

Пилягина Ксения Васильевна

Магистрант НОУ ВО ИМЭИ

Направление: Юриспруденция

Магистерская программа: Гражданское право, семейное право, международное частное право

Иновации как объект венчурного инвестирования

Аннотация. В данной статье автором анализируется понятие инновации с точки зрения рискованного (венчурного) инвестирования. Предлагается авторская формулировка данного термина. Выдвигаются предложения по совершенствованию мер государственной поддержки частных венчурных инвестиций

Ключевые слова: венчурные инвестиции и договор, венчурные фонды, инвестиционная деятельность, инновация, инновационная деятельность

Современная стадия социально-экономического развития общества характеризуется кардинальными изменениями в динамике цивилизационных процессов, в связи с чем наша эпоха характеризуется в числе прочих таким термином, как инновационное общество. Несомненно, что в основе прогресса человечества лежат образованность и инициативность – именно от них зависит социально-экономическое процветание государства, и если общество способно каждому своему члену дать возможность преуспеть в стремительно меняющемся мире, такое общество можно назвать инновационным.

Впервые в научный обиход термин «инновация» было введено известным австрийским экономистом Йозефом Шумпетером, который не только заложил системные теоретические основы инноваций, но и показал роль нововведений в процессах изменения технологий и управления. Согласно мнению Й. Шумпетера понятие «инновация» означает изменение с целью внедрения и использования новых видов потребительских товаров, новых

производственных и транспортных средств, рынков и форм организации в промышленности [6]. Следует согласиться, поскольку в настоящее время государство уделяет огромное внимание инновациям и инновационной деятельности. Такое инвестирование следует называть венчурным, так как само словосочетание «венчурное инвестирование» (от англ. venture – «риск») представляет собой инвестирование, связанное с вложением средств в проекты, реализация которых сопряжена с повышенным риском неполучения доходов по инвестициям [4]. Подобные капиталовложения характерны, прежде всего, для организаций, занимающихся прикладными научными исследованиями, внедрением новых технологий – инноваций. Вместе с тем, понятие инновации как сравнительно нового для России объекта венчурного инвестирования не свободно от определенных разночтений и требует уточнения, что и предопределяет актуальность исследования.

Понятие «инновация» имеет как узкий, так и широкий смыслы. Согласно узкому подходу инновация представляет собой конечный результат инновационной деятельности, получивший реализацию в виде нового или усовершенствованного продукта, реализуемого на рынке, нового или усовершенствованного технологического процесса, используемого в практической деятельности. В широком смысле в качестве инновации рассматриваются товар, услуга, работа, если в них воплощены любые научно-технические, производственные, управленческие, коммерческие знания и опыт.

В законодательстве понятие «инновация» содержится в ст. 2 Федерального закона от 23.08.1996 № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике», согласно которой под данным термином понимается введенный в употребление новый или же значительно улучшенный продукт (товар, услуга) либо процесс, новый метод продаж или же новый организационный метод в деловой практике, организации рабочих мест либо во внешних связях.

Инновационная деятельность характеризуется тремя стадиями:

1) стадия формирования интеллектуального результата, на которой проводятся фундаментальные (теоретические) исследования и прикладные исследования с целью получения новых научных знаний (идей) в конкретной области;

2) стадия воплощения интеллектуального результата в товаре и подготовка производства;

3) стадия вывода продукции на рынок, которая носит в основном коммерческий (нетехнический) характер. Переход осуществляется в две фазы: распространение инновации и диффузия инновации.

Все эти этапы инновационной деятельности, а в особенности начальные, связаны как со значительными финансовыми затратами, так и со значительными рисками. И здесь образуется определенный парадокс: несмотря на многочисленность форм, средств и методов финансирования предпринимательской деятельности, разработанных за столетия развития экономических отношений, компании, занимающиеся инновационной деятельностью, далеко не всегда могли получить необходимое финансирование. В связи с чем Российское государство учредило венчурные и инновационные фонды. Целью создания, которых является поддержка отраслевых венчурных фондов (Фонда фондов) направленных на динамичное развитие системы венчурного финансирования, на повышение инвестиционной привлекательности венчурной деятельности. В настоящее время в России венчурные фонды не получили достаточного развития. Причинами является то, что государство не берет на себя реальных рисков, а также отсутствуют стимулы для вложений в высокорисковые проекты в условиях, когда значительно надежнее инвестировать средства в сырьевой отрасли.

Зачастую единственным источником средств для таких компаний может стать привлечение венчурных инвестиций путем заключения венчурного инвестиционного договора.

Под венчурным инвестиционным договором понимается «имеющее срочный характер соглашение между инвестором (венчурной компанией) и

получателем инвестиций (целевым предприятием), по которому венчурные инвестиции предоставляются в обмен на долю в уставном (складочном) капитале целевого предприятия с целью их эффективного использования для осуществления инновационного проекта» [2].

Считается, что Фонд фондов участвует на долевой основе в капитале создаваемых отраслевых венчурных фондов.

Так постановление Правительства Российской Федерации от 10 марта 2000 г. № 362-ФЗ в рамках реализации «Основных направлений развития внебюджетного финансирования высокорисковых проектов (системы венчурного инвестирования) в научно-технической сфере», был создан венчурный инновационный фонд (ВИФ). Целью которого является формирование организационной структуры системы венчурного инвестирования в инновационные проекты.

До настоящего времени ВИФ является первым реальным российским «Фондом фондов», который призван участвовать в построении системы венчурного инвестирования и инвестиционных институтов с Российским и зарубежным капиталом, вкладывающих средства в технологический инновационный бизнес.

Свою деятельность ВИФ организует путем участия в создании отраслевых венчурных фондов на конкурсной основе, доля инвестиций в каждом из которых не должна превышать 10%. Объем средств, находящихся под управлением каждого из создаваемых фондов, должен быть не менее трех млн. долларов США. Однако, в связи с недостаточной государственного финансирования (фактически в фонд направлено только 50 млн. руб. из средств Российского фонда технологического развития) ВИФ принял участие в создании только одного венчурного фонда- «Инновационного венчурного фонда аэрокосмической и оборонной промышленности» (г. Санкт-Петербург) с долевым участием в 30 млн. руб.

Фонды венчурного инвестирования предоставляют собой средне-срочное и долгосрочное финансирование компаниям, по ряду причин не имеющим

доступа к банковскому капиталу или к рынкам долгового финансирования. Фонды прямых инвестиций выступают в роли рискованных инвесторов, компенсируя высокие риски повышенным уровнем дохода. Инвестиции осуществляются за счет привлеченных средств партнеров фонда.

На наш взгляд, правовое регулирование исследуемого вопроса будет более эффективным, если осуществлять его в рамках специального нормативного акта – федерального закона «О венчурных инвестициях», который не только должен подвести понятийно-категориальную базу под венчурные инвестиции (в частности, речь идет о понятии инновации как объекта венчурного инвестирования), но и детально регламентировать вышеуказанные и иные меры поддержки данных инвестиций.

Представляется, что государство должно всесторонне стимулировать деятельность частных венчурных инвесторов, в том числе путем совершенствования нормативно-правового (гражданского, финансового, налогового и др.) регулирования в целях привлекательности вкладывания денежных средств в такой инвестиционный объект, как инновации, а именно:

1) развитие системы финансовых гарантий для инвесторов, вкладывающих средства в особо рискованные проекты (например, с помощью страхования);

2) создание комплексной защиты интеллектуальных прав в венчурной сфере через создание нормативно-правовой базы инновационной деятельности, поскольку отсутствие надлежащей защиты данных прав неизбежно приведет к демотивации проведения инновационных проектов;

3) совершенствование системы косвенных мер поддержки венчурных инвестиций, в том числе смещение приоритетов такой поддержки на более ранние стадии разработки (так называемые ранние start-up кампании), например, при помощи снижения либо компенсации расходов на экспертизу инновационных проектов, прочих текущих расходов;

4) дополнительные гарантии инвесторам венчурных фондов, предусматривающие выплаты соответствующих компенсаций в денежном или

ином виде, согласованном с инвесторами на начальной стадии реализации инновационного проекта.

В июле 2012 г. Законом было введено в гражданский оборот Российской Федерации новый вид коммерческих юридических лиц – хозяйственное партнерство. Новая организационно-правовая форма коммерческого юридического лица, наиболее подходящая для инновационной (в т.ч. венчурной) деятельности.

Если инвестиционное товарищество представляет собой договор, особый вид договора простого товарищества (ч. 2 ст. 1 Закона N 335-ФЗ), то хозяйственное партнерство, по замыслу разработчиков Закона N 380-ФЗ, – новая организационно-правовая форма коммерческого юридического лица, отличная от хозяйственных товариществ и обществ. По нашему мнению и исходя из содержания ФЗ хозяйственное партнерство – нечто среднее между товариществом и ООО.

Однако представляется, что необходимость в существовании таких юридических лиц на нашем рынке еще не назрела, и законодатель, что называется, "бежит впереди паровоза", принимая подобные законы.

Представляется, что такая точка зрения ошибочно, т.к. практика показывает о необходимости такой особенной организационно-правовой формы юридического лица целью которого является инновационной деятельности, требующая рискованных (венчурных) инвестиций.

Литература

1. Аньшин В. М., Филин С.А. Менеджмент инвестиций и инноваций в малом и венчурном бизнесе: Учебное пособие. М.: Анкил, 2003.
2. Илларионов Н.В. Понятие и особенности венчурных сделок // Юридический мир. 2013. № 9.
3. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.garant.ru

4. Кондакова И.В. Правовая реформа инвестиционной деятельности путем инновации и новации на Украине, в республике Беларусь и Российской Федерации // Общество и право. 2008. № 3.

5. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Инфра-М, 2007.

6. Скамай Л.Г., Медынский В.Г. Инновационный менеджмент: Учеб. пособие для вузов. М.: Юнити-Дана, 2002.

7. Шумпетер Й. Теория экономического развития. М., 1982.

© Бюллетень магистранта 2015 год № 3