

ВЕНЧУРНЫЙ БИЗНЕС: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ

Дано определение венчурному финансированию, рассматриваются его состояние и основные перспективы в Томской области в рамках проекта инновационной зоны технико-внедренческого типа. Затрагивается вопрос о политике областной власти по привлечению внебюджетных средств в инновационные проекты.

К числу наиболее актуальных задач, стоящих перед российским малым и средним бизнесом и российской экономикой в целом, относится поиск источников финансирования инновационных предприятий, прежде всего на начальных этапах развития и особенно в отрасли наукоемкого производства. Развитие предприятий инновационной сферы деятельности в России невозможно без параллельного развития таких элементов рыночной экономики, как инвестиционное финансирование венчурного капитала, а также формирование венчурных фондов, способствующих привлечению частного и корпоративного капитала для поддержки и развития начинающих компаний.

Венчурный капитал – это капитал, вкладываемый в проекты, которые из-за своей новизны отличаются особенно высокой степенью риска и которые не удаётся финансировать с помощью традиционных средств внешнего финансирования; в основном, вкладывается в новые или реорганизуемые компании, в том числе малые предприятия с высоким потенциалом развития, или в рискованные акции. Венчурный капитал образуется за счет различных финансовых источников: средств крупных корпораций и банков, страховых компаний, пенсионных и благотворительных фондов, а также средств, поступающих от так называемых «бизнес-ангелов» (частных лиц, как правило, имеющих высокие профессиональные навыки в той сфере деятельности, которую они финансируют). Венчурный капитал поступает к предпринимателям, обладающим новаторскими идеями, посредством прямых капиталовложений, а также через специальные инвестиционные компании, называемые венчурными фондами.

Венчурный фонд – это фонд, формирующийся на средства частных и институциональных инвесторов, пенсионных фондов, страховых компаний, различных правительственных агентств и международных организаций для поиска, нахождения, оценки и выбора очень рискованных, но потенциально прибыльных компаний для осуществления инвестиций. В большинстве случаев, прежде всего в сфере наукоемких технологий, венчурный капитал является важной формой акционерного капитала. Обычно венчурные инвесторы вкладывают денежные средства в начинающее предприятие в обмен на долю в его акционерном капитале, которую они получают после того, как оно становится акционерной компанией. В силу того, что венчурное финансирование является высокорискованным предприятием, оно осуществляется поэтапно и преследует определенные цели на каждом из них.

Этапы и цели венчурного финансирования:

1. *Финансирование НИОКР* – финансирование идеи и процесса исследований и разработки вплоть до создания прототипа или концепции предприятия. На дан-

ном этапе потребность в капитале еще сравнительно мала, однако расходов на исследования требуется не меньше, чем на других стадиях. В фокусе анализа находятся идея и личность предпринимателя. Расходы на обслуживание значительно выше, чем на других стадиях, и не покрываются доходами. Эта фаза считается завершенной, если исследования переходят в стадию развития.

2. *Стартовое финансирование* – финансирование начальной фазы работы предприятия и подготовка производства на базе существующих прототипов. Потребность в капитале по сравнению с фазой финансирования НИОКР выше. Расходы на испытания и обслуживание остаются высокими и не компенсируются доходами, при этом большое значение приобретают качества предпринимателя и его управленческие способности. Эта фаза считается завершенной, если продукт созрел для выхода на рынок.

3. *Первая стадия финансирования* – финансирование запуска в производство и выхода продукта на рынок. Предприниматель выступает как поставщик на рынок. Потребность в капитале сильно растет. Накопившиеся расходы начинают компенсироваться первыми доходами.

4. *Вторая стадия финансирования* – финансирование роста для проникновения на рынок. Потребность в капитале сильно растет. Кумулятивный поток денежной наличности на этой стадии постепенно меняется от отрицательных до положительных значений.

5. *Третья стадия финансирования* – финансирование расширения производства и системы сбыта для использования потенциала рынка. Потребность в капитале сильно возрастает по причине расширения производства.

6. *Последний этап финансирования* – финансирование приобретений, последующих изменений собственности, консолидации или реконструкции, выкупов, санирования, а также промежуточное финансирование. Потребность в капитале на этой стадии весьма различна, но в большинстве случаев остается на высоком уровне.

7. *Выход из бизнеса* [1] – продажа доли собственности и реализация дохода от прироста капитала.

Томская область, долгое время считавшаяся научно-образовательным центром Сибири, стала остро нуждаться в финансировании наукоемких производств, создаваемых на базе томских вузов и научно-исследовательских институтов. Изучая мировой опыт венчурного финансирования, областная власть начала проводить политику по привлечению внебюджетных средств в инновационные проекты и предпринимать шаги, направленные на формирование в Томской области особой инновационной зоны технико-внедренческого типа.

Эксперимент по формированию территории инновационного развития начался еще в 1999 г., когда занимавший пост премьер-министра Владимир Путин подписал распоряжение об апробации в Томской области механизмов развития научно-образовательного комплекса. В 2002 г. Томская область включилась в проект TACIS «Инновационные центры и наукограды». Впервые в России здесь созданы инновационная стратегия и межведомственная программа «Разработка и реализация модели инновационного развития на примере Томской области». Именно эти программные документы замкнули треугольник «образование – наука – инновации» и определили главные рубежи: довести к 2010 г. рост инновационной продукции в приросте объема промышленного производства до 50% [2].

В 2001 г. этот показатель в области достигал лишь 10%, сегодня он увеличился до 35%. За эти годы создано 9 офисов коммерциализации разработок в вузах и 4 бизнес-инкубатора. Ежегодно регистрируется около 400 патентов. Объем инновационной продукции увеличился с 1,9 до 6,5 млрд руб., число рабочих мест – с 300 до 850, средняя выработка продукции на одного работника в инновационном секторе возросла с 300 до 720 тыс. руб. [2].

5 декабря 2006 г. администрация Томской области, автономная некоммерческая организация «Томский центр содействия инновациям», международный инвестиционный фонд Imprimatur Capital при участии представителей инновационных предприятий Томской области провели семинар под названием «Опыт работы фонда Имприматур Капитал (Imprimatur Capital), Великобритания, в организации венчурного финансирования инновационных проектов на разных стадиях развития». Международный инвестиционный фонд Imprimatur Capital, расположенный в Лондоне и имеющий региональные офисы в Прибалтике, на Украине и в Сингапуре, специализируется на венчурном финансировании научных проектов, разрабатываемых в университетах и академических институтах, по всему миру [3].

Стремясь развивать долгосрочные и высокопродуктивные отношения с университетами и научно-исследовательскими институтами, фонд участвует в создании венчурных компаний в следующих областях: коммуникации и сети, пищевые технологии, Интернет, естествознание, медицинские приборы, материаловедение, нанотехнологии, новая энергия и окружающая среда, оптика, программное обеспечение. Кроме того, Imprimatur Capital предоставляет как инвестиционный капитал, так и консультационные услуги европейских экспертов-маркетологов, а также кадровую и техническую помощь с целью развития наукоемкого бизнеса. Imprimatur Capital зарекомендовала себя как серьезная компания, которая ищет долгосрочные связи, возможность инвестирования в долгосрочные проекты, возможность расширения финансирования начинающих успешных компаний.

В ходе семинара директор по трансферу технологий фонда Имприматур Капитал Бен Феррари предоставил участникам семинара информацию о механизмах работы, целях и задачах фонда, критериях отбора проектов и требованиях к проектам, финансируемым фондом, а также о преимуществах фонда перед иными иностран-

ными и российскими фондами. Был затронут вопрос о цене предоставляемого финансирования и границах влияния фонда на деятельность финансируемого им предприятия.

Кроме того, в настоящее время в Томске открывается филиал Московской венчурной компании. Компания планирует выделять средства на создание наукоемких предприятий в размере около 30 процентов от общей стоимости бизнеса в обмен на долю акций.

Областная администрация готова поддержать этот бизнес через предоставление помещений, находящихся в областной собственности. При этом, однако, необходимо решить вопрос о передаче неиспользуемых зданий промышленных предприятий в льготное пользование наукоемкому бизнесу. Более того, сейчас рассматривается идея о формировании офшорной зоны для наукоемких производств в Томской области. Конечно, эта проблема нуждается в законодательном закреплении хотя бы на уровне области. И хорошо, если наша законодательная база в этом направлении опередила бы российскую [4].

Сейчас в Томске существует большое количество новаторских идей, нуждающихся в детальной разработке и доведенных до рынка. С этой целью необходимо готовить профессиональных менеджеров в области инновационных технологий. В конце 2006 г. в Томской области при координации Академии менеджмента и рынка, а также при поддержке Агентства США по международному развитию начал работу проект ИНТЕХ. Проект направлен на подготовку грамотных менеджеров инновационной сферы. Этот проект, в случае его успешного завершения в Томске, планируется распространить на другие регионы Сибирского соглашения.

В рамках политики по развитию в Томской области проекта инновационной зоны муниципальные власти разработали программу «Томск как центр образования, науки и инноваций мирового уровня». По мнению организаторов данной программы, ключевыми проблемами экономического и финансового её обеспечения являются:

1. Недостаток средств городского бюджета для решения задач, обеспечивающих развитие города Томска как центра науки, образования и инноваций мирового уровня.
2. Ограниченный доступ к капиталу:
 - недостаток привлекательных инвестиционных проектов в инновационной и образовательной сфере;
 - низкая активность инвесторов (отрицательная динамика инвестиций в основной капитал на территории г. Томска);
 - проблема ограниченности доступа к банковским кредитам из-за сложной залоговой системы, высоких процентных ставок, отсутствия возможности взять долгосрочный кредит, особенно для субъектов малого инновационного предпринимательства.

К конкурентным же преимуществам экономического и финансового обеспечения программы «Томск как центр образования, науки и инноваций мирового уровня» можно отнести следующие:

1. Мощный научно-образовательный и инновационный потенциал.

Согласно результатам стратегического анализа по концентрации научных и образовательных ресурсов Томск занимает лидирующее положение в Российской Федерации.

2. Экономико-географическое положение, удобное для инвесторов.

Одинаковое расстояние до западных и восточных границ России. Устойчивая транспортная схема со странами Средней Азии и Китаем.

3. Качественный человеческий капитал.

Согласно результатам стратегического анализа степень готовности человеческого капитала для развития г. Томска как центра образования, науки и инноваций мирового уровня составляет 50%.

4. Диверсифицированная экономическая база.

– Более высокие темпы роста сферы услуг, по сравнению с промышленностью.

– Дальнейшая диверсификация структуры производства промышленной продукции. Доля обрабатывающих отраслей возрастет с 57,6% в 2004 г. до 73,5% в 2007 г. [5].

– Активный малый бизнес.

– Активный строительный и потребительский рынок.

5. Благоприятный имидж: г. Томск – «Сибирские Афины». – Активные внешние экономические, научные и культурные связи города.

– Активное сообщество.

– Талантливая, образованная, творческая молодежь.

Стратегической целью данной программы является обеспечение экономических и финансовых условий для выполнения заданий комплексной программы по развитию города Томска как центра науки, образования и инноваций мирового уровня. Для достижения поставленной цели администрации города Томска необходимо решить комплекс задач по разработке механизмов привлечения внебюджетных средств, к которым можно отнести следующие:

1. Повышение инвестиционной привлекательности и информационной открытости научно-образовательного комплекса и инновационной сферы (НОК и ИС).

2. Развитие инвестиционной инфраструктуры. Разработка и реализация механизма привлечения стратегических и финансовых инвесторов.

3. Разработка и реализация механизма привлечения свободных денежных средств организаций и населения для финансирования НОК и ИС [5].

Таким образом, Томская область сейчас находится на стадии развития венчурного бизнеса, для чего имеются все необходимые предпосылки. Однако следует принять во внимание, что венчурный бизнес, ввиду его высокой рискованности, требует длительного, поэтапного и немалого, в количественном объеме, финансирования, совместно с консультациями и постоянной поддержкой партнеров по венчурному фонду. Далеко не все финансируемые компании смогут в течение нескольких лет выйти на рынок IPO.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Венчурное финансирование: мировой опыт.* М., 2001. С. 92–93.
2. *Венчурное финансирование в Томской области вызвало особый интерес замминистра РФ Дмитрия Ливанова.* 5.06.2006 г. Томский обзор. Электронный ресурс – <http://obzor.tomsk.ru/news/86289>
3. *Новости Томска и Томской области.* Агентство развития Томской области. 07.12.2006 г. Электронный ресурс – <http://www.arto.ru/news-2664.html>
4. *Доклад В. Кресса на конференции, посвящённой малому бизнесу «Малый бизнес в Томской области».* Сайт губернатора Томской области Виктора Кресса. Электронный ресурс – <http://kress.tomsk.ru/words/vistup/article52/page3/>
5. *Программа «Томск как центр образования, науки и инноваций мирового уровня».*

Статья поступила в редакцию журнала 20 декабря 2006 г., принята к печати 26 декабря 2006 г.