

ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ ФИНАНСОВ И КРЕДИТА

УДК 330.322.01

doi: 10.26456/2219-1453/2021.4.007–014

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АКТУАЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ЧАСТНОГО ИННОВАЦИОННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ

О.Ю. Толкаченко

ФГБОУ ВО «Тверской государственный университет», Тверь

Цель статьи заключается в том, чтобы на базе анализа позиции России в рейтинге глобального индекса инноваций, который формируется на основе оценки влияния агрегированных факторов инновационной деятельности, выявить современные проблемы на пути развития частного инвестирования в инновационные проекты и предложить действенные пути совершенствования этого процесса. В ходе анализа были выявлены как системные, так и частные проблемы, с которыми сталкиваются на пути инновационного инвестирования такие лица, как бизнес-ангелы. Установлено, что большинство проблем связано с непродуманной инновационной политикой в стране и недостаточностью мероприятий по созданию благоприятных условий осуществления бизнес-ангельской деятельности. Научная новизна полученных результатов заключается в разработке механизма системного совершенствования бизнес-ангельского инвестирования, который содержит четкую целевую установку, необходимые мероприятия к реализации и ожидаемые результаты.

***Ключевые слова:** бизнес-ангелы, венчурные инвесторы, инновационные проекты, инновационное инвестирование, государственно-частное партнерство.*

Для развития России сегодня ключевым вопросом выступает переход к инновационной экономике от экспортно-сырьевой. Рост экономической роли инноваций является одним из основных факторов, которые обуславливают развитие экономики как развитых, так и развивающихся стран. Но чтобы это реализовать, необходимы инвестиции, как государственного, так и частного характера. Причем именно частные инвесторы в жизни малых инновационных компаний играют важную роль.

Россия занимает низкие позиции в инновационном развитии по сравнению с мировыми лидерами, о чем свидетельствует рейтинг «Глобальный инновационный индекс». Он наглядно показывает, что в нашей стране мало внимания уделяется инновационному сектору экономики.

Согласно рейтингу «Глобальный инновационный индекс» за 2021 год, который распространяется на 132 страны и включает 81 индикатор инновационной деятельности, объединенный в семь блоков, ведущими странами-инноваторами в мире являются [3, с. 50]:

1. Швейцария;
2. Швеция;

3. США;
4. Великобритания;
5. Южная Корея.

Россия, несмотря на положительную динамику за последние пять лет с 62 по 43 место, в 2021 году спустилась на две позиции вниз до 45 места, существенно отставая от многих развивающихся стран.

В России, как и в большинстве других стран, главными игроками, которые инвестируют в проекты инновационного характера на ранних стадиях развития, выступают бизнес-ангелы.

Этот сектор венчурного финансирования появился в Российской Федерации еще на заре 2000-х гг., и в тот период он функционировал исключительно на государственном уровне. Только с 2002 г. началась деятельность по формированию законодательного поля, а в 2005 г. было принято решение реализовать «Концепцию развития бизнес-ангельской индустрии в России», в основе которой лежало учреждение региональных венчурных фондов.

Следует сказать, что отечественный рынок частных инвестиций по сравнению с западным, еще более непубличный и закрытый. Другими словами, характеризуется осуществлением большого количества незарегистрированных сделок, когда изобретатели находят своих инвесторов среди знакомых и друзей.

В настоящее время, в России функционируют около 2700 – 3000 активных бизнес – ангелов, согласно оценкам Национальной ассоциации бизнес-ангелов (НАБА). Основными инвестиционными приоритетами по секторам в РФ выступают: устройства, промышленные технологии, инвестиции в интернет, биотехнологии и другие [2, с. 70].

С развитием бизнес-ангельского инвестирования с каждым годом в России все больше закрепляется их роль в общественном сознании.

В России бизнес-ангелы чаще всего вкладывают капитал в инновационные проекты совместно, а не в одиночку, т. е. объединяются в синдикаты и таким образом диверсифицируют риски. Исходя из отчёта Figma – «RussianAngelsMonitor», Национальной ассоциации бизнес-ангелов, Российской венчурной компании за 2020 г. – синдикация выступает важным трендом за последние года. К примеру, около 80 % бизнес – ангелов объединяются с другими ангелами для финансирования проектов, а около 25 % объединяются с синдикатами или фондами и только около 15 % в одиночку финансируют проекты [4, с. 113].

Большинство бизнес-ангелов придерживаются так называемого правила «200 километров», то есть осуществляют поиск проектов, которые расположены в максимальной близости от своего региона. Но если у инвесторов имеются конкретные интересы и предпочтения, то они могут обратить внимание на более удаленные проекты.

При оформлении сделок с бизнес-ангелами в первую очередь необходимо ознакомиться с основными нюансами, которые могут быть им предложены. Это нужно, чтобы в последствии не стать обманутыми и не разбираться в сделке. Дело в том, что в России в последнее время распространение получили случаи рейдерского захвата стартапов. То есть фирмы или частные лица, функционирующие под видом бизнес-ангелов,

которые могут, в первую очередь, осуществлять поиск привлекательных проектов с целью дальнейшей их перепродажи, во вторую очередь, инвестировать в проекты, чтобы в перспективе размыть долю учредителей и при этом исключить их из бизнеса. Поэтому наиболее действенный способ поиска бизнес-ангелов для инноваторов – это через ассоциации, сети, выставки, клубы. К сожалению, в российской практике не сильно развита такая деятельность, но с каждым годом делаются попытки для упрощения жизни предпринимателей и открываются для них все более широкие возможности.

Отечественный рынок инвестирования бизнес-ангелами еще совсем молодой и не сильно открыт для широкой общественности, но тенденции в его развитии уже можно оценить. Согласно данным исследований Firtma-«Russian Angels Monitor» при участии Национальной ассоциации бизнес-ангелов, Российской венчурной компании, в 2020 г. рынок бизнес-ангельских инвестиций был отмечен ростом на 30 процентов. Увеличение количества активных бизнес-ангелов и числа сделок с ними в России отмечается с 2015 г. Согласно мнению авторов данного отчета, из-за кризиса ликвидности инвесторы стремятся свободный капитал вкладывать в технологические проекты, а не в традиционные активы, поскольку такие проекты в будущем смогут обеспечить максимальную прибыль. В исследовании также отмечается, что объединения бизнес-ангелов продолжают развиваться [1, с. 166]. На настоящий момент времени в России функционируют следующие сети и ассоциации бизнес-ангелов:

1. Национальная ассоциация бизнес-ангелов (НАБА);
2. Национальное содружество бизнес-ангелов (СБАР);
3. Бизнес-ангельское региональное содружество (БАРС);
4. Национальная сеть бизнес-ангелов «Частный капитал».
5. Санкт – Петербургская организация бизнес-ангелов (СОБА);
6. Ассоциация бизнес-ангелов «Стартовые инвестиции» в Нижнем Новгороде;
7. Дальневосточная сеть бизнес-ангелов «Лаборатория инвестиций»;
8. Бизнес-ангелов Урала (БАУР)

Следует отметить, что такие объединения способствуют формированию и развитию деятельности бизнес-ангелов на базе создания комфортных условий для инновационного инвестирования в России.

Для успешного развития сетей и ассоциаций бизнес-ангелов необходимо в перспективе усиливать взаимодействие с другими субъектами рынка: инфраструктурными компаниями и фондами, в том числе государственными институтами развития.

По данным проведенного исследования можно сделать вывод, что рынок бизнес-ангельского инвестирования в России имеет позитивную тенденцию к будущему развитию. Но при этом наблюдается ряд проблем, решение которых даст возможность изменить ситуацию к лучшему в данной части рынка [4, с. 195].

Анализ проблем развития бизнес-ангельского инвестирования в России позволил разделить их на две группы: системные и частные проблемы.

К системным проблемам развития рынка бизнес-ангелов относятся: консервативность частных инвесторов; общий уровень недоверия в обществе;

низкий уровень предпринимательской культуры; дефицит на российском рынке интересных перспективных проектов с сильной командой на ранних стадиях. К частным проблемам можно отнести: низкий квалификационный уровень; низкий уровень финансовой грамотности; отсутствие проработанных проектов.

Актуальность вышеперечисленных проблем связана напрямую с развитием мировой экономики, которое требует изменений в стратегическом планировании жизнедеятельности государства. В наше время очень важна проблема перехода к наукоемкой экономике и этот вопрос выходит на первый план.

Как правило, базис национальной инновационной системы формируют: технопарки, инновационно-технологические центры, фонды поддержки научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, фонды финансирования стартапов, фонды венчурного финансирования и т. д.

В России в настоящее время одной из основных выступает проблема развития конкурентоспособного технологического потенциала государства. Такая проблема объясняется недостаточным уровнем развития образования, бизнеса, науки, недофинансированием финансовых институтов, что является барьером на пути перехода экономики страны на инновационные рельсы развития.

В процессе реализации инновационной политики имеются факторы риска, которые переходят в угрозы экономической безопасности государства в виду сокращения национальной технологической и инновационной базы, а также разрыва в технологическом уровне производства по сравнению с мировыми лидерами. Таким образом, все множество влияния факторов риска инновационной деятельности отрицательно сказывается на росте инновационной активности.

Инновации являются универсальным инструментом, обеспечивающим ускорение экономического роста государств на всех стадиях их развития. Но для того, чтобы данный инструмент работал, каждая страна должна для себя определить такое сочетание мер политики, которое даст возможность активизировать имеющийся в их экономике творческий, и как следствие, инновационный потенциал.

Если Россия сформирует грамотную государственную политику в этой области, то сложившаяся ситуация способна будет измениться к лучшему. И, возможно, через десять-двадцать лет Российская Федерация сможет выйти на передовые позиции в рейтинге «Глобальный инновационный индекс». Важно не то какую позицию страна занимает сейчас, а те действия, которые осуществляются с целью изменения ситуации к лучшему.

Определенные попытки в этом направлении совершаются в России, но говорить о качественном совершенствовании этих процессов пока не приходится. Одной из примеров таких попыток выступает разработанная Концепция долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 г., в которой отмечалось развитие государственно-частного партнерства.

Смысл такого партнерства в области инноваций заключается в координировании интересов, как бизнеса, так и государства, а также в согласовании мероприятий при доведении результатов научных разработок до инноваций. Иными словами, в инновационной сфере государственно-частное

партнерство нацелено на максимально эффективное использование государственных финансовых ресурсов для реализации инновационных проектов.



Рис. 1. Механизм совершенствования бизнес-ангельского инвестирования как актуального инструмента финансирования инновационных проектов

Финансирование научно-технической деятельности базируется на его целевой установке и разнообразия источников финансирования: средства

федерального бюджета, внебюджетных источников (привлеченных или собственных средств хозяйствующих субъектов и их объединений, а также средств заказчиков работ), другие возможные источники в соответствии с нормативной базой Российской Федерации.

Таким образом, становится очевидным необходимость совершенствования современных инструментов инновационного инвестирования в России. В этих целях, предлагается системный подход, отраженный на рис. 1 (см. выше).

В ходе обоснования предложенного механизма, следует отметить, что в процессе функционирования российской инвестиционной инфраструктуры наблюдаются проблемы институционального характера, а именно, отсутствие синхронизации в деятельности государственных инструментов поддержки инноваций и субъектов инновационной экосистемы. Хотя в России создано на настоящий момент достаточно объектов инновационной инфраструктуры и инструментов поддержки инновационной деятельности, но они работают не совсем эффективно из-за нескоординированности между собой, низкого уровня вертикального и горизонтального взаимодействия. Технологические платформы, территориальные инновационные кластеры, госкомпании, реализующие программы инновационного развития, инжиниринговые центры, центры акселерации стартапов при вузах и т. д. зачастую действуют, не используя возможной синергии с другими игроками рынка инноваций. Возможности развития взаимосвязанности субъектов инновационной экосистемы могут реализоваться в закреплении их отраслевой специализации, развития сетевого взаимодействия, обеспечении открытости данного механизма и расширении партнёрских отношений между региональными промышленными, научными сообществами и государственными институтами поддержки инновационного бизнеса.

Активизация процессов формирования в России полноценного развитого рынка технологического предпринимательства как важной части национальной инновационной системы и экономики страны обуславливает необходимость организационного уточнения основных правил и выработки унифицированной системы рекомендаций для создания и ведения инновационного бизнеса, а также комплексного решения проблем инвестиционного, институционального, информационного и другого характера.

Таким образом, решение обозначенных проблем, осуществление разумной инновационной политики государством, а также активизация сил всех заинтересованных сторон бизнес-процессов, направленных на формирование полноценной инновационной инфраструктуры будет способствовать позитивному функционированию инновационного бизнеса, а также создаст для венчурного инвестирования благоприятные условия. Что, в свою очередь, будет способствовать воплощению в жизнь инновационной модели устойчивой и конкурентоспособной экономической системы российских регионов.

Список литературы

1. Варданын М.С. Бизнес-ангелы и их структурное формирование в России // Молодежный научно-технический вестник 2015. С. 165 – 169.

2. Гинц А.Я., Крюкова А.А. Бизнес-ангелы в инновационной системе России // Карельский научный журнал 2017. №2(19). С. 69–71.
3. Косолапова А.В., Седых Ю.А. Современные формы инвестирования: венчурное финансирование и бизнес-ангелы // Молодежный научно – технический вестник. 2017. С. 48–50.
4. Кузина С.В., Церцвадзе М.Д. Оценка доли бизнес-ангела в инновационном проекте методом венчурного капитала // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2020. №4. С. 192–198.
5. Ханова Т.К. Бизнес-ангел или венчурный инвестор? Кто лучше? // Международная научно–практическая конференция МЦНС «Наука и просвещение». 2021. С. 113–115.

Об авторе:

ТОЛКАЧЕНКО Оксана Юрьевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления производством Института экономики и управления, ФГБОУ ВО «Тверской государственный университет» (170021, г. Тверь, 2-я Грибоедова, д. 22, e-mail: deputy.dean.ec@mail.ru), ORCID: 0000-0001-9071-0716, SPIN-код: 9676-0088.

IMPROVING UP-TO-DATE PRIVATE INNOVATIVE INVESTMENT TOOLS IN RUSSIA

O.Yu. Tolkachenko

FGBOU VO “Tver State University”, Tver

The purpose of this article is to identify current problems in the development of private investment in innovative projects and propose effective ways to improve this process based on the analysis of Russia's position in the ranking of the global innovation index, which is formed on the basis of assessing the influence of aggregated factors of innovation activity. In the course of the analysis, both systemic and particular problems were identified that individuals such as business angels face on the path of innovative investment. The article found that most of the problems are associated with an ill-conceived innovation policy in the country and the lack of measures to create favorable conditions for the implementation of business angelic activities. The scientific novelty of the results obtained lies in the development of a mechanism for systematic improvement of business angel investment, which contains a clear target setting, the necessary measures for implementation and the expected results.

Keywords: *business angels, venture investors, innovative projects, innovative investment, public-private partnership*

About the author:

TOLKACHENKO Oksana Jur'evna – candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Economics and Production Management, Institute of Economics and Management, Tver State University (170021, Tver, 2nd Griboedova, d. 22), e-mail: deputy.dean.ec@mail.ru

References

1. Vardanjan M.S. Biznes-angely i ih strukturnoe formirovanie v Rossii // Molodezhnyj nauchno – tehnikeskij vestnik 2015. S. 165 – 169.
2. Ginc A.Ja., Krjukova A.A. Biznes-angely v innovacionnoj sisteme Rossii // Karel'skij nauchnyj zhurnal 2017. №2 (19). S. 69 –71.
3. Kosolapova A.V., Sedyh Ju.A. Sovremennye formy investirovanija: venchurnoe finansirovanie i biznes-angely // Molodezhnyj nauchno – tehnikeskij vestnik. 2017. S. 48–50.
4. Kuzina S.V., Cercvadze M.D. Ocenka doli biznes-angela v innovacionnom proekte metodom venchurnogo kapitala // Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika i upravlenie. 2020. №4. S. 192–198.
5. Hanova T.K. Biznes-angel ili venchurnyj investor? Kto luchshe? // Mezhdunarodnaja nauchno–prakticheskaja konferencija MCNS «Nauka i prosveshhenie». 2021. S. 113–115.