

УДК 330.322.1(470.331)

## **К ВОПРОСУ ОБ ИНСТИТУТАХ ПЕРЕХОДА ЭКОНОМИКИ НА ИННОВАЦИОННЫЙ ПУТЬ РАЗВИТИЯ**

(на примере «Старт-Ап фонда» Тверской области)

**Л.А. Карасева<sup>1</sup>, М.А. Франштейн<sup>2</sup>**

<sup>1,2</sup>Тверской государственной университет, Тверь

Рассматривается становление института венчурного инвестирования через создание фонда с государственным участием. Анализируется механизм и проблемы функционирования инвестиционного фонда на примере «Старт-Ап фонда» Тверской области, предложены рекомендации по развитию инновационной экосистемы.

**Ключевые слова:** *венчурный фонд, инвестиции, «тройная спираль», «посевные» инвестиции, модернизация, инновационное развитие.*

Переход российской экономики на новый экономический курс, основу которого должна заложить реиндустриализация, требует поиска необходимых организационно-экономических и институциональных форм актуализации новаций и их реализации через повышение специфических предпринимательской и инвесторской активности. В первую очередь, речь идет об ориентации на вливание денежных средств в рискованные проекты, которые только начинают свой жизненный цикл и не пользуются спросом у отечественных инвесторов в связи с огромными рисками. Именно такого рода проекты, как показывает мировой опыт, приносят наиболее значительные плоды в деле модернизации экономики. Опыт зарубежных стран в области инвестирования и государственной поддержки данного направления подтолкнул к принятию программы по развитию институтов венчурного инвестирования с государственным капиталом. В рамках ее реализации была создана Российская венчурная компания (распоряжение Правительства Российской Федерации от 07.06.2006 № 838-р – о создании ОАО «РВК») [1], а так же другие институты становления отечественной инновационной экономики.

Так, фонд венчурного капитала – это юридически зарегистрированное или незарегистрированное объединение инвесторов с целью осуществления совместных инвестиций, которое аккумулирует финансовые средства для инвестирования в венчурные проекты [2, с. 4]. Фонд «посевого капитала» представляет собой зарегистрированное и юридически незарегистрированное объединение инвесторов, которые совместно осуществляют вложения *в проекты самой ранней стадии развития*, т.е. так называемой стадии «посева». Собственно отсюда и берут свое название данные институты экономики.

С точки зрения организационно-экономической формы в мировой практике используется форма инвестиционного товарищества в двух вариантах: генеральные партнеры и ограниченные партнеры. Каждая страна мира имеет свой опыт и особенности функционирования фондов, которые по

форме собственности могут быть государственными, частными, государственно-частными.

Обозначим общие для целого ряда стран проблемы запуска «посевной» инвестиционной стадии:

- запоздалое возникновение положительной обратной связи по результатам вложения средств в инновационные проекты;
- слабая развитость инновационной экосистемы страны и регионов.

Обозначенные проблемы являются крайне актуальными и требующими незамедлительного решения и в нашей стране.

В первую очередь необходимо формировать инновационную экосистему. Практика показывает, что в основу можно положить модель «тройной спирали» [3, с. 19], которая была предложена американским профессором Стэнфордского университета Г. Ицковицем. Речь идет о включении и взаимодействии в этом процессе бизнеса, государства, науки. Ведущие страны мира, реализовавшие данную парадигму, ныне являются мировыми лидерами инновационного развития. В этот список входят США, Израиль, Сингапур, Китай, Великобритания и некоторые другие страны, но первые две – наиболее яркие представители, использовавшие институт венчурного инвестирования как фактор модернизации и опережающего развития экономики своей страны.

Опыт данных стран показывает, что государственная поддержка венчурной индустрии через покрытие определенной части рисков инвестора значительно улучшает инвестиционный климат.

Наиболее развитой инновационной экосистемой обладают Массачусетс и Калифорния. На региональном уровне принимаются программы по модернизации инвестиционной инфраструктуры. В программу входят такие меры, как:

- создание государственных фондов штатов;
- региональное соинвестирование в фонды частных УК;
- налоговые кредиты;
- государственная поддержка создания сетей бизнес-ангелов [2, с.16].

Данная программа является прототипом и некоторым образом схожа с тем направлением развития инновационной экосистемы, которое началось в Российской Федерации.

Весьма интересен и показателен опыт Израиля в области перевода экономики страны на инновационные рельсы. Данная страна за весьма короткий промежуток времени вырвалась в мировые лидеры. Это было сделано за счет продуманной государственной политики в области «посевных» инвестиций. Израиль отказался от прямого государственного регулирования тех компаний, которые были им проинвестированы. Было принято решение использовать модель «фонда фондов». Данная модель позволила привлечь в 85 раз больше венчурного капитала, чем было вложено самим государством. Она демонстрировала качественно новые партнерские отношения более высокого уровня между государством, частными инвесторами и венчурным капиталом. За относительно короткий промежуток времени (равный шести годам) начали функционирование несколько тысяч высокотехнологичных предприятий, многие из которых стали успешными

игроками рынка. Такая модель взаимодействия реализована также в Ирландии, Финляндии, Великобритании.

Очевидно России, формируя инновационную экосистему страны, можно опираться на опыт США, а, организуя процесс государственного инвестирования, попытаться использовать модель «фонда фондов», как это сделано в Израиле. Организационно-экономическую роль в их решении должна и может сыграть венчурная компания «РВК», в основу которой была положена модель «фонда фондов». Однако формирование экосистемы инновационной деятельности ставит целый ряд вопросов.

Обращаясь к опыту работы по формированию инновационной экосистемы на региональном уровне, а именно в Тверской области, можно отметить, что государственная программа по созданию венчурных институтов реализуется через создание и функционирование двух Фондов:

- Фонда содействия привлечению инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства в научно-технической и технологической сфере Тверской области. Старт-Ап фонд;

- Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства в научно-технической сфере Тверской области. Венчурный фонд.

Первым на тверской земле распоряжением Администрации Тверской области от 01.12.2009 № 985-ра [4] был создан «Венчурный фонд». Он осуществлял и осуществляет инвестиции в инновационные проекты, которые имеют достаточное развитие и прошли первые стадии становления. Практика его функционирования показала, что необходимо было создать структуру, которая была бы поставщиком уже подготовленных («упакованных») проектов.

Так распоряжением Администрации Тверской области №806-ра от «07» сентября 2010 года был создан «Старт-Ап Фонд» [5]. Он инвестирует до 1 млн. рублей в проекты, находящиеся практически на стадии идеи.

Поэтапная деятельность «Старт-Ап фонда» может быть проиллюстрирована следующей схемой (рис. 1).



Р и с . 1. Схема работы «Старт-Ап фонда» Тверской области

Важно отметить, что подготовка проекта к представлению на Попечительский совет ведется абсолютно бесплатно. На данном этапе проводятся: техническая, юридическая и экономическая экспертизы. Автору проекта сотрудники Фонда помогают подготовить все материалы для презентации на Попечительском совете, на котором и принимается решение об инвестировании. В случае отказа, автору дается возможность доработать свой проект и снова представить его на Совете. При положительном исходе автор получает 1 млн. рублей, который перечисляется на счет образовавшегося юридического лица в форме ООО.

Таким образом, «Старт-Ап фонд» дает возможность запустить инновационный бизнес с нуля. Далее по мере функционирования компании Фонд содействует в продвижении проекта и поиске инвесторов более высокого уровня, то есть осуществляется курирование проекта. Завершающей стадией работы Фонда с проектом является продажа своей доли компании ее менеджменту, либо инвестору. Обычная норма доходности для «Старт-Ап Фонда» составляет 30%-60% в год, но при работе с проектом подход индивидуален, и каждый выход имеет свои особенности.

За время существования Фонда было рассмотрено более тысячи проектных заявок из различных отраслей экономики, проведено около 50 инвестиционных комитетов и профинансировано на данный момент 5 проектов, которые представлены в таблице 1.

Т а б л и ц а 1

Портфель проектов «Старт-Ап фонда» Тверской области

| Название проекта                | Год запуска | Отрасль                                      | Суть                                                |
|---------------------------------|-------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| «Инжэниус Тим»                  | 2011        | IT                                           | Система управления товарными запасами Forecast NOW! |
| «БиоГеоРесурс»                  | Конец 2011  | Топливная промышленность, сельское хозяйство | Инновационные продукты переработки торфа            |
| «Гравитон»                      | 2012        | Новые материалы                              | Организация производства кристаллов парателлурита   |
| «Новационные Сельхозтехнологии» | 2013        | Сельское хозяйство                           | Стимулятор молокоотдачи у животных                  |
| «МГБ»                           | 2014        | Сельское хозяйство                           | Экспресс-диагностика заболеваний животных           |

Как следует из таблицы 1, портфель Фонда весьма различен, его составляют абсолютно разные по своей сущности проекты. Из пяти образовавшихся компаний, одна вышла из Фонда и стала самостоятельным бизнесом – «Инжэниус Тим». Это подтверждает эффективность работы «Старт-Ап Фонда», как института развития. На данный момент фонд имеет 20% успешных выходов, хотя по статистике, только один из 10 проектов, находящихся на ранней стадии, которые профинансированы венчурным инвестором, является коммерчески успешным (10%).

Вместе с тем, *коммерчески* успешным стал только IT проект, а остальные находятся в стадии поиска инвестора. В этом кроется одна из

проблем «Старт-Ап Фонда» Тверской области, связанная с ограниченностью выполнения его миссии по инвестированию суммой в размере 1 млн. рублей. В текущих экономических реалиях этих средств зачастую категорически не хватает на «упаковку» промышленных и технологических проектов, поэтому фокус Фонда смещается в сторону IT проектов. Такие идеи для реализации требуют значительно меньше средств, и могут, используя выделенные средства, развить (при определенных условиях) коммерчески успешный бизнес, способствующий развитию Тверской области, увеличению числа рабочих мест для населения, налоговых отчислений и потенциала региона в целом.

Вторая проблема связана с отсутствием достаточного количества инновационных идей и проектов в Тверской области. Так, темп прироста инновационных проектов с 2013 по 2014 год сократился примерно на 9%. В этих условиях Фонд вынужден инвестировать в проекты, которые не являются по сути инновационными, что приводит к невыполнению миссии Фонда. Но в этом случае базовая деятельность «Старт-Ап Фонда», приспосабливаясь к условиям внешней среды, деформируется, так как идет в разрез со своей миссией.

Проблемы ограниченных объемов инвестирования и отсутствие значительного выбора качественных проектов – системные проблемы, требующие последовательного решения. Однако это не означает, что следует менять миссию Фонда. На первом этапе наиболее оптимальным выходом из сложившейся ситуации является увеличение суммы инвестирования в один проект до 3-х миллионов рублей. Такой размер вкладываемых средств будет способствовать более быстрому оформлению и «упаковке» технологических и промышленных проектов, требующих создания прототипа, что крайне затратно. Для IT- проектов это даст возможность еще с большей вероятностью самостоятельно выйти на уровень коммерциализации без привлечения стороннего инвестора, а, следовательно, оставить успешный бизнес на территории Тверской области.

Для решения второй проблемы *на стадии поиска проекта* необходима актуализация такого элемента инновационной экосистемы, как *наука*. Практика показывает, что в Тверской области, во-первых, мало по-настоящему прорывных идей с высоким коммерческим потенциалом. А, во-вторых, – если и есть таковые, то они требуют проектного оформления на всех уровнях ее осуществления (экономическом, организационном, институциональном, собственно хозяйственном) [6, с.5]. Поэтому было бы полезным, обеспечивая взаимодействие бизнеса с наукой, в рамках дополнительного образования [7] организовывать в высших учебных заведениях курсы по основам коммерциализации. Некоторые элементы такого подхода уже есть. Существует программа «Ты – предприниматель», конкурсы, проводимые на площадке ТвГУ по Фонду «Бортника», планируется создание школы делового человека. Однако этого не достаточно. Важно сформировать межвузовское пространство, которое позволило бы собрать представителей технических, экономических, управленческих профессиональных направлений для плодотворного взаимодействия. Речь в том числе идет о создании одного из важных условий формирования венчурного бизнеса, – наличия профессиональных экспертов, оценивающих перспективу развития того или иного направления и выступающих своеобразным связывающим звеном

между капиталом и его конкретным приложением. К этим процессам может присоединиться и «Старт-Ап Фонд».

### Список литературы

1. Основные документы/ РВК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.rusventure.ru/ru/company/legal\\_basis/](http://www.rusventure.ru/ru/company/legal_basis/) (дата обращения 17.04.15).
2. Белая книга/РВК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/WhiteBook-2014/>(дата обращения 17.04.15).
3. Тройная спираль. Университеты – предприятия – государство. Инновации в действии / Генри Ицковиц ; пер. с англ, под ред. А.Ф. Уварова. - Томск: Изд-во Томск, гос. ун-та систем упр. и радиоэлектроники, 2010. - 238 с.
4. Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства в научно-технической сфере Тверской области рекламы [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://venture.economy.tver.ru/index.php> (дата обращения 19.04.15).
5. Фонд содействия привлечению инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства в научно-технической и технологической сфере Тверской области Старт-Ап Фонд [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://venture.economy.tver.ru/startup/> (дата обращения 19.04.15).
6. Карасёва Л.А., Зинатулин А.М. Предпринимательство и инновационное развитие экономики. //Экономический вестник Ярославского университета. 2006. № 15. С. 5.
7. Карасёва Л.А. Дополнительное образование: содержание и технологии. //Монография / О. Н. Борисова, Л. А. Карасева, В. А. Кунтыш. Тверь. 2005. 141 с.

### THE PROBLEM OF ECONOMY TRANSITION TO THE INNOVATIVE DEVELOPMENT (ON THE BASIS OF “START-UP FOUNDATION” IN TVER REGION)

L.A. Karasyova<sup>1</sup>, M.A. Franshtein<sup>2</sup>

Tver State University

The article investigates the problem of venture investment through the process of foundation creation in collaboration with the state. The authors analyze the mechanism and problems of the investment foundation functioning on the basis of “Start-up foundation” in Tver Region. The article gives recommendations on the innovation ecosystem development.

**Keywords:** *venture fund, investment, “triple spiral”, “sowing” investment, modernization, innovative development*

*Об авторах:*

КАРАСЕВА Людмила Аршавировна – доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономической теории Тверского

государственного университета, e-mail: [karasevatvgu@yandex.ru](mailto:karasevatvgu@yandex.ru)

ФРАНШТЕЙН Максим Александрович – студент экономического факультета Тверского государственного университета, e-mail: [maximfranshteyn@mail.ru](mailto:maximfranshteyn@mail.ru)

*About the authors:*

KARASEVA Ljudmila Arshavirovna – Senior Doctorate in Economics, Professor, Head of Economic Theory Department, e-mail: [karasevatvgu@yandex.ru](mailto:karasevatvgu@yandex.ru)

FRANSHTEJN Maksim Aleksandrovich – 5<sup>th</sup> year student of Economic Department, Tver State University, e-mail: [maximfranshteyn@mail.ru](mailto:maximfranshteyn@mail.ru)

### References

1. Osnovnye dokumenty/ RVK [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [http://www.rusventure.ru/ru/company/legal\\_basis/](http://www.rusventure.ru/ru/company/legal_basis/) (data obrashhenija 17.04.15).
2. Belaja kniga/RVK [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/WhiteBook-2014/>(data obrashhenija 17.04.15).
3. Trojnaja spiral'. University – predpriyatija – gosudarstvo. Innovacii v dejstvii / Genri Ickovic ; per. s angl, pod red. A.F. Uvarova. - Tomsk: Izd-vo Tomsk, gos. un-ta sistem upr. i radioelektroniki, 2010. - 238 s.
4. Fond sodejstvija razvitiju venchurnyh investicij v sub#ekty malogo i srednego predprinimatel'stva v nauchno-tehnicheskoy sfere Tverskoj oblasti reklamy [Elektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa: <http://venture.economy.tver.ru/index.php> (data obrashhenija 19.04.15).
5. Fond sodejstvija privlecheniju investicij v sub#ekty malogo i srednego predprinimatel'stva v nauchno-tehnicheskoy i tehnologicheskoy sfere Tverskoj oblasti Start-Up Fond [Elektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa: <http://venture.economy.tver.ru/startup/> (data obrashhenija 19.04.15).
6. Karasjova L.A., Zinatulin A.M. Predprinimatel'stvo i innovacionnoe razvitie jekonomiki. /Jekonomicheskij vestnik Jaroslavskogo universiteta. 2006. № 15. S. 5.
7. Karasjova L.A. Dopolnitel'noe obrazovanie: sodержanie i tehnologii. //Monografija / O. N. Borisova, L. A. Karaseva, V. A. Kuntysh. Tver'. 2005. 141 s.