

## **РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ В РАЗВИТИИ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА**

**Федорова И.В.,**

**Научный руководитель ст.преп. кафедры «МиЭТ» Коробкова Н.А.  
*Пензенский государственный университет архитектуры и строительства***

Экономическая роль венчурного капитала заключается в обеспечении финансовыми ресурсами инновационных компаний, в повышении качества управления ими благодаря использованию опыта инвестора в управлении, в содействии получению инновационной компанией финансирования из других внешних источников. Кроме того, институт венчурного бизнеса поддерживает развитие инновационных отраслей, что способствует повышению международной конкурентоспособности страны, создает дополнительные рабочие места и развивает реальный сектор экономики.

Венчурный бизнес является сегодня сегментом (и не самым большим) отрасли прямых инвестиций в акционерный капитал, однако значение его трудно переоценить, т.к. рискованный 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 современной мощной индустрии прямых инвестиций.

Венчурный бизнес (от англ. venture — рискованный) — бизнес, ориентированный на практическое использование технических и технологических новинок, результатов научных достижений еще не опробованных на практике[5].

Этот вид бизнеса связан с большим риском, поэтому его часто называют рискованным.

Венчурные фирмы являются временными организационными структурами, создаваемыми для решения проблем конкретной организации, нуждающейся в капитале.

Создаются венчурные фирмы на договорной основе и на денежные средства, полученные путем объединения средств, как правило, нескольких юридических или физических лиц (либо и тех и других одновременно), либо на вложения и кредиты крупных компаний, банков, частных фондов и государства.

Сферой венчурного бизнеса являются два основных вида хозяйствующих субъектов: малые наукоемкие фирмы и представляющие им капитал венчурные компании, а также венчурные центры крупных корпораций, различные промежуточные и новые формы[2].

Сущность венчурного бизнеса как высокорискованной и потенциально высокоприбыльной деятельности определяет следующие особенности его функционирования:

- объектом капиталовложений являются рискованные проекты;
- осуществляется портфельное управление капиталом;
- значительная часть вложений вкладывается в уставный капитал инновационных фирм;
- венчурный капиталист принимает активное участие в управлении проектом или, по крайней мере, обеспечивает себе надежный контроль;
- реализуется гибкий механизм согласования интересов инвесторов и менеджеров в зависимости от этапа развития проекта;

- изначально определяется способ выхода из бизнеса венчурного капиталиста в фазе зрелости проекта.[3]

Преимуществами венчурного бизнеса являются гибкость, подвижность, способность мобильно переориентироваться, изменять направления поиска, быстро улавливать и апробировать новые идеи.

Венчурный бизнес приводит к созданию новых жизнеспособных хозяйственных единиц, воздействующих на всю традиционную структуру ведения научных исследований, и вызывает структурные изменения в общественном производстве страны; увеличивает занятость высококлассных специалистов; способствует техническому перевооружению традиционных отраслей экономики; побуждает крупные корпорации к совершенствованию принципов управления и организационных структур.

Наибольшее распространение венчуры получили в наукоемких отраслях экономики, где они специализируются на проведении научных исследований и инженерных разработок, вследствие того, что на современном этапе роль малого бизнеса в научных исследованиях и разработках существенно возросла.

Особую роль в становлении и развитии венчурного бизнеса играет государство. Сложившиеся в мировой практике формы и методы государственной поддержки, используемые для развития венчурного инвестирования, многообразны. В обобщенном виде они могут быть представлены, как это показано в таблице 1, в двух основных группах — прямые и косвенные.

Таблица 1

Формы и методы государственной поддержки, используемые для развития венчурного инвестирования[1]

Тип	Цель	Пример
1. Прямые меры		
Государственные прямые инвестиции	Прямые инвестиции в венчурные фонды или предприятия малого бизнеса	Бельгия — Investment Company for Flanders (GIMV)
Государственные кредиты	Долгосрочные кредиты под низкие проценты и/или безвозмездные кредиты венчурным фондам или предприятиям малого бизнеса	Дания — VaekstFonden (Business Development Finance) Loan Programme
2. Косвенные меры		
Налоговые льготы	Налоговые льготы, в частности налоговые кредиты (зачеты) тем, кто вкладывает средства в предприятия малого бизнеса или венчурные фонды	Великобритания — Enterprise Investment Scheme and Venture Capital Trusts
Гарантирование займов	Гарантирование части банковского займа, предоставляемого малым предприятиям, отвечающим определенным требованиям	Франция — Societe Francaise de Garantie des Financements des Petites et Moyennes Enterprises (SOFARIS)
Гарантирование вложений в акционерный капитал	Гарантирование части потерь от венчурных инвестиций с высокой степенью риска	Финляндия — Finnish Guarantee Board
Расширение круга инвесторов	Предоставление прав таким институтам, как пенсионные	США — изменения, внесенные в закон о

	фонды или страховые компании, вкладывать средства в венчурный капитал	гарантированном пенсионном обеспечении
--	---	--

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. Действующая практика налогового стимулирования довольно разнообразна и во многом определяется спецификой законодательства и особенностями экономики конкретной страны. Однако несмотря на это в каждой из них можно выделить некоторые общие группы налоговых стимулов, предусмотренных для субъектов венчурной индустрии.

Первая такая группа включает в себя стимулы, предусмотренные для отдельных лиц, вкладывающих свои деньги в венчурные фонды или венчурные компании. К их числу можно отнести[4]:

- снижение налогов на дивиденды, получаемые на акции венчурных фондов или компаний;
- освобождение от уплаты налога на доход, полученный от продажи акций венчурных структур;
- возможность уменьшения понесенных от вложения в венчурные фонды и компании убытков путем переноса убытков на несколько последующих лет.

Наряду с этим, законодательством некоторых стран предусматривается также ряд предъявляемых к указанным лицам требований, к числу которых относятся:

- установление необходимого минимального объема вложенных средств;
- необходимость обладания акциями, как правило, не менее пяти лет (иногда непосредственно с момента их выпуска);
- требование о постоянном reinvestировании получаемого дохода на протяжении определенного периода (также примерно около пяти лет).

Вторая группа стимулов рассчитана на развитие венчурных компаний и венчурных фондов и предусматривает:

- освобождение от налогов на доходы от акций инвестируемых компаний;
- освобождение проинвестированных компаний от корпоративных, а в ряде случаев — от некоторых местных налогов.

Перечень требований, предъявляемых в данном случае к венчурным фондам и компаниям, является достаточно обширным и включает в себя следующие из них:

- инвестирование должно происходить только в малые или средние компании;
- нередко требуется официальное признание за инвестируемой компанией статуса инновационной;
- устанавливается ограничение на возможность приобретения венчурной структурой контрольных пакетов акций инвестируемых ею компаний;
- большая часть основного капитала венчурной компании должна быть вложена в акции малых или средних компаний, не продающиеся на фондовых биржах;
- инвестирование должно быть рассчитано как минимум на срок от трех лет.

Подводя итог анализу государственной поддержки венчурного бизнеса, осуществляемой в развитых странах Запада, можно отметить, что правительства большинства из них, осознавая важность венчурного механизма на современном этапе научно-технического развития для повышения национальной конкурентоспособности, прилагают усилия для стимулирования его развития и распространения. И именно такая активная позиция государства в развитии венчурного финансирования существенно способствовала его подъему во второй половине 90-х гг. прошлого века.

Обеспечить достижение поставленных целей и стратегических задач формируемой национальной системы венчурного инвестирования можно при создании необходимых исходных предпосылок в виде целостной совокупности факторов развития данной системы и субъективных условий [4]. При этом следует исходить из двух важных методологических положений:

1) факторы объективны по своей природе и без них в принципе невозможно общественное воспроизводство (к их числу относят факторы-ресурсы и факторы-процессы);

2) совокупность факторов, под воздействием которых формируется и развивается система венчурного инвестирования, в основном состоит из общеэкономических факторов, но действующих по отношению к данной системе в специфических субъективных условиях, а потому и приобретающих особые формы.

Из вышесказанного следует, что государственное регулирование венчурного финансирования в России не достигает поставленной цели — стимулирования деятельности малых инновационных предприятий, при отсутствии у них собственных средств на развитие. Тем самым тормозится инновационное развитие и технологическое перевооружение страны. Поэтому необходимо разрабатывать более совершенную методологическую базу по государственной поддержке инновационных процессов на предприятиях.

Список литературы:

1. Гаврилова Ж.Л. Государственное регулирование венчурного инвестирования: мировой и российский опыт/ Л.Ж. Гаврилова// Проблемы современной экономики. – 2011. - №3. – с. 137-141
2. Гулькин П. Рождение «венчурной индустрии» спровоцировал Советский Союз [Электронный ресурс]: публикация П. Гулькина. – М.: 23. 05. 2003. – Режим доступа: <http://stra.teg.ru/lenta/innovation/575> (дата обращения: 5. 11. 2010).
3. Дубова Н. Новый старт Российской венчурной компании Российская венчурная компания [Электронный ресурс]: Российская венчурная компания. - М.: 15. 09. 2009. – Режим доступа: <http://www.rusventure.ru/ru/press-service/massmedia/detail.php?ID=275> (дата обращения: 6. 11. 2010).
4. Инновационный тип развития экономики: Учебник. Изд. 2-е, доп. и перераб. / Под общ. ред. А.И. Фоломьева. — М.: Изд-во РАГС, 2008. — 172 с.
5. [http://glossary.ru/cgi-bin/gl\\_find.cgi?ph=%C2%E5%ED%F7%F3%F0%ED%FB%E9+%E1%E8%E7%ED%E5%F1&action=%CF%EE%E8%F1%EA](http://glossary.ru/cgi-bin/gl_find.cgi?ph=%C2%E5%ED%F7%F3%F0%ED%FB%E9+%E1%E8%E7%ED%E5%F1&action=%CF%EE%E8%F1%EA)