

# VENTURE FINANCING INNOVATION IN RUSSIA AT THE PRESENT STAGE

## Vasilenko O.A. (Russian Federation) Email: Vasilenko344@scientifictext.ru

*Vasilenko Olga Andrianovna - Candidate of economic Sciences, Associate Professor,  
DEPARTMENT OF ECONOMICS,  
RUSSIAN NEW UNIVERSITY, MOSCOW*

**Abstract:** *this article conducts research in the field of Russian experience in support of financial innovations, identifies problems of innovative business, inhibiting the development of the financial market in Russia, and provides proposals for the regulation of the introduction of innovative financial services.*

**Keywords:** *venture capital, Venture fund, startups, «Business-angels», innovative activity.*

## ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИЙ В РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

### Василенко О.А. (Российская Федерация)

*Василенко Ольга Андриановна – кандидат экономических наук, доцент,  
кафедра экономики,  
Российский новый университет, г. Москва*

**Аннотация:** *в данной статье проводятся исследования в области российского опыта поддержки финансовых инноваций, выявляются проблемы инновационного бизнеса, тормозящие развитие финансового рынка в России, даются предложения по регулированию внедрения инновационных финансовых услуг.*

**Ключевые слова:** *венчурный капитал, венчурный фонд, стартапы, «Бизнес-ангелы», инновационная деятельность.*

Система финансирования инновационной деятельности представляет собой сложное сплетение форм и источников, различающихся по виду собственности, степени централизации, а также формам финансирования.

Финансирование инноваций подразумевает обеспечение инновационной деятельности различными ресурсами, в состав которых входят не только денежные средства, но и выражаемые в денежном эквиваленте прочие вложения капитала, в том числе основные и оборотные средства, имущественные права и нематериальные активы, кредиты, займы и залоги, права землепользования и пр. [1, с. 33-34].

Многообразие форм и специфика результата инновационной деятельности предполагают, что организация ее финансирования должна быть ориентирована на множественность источников, обеспечивающих быстрое и эффективное внедрение инноваций, рост финансовой отдачи от инновационной деятельности. При этом значительная роль отводится государству [3, с. 11].

Венчурное инвестирование, с английского "venture", означает «рискованное начинание». И на самом деле, это - предоставление финансовых средств на долгий срок молодым компаниям, находящимся на ранней стадии развития, в обмен на долю в этих компаниях.

Венчурный капитал предоставляет собой финансовое звено инновационной инфраструктуры, объединяющее носителей капитала и носителей технологий, и именно этот капитал решает проблему недостающего финансирования для начинающих инновационных проектов (стартапов) [1, с. 34].

Благодаря венчурному капиталу, были созданы такие компании как, Intel, Microsoft, Google, Яндекс, A4Vision и другие.

При финансировании стартапа приходится считаться с высоким уровнем риска, из-за недостатка информации о рисках на финансовых рынках. Кроме того, из-за ограниченности средств, иногда инвестор не может обеспечить высокую диверсификацию вложений.

Чаще всего «Бизнес-ангелы» — частные инвесторы, состоятельные лица с большим опытом ведения бизнеса - вкладывают свои свободные деньги и опыт в бизнес-идеи новичков. Обычный объём инвестиций в стартапы составляет 50-300 тыс. долл. «Бизнес-ангелы» обычно одновременно занимаются несколькими проектами, так как понимают, что большинство из них потерпит крах и, только один из многих, принесёт прибыль, которая сможет окупить остальные убытки [1]. «Бизнес-ангелы» инвестируют часть собственных средств в инновационные компании на самых ранних стадиях развития — «посевной» (seed) и «начальной» (start-up), поддерживая их техническое и коммерческое развитие. Они не одалживают деньги, как банк (долговое финансирование), а предоставляют деньги, связи и опыт, в обмен на долю акций в новой компании (долевое финансирование).

Венчурный фонд - это инвестиционный фонд, ориентированный на работу с инновационными предприятиями и проектами-стартапами. Венчурные фонды осуществляют инвестиции в ценные бумаги

или доли предприятий с высокой или относительно высокой степенью риска, в ожидании чрезвычайно высокой прибыли. Как правило, 70-80% проектов не приносят отдачи, но прибыль от оставшихся 20-30% проектов окупает все убытки.

Особенностью данного вида фондов является законодательное разрешение проводить более рискованную деятельность, но отсутствует или резко снижена необходимость диверсификации рисков. Им разрешено не только покупать корпоративные права, но и кредитовать компании (например, через покупку векселей). Единственное, что им запрещено, - вкладывать средства в банковскую, страховую, инвестиционную отрасли [4, с. 66].

Российский венчурный рынок, не имея активных бизнес-ангелов, нормально функционирующих фондов, а также механизмов налогового стимулирования, на наш взгляд, может деградировать. Всё происходящее в этой сфере напоминает имитацию бурной деятельности. Люди, которые пытались получить гранты на развитие, жалуются на диктат кураторов с одной стороны, и отсутствие живого интереса - с другой.

Назовем проблемы инновационного бизнеса в России, тормозящие развитие финансового рынка.

*Проблема № 1: Сложность ведения инновационного бизнеса.*

Ведение инновационного бизнеса в России является на сегодняшний день крайне дорогой и невыгодной деятельностью, поэтому российским стартапам гораздо проще открывать свои компании за рубежом и общаться с западными инвесторами. По мнению экспертов, средняя сумма затрат, необходимых компании от старта бизнеса до начала операционной деятельности, составила около 40 млн. руб. для интернет-стартапов и 60-100 млн. руб. для бизнесов в других инновационных отраслях.

*Проблема № 2: Неготовность российских инвесторов вкладываться на стадии идеи.*

Российские инвесторы пока опасаются входить в компании на самых ранних стадиях, инвесторы в России чаще всего поддерживают компании, которые уже прошли точку безубыточности и ищут деньги на рост бизнеса. Риски при таких вложениях минимальны, и инвесторы могут рассчитывать на высокую доходность. Также российские венчурные фонды и бизнес-ангелы заинтересованы в быстрой продаже стартапа вместе с командой корпоративному игроку. Но стоимость компании в России существенно занижается, и обычно бизнес оценивается в 150-500 тыс. долларов, хотя на Западе стартапы оцениваются в сумму 20-15 млн долларов.

*Проблема № 3: Неэффективная грантовая поддержка стартапов на «предпосевной стадии».*

Отсутствие отбора эксперты связывают с тем, что в конкурсе принимают участие немного команд, многие стартапы просто не знают о возможности получить грант. Жюри нередко вынуждено финансировать проекты низкого качества. В результате команды, освоившие науку «грантопривлечения», становятся победителями новых конкурсов от разных организаций.

*Проблема № 4: Агрессивная политика инвесторов при поддержке компаний на «посевной» стадии.*

Инвесторы, входящие в компании на «посевной» стадии, когда у стартапа уже есть прототип, созданный на грантовое финансирование или деньги «семьи-друзей-дураков», предпочитают забирать от 30 до 80% бизнеса. Это снижает мотивацию предпринимателей.

При этом фонды и бизнес-ангелы рассчитывают на успешное привлечение инвесторов на следующей стадии, но находят партнера не так быстро, как планировалось. Из-за того что инвесторы нередко забирают большую долю компании и оказывают менторские консультации или, например, предоставляют портфельному проекту офисные помещения и доступ к клиентской базе, снижается степень заслуги самих основателей в успешном развитии проекта. Это негативно влияет на оценку компании.

*Проблема № 5: Отсутствие инвестиций на ранней стадии «за МКАД».*

До 80% всех «посевных» инвестиций за два последние года сделали московские фонды и бизнес-ангелы. Вторым по активности инвесторов стал Северо-Западный регион, 10% сделок осуществлено в Санкт-Петербурге. При этом эксперты отмечают высокий коммерческий потенциал разработок в сфере промышленных технологий на Урале и в регионах Сибири. Также велики перспективы стартапов в 12 городах - миллионниках, в которых осуществляется 9,5% сделок.

*Проблема № 6: Недостатки существующей системы регулирования финансовых инноваций.*

Регулирование может влиять на потенциальный спрос на инновации в сфере розничных платежей или ожидаемую стоимость платежной операции, что, в свою очередь, может увеличить или уменьшить количество потенциальных задач по новым услугам. При этом регулирование можно считать либо стимулом, либо препятствием для внедрения и использования инноваций. Внедрение инноваций в финансовой индустрии зачастую упирается в ограничения действующего законодательства. Данные ограничения формируются, исходя из существующих ограничений взаимодействия участников финансовых рынков. В результате при возникновении новых форматов взаимодействия данные законодательные ограничения становятся препятствием для внедрения инновационных финансовых услуг [2, с. 23].

В последнее время изменилось отношение Центрального банка РФ к внедрению инноваций на финансовых рынках. Год тому назад в ЦБ РФ была создана рабочая группа по анализу перспективных технологий и инноваций на финансовом рынке, что свидетельствует о стремлении регулятора к реализации взвешенного подхода в этой сфере [4, с. 66].

Кроме того, начиная с 2016 года Агентство стратегических инициатив реализует целую серию проектов, связанных с формированием благоприятных условий для ведения бизнеса, привлечением инвестиций в субъекты Российской Федерации.

Для облегчения внедрения инновационных идей в России, Рабочей группой Агентства стратегических инициатив совместно с Ассоциацией «Финансовые инновации» (АФИ), в рамках проработки идей по созданию дорожной карты рынка FinNet, сформировано предложение для регуляторных органов, снижающее регуляторные требования (барьеры) для стартапов в сфере финансовых инноваций.

Выдвинутое инициативной группой предложение предусматривает:

1) возможность проведения финансового эксперимента на законодательном уровне, при котором определенный субъект рынка - участник финансового эксперимента вправе отступать от действия ограничительных норм законодательства;

2) предоставление права принятия решения на проведение финансового эксперимента Межведомственному координационному Комитету, в состав которого включены представители органов государственной власти и управления (Банка России, Минфина, Росфинмониторинга), а также ассоциаций (участников финансового рынка);

3) создание Экспертного совета при Межведомственном координационном Комитете, который будет осуществлять предварительный отбор перспективных инновационных проектов оказания финансовых услуг и последующий мониторинг их реализации.

На наш взгляд, необходимо также, чтобы, по результатам финансового эксперимента, его участник представлял публичный доклад, который заслушивался бы на открытом заседании Межведомственного координационного Комитета. По итогам заседания, могут формироваться предложения по изменению регулирования, с целью внедрения соответствующих инновационных форм и способов предоставления финансовых услуг [4, с. 66].

Подводя итоги, можно констатировать, что российские частные инвесторы уже сделали первые шаги на финансовом рынке, но для того, чтобы сделать их более уверенными, необходим пример со стороны государства. Необходимо совершенствовать запущенный механизм венчурного финансирования инноваций, который, как показывает пример развитых стран, достаточно эффективен, так как позволяет создавать много новых рабочих мест и развивать страну в технологическом отношении, используя все ранее накопленные интеллектуальные ресурсы.

#### *Список литературы / References*

1. *Василенко О.А.* Основные тенденции развития новых банковских продуктов и услуг в России на современном этапе // Вестник науки и образования. 2018. № 10 (46). С. 33-34.
2. *Василенко О.А.* Российская система противодействия отмыванию капиталов и финансированию международного терроризма // Право. Экономика. Безопасность, 2017. № 3 (11). С. 23-26.
3. *Василенко О.А.* Основные задачи и задачи государственной политики России в сфере экономической безопасности // Вопросы науки и образования, 2018. № 16 (28). С. 11.
4. *Василенко О.А.* Меры Центрального банка России по защите информации в финансовой сфере // Наука, техника и образование, 2018. № 8 (49). С. 66-67.
5. *Драчик Н.В.* Проблемы развития венчурного финансирования инновационных проектов в России. Зарубежный опыт // Молодой ученый, 2011. № 9. С. 94.