г. Ухта, ул. Заводская, 11
32	ОАО «Пивоваренный завод «Сыктывкарский»	Директор И.П. Май	167983 Республика Коми, г. Сыктывкар, Октябрьский проспект, 123
33	ОАО «Сыктывкарский фанерный завод»	Директор Ю.А. Шандырин	167026 Республика Коми, г. Сыктывкар, Ухтинское шоссе, 66
34	ОАО «Ярегская нефте-титановая компания»	Директор В.В. Муляк	169300 Республика Коми, г. Ухта, РП Ярега, ул. Лермонтова, 1
35	ЗАО «Жешартский фанерный комбинат»	Директор В.В. Чумаев	169045 Республика Коми, Усть-Вымский район, РП Жешарт
36	ООО «Ухтажелезобетон»	Директор А.А. Шерифов	169300 Республика Коми, г. Ухта, ул. Транспортная, 6
37	ОАО «Лесопромышленная компания «Сыктывкарский ЛДК»	Директор П. Джампаоло	167009 Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Лесозаводская, 15

**Анкета,**  
направленная в адрес предприятий и организаций Республики Коми, осуществляющих  
инновационную деятельность

Уважаемый респондент!

Венчурное инвестирование во всем мире является важнейшим фактором развития инновационной деятельности, способствующей качественному экономическому росту.

Для привлечения венчурного капитала в качестве финансового рычага, как правило, необходимы следующие условия:

1. Наличие бизнеса или продукта, обладающих потенциалом высокого роста;
2. Наличие настоящего предпринимателя со своей командой, стремящихся расширить и упрочить свой бизнес, улучшить благосостояние своей компании и свое собственное;
3. Умение убедить инвестора в искренности своих намерений и способности претворить эти намерения в жизнь;
4. Отчетливое понимание своего места на рынке, своих конкурентных преимуществ и недостатков;
5. Способность найти общий язык и взаимопонимание с инвестором.

Для изучения возможности и необходимости становления и развития венчурного инвестирования в Республике Коми, просим Вас ответить на предложенные ниже вопросы, которые, как правило, задаются венчурными инвесторами предпринимателям, желающим привлечь венчурный капитал для развития своего бизнеса.

АНКЕТА

1. Каким бизнесом занимаетесь вы и ваша команда?
2. В чем заключаются особенные отличия вашего бизнеса и продукции?
3. Почему вы считаете, что у вашего бизнеса высокий потенциал роста?
4. Нуждаетесь ли Вы в инвестициях в настоящий момент и если да, то почему?
5. Какую пользу приносит ваша продукция или услуга?
6. На каком этапе жизненного цикла находится ваш продукт?
7. Как может повлиять на ваш бизнес и вашу продукцию появление новых технологических решений?
8. Кто ваши конкуренты?
9. В чем ваши преимущества по сравнению с конкурентами?
10. Если вы планируете занять какую-то долю рынка, каким образом вы сумеете это осуществить?
11. Насколько важна реклама для вашего плана маркетинга?

12. Насколько необходимы прямые продажи?
13. Кто ваш типичный покупатель?
14. Какова емкость вашей клиентской базы?
15. Ваш продукт пользуется массовым или индивидуальным спросом?
16. Есть ли у вашей продукции собственная торговая марка?
17. Существуют ли аналоги вашей продукции?
18. Какими производственными мощностями вы располагаете?
19. Сумеете ли вы выполнить свой бизнес-план, используя только имеющееся оборудование?
20. Если вы планируете расширяться, возникнет ли необходимость переезда на новые площади?
21. Какой у вас штат, сколько еще людей потребуется в ближайшем будущем?
22. Ведете ли вы научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (НИОКР)?
23. Сколько ежегодно вы расходуете на НИОКР?
24. Знаете ли Вы, что представляет собой венчурное инвестирование?
25. Желали бы Вы иметь возможность привлечь в свой бизнес венчурный капитал?

БЛАГОДАРИМ ЗА СОТРУДНИЧЕСТВО!

**Опросный лист эксперта,**  
направленный в адрес предприятий и организаций, осуществляющих  
инновационную деятельность, а также Главам МО городских округов Республики Коми

Уважаемый эксперт!

Научно-исследовательский центр корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета проводит опрос по проблемам организации и развития венчурного бизнеса в Республике Коми.

Ваше компетентное мнение, несомненно, поможет их изучению и практическому разрешению и, тем, самым, будет способствовать разработке концепции и организационно-экономического механизма становления и развития венчурного инвестирования в северном регионе.

Для этого просим Вас ответить на предложенные нами вопросы. Материалы исследования будут использоваться только в научных целях. Анонимность Ваших ответов гарантируется.

При заполнении опросного листа просим обвести шифр выбранного Вами ответа и отметить Ваши пожелания в открытых вопросах.

Заранее благодарим за помощь в проведении исследования!

1. Как Вы считаете, что в первую очередь подразумевается под понятием венчурный бизнес?

	Да	Нет	Затрудняюсь ответить
использование свободных средств для реализации новых технологий с сопутствующем высоком риске их реализации	001	002	003
использование любых типов инвестиций для коммерциализации новых высокотехнологичных разработок	004	005	006
разработка программ (государственных и негосударственных) по созданию механизма коммерциализации новых научных разработок	007	008	009
использование государственных ресурсов в высокорискованных предприятиях, внедряющих новые научные разработки	010	011	012
разработка механизмов снижения риска в инвестировании компаний, занимающихся внедрением новых научных разработок	013	014	015
получение сверхприбыли из совокупности имеющихся научных разработок, готовых к коммерциализации	016	017	018
рискованное мероприятие по вложению средств в новые продукты, не имеющие определенного будущего	019	020	021
желание получить сверхприбыль на факторе случайности	022	023	024
другое	025		

2. Как по Вашему, насколько развито венчурное инвестирование?

	за рубежом	в России	в Республике Коми
достаточно развито	026	027	028
развивается	029	030	031
находится в начале своего развития	032	033	034

не развито	035	036	037
------------	-----	-----	-----

3. Как Вы думаете, наличие каких субъектов венчурного инвестирования является более необходимым для успешного развития этой деятельности?

	за рубежом	в России	в Республике Коми
частные физические лица (бизнес-ангелы)	038	039	040
частные юридические лица (крупные компании, банки)	041	042	043
частные венчурные фонды	044	045	046
государственные венчурные фонды	047	048	049
субъекты государственного и муниципального управления на федеральном и региональном уровне	050	051	052

4. По Вашему мнению, требуется ли сегодня в России и в частности в Республике Коми форсированное развитие венчурного инвестирования или текущий путь постепенного развития является оптимальным?

требуется резкое (революционное) развитие	053
требуется постепенное (эволюционное) развитие	054
не требуется дополнительных усилий	055
затрудняюсь ответить	056

5. Какие, по Вашему мнению, факторы наиболее способствуют развитию венчурного инвестирования?

	Форсируют развитие	Постепенно развивают	Затрудняюсь ответить
создание региональной программы венчурного инвестирования	057	058	059
создание пакета региональных законов, содействующих занятию венчурным бизнесом	060	061	062
создание некоммерческих фондов инвестирования в инновационную деятельность - венчурных фондов	063	064	065
популяризация коммерческого использования новых научных достижений - организация ярмарок высоких технологий, центров обмена (трансфера) технологиями, проведение тендеров на новые инвестиционно-привлекательные научные проекты	066	067	068
инвестирование в небольшие (пилотные), но быстрые по времени венчурные проекты для апробации и доказательства функционирования моделей венчурного инвестирования	069	070	071
проведение конференций и форумов на базе вузов с привлечением представителей высокой науки и реального производства	072	073	074
другое	075		

6. Использование каких типов инвестиций в венчурные предприятия, по Вашему мнению, приведет к положительным результатам?

	Да	Нет	Затрудняюсь ответить
прямые государственных инвестиции	076	077	078
государственные инвестиции через фондовые государственные структуры	079	080	081
государственные инвестиции через фондовые негосударственные (самостоятельные, коммерческие) структуры	082	083	084
частные инвестиции через фондовые государственные структуры	085	086	087
частные инвестиции через фондовые негосударственные (самостоятельные, коммерческие) структуры	088	089	090
другое	091		

7. По Вашему мнению, насколько сильным должно быть государственное вмешательство в развитие венчурного бизнеса?

не должно быть вообще никакого вмешательства	092
выполнение государством регулирующей функции лишь на уровне законодательства	093
наличие как частных, так и государственных субъектов управления развитием венчурного бизнеса	094
наличие только государственных структур	095

8. Что, по Вашему мнению, необходимо для того, чтобы государство принимало грамотные инвестиционные решения для успешной реализации наукоемких технологий?

	Да	Нет	Затрудняюсь ответить
создание нормальной законодательной базы в области инновационного предпринимательства	099	100	101
создание государственных венчурных фондов	102	103	104
развитие текущих субъектов венчурного бизнеса	105	106	107
создание специальной целевой программы содействия развитию венчурного бизнеса	108	109	110
популяризация и стимулирование среди предпринимателей коммерциализации новых научных разработок	111	112	113
другое	114		

9. Как Вы считаете, в каких сферах по степени значимости наиболее востребованы инновационные разработки?

	Высокая значимость	Средняя значимость	Низкая значимость
ТЭК	115	116	117
строительство	118	119	120
ЖКХ	121	122	123
транспорт	124	125	126
сельское хозяйство	127	128	129
телекоммуникации	130	131	132
торговля	133	134	135
наука	136	137	138
образование	139	140	141
здравоохранение	142	143	144
информационные технологии	145	146	147
предпринимательство	148	149	150
промышленность	151	152	153
государственное и муниципальное управление	154	155	156
другое	157		

10. Каково, по Вашему мнению, состояние науки и научных исследований в Республике Коми на данный момент?

не развивается	158
развивается очень медленно	159
развитие идет нормальными темпами	160
опережающее развитие	161
бурный рост	162

11. Какова, по Вашему мнению, в Республике Коми сопротивляемость к инновациям и новым технологиям?

значительная	163
незначительная	164

12. Как Вы думаете, каковы причины сопротивляемости к инновациям и новым технологиям?

	Да	Нет	Затрудняюсь ответить
достаточные поступления от сырьевых ресурсов (нефть, газ и т.п.)	165	166	167



недостаточное представление о выгодах диверсификации производства на уровне региона	168	169	170
малое количество разработок готовых к коммерческой реализации	171	172	173
отсутствие законодательной базы	174	175	176
краткосрочное планирование развитием региона	177	178	179
отсутствие интереса у администрации	180	181	182
высокий риск и, как следствие, отчуждение новых решений	183	184	185
высокий уровень бюрократии на уровне принятия решений	186	187	188
другое	189		

13. Если научная работа в Республике Коми развивается низкими темпами, то каковы, по Вашему мнению, наиболее важные причины?

	Высокая степень значимости	Низкая степень значимости	Затрудняюсь ответить
слабое финансирование	190	191	192
недостаточное кадровое обеспечение	193	194	195
слаборазвитая инфраструктура	196	197	198
отсутствие спроса на новые разработки	199	200	201
недостаточное внимание со стороны администрации	202	203	204
отсутствие связующих звеньев между высшей школой и производством	205	206	207
недостаточная социальная обеспеченность научных кадров	208	209	210
старые стили управления в научных коллективах	211	212	213
другое	214		

14. Какие из приведенных факторов влияют на возможность создания в Республике Коми высокоинтеллектуальных, высокотехнологичных производств?

	Да	Нет	Затрудняюсь ответить
финансовое обеспечение	215	216	217
интеллектуальный потенциал	218	219	220
социальное обеспечение	221	222	223
условия для научной деятельности	224	225	226
возможность реализации индивидуальных устремлений	227	228	229

достаточная правовая защита	230	231	232
поддержка государства в лице правительства Республики Коми	233	234	235
другое	236		

15. Какие меры, по Вашему мнению, стимулировали бы процессы создания инновационных производств в Республике Коми?

	Да	Нет	Затрудняюсь ответить
экономическое стимулирование	237	238	239
развитие сферы образования	240	241	242
укрепление связей с ведущими инновационными центрами	243	244	245
прямая государственная поддержка	246	247	248
развитие региональной науки	249	250	251
развитие информационных технологий	252	253	254
другое	255		

## **Проект концепции становления и развития венчурного инвестирования в Республике Коми**

Проблема развития конкурентоспособного технологического потенциала страны является одной из ключевых в ряду проблем сегодняшней России. В свою очередь, судьба научно-технической сферы в значительной степени зависит от решения вопроса привлечения внебюджетных финансовых ресурсов в разработку и реализацию наукоемких инновационных проектов. Одним из путей реализации высокорисковых наукоемких инновационных проектов является венчурное инвестирование, эффективность которого подтверждена мировой практикой.

Концепция развития венчурной индустрии в Республике Коми (далее - Концепция) подготовлена в соответствии с Программами социально-экономического развития Российской Федерации и Республики Коми на среднесрочную перспективу, «Основами политики Российской Федерации в области развития науки и технологий на период до 2010 года и дальнейшую перспективу» и «Основными направлениями развития внебюджетного финансирования высокорисковых проектов (системы венчурного инвестирования) в научно-технической сфере».

Целью Концепции является создание с участием государства системообразующих элементов региональной системы венчурного инвестирования в Республике Коми и формирование благоприятной экономической и правовой среды для их последующего саморазвития.

### **Раздел 1. Венчурная деятельность**

#### *1.1. Содержание венчурной деятельности*

К венчурной деятельности относятся:

- научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы, направленные на создание новой или усовершенствованной продукции, нового или усовершенствованного технологического процесса, предназначенных для практического использования;
- проведение маркетинговых, патентно-лицензионных, информационно-аналитических исследований;
- технологическое переоснащение и подготовка производства;
- осуществление испытаний новых процессов, технологий, продуктов или изделий;
- создание и развитие инфраструктуры венчурной деятельности, в том числе инкубаторов технологий, технопарков и технополисов;
- подготовка, переподготовка и повышение квалификации кадров для венчурной деятельности;
- введение в охрану, передача и приобретение прав на объекты интеллектуальной собственности, конфиденциальную, научно-техническую и коммерческую информацию;
- организация финансирования вышеперечисленных видов деятельности;
- иные виды работ, необходимые для осуществления венчурной деятельности и не противоречащие действующему законодательству.

#### *1.2. Венчурное инвестирование*

Венчурные компании и фонды вправе осуществлять финансирование быстроразвивающихся инновационных компаний:

- для проведения дополнительных исследований или создания пилотных образцов продукции перед выходом на рынок;
- недавно образованных компаний, не имеющих длительной рыночной истории;
- компаний, имеющих готовую продукцию и находящихся на начальной стадии ее коммерческой реализации;

- компаний, которым требуются дополнительные вложения для финансирования своей деятельности (расширение объемов производства и сбыта, проведение дополнительных маркетинговых изысканий, увеличение уставного капитала или оборотных средств);

компаний, преобразуемых из частных в открытые акционерные общества и пытающихся зарегистрировать свои акции на фондовой бирже;

- компаний, испытывающих проблемы в своей торговой деятельности, с целью обретения стабильности и более прочного финансового положения.

Венчурные инвестиции могут предоставляться управляющим и инвесторам существующих компаний для приобретения ими действующих производств или бизнеса в целом, управляющему или группе управляющих для приобретения ими компании.

### *1.3. Субъекты венчурной деятельности*

Субъектами венчурной деятельности являются российские юридические лица независимо от их организационно-правовой формы и формы собственности, граждане Российской Федерации, иностранные юридические лица и граждане, а также лица без гражданства.

Субъекты венчурной деятельности могут выполнять функции заказчиков и (или) исполнителей венчурных проектов и программ, инвесторов, потребителей результатов венчурной деятельности, а также организаций, обслуживающих венчурные процессы и содействующих освоению и распространению технологических и иных инноваций.

### *1.4. Субъекты инфраструктуры венчурной деятельности*

Субъектами инфраструктуры венчурной деятельности признаются юридические лица, предоставляющие субъектам венчурной деятельности услуги следующих видов:

- организационно-управленческие;
- правовые, включая правовую охрану интеллектуальной собственности;
- финансовые;
- производственно-технологические;
- страховые;
- консультационные;
- информационные;
- иные виды услуг, необходимых для осуществления венчурной деятельности.

### *1.5. Источники финансирования венчурной деятельности*

Финансирование венчурной деятельности может осуществляться за счет:

- средств субъектов венчурной деятельности;
- средств, привлекаемых субъектами венчурной деятельности;
- средств федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации или местных бюджетов, предусмотренных соответствующими бюджетами на эти цели;
- средств государственных бюджетных и внебюджетных фондов, государственных организаций, участвующих в венчурной деятельности;
- иностранных инвесторов;
- международных финансовых организаций и фондов.

## **Раздел 2. Государственная венчурная политика**

### *2.1. Цели и задачи государственной венчурной политики.*

Государственная венчурная политика Республики Коми формируется и реализуется исходя из признания приоритетности инновационной деятельности для повышения конкурентоспособности отечественной продукции, обеспечения устойчивого экономического роста, повышения уровня и качества жизни населения, обеспечения технологической, экономической и экологической безопасности Республики Коми.

Основными задачами государственной венчурной политики Республики коми являются:

- создание и развитие инфраструктуры венчурного бизнеса;

- обеспечение прогрессивных структурных преобразований в экономике;
- определение и реализация приоритетов государственной инновационной политики;
- обеспечение взаимодействия науки, образования, производства и финансово-кредитной сферы в развитии экономики, венчурной и инновационной деятельности.

#### *2.2. Формы государственной поддержки венчурной деятельности*

Государственная поддержка венчурной деятельности осуществляется в следующих формах:

- финансирование научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, связанных с инновационной и венчурной деятельностью;
- финансирование программ, проектов и мероприятий, обеспечивающих венчурную деятельность, а также деятельность субъектов инфраструктуры венчурной деятельности;
- финансирование создания и развития субъектов инфраструктуры венчурной деятельности;
- предоставление субсидий на реализацию отдельных проектов и программ;
- финансирование подготовки, переподготовки и повышения квалификации кадров для венчурной деятельности;
- предоставление льгот субъектам венчурной деятельности по налогам, пошлинам, сборам и иным платежам в республиканский бюджет в соответствии с законодательством Российской Федерации.

#### *2.3. Условия предоставления государственной поддержки венчурной деятельности*

Государственная поддержка субъектам венчурной деятельности предоставляется только на период осуществления ими такой деятельности.

Государственная поддержка венчурных проектов предоставляется на нормативный срок окупаемости, но не более пяти лет с даты начала реализации таких проектов.

Государственная поддержка российских венчурных фондов и компаний предоставляется на срок до десяти лет.

Государственная поддержка венчурной деятельности организаций, фондов и компаний с негосударственной формой собственности осуществляется на:

- долевой основе;
- условиях возвратности.

Государственным организациям разрешается предоставлять венчурным фондам и компаниям, предприятиям – объектам венчурного финансирования площади и имущество, находящиеся в распоряжении государства, в аренду при ставке арендной платы на уровне, компенсирующем фактические расходы по содержанию и эксплуатации предоставленных помещений и имущества.

#### *2.4. Государственное финансирование венчурной деятельности*

Государственное финансирование венчурной деятельности осуществляется:

- органами исполнительной власти Республики Коми в пределах их полномочий;
- государственными организациями, осуществляющими государственную поддержку субъектов венчурной деятельности.

При реализации государственной венчурной политики осуществляются меры по поддержке предпринимательства. Эти меры и направляемые на них средства выделяются в программах поддержки венчурной деятельности, поддержки инновационной деятельности и поддержки малого предпринимательства.

Государственные расходы от финансирования венчурной деятельности в размере не менее одного процента от расходной части бюджета Республики Коми осуществляются по статье Закона Республики Коми о республиканском бюджете «Инновационная и венчурная деятельность».

Распределение средств, предусмотренных республиканским бюджетом по статье «Инновационная и венчурная деятельность» осуществляется Правительством Республики Коми.

#### *2.5. Аккредитация субъектов инфраструктуры венчурной деятельности*

Субъекты инфраструктуры венчурной деятельности вправе на добровольной основе проходить аккредитацию. Порядок государственной аккредитации как и основание для лишения государственной аккредитации субъектов инфраструктуры венчурной деятельности устанавливает Правительство Республики Коми.

Свидетельство о государственной аккредитации выдается субъекту инфраструктуры венчурной деятельности:

- продемонстрировавшему эффективность предоставляемых услуг, связанных с венчурной деятельностью;
- предоставляющему услуги, связанные с венчурной деятельностью, в объеме не менее пятидесяти процентов общего объема выполняемых услуг.

Свидетельство о государственной аккредитации является основанием для предоставления субъекту инфраструктуры венчурной деятельности налоговых и иных льгот, установленных для данного вида деятельности действующим законодательством.

Отсутствие свидетельства о государственной аккредитации субъекта инфраструктуры венчурной деятельности не может являться препятствием к предоставлению им соответствующих услуг субъектам венчурной деятельности.

### **Раздел 3. Венчурные фонды**

#### *3.1. Понятие венчурного фонда*

Венчурными фондами являются фонды, инвестирующие не менее 50 процентов собственных средств в технологические и иные инновации.

Венчурные фонды создаются по принципу общности инвестиционных интересов его участников.

Венчурные фонды вправе осуществлять финансирование проектов как определенного сектора экономики (специализированные венчурные фонды), так и инвестировать в различные сферы деятельности (универсальные венчурные фонды).

Венчурный фонд не вправе инвестировать свыше 10 процентов собственных средств в один инновационный проект.

Основополагающими документами венчурного фонда являются:

- информационный меморандум;
- инвестиционный меморандум.

В информационном меморандуме описываются цели и задачи венчурного фонда, специфические условия его организации и предпочтения.

В инвестиционном меморандуме характеризуются инновационные проекты – объекты венчурных инвестиций и оцениваются риски таких инвестиций.

Число участников венчурного фонда не может быть менее трех.

#### *3.2. Основные принципы деятельности венчурных фондов*

Основными принципами деятельности венчурных фондов являются диверсификация, добровольность вступления в венчурный фонд новых участников, равенство прав и обязанностей участников венчурного фонда.

#### *3.3. Источники формирования имущества венчурного фонда*

Основными источниками формирования имущества венчурного фонда являются:

- инвестиционные взносы участников венчурного фонда;
- доходы от продажи акций (долей) инновационных предприятий;
- роялти и паушальная оплата по лицензионным договорам;
- поступления от продажи патентов;
- дивиденды по акциям инновационных предприятий;
- поступления из бюджета;
- гранты российских, иностранных, международных организаций;
- иные не запрещенные законодательством поступления.

Инвестиционные взносы участников венчурного фонда могут быть произведены в следующих формах: денежные средства; ценные бумаги; права на интеллектуальную собственность, имеющие денежную оценку.

#### *3.4. Страхование инновационных рисков*

Риск инвестиций венчурного фонда в интеллектуальную собственность должен быть застрахован на случай ее неправомерного использования третьими лицами.

В обязательном порядке должны быть застрахованы все имущественные риски инновационных предприятий – объектов венчурного инвестирования и риски, связанные с жизнью и здоровьем менеджеров этих предприятий.

### **Раздел 4. Венчурные компании**

#### *4.1. Понятие венчурной компании*

Венчурная компания – юридическое лицо любой организационно-правовой формы, исключительным видом деятельности которого является управление активами венчурных фондов.

Размер собственных средств венчурной компании должен быть не менее 10 млн. рублей и не менее 10 процентов от объема средств венчурных фондов, находящихся в управлении венчурной компании.

Венчурная компания вправе управлять активами нескольких венчурных фондов.

Основными видами деятельности венчурной компании являются:

- поиск и предварительная экспертиза перспективных технологических проектов и инновационных предприятий – объектов для инвестирования средств венчурных фондов;
- организация и проведение коммерческой экспертизы предварительно отобранных проектов для окончательного выбора объектов инвестирования;
- организация управления реализуемыми проектами, участие в управлении инновационными предприятиями, в которые инвестированы средства венчурных фондов.

### **Раздел 5. Венчурные агенты и венчурные брокеры**

Венчурные компании и фонды могут осуществлять венчурную деятельность через венчурных агентов и венчурных брокеров.

Венчурные агенты – физические и юридические лица, действующие от имени венчурной компании или венчурного фонда и по их поручению в соответствии с предоставленными полномочиями.

Венчурные брокеры – юридические или физические лица, зарегистрированные в установленном порядке в качестве предпринимателей, осуществляющие посредническую венчурную деятельность от своего имени на основании поручений венчурной компании, венчурного фонда или предполагаемого объекта венчурной инвестиционной деятельности.

### **Раздел 6. Объединения субъектов венчурной деятельности**

#### *6.1. Ассоциации и союзы субъектов венчурной деятельности*

Венчурные компании и фонды, другие субъекты венчурной деятельности и субъекты инфраструктуры венчурной деятельности вправе образовывать союзы, ассоциации и иные объединения для координации своей деятельности, защиты интересов своих членов и осуществления совместных программ, если их создание не противоречит требованиям действующего законодательства. Эти объединения не вправе непосредственно заниматься венчурной деятельностью.

При наличии не менее чем десяти участников Объединение может быть учредителем или участником некоммерческих организаций, а также хозяйственных товариществ и обществ, оказывающих информационные, юридические, аудиторские, образовательные и иные услуги по обеспечению венчурной деятельности.

Объединения действуют на основании уставов и приобретают права юридических лиц после государственной регистрации.

Объединения вправе разрабатывать не противоречащие действующему законодательству операционные и иные правила и нормативы качества услуг и финансовой надежности венчурных компаний и фондов.

#### *6.2. Общества взаимного кредитования субъектов венчурной деятельности*

Общества взаимного кредитования субъектов венчурной деятельности создаются для аккумуляции временно свободных денежных средств участников указанных обществ в целях оказания им финансовой помощи.

#### *6.3. Общества взаимного страхования субъектов венчурной деятельности*

Общество взаимного страхования субъектов венчурной деятельности – некоммерческая организация, образованная субъектами венчурной деятельности, добровольно объединившимися для осуществления взаимного страхования своих имущественных интересов, не имеющая извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности и не распределяющая прибыль между членами общества.

Общества создаются по принципу общности страховых интересов его членов.

Общество вправе осуществлять предпринимательскую деятельность, соответствующую целям, для достижения которых оно создано.

### **Раздел 7. Межрегиональное сотрудничество в сфере венчурной деятельности**

Республика Коми поддерживает сотрудничество в сфере венчурной и инновационной деятельности с другими субъектами Российской Федерации на основе соответствующих договоров, межрегиональных венчурных и инновационных программ и проектов.

### **Раздел 8. Государственный контроль и надзор за венчурной деятельностью**

Государство гарантирует соблюдение прав и законных интересов субъектов венчурной деятельности и субъектов инфраструктуры венчурной деятельности и субъектов инфраструктуры венчурной деятельности.

Государственный контроль и надзор за венчурной деятельностью, соблюдение действующего законодательства в сфере венчурной деятельности и принимаемых в соответствии с ним нормативных актов осуществляет орган исполнительной власти по надзору за венчурной деятельностью, действующий на основании Положения, утверждаемого Правительством Республики Коми.

Основными функциями органа исполнительной власти по надзору за венчурной деятельностью является:

- ведение единого Государственного реестра венчурных компаний, венчурных фондов и объединений субъектов венчурной деятельности, а также реестра венчурных брокеров;
- установление показателей и форм учета венчурных операций и отчетности о венчурной деятельности;
- разработка нормативных и методических материалов по вопросам венчурной деятельности;
- обобщение практики венчурной деятельности, разработка и предоставление в установленном порядке предложений по развитию и совершенствованию законодательства о венчурной деятельности.

Орган исполнительной власти по надзору за венчурной деятельностью вправе:

- получать от венчурных компаний установленную отчетность о венчурной деятельности, информацию об их финансовом положении, получать необходимую для выполнения возложенных на нее функций информацию от предприятий, учреждений и организаций, в том числе банков, а также от граждан;



- производить проверки соблюдения субъектами венчурной деятельности законодательства в части, касающейся венчурной деятельности и достоверности предоставляемой ими отчетности;

- при выявлении нарушений давать венчурным компаниям предписания по их устранению, а в случае невыполнения предписаний приостанавливать или ограничивать действие лицензий этих компаний вплоть до устранения выявленных нарушений либо принимать решения об отзыве лицензий;

- обращаться в арбитражный суд с иском о ликвидации венчурной компании в случае неоднократного нарушения последней действующего законодательства, а также о ликвидации предприятий и организаций, осуществляющих управление активами венчурных фондов без лицензий.

## **Раздел 9. Основные направления становления и развития венчурного инвестирования в Республике Коми**

### *9.1. Состояние проблемы и цель развития системы венчурного инвестирования*

Основной проблемой развития системы венчурного инвестирования является отсутствие нормативной правовой базы, регулирующей деятельность венчурных предприятий и инвестиционных институтов. Отсутствуют меры государственной поддержки и стимулирования венчурного предпринимательства.

Цель развития системы венчурного инвестирования в 2006-2010 годах заключается в создании благоприятных условий для развития научно-технического и инновационного предпринимательства и механизмов, обеспечивающих привлечение инвестиций в наукоемкие инновационные проекты, реализуемые венчурными предприятиями. К концу указанного периода система венчурного инвестирования в научно-технической сфере Республики Коми должна быть в основном сформирована.

### *9.2. Направления развития системы венчурного инвестирования*

В качестве основных следует выделить нормативное, организационное и экономическое направления развития системы венчурного инвестирования.

9.2.1. Нормативное направление развития системы включает принятие нормативных правовых актов, обеспечивающих эффективное функционирование системы венчурного инвестирования в научно-технической сфере. В рамках этого направления необходимо:

- формирование нормативной правовой базы, регулирующей правоотношения при венчурном инвестировании;

- обеспечение мер государственной поддержки системы венчурного инвестирования, в том числе внесение дополнений и изменений в налоговое и таможенное законодательство, а также порядок предоставления государственных гарантий;

- развитие вторичного фондового рынка, в том числе биржевой торговли ценными бумагами венчурных предприятий, системы электронных торгов и иных механизмов организованного рынка.

9.2.2. Организационное направление развития системы венчурного инвестирования подразумевает создание региональных и отраслевых венчурных инвестиционных институтов, других элементов системы венчурного инвестирования, а также организацию подготовки кадров.

Основной задачей в этом направлении является создание региональных и отраслевых венчурных инвестиционных институтов, привлекающих средства российского и зарубежного частного капитала и вкладывающих эти средства в российские венчурные предприятия. Для организации сети таких институтов необходимо решить вопрос о привлечении средств федерального Венчурного инновационного фонда.

Для обеспечения координационных функций создается Межведомственный совет, обеспечивающий выработку решений и подготовку предложений для органов государственной власти по созданию условий и механизмов, необходимых для привлечения российских и иностранных инвестиций в научно-техническую сферу. Совет

организует анализ инвестиционной практики и распространение позитивного опыта, выработку и распространение организационных и методологических рекомендаций по инвестированию в наукоемкие инновационные проекты.

В рамках многоуровневой системы подготовки менеджеров для инновационной деятельности в научно-технической сфере предусматривается организовать подготовку кадров для венчурного предпринимательства.

2.3. Экономическое направление развития системы венчурного инвестирования. Финансовое участие Республики Коми в создании Венчурного инновационного фонда осуществляется путем внесения в него имущественного вклада. Указанные средства используются на начальном этапе деятельности фонда, в дальнейшем Венчурный инновационный фонд будет осуществлять инвестиционную деятельность за счет привлеченных средств. Погашение привлеченных средств со стороны Республики Коми не предусматривается.

Региональные и отраслевые венчурные инвестиционные институты создаются за счет средств Венчурного инновационного фонда, средств заинтересованных министерств, ведомств, зарубежных инвесторов и частного капитала.

Экономическая эффективность системы венчурного инвестирования будет, в основном, определяться объемами привлеченных внебюджетных средств.

### *9.3. Этапы развития системы венчурного инвестирования*

Для реализации основных направлений развития системы венчурного инвестирования в научно-технической сфере в 2006-2010 годах разрабатывается и утверждается план мероприятий, устанавливающий следующую этапность работ.

Этап I (2006 год) - разработка проектов нормативных правовых актов по развитию системы венчурного инвестирования в научно-технической сфере, создание Венчурного инновационного фонда, формирование межведомственного координационного совета, организация подготовки кадров для венчурного предпринимательства.

Этап II (2007-2008 годы) - принятие нормативных правовых актов по развитию системы венчурного инвестирования, создание и начало функционирования регионального и отраслевых венчурных инвестиционных институтов.

Этап III (2009-2010 годы) - завершение (в основном) формирования системы венчурного инвестирования, обеспечение полноценного функционирования вторичного рынка ценных бумаг венчурных предприятий.

## **Раздел 10. Затраты на реализацию Концепции и ожидаемые результаты**

Реализация Концепции потребует выделения финансовых средств из республиканского бюджета. Финансовые вложения государства на создание регионального венчурного фонда могут быть произведены из средств федерального Венчурного Инновационного Фонда, направляемых ему в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 10 марта 2000 г. № 362-р. В дальнейшем, в случае необходимости может быть рассмотрен вопрос о выделении дополнительных средств на эти цели.

Средства на создание инфраструктуры, подготовку кадров и формирование имиджа венчурной индустрии будут направляться из бюджетов заинтересованных министерств, ведомств и бюджетов местных органов власти на долевой основе.

Средства, полученные государством в результате выхода из ранее созданных венчурных фондов на втором этапе реализации Концепции, будут реинвестироваться в специализированные посевные и стартовые фонды для финансирования докоммерческой стадии разработок в сфере высоких технологий.

Реализация мер, предусмотренных Концепцией, позволит:

- привлекать средства частного капитала во вновь создающиеся венчурные фонды, что будет стимулировать интенсивное развитие конкурентоспособных предприятий;

- прекратить в научно-технической сфере спад числа малых предприятий и обеспечить их ежегодный прирост, что исходя из отечественного опыта, приведет к появлению новых рабочих мест в сфере наукоемкого производства;
- снизить утечку капитала за пределы региона и сформировать условия для его возврата и инвестирования в экономику республики;
- изменить структуру и динамику роста внутреннего валового продукта за счет производства и реализации продукции с высокой добавленной стоимостью.

## Проект распоряжения Главы Республики Коми

### **О создании некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми»**

Издается Главой Республики Коми

В целях развития системы государственной поддержки инвестиционного процесса в Республике Коми и в соответствии с Законами Республики Коми «О бюджете содействия инвестициям в Республике Коми» и «О бюджете Республики Коми на 200\_\_ год»:

1. Создать некоммерческую организацию «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми».

2. Министерству экономического развития Республики Коми:

2.1. выступить от имени Республики Коми учредителем некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми»;

2.2. утвердить устав некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми», предусмотрев в нем состав Совета директоров: заместитель Главы Республики Коми, курирующий вопросы экономической и финансовой политики (председатель), представитель Министерству экономического развития Республики Коми, представитель Министерства финансов Республики Коми, представитель администрации Главы Республики Коми и Правительства Республики Коми, представитель Министерства образования и высшей школы Республики Коми, представитель Министерства промышленности и энергетики Республики Коми;

2.3. зарегистрировать некоммерческую организацию «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми».

3. Министерству финансов Республики Коми:

3.1. перечислить 150 млн. рублей в качестве имущественного вноса в создаваемую некоммерческую организацию «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми».

3.2. выделить из резервного фонда Главы республики Коми некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми» 150 млн. рублей на содержание с последующим внесением изменений в Закон Республики Коми «О бюджете Республики Коми на 200\_\_ год».

4. Контроль за исполнением распоряжения возложить на заместителя Главы Республики Коми.

**Проект положения о некоммерческой организации  
«Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми»**

Утверждается решением Совета директоров Фонда

**Цели создания, задачи, деятельность Фонда**

«Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми» создан в соответствии с распоряжением Главы Республики Коми в целях:

формирования и развития на территории Республики Коми инфраструктуры прямого (венчурного) инвестирования;

долевого финансирования инвестиционных проектов, направленных на производство наукоемких продуктов и технологий;

вовлечения результатов интеллектуальной деятельности в хозяйственный оборот;

активизации научных исследований с ориентацией на конечный результат;

привлечения в инновационную сферу финансовых инвесторов и профессиональных управляющих.

**Направление деятельности:**

Фонд осуществляет доленое финансирование инновационных, рискованных проектов:

Критериями выделения средств является экономическая, бюджетная, научно-технологическая эффективность проектов; отраслевых приоритетов Фонд не имеет.

Инвестиции Фонда расходуются не на продолжение научных исследований, а направляются в развитие бизнес-единицы, способной производить коммерчески перспективный продукт.

Фонд вкладывает средства только на долевых условиях с негосударственными инвесторами. Финансирование могут получить проекты, реализация которых осуществляется на территории Республики Коми.

Оперативное управление проектом осуществляют управляющие компании, аккредитованные при Фонде.

Фонд осуществляет поддержку малых инновационных предприятий, предполагающих развитие новых технологий и производств, создание конкурентоспособных продуктов в Республике Коми:

Помощь в оформлении заявок на научно-технические гранты;

Содействие в привлечении негосударственных инвесторов;

Консультации по вопросам права, бухгалтерского учета;

Методическая помощь в разработке бизнес-планов.

По существу Фонд выполняет функции «бизнес-инкубатора» для малого инновационного бизнеса. Цель поддержки - привести проекты в «инвестиционно-привлекательное» состояние, подготовить для презентации инвесторам и последующего финансирования.

**Условия финансирования**

Общие принципы софинансирования инновационных проектов установлены в «Правилах размещения средств».

Фонд не может быть основным инвестором, главное правило доленое финансирование проектов.

Доля Фонда в проекте ограничена 50 % минус 1 акция от уставного капитала юридического лица, в рамках которого реализуется проект (идеальный вариант 25 %).

Фонд участвует в финансировании, если управляющая компания имеет в доверительном управлении или собственности не менее 25% плюс 1 акция уставного капитала юридического лица, в рамках которого реализуется проект.

Коммерциализация технологий

Взносом со стороны инициаторов проекта могут служить не только денежные средства, но и объекты интеллектуальной собственности авторские свидетельства, патенты, полезные модели и т.д.

Внесение интеллектуальной собственности в уставный капитал обеспечивает коммерциализацию технологий, преобразование научных достижений в капитал.

Основные условия: подготовка грамотного бизнес-плана, наличие работоспособной команды, заинтересованность частных инвесторов в реализации проекта на территории Республики Коми.

**Привлечение профессиональных менеджеров**

Управление инвестированными средствами Фонд передает в руки частных управляющих компаний, которые предварительно прошли процесс аккредитации при Фонде. Передача управления осуществляется на основании договора доверительного управления.

В функции управляющей компании входит доработка идей до стадии бизнес-проекта, привлечение частных инвесторов, оперативное управление проектом, подготовка «выхода» Фонда из проекта.

Фонд заинтересован в привлечении профессиональных управляющих, способных выполнять следующие задачи:

- поиск научных идей, пригодных для использования в бизнесе;
- разработка инвестиционного проекта;
- привлечение финансирования;
- управление проектом.

**Требования к управляющим компаниям** изложены в «Положении о порядке прохождения аккредитации»:

- организационно-правовая форма АО или ООО;
- устойчивое финансовое положение, наличие положительных результатов хозяйственной деятельности;

- соответствие руководителя и менеджеров квалификационным требованиям (высшее юридическое или экономическое образование, опыт работы по управлению проектами);

- отсутствие просроченной задолженности перед кредиторами по денежным обязательствам и по обязательным платежам в бюджет.

**Требования к инвестиционным проектам:**

1. Бизнес-план;
2. Проекты юридических документов:
  - проект инвестиционного соглашения;
  - проект договора о передаче полномочий по управлению проектом управляющей компании;

- проект устава юридического лица, в рамках которого будет осуществляться реализация проекта.

3. Документы, подтверждающие правомочность использования интеллектуальной собственности.

**Процедура отбора проектов**

Решение о финансировании конкретного проекта принимает Совет директоров Фонда по результатам анализа проекта, в ходе которого устанавливается его научно-технологическая и экономическая эффективность.

Совет директоров определяет размер участия Фонда в финансировании проекта. Отбор проектов для финансирования осуществляется в соответствии с «Положением о процедуре и методике отбора инвестиционных проектов».

Совет директоров образуют заместитель Главы Республики Коми (председатель), представители Министерства экономического развития Республики Коми, Министерства финансов Республики Коми, администрации Главы Республики Коми и Правительства

Республики Коми, Министерства промышленности и энергетики Республики Коми, Министерства образования и высшей школы Республики Коми.

### **Проект правил размещения средств некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми»**

Утверждаются решением Совета директоров Фонда

1. Настоящие Правила регламентируют принципы и порядок долевого финансирования инвестиционных проектов, реализуемых на территории Республики Коми (далее - «проектов»), за счет средств Некоммерческой организации «Фонд содействия венчурным инвестициям в Республике Коми» (далее - «Фонд»). Приоритет в финансировании имеют проекты, предполагающие создание наукоемкой продукции.

2. Долевое финансирование реализации проектов за счет средств Фонда осуществляется на следующих принципах:

- Фонд финансирует реализацию проекта только совместно со сторонними инвесторами (далее - «инвесторы»);

- реализация проекта осуществляется исключительно в рамках существующего или специально учреждаемого юридического лица в организационно-правовой форме обществ с ограниченной ответственностью или акционерных обществ (далее - «общество»);

- реализация проекта (учреждение общества, создание активов) осуществляется исключительно на территории Республики Коми;

- финансирование реализации проекта осуществляется путем долевого внесения Фондом и инвесторами денежных средств или иных активов, имеющих денежную оценку (далее - «инвестиции»), в уставный капитал вновь создаваемых или существующих обществ;

- управление процессом реализации проектов осуществляется управляющими компаниями - юридическими лицами, получившими статус управляющих компаний после прохождения ими аккредитации при Фонде.

3. В качестве инвесторов могут выступать: а) юридические и физические лица, осуществляющие внесение инвестиций в уставный капитал создаваемых или существующих обществ; б) собственники существующих обществ (в случае, если реализация проекта предполагает инвестиции в уставный капитал существующего общества); в) правообладатели используемой при реализации проекта интеллектуальной собственности.

4. В обмен на инвестиции, внесенные в уставный капитал общества, Фонд и инвесторы получают в собственность определенный пакет акций или долю уставного капитала данного общества (далее - «пакет акций») и становятся акционерами или участниками данного общества (далее - «акционеры»).

5. Помимо Фонда и инвесторов акционерами (по соглашению инвесторов и Фонда, принятому в порядке, установленном действующим законодательством) могут быть: управляющие компании и лица, входящие в состав органов общества.

6. Минимальный объем средств Фонда, выделяемый на один проект, устанавливается в 1 млн. руб. Максимальный объем средств Фонда, выделяемый на один проект, устанавливается в размере 30% от общего объема средств Фонда на момент принятия Советом директоров Фонда решения о финансировании конкретного проекта. Общий объем средств Фонда составляет сумма:

- средств перечисленных на счета Фонда в целях долевого финансирования проектов;

- средств ранее направленных Фондом на доленое финансирование проектов (средств внесенных в уставные капиталы обществ, акционером которых Фонд является на момент принятия Советом директоров решения);

- средств, предусмотренных в соответствии с законом Республики Коми о бюджете Республики Коми на текущий год, но не перечисленных на счета Фонда.

Совет директоров принимает решение о выделении средств на финансирование конкретного проекта, в пределах фактически имеющейся в распоряжении Фонда суммы.

7. Доля участия Фонда в обществе не может составлять более 50% от уставного капитала минус 1 акция (максимальный размер пакета акций).

8. Фонд осуществляет доленое финансирование проекта, если управляющая компания будет иметь в доверительном управлении и (или) собственности пакет акций, совокупный размер которого составляет более 25 % от уставного капитала общества плюс 1 акция (включая акции, передаваемые в доверительное управление Фондом) или если управляющей компании передаются функции исполнительного органа общества на основании соответствующего договора.

9. На момент принятия решения о финансировании проекта, управляющая компания, а также члены ее органов управления, не должны быть аффилированными лицами общества а также членов его органов управления.

10. Основой для реализации проекта является инвестиционное соглашение, заключаемое инвесторами, Фондом, управляющей компанией. Существенными условиями инвестиционного соглашения являются:

размер и порядок оплаты инвесторами и Фондом пакета акций общества;

основание (доверительное управление пакетом акций общества или договор о передаче управляющей компании функций исполнительного органа общества) и порядок передачи управляющей компании практических полномочий по управлению процессом реализации проекта;

полномочия управляющей компании, связанные с реализацией проекта, обязанности и ответственность управляющей компании, размер, порядок и условия выплаты управляющей компании вознаграждения за управление процессом реализации проекта. Размер вознаграждения должен зависеть от успешности реализации проекта. Условия, предусмотренные настоящим абзацем, могут содержаться в отдельном договоре, заключаемом Фондом и управляющей компанией;

результаты проекта, при достижении которых на заседание Совета директоров Фонда выносится вопрос о реализации принадлежащего ему пакета акций и преимущественное право остальных акционеров выкупа акций общества, принадлежащих Фонду.

11. Управляющие компании, прошедшие процесс аккредитации при Фонде в соответствии с Положением о порядке прохождения аккредитации, осуществляют подготовку проектов по форме и содержанию, установленным Положением о требованиях к форме и содержанию инвестиционных проектов, и представляют их в Фонд.

12. Поступившие в Фонд проекты проходят процедуру отбора в соответствии с Положением о процедуре и методике отбора инвестиционных проектов.

13. Проекты, поступившие в Фонд от заявителей, которые не являются управляющими компаниями, могут быть с согласия заявителей переданы на рассмотрение управляющим компаниям, прошедшим аккредитацию, для подготовки проекта в соответствии с требованиями, установленными Положением о требованиях к форме и содержанию инвестиционных проектов.

14. Для реализации проекта, отобранного Фондом для финансирования, заключается соответствующее инвестиционное соглашение. Инвестиционное соглашение подписывает от имени Фонда Председатель Совета директоров Фонда.

15. Во исполнение решения о финансировании проекта и инвестиционного соглашения управляющей компании передаются практические полномочия по управлению процессом реализации проекта путем подписания договоров доверительного управления пакетом акций общества, либо договора о передаче управляющей компании функций единоличного исполнительного органа общества.



16. После учреждения в соответствии с заключенным инвестиционным соглашением и действующим законодательством нового общества (увеличения уставного капитала существующего общества) управляющая компания приступает к управлению процессом реализации проекта.

17. Реализация Фондом пакета акций осуществляется по решению Совета директоров Фонда, принятому по достижении в ходе реализации проекта оговоренных в инвестиционном соглашении результатов.

Все вышеназванные мероприятия не являются исчерпывающими, однако в своей совокупности они должны способствовать запуску механизма становления и развития венчурного инвестирования в Республике Коми.

**Предложения в проект закона Республики Коми «О научной, научно-технической и инновационной деятельности в Республике Коми»,**

Направлены в Министерство экономического развития Республики Коми и в Торгово-промышленную палату Республики Коми

1). В статье 2 проекта Закона необходимо определить понятия применительно к компетенции субъекта РФ в области научной, научно-технической и инновационной деятельности, не повторяя понятия, изложенные в действующем законодательстве.

В частности, понятие инновационной деятельности уже определено в Основных направлениях политики Российской Федерации в области развития инновационной системы на период до 2010 года, утвержденных Правительством РФ 05.08.2005 г., поэтому содержащееся в проекте Закона иное понятие инновационной деятельности следует исключить, либо изложить в точном соответствии с вышеназванным документом.

Понятие инновации (нововведения) как конечного результата инновационной деятельности, получивший реализацию не совсем корректно. Предлагается указанное понятие изложить в следующей редакции: инновация (нововведение) – результат научной, научно-технической и инновационной деятельности, предназначенный для реализации и признанный в соответствии с действующим законодательством объектом интеллектуальной собственности.

В статью 2 проекта Закона дополнительно предлагается включить следующие понятия:

- региональная инновационная система - совокупность субъектов и объектов инновационной деятельности, взаимодействующих в процессе создания и реализации инновационной продукции и осуществляющих свою деятельность в рамках проводимой органами государственной власти Республики Коми политики в области развития инновационной системы;

- инфраструктура региональной инновационной системы - совокупность субъектов инновационной деятельности, способствующих осуществлению инновационной деятельности, включая предоставление услуг по созданию и реализации инновационной продукции. К инфраструктуре инновационной системы относятся центры трансфера технологий, инновационно-технологические центры, технопарки, бизнес-инкубаторы, центры подготовки кадров для инновационной деятельности, венчурные фонды и др.;

- инновационная политика в Республике Коми - стратегия и механизмы поддержки инновационной деятельности, направленные на достижение целей социально-экономического развития Республики Коми и определенные органами государственной власти Республики Коми в пределах их компетенции;

- государственная поддержка инновационной деятельности на территории Республики Коми - совокупность правовых, экономических и организационных действий органов государственной власти Республики Коми, направленных на создание благоприятных условий для осуществления и развития инновационной деятельности;

- инновационная программа - комплекс мероприятий, разработанных в соответствии с целями, задачами, ресурсами, исполнителями и сроками их осуществления и обеспечивающих эффективное решение задач по освоению и распространению инноваций;

- инновационный проект - система мероприятий, обеспечивающих в течение заданного периода времени решение конкретной проблемы, связанной с созданием и реализацией инновации, и включающих документацию по технико-экономическому, правовому и организационному обоснованию, сведения о целях, этапах реализации, объемах финансирования, исполнителях, сроках исполнения и окупаемости проекта;

- венчурное инвестирование - прямое вложение денежных средств в уставный капитал предприятий, осуществляемое через специализированные финансовые институты - венчурные фонды. Венчурные (прямые) инвестиции направляются на финансирование разработок и внедрение их в производство; вывод на рынок новых изделий и технологий; организацию новых или развитие существующих предприятий; укрепление их производственного, маркетингового, сбытового и управленческого потенциалов, что приводит к повышению уровня капитализации инвестируемых предприятий;

- венчурный капитал - источник средств для прямого инвестирования в частные предприятия, акции которых не котируются и не продаются на биржах, в обмен на долю в их акционерном капитале;

- венчурный фонд - организация, обеспечивающая накопление финансовых средств из различных источников и эффективное управление ими, специализирующаяся на финансировании рискованных инновационных проектов;

- инновационный бизнес-инкубатор - организация, созданная в целях поддержки субъектов инновационной деятельности на ранней стадии их деятельности посредством предоставления имущества, оказания консультационных и иных услуг на льготных условиях;

- инновационный технопарк - организация, объединяющая ресурсы научных, проектно-конструкторских, промышленных организаций, учебных заведений с целью создания материально-технической, сервисной, финансовой и иной базы для поддержки субъектов инновационной деятельности и коммерциализации инноваций.

2). Дополнительно предлагается включить в текст проекта Закона статьи следующего содержания:

*Статья: Принципы государственной поддержки инновационной деятельности на территории Республики Коми.*

1. Государственная поддержка инновационной деятельности на территории Республики Коми оказывается организациям, являющимся субъектами инновационной деятельности.

2. Государственная поддержка инновационной деятельности на территории Республики Коми формируется и осуществляется в соответствии со следующими принципами:

1) мотивация и стимулирование инновационной деятельности;

2) концентрация выделяемых на инновационную деятельность ресурсов на приоритетных направлениях социально-экономического развития Республики Коми и Российской Федерации;

3) интеграция инновационной, инвестиционной, научной, научно-технической и научно-образовательной деятельности с целью обеспечения их комплексного взаимодействия с производством;

4) консолидация усилий органов государственной власти, науки, бизнеса и общественных организаций на территории Республики Коми для активизации инновационной деятельности;

5) открытость, доступность информации, необходимой для осуществления инновационной деятельности.

3. Государственная поддержка не может быть оказана субъектам инновационной деятельности:

1) находящимся в стадии реорганизации или ликвидации;

2) на имущество которых в установленном порядке наложен арест или обращено взыскание;

3) имеющим недоимку по налогам и сборам в бюджеты всех уровней, по кредитам, ранее выданным из бюджетов всех уровней или из других источников, либо допустившим

нецелевое использование ранее предоставленных из областного бюджета субсидий и бюджетных кредитов.

*Статья: Основные направления государственной поддержки инновационной деятельности на территории Республики Коми.*

Основные направления государственной поддержки инновационной деятельности на территории Республики Коми включают:

- 1) развитие малого и среднего инновационного бизнеса;
- 2) развитие инновационной деятельности в организациях Республики Коми;
- 3) коммерциализацию технологий и наукоемкой продукции, созданных на территории Республики Коми, с их выводом на российский и международный рынки, а также привлечение на территорию Республики Коми инноваций из других субъектов Российской Федерации;
- 4) подготовку управленческих кадров и кадров научно-технических специалистов в области инновационной деятельности для реализации инновационной политики Республики Коми;
- 5) развитие инновационной инфраструктуры и ресурсной базы инновационной деятельности.

3). Статью 4 проекта Закона предлагается изложить в следующей редакции:

Субъекты инновационной деятельности.

1. Субъектами инновационной деятельности на территории Республики Коми являются физические лица (граждане Российской Федерации, лица без гражданства и иностранные граждане), российские и иностранные юридические лица, осуществляющие инновационную деятельность, в том числе:

1) организации, осуществляющие создание и использование инноваций для решения инженерных, технологических, экономических, социальных, гуманитарных и иных проблем;

2) технологические, промышленные и агропромышленные парки, технологические инкубаторы, технологические полисы, информационные и инновационные центры, центры трансфера технологий, центры коллективного пользования научно-исследовательским оборудованием, венчурные фонды, иные специализированные субъекты инновационной деятельности, содействующие созданию и распространению инноваций;

3) инвесторы, направляющие средства на финансирование инновационной деятельности;

4) собственники (правообладатели) и создатели (авторы) объектов интеллектуальной собственности, разрабатываемых, реализуемых и используемых в процессе инновационной деятельности;

5) организации, оказывающие субъектам инновационной деятельности услуги в сфере консалтинга, маркетинга, образования, информационного и кадрового обеспечения, сертификации, инжиниринга, финансового лизинга;

6) органы государственной власти Республики Коми и органы местного самоуправления, участвующие в управлении, координации и регулировании инновационной деятельности.

2. Физические и юридические лица являются субъектами инновационной деятельности только на период фактической реализации ими этой деятельности.

4). Подпункт «л» статьи 6 проекта Закона предлагается изложить в следующей редакции: «создание благоприятной экономической и правовой среды в отношении научной, научно-технической и инновационной деятельности»;

Дополнить статью 6 проекта Закона подпунктами следующего содержания:

- формирование инфраструктуры инновационной системы;

- создание системы государственной поддержки коммерциализации результатов интеллектуальной деятельности.

5). Главу 3 проекта Закона предлагается изложить в следующей редакции:

*Организационное, финансово-экономическое и информационное обеспечение научной, научно-технической и инновационной деятельности.*

Дополнить главу 3 проекта Закона статьями следующего содержания.

*Статья: Государственная организационная поддержка инновационной деятельности.*

В Республике Коми используются следующие формы государственной организационной поддержки инновационной деятельности:

1) создание инфраструктуры и механизмов поддержки инновационной деятельности в рамках направлений инновационной политики;

2) организация конкурсного отбора инновационных проектов, а также научно-исследовательских работ в целях поддержки прохождения ими стадии опытно-конструкторских работ и формирования инновационных проектов;

3) организация конкурсного отбора проектов развития инновационной инфраструктуры;

4) содействие субъектам инновационной деятельности в привлечении внебюджетных средств;

5) информационное обеспечение инновационной деятельности;

6) содействие развитию кадрового потенциала инновационной деятельности, подготовке, переподготовке и повышению квалификации кадров в инновационной сфере, включая специалистов в области инновационного менеджмента, на основе и с использованием имеющейся учебно-образовательной инфраструктуры Республики Коми, других субъектов Российской Федерации и зарубежных стран, имеющих опыт в подготовке соответствующих кадров, совершенствования научно-методической базы и внедрения прогрессивных форм обучения;

7) содействие продвижению инновационных разработок, поддержка участия и представления инновационных проектов Республики Коми на выставках, ярмарках, конференциях и иных информационно-рекламных мероприятиях;

8) содействие развитию международного сотрудничества и внешнеэкономической деятельности в инновационной сфере.

*Статья: Информационное обеспечение инновационной деятельности*

В целях информационной поддержки субъектов инновационной деятельности Правительство Республики Коми способствует формированию активного информационного поля, организации систем мониторинга, накопления и распространения информации, в том числе с использованием интернет-ресурсов: электронных бирж, электронных площадок инноваций, систем электронного взаимодействия организаций,