



Хожин Б. Э., аспирант МФПУ «Синергия», Bogdanur@mail.ru

МЕХАНИЗМ РАБОТЫ ВЕНЧУРНОГО ОПЕРАТОРА

Цель создания венчурного оператора (ВО) — сформировать максимально удобную открытую среду в сфере внедрения высокотехнологичных разработок в производство и увеличить масштабы инновационной деятельности, перейти от единичных проектов к массовому инновационному предпринимательству. Для этого необходимо упростить процесс получения инновационной компанией доступа к финансовым, информационным и ресурсным инструментам.

Ключевые слова: венчурный оператор, инновационный лифт, инвестирование, сопровождение проектов.

Введение

Создание единой базы позволит собрать на одной площадке все заинтересованные стороны. Четко представляя план развития инновационного проекта, можно более адекватно оценивать его перспективы и выбирать более привлекательного соинвестора или площадку для размещения. Инвестиционные компании, венчурные фонды, технопарки, имея полную картину предложения перспективных разработок и условий для сотрудничества по каждому проекту, тоже будут более объективно проводить отбор потенциальных проектов для инвестирования или размещения. Также на базе ВО компании смогут формировать требующие решения задачи (открытые инновации).

Структура взаимодействия венчурного оператора с инновационным проектом (П) по стадиям инвестирования раскрыта на рис. 1.

За каждый период развития проекта отвечает определенный участник, который берет на себя часть финансовой нагрузки и дополнительных обязательств. Например, на предпосевной стадии включается в работу «Фонд содействия развитию малых форм

предприятий в научно-технической сфере» (Фонд Бортника), затем, при успешном прохождении этой стадии проект передается по инновационному лифту в «Сколково», РВК и т. д. На каждой стадии инвестирования частным инвесторам предлагаются различные формы сотрудничества.

Модель работы ВО

Опишем модель движения инновационной компании от момента возникновения идеи до выхода на рынок. Предприниматель, у которого есть только идея, обращается в любой институт развития («Сколково», фонд Бортника, РВК) и заявляет свою идею. После первичного отбора он автоматически заносится в базу ВО, где заводится «личная страничка», содержащая достоверную информацию, согласованную с предпринимателем:

- разработчик (ученый, предприниматель или компания);
- информация о проекте (технология, конкурентные преимущества, история появления и развития);
- условия инвестирования (желаемые для инноватора);
- стадия проекта, текущие процессы в компании;

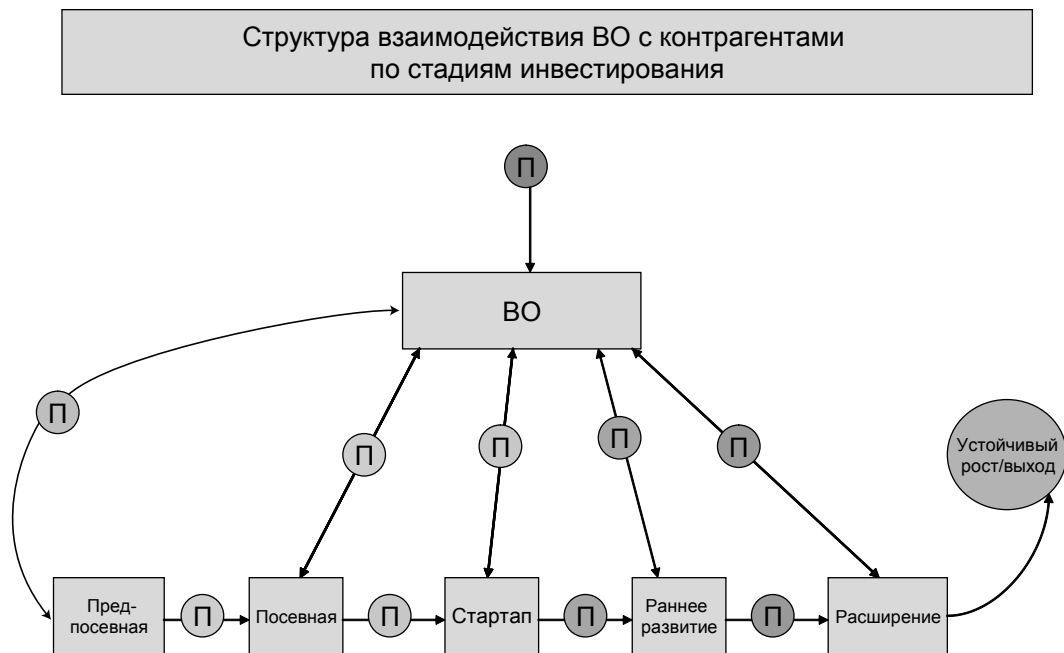


Рис. 1. Структура взаимодействия ВО с инновационным проектом по стадиям инвестирования

— достижения (история предпринимательства участников проекта, получение грантовой поддержки, победы на конкурсах и пр.);

— потребности компании (лицензирование, размещение производственных и лабораторных площадок, страхование, аутсорсинг и т. д.).

Таким образом, предприниматель заносит себя в базу, где его могут найти заинтересовавшиеся фонды, технопарки, инвестиционные компании, бизнес-ангелы, институты развития, а он сам выберет наиболее подходящий ему фонд или площадку для размещения. Вышеперечисленные контрагенты также должны быть представлены в базе с определенными условиями сотрудничества. Помимо этого, как только проект заносится в базу, он при желании получает матрицу развития (план действий), выполняя все требования которой, может рассчитывать на содействие ВО.

Первичный отбор проектов выявляет стадию, на которой находится проект, уникаль-

ные особенности и потребности. Определившись с качеством проекта и его перспективностью, ВО предлагает ему соответствующий институт развития, где он получает грантовую поддержку или, в зависимости от стадии развития проекта, финансирование или соинвестирование. Параллельно ВО предлагает инновационной компании перечень площадок для размещения, условия которых должны быть открытыми и достоверными. Инновационная компания, имея возможность оценить условия, предоставляемые теми или иными технопарками, бизнес-инкубаторами и другими площадками, сможет сделать выбор более взвешенно и объективно. Сами же технопарки и бизнес-инкубаторы, будучи представлены на одной площадке, на которой собраны почти все действующие технопарки, инкубаторы и прочие площадки для размещения инновационных компаний, с открытыми, достоверными данными по условиям размещения, будут вынуждены конкурировать за возможность разместить у себя ту или иную ком-

панию, что благотворно повлияет на условия размещения инновационных компаний и на активность по поиску и привлечению новых резидентов. Также ВО предоставляет стартапу пакет документов, необходимых в соответствующем сегменте рынка для взаимодействия с органами власти: таможенными, налоговыми, миграционными, лицензирующими, патентными и другими, и сопровождение по ним. ВО снимает с институтов развития эти функции. Базисом могут послужить наработки фонда «Сколково». Такой шаг позволит разгрузить и облегчить деятельность предпринимателя, соинвестора и институтов развития, снизит административный и коррупционный барьер, так как ВО проще выстраивать отношения с органами власти, чем начинающему инноватору. Для этого должны быть подписаны договоры между ВО и органами власти с четко расписанными условиями прохождения тех или иных процедур. На основании договоров и будет осуществляться взаимодействие органов власти и ВО как представителя инновационной компании.

Инновационная компания при благоприятном развитии своего бизнеса переходит в следующую стадию развития. Стартап переводится к институту развития с более серьезным финансированием. Таким образом ВО ведет инновационный проект дальше по инновационному лифту на последующие стадии.

В общей базе ВО постоянно проводится контроль данных о проекте на предмет их достоверности и привязанности к определенному институту, дабы избежать дублирования мер поддержки. Заинтересованные лица могут в любой момент узнать, на какой стадии находится проект, какой институт развития его финансирует, на каких условиях фонд может проинвестировать проект. Открытость и достоверность — самые привлекательные качества для притока капитала, в том числе венчурного, который по определению, являясь рискованным, не позволяет себе дополнительных рисков.

В список институтов, участвующих в организации работы венчурного оператора, введены только некоторые, важнейшие институты развития. Создание венчурного оператора предусматривает сотрудничество со всеми заинтересованными организациями, как частными, так и государственными.

1. Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (Фонд Бортника) — государственная некоммерческая организация, образованная Постановлением Правительства РФ от 3 февраля 1994 г. № 65 «О Фонде содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере». Бюджет фонда на 2011 г. составил 4001,2 млн руб. (рис. 2).

Фонд является первой ступенькой в инновационном лифте, а следовательно, и первой

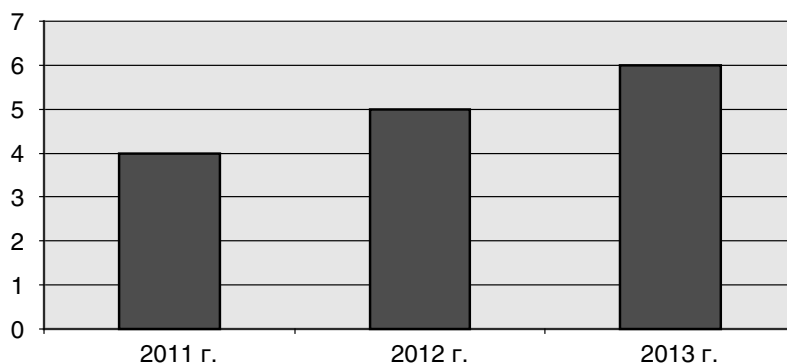


Рис. 2. Бюджет Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (млрд руб.)

ступенькой ВО. Он занимается стимулированием развития малых форм предпринимательства в научно-технической сфере. Для этого организовано несколько программ:

1) «Развитие». Выполнение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, направленных на создание экспортно-ориентированной продукции;

2) «Пуск». Финансирование инновационных проектов, выполняемых малыми инновационными компаниями на основании разработок и при кадровой поддержке университетов России;

3) «Ставка». Программа, предусматривающая компенсации части процентной ставки по кредиту или лизингового платежа предприятиям, реализующим проекты инновационного характера;

4) «Интер». Конкурс, проводимый совместно с Федеральным агентством по управлению особыми экономическими зонами для компаний-резидентов, при условии что компания является технопарком или предприятием технико-внедренческого типа;

5) «Темп». Программа для малых инновационных предприятий, направленная на приобретение лицензий на новые технологии и технические решения у российских университетов, академических и отраслевых институтов.

Но самыми важными программами Фонда Бортника являются «У.М.Н.И.К.» и «Старт».

Программа «У.М.Н.И.К.» (участник молодежного научно-инновационного конкур-

са) ставит цели выявить молодых ученых, стремящихся самореализоваться через инновационную деятельность и стимулировать массовое участие молодежи в научно-технической и инновационной деятельности посредством организационной и финансовой поддержки инновационных проектов.

В рамках программы фонд выделяет грант в размере 400 тыс. руб. на 2 года молодому ученому, ориентированному на инновационную сферу. Чтобы получить финансирование, участнику нужно пройти конкурсный отбор, имея только грамотно оформленную идею с потенциальной возможностью ее коммерциализации.

Программа «Старт» предназначена для инновационных компаний, находящихся на начальных этапах развития. Она рассчитана на три этапа по году на каждом. В рамках программы выделяется финансирование в размере 6 млн руб. (первый год — 1 млн, второй — 2 млн, третий — 3 млн). Обязательным является условие участия частного капитала, начиная со второго года финансирования, который будет вложен в компанию в неменьшем размере, чем размер средств фонда.

Основная задача фонда «Бортника» состоит в привлечении молодых и перспективных специалистов в инновационную деятельность и содействию в прохождении их проектов предпосевной стадии. При помощи этого института молодые инновато-

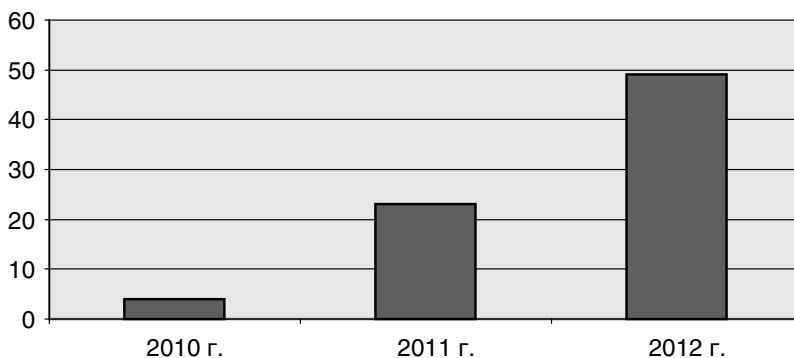


Рис. 3. Финансирование фонда «Сколково» (млрд руб.)

ры пробуют силы в предпринимательстве. Команда проекта при финансовой и организационной поддержке приобретает необходимый опыт, четко формулирует разработки и, пройдя все процедуры, получает первое частное инвестирование. Фонд создает «инновационный суп», из которого вырастают самостоятельные организации.

2. Фонд «Сколково» (Фонд развития Центра разработки и коммерциализации новых технологий) учрежден Федеральным законом от 28 сентября 2010 г. № 244-ФЗ «Об инновационном центре “Сколково”». 100% уставного капитала фонда принадлежит государству. В 2011 году в общей сложности бюджет фонда составил 23 млрд руб., а в 2012 г. совокупный бюджет планируется в размере 49 млрд руб. (рис. 3), из которых 42 млрд руб. выделит государство, а 7 млрд руб. — частные инвесторы.

На данный момент это строящийся научно-технологический комплекс по разработке и коммерциализации новых технологий. Выбрано несколько приоритетных направлений модернизации России, разбитых по кластерам, по которым и будут предоставляться особые экономические условия: энергоэффективность, ядерные технологии, биомедицина, информационные технологии, космические технологии и телекоммуникации. Комплекс будет включать целый город со всей сопутствующей инфраструктурой. Также появится технопарк и Университет (СИИТ). Но уже сейчас можно стать участником проекта и получить льготы и гранты.

Финансирование осуществляется в форме предоставления безвозвратного и безвозмездного гранта. Фонд не участвует в уставном капитале профинансированных проектов и не претендует на прибыль.

Обязательное условие — участие частного софинансирования на посевной стадии в размере не меньшей, чем 25%, общей суммы финансирования. В дальнейшем доля фонда уменьшается.

Пройдя предпосевную стадию развития, сформировавшаяся инновационная компания с четкой технологией и пониманием, как эту технологию коммерциализовать, нуждается в следующем раунде инвестирования. «Сколково» с его грантовым субсидированием — довольно привлекательный инструмент как для инновационной компании, которой не нужно возвращать деньги, полученные от фонда, так и для инвестора, который может получить большую отдачу от сравнительно небольших затрат, связанных с проектом, прошедшим помимо прочего серьезную экспертизу и пользующимся целым перечнем льгот и сервисов, предоставляемых фондом «Сколково». Он является одним из основных этажей инновационного лифта, где новые компании, получив серьезное финансирование, пытаются провести свои проекты через «долину смерти» посевной стадии и стадии стартапа к первым продажам и прибылям.

3. ОАО «Российская венчурная компания» (РВК) — государственный фонд фондов и институт развития Российской Федерации, один из ключевых инструментов государства в деле построения национальной инновационной системы. Он создан в соответствии с распоряжением Правительства РФ от 7 июня 2006 г. № 838-р. 100% ОАО «РВК» принадлежит государству. Размер уставного капитала — 30 млрд руб. Общее количество фондов, сформированных ОАО «РВК», достигло 12 (включая два фонда в зарубежной юрисдикции). Совокупный объем проинвестированных средств — около 9,1 млрд руб. Остальные средства хранятся на депозитных счетах различных банков.

Фонд не предоставляет грантовых денег или субсидий. Он занимается инвестированием, т. е. приобретает долю в стартап компании, владеющей правами на изобретение, лежащее в основе проекта. Размер и стоимость доли определяется, с одной стороны, потребностью в инвестировании, с другой — оценкой стоимости компании, которую проводит независимый оценщик.

Поиск и отбор проектов проходит через партнерскую сеть так называемых венчурных партнеров. В их качестве могут выступать сети бизнес-ангелов, различные региональные фонды, бизнес-инкубаторы и т. д. Частных инвесторов ищут тоже венчурные партнеры, так как инвестиционный процесс на первой стадии требует софинансирования частным инвестором из пропорции не меньшей 25 : 75. На последующих стадиях инвестирования с уменьшением рисков доля частных инвестиций возрастает.

РВК предоставляет инвестирование в размере 25–100 млн руб. (в зависимости от фонда) на первой стадии инвестирования, нижний предел объема инвестиций не определен.

Ключевое отличие РВК от фонда «Сколково» состоит в том, что РВК не финансирует проекты, а инвестирует в них, входит в уставный капитал. Но и средства на этой стадии выделяются более значительные, что заставляет собственников компании ответственнее относиться к тем средствам, которые они получают, поскольку их придется возвращать.

РВК и «Сколково» являются на данный момент отчасти дублирующими друг друга институтами. Нужно в рамках ВО закрепить за каждым институтом определенную стадию развития инновационных проектов, которым и предлагается обращаться в тот или иной институт, но выбор всегда остается за руководством инновационной компании. ВО предлагает инноватору информацию, возможные пути развития и разностороннюю поддержку, но принимать решение должна только сама компания. Так, за фондом «Сколково» следует закрепить период от посевной стадии до стадии стартапа, а РВК будет курировать инновационные компании от стадии стартапа до стадии раннего развития.

4. **Государственная корпорация «Российская корпорация нанотехнологий» (Роснано)** была создана Федеральным законом от 19 июля 2007 г. № 139-ФЗ «О Россий-

ской корпорации нанотехнологий». В марте 2011 года она реорганизована в ОАО «Роснано». 100% общества принадлежит государству. Основная задача компании — обеспечить коммерциализацию разработок в нанотехнологическом секторе. Количество проинвестированных проектов достигло 130 с общим бюджетом одобренных к софинансированию 525 млрд руб.

Все проекты делятся на шесть кластеров:

- 1) солнечная энергетика и энергосбережение;
- 2) наноструктурированные материалы;
- 3) медицина и биотехнологии;
- 4) машиностроение и металлообработка;
- 5) оптоэлектроника и наноэлектроника;
- 6) инфраструктурные проекты.

Корпорация финансирует проекты лишь в степени и объемах, которые необходимы для создания привлекательных условий для частного инвестора на всех стадиях инвестирования. Одним из необходимых условий для одобрения софинансирования является достижение за 5 лет выручки не меньшей, чем 250 млн руб. Корпорация выходит из проекта, как только частные инвестиции могут самостоятельно финансировать проект. «Роснано» же продает свою долю и направляет высвободившиеся средства на новый проект.

«Роснано» может участвовать в проекте в нескольких форматах:

- долевое участие, предоставление денежных займов на комфортных условиях;
- предоставление поручительств по кредитам;
- приобретение облигаций и конвертируемых долговых обязательств, осуществление лизинговых операций;
- поддержка через софинансирование фондов.

Принимаются к рассмотрению проекты, у которых отсутствует соинвестор.

Роль «Роснано» сводится к помощи в создании инновационной компанией производственных мощностей, к выходу на гло-

бальные рынки. Стадии от раннего развития до расширения и устойчивого роста (выхода) подразумевают капитальные затраты, покрыть которые и предлагает «Роснано» наряду с соинвестором. Она, как и РВК, входит в уставный капитал проинвестированной компании, но не стремится завладеть ею. Задача «Роснано» — создать привлекательные условия для соинвестора, с помощью которого проект сможет перейти от производства единичной продукции, услуг к массовому производству или выйти на глобальные рынки сбыта.

Для компаний, не подходящих ни под один из кластеров «Роснано» или по другим причинам не получивших его поддержку, есть возможность обратиться к банкам с государственным участием, также встраиваемым в инновационный лифт, а именно ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк) и ОАО «Российский банк развития». Эти банки, будучи государственными, предоставляют условия сотрудничества, на которые не могут пойти коммерческие финансовые организации, что позволяет проинвестированной компании быстрее получить прибыль и снизить срок окупаемости инвестиций.

Рынок инноваций и инвестиций ММВБ (РИИ ММВБ)

РИИ ММВБ была создана 15 июля 2009 г. совместно с ОАО «Роснано» на базе существовавшего ранее Сектора инновационных и растущих компаний (Сектор ИРК). Количество эмитентов в 2011 г. достигло 19, а общая капитализация составила 34,4 млрд руб.

Инновационная компания, достигнув капитализации в 50 млн руб., имеет возможность разместиться на бирже РИИ ММВБ, что позволит получить рыночную оценку стоимости активов; привлечь инвесторов; повысить прозрачность и увеличить стоимость компании; получить торгуемые акции — инструмент для проведения сделок

М&А (слияния и поглощения) и использования в качестве залогов; привлечь кредитные ресурсы по более низким ставкам.

Заключение

Представим результаты встраивания в инновационную систему Российской Федерации венчурного оператора:

1. Открытость. Связи между инновационными компаниями, венчурными фондами, технопарками, инвесторами станут прозрачными и понятными.

2. Структурность. Венчурный оператор соберет все элементы инновационной экономики на один стержень, выстроит их в четкую систему развития инновационной экономики России.

3. Конкуренция. В открытой системе венчурного оператора проекты станут интенсивнее конкурировать за инвестиции, что значительно повысит уровень самих проектов. Также и инвесторы, и технопарки будут более активно заниматься поиском перспективных проектов и, следовательно, предлагать более привлекательные условия сотрудничества.

4. Поможет инноватору быстрее и увереннее развивать свою разработку, не тратя много времени на поиск инвестора и площадки, даст ему четкий план действий, ограничит воздействие административного барьера.

5. Частному инвестору создаст благоприятную среду для инвестиционной деятельности, повысит уровень проектов, облегчит взаимодействие с государственными институтами развития.

Список литературы

1. Официальный сайт ММВБ-ПТС.
URL: <http://rts.micex.ru>.
2. Официальный сайт фонда «Сколково».
URL: <http://www.sk.ru/>.
3. Официальный сайт фонда содействию развития малых форм предприятий в научно-технической сфере. URL: <http://www.fasie.ru/>.

4. Официальный сайт Российской венчурной компании. URL: <http://www.rusventure.ru/>.
5. Официальный сайт ОАО «Роснано». URL: <http://www.rusnano.ru/>.
6. Официальный сайт ГК «Внешэкономбанк». URL: <http://www.veb.ru/>.
7. Официальный сайт ОАО «Российский банк развития». URL: <http://www.rosbr.ru/>.
8. Эксперты выявили недостатки российской экосистемы инноваций // URL: <http://unova.ru/2012/01/24/9859.html>.
9. Запустить стартап в России стоит в среднем 53 млн руб. // URL: <http://unova.ru/2012/01/24/9870.html>.
10. Официальный сайт Российской ассоциации прямого и венчурного инвестирования. URL: <http://www.rvca.ru>.
11. Госкомпаниям разрешат идти в венчурные фонды // URL: <http://www.rbc.ru/digest/index.shtml?izvestia/2012/01/23/33539654>.
12. Для закупок инноваций придумают новый способ размещения заказа // URL: <http://www.rbc.ru/digest/index.shtml?izvestia/2012/01/18/33534873>.
13. Концепция ФЗ о венчурной деятельности: а нужно ли изобретать велосипед? // URL: http://www.allventure.ru/articles/40/#replies_page1.
14. Особенности деятельности венчурных фондов в России // URL: <http://novinkor.com/biblioteka/venture/93-osobennosti.html>.
15. О «Концепции проекта Федерального закона «О венчурной деятельности» // URL: http://www.rvca.ru/rus/show_info.php?id=623.

B. Hozhin, Postgraduate Student, MFPU «Synergy», Bogdanur@mail.ru

THE MECHANISM OF THE VENTURE OPERATOR

The purpose of the venture operator to create the most comfortable and open environment in the introduction of high-tech developments in the industry. And to increase the scope of innovation, moving from individual projects to large-scale innovative entrepreneurship. To do this, to simplify the process for an innovative company access to finance, information and resource tools.

Key words: venture operator, an innovative elevator, investment, project maintenance.