МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«Кубанский государственный университет»

Факультет экономический

Кафедра мировой экономики и менеджмента

**ОТЧЕТ О ПРОХОЖДЕНИИ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ПРАКТИКИ**

**(НАУЧНО–ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ РАБОТА)**

период «09» февраля 2022г. по «22» мая 2022 г.

\_\_Петросян Карен Артурович\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(Ф.И.О. студента)

студента 217 группы 2 курса очной формы обучения

Направление подготовки /специальность\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_38.04.01 Экономика \_\_\_\_\_\_\_

Направленность (профиль)/специализация \_\_\_\_\_\_ Финансовая экономика \_\_\_\_\_\_

Руководитель практики от университета\_\_ Александрин Юрий Николаевич, кандидат экономических наук, доцент\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(ученая степень, ученое звание, должность, Ф.И.О.)

Оценка по итогам защиты практики: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Подпись руководителя практики от университета \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

«\_\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (дата)

Руководитель практики от профильной организации: \_Александрин Юрий Николаевич \_\_

(ФИО, подпись)

Краснодар 2022г.

**СОДЕРЖАНИЕ**

[1 Критический обзор отечественной и зарубежной научной литературы 3](#_Toc88721)

[2 Откорректированный рабочий план диссертационного исследования 9](#_Toc88722)

[3 Откорректированное Введение к диссертации 10](#_Toc88723)

[4 Проведение исследования по теме диссертации(материалы главы)………………………………………………………………………… 15](#_Toc88724)

[5 Подготовленная к публикации статья (доклад) 49](#_Toc88725)

6 Приложения……………………………………………….….…………................56

**1 Критический обзор отечественной и зарубежной научной литературы**

Опираясь на данные Global Inovation index можно отметить, что за рубежом венчурный рынок за последние годы активно растет, особенно в странах Европы и в США. В прошлом году совокупный объем венчурных инвестиций составил рекордные 200 млрд долларов. Среднегодовые темпы роста венчурного инвестирования с 2015 года составили около 5-10 %. Рейтинг 2021 года по инновационному развитию возглавили Швейцария, Швеция, США и Великобритания. Замыкают пятерку Нидерланды. Россия же на фоне лидеров этого рейтинга находится в ряду сильно отстающих, заняв лишь 47-е место. Так, к слабым сторонам инновационной системы России отнесли неразвитость рыночной инфраструктуры, отсутствие института верховенства права и низкий уровень развития венчурного рынка.

Также был изучен «Human Development index», где ежегодно оценивают 187 страны по показателям инновационного развития. В монографии Теодора Панайота «Innovative financial mechanism for sustainable sector financing» исследуются инновационные инструменты финансирования в различных секторах экономики всего мира, таких как энергетика, транспорт, водоснабжение и другие. В исследовании всемирного банка под названием «Digital Dividends» подробно изложена политика содействия инновационному развитию и обзор механизмов государственного стимулирования венчурного инвестирования. В издании «Innovation and Tech today» подчеркивается значимая роль венчурного инвестирования, которое может кардинально изменить экономику любой страны с помощью вовлечения в инвестирование частных домохозяйств.

В докладе «Анализ механизмов венчурного и прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета», подготовленный Счетной палатой России и НИУ «Высшая школа экономики» производится краткий обзор существующих негативных тенденций в сфере венчурного инвестирования в России и анализируется система государственного управления венчурным финансированием инновационных проектов. Также в докладе обозначаются основные препятствия развития венчурного рынка, приводятся практические рекомендации по совершенствованию законодательства, нормативной базы и практик осуществления венчурного инвестирования.

Среди ключевых нормативно-правовых актов по данной теме можно выделить Указ Президента РФ от 07.05.2018 N 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года», где обозначены цели, основные задачи, остновные направления и механизмы реализации государственной политики в сфере обеспечения инновационного развития отечественной экономики, а также задачи, функции и порядок взаимодействия органов государственной власти РФ. В Федеральном законе «О науке и государственной научно-технической политике» от 23.08.1996 N 127-ФЗ (ред. От 16.04.2022) в главе 1 закреплены определения основных понятий в области венчурной деятельности.

Одним из значимых документов в данной сфере можно назвать Стратегию инновационного развития Российской Федерации по достижению национальной цели «Ускорение технологического развития Российской Федерации, увеличение количества организаций, осуществляющих технологические инновации, до 50 процентов от их общего числа», а также его финансовое обеспечение реализации при помощи федерального бюджета.

При изучении научных статей по проблемам финансового стимулирования венчурного финансирования высокотехнологических проектов были отмечены такие авторы как: Пелевина К.М., которая в своей работе «Венчурное инвестирование в России» рассматривает основные проблемы и государственные меры поддержки венчурного финансирования, Волкова Т.И. и Мищерина Т.В. со статьей «Венчурное инвестирование инновационных проектов: современные тенденции развития и риски», где ими анализируются динамика ведущих направлений венчурного инвестирования с учетом сегодняшних тенденций и рассматриваются основные риски венчурного инвестирования в России. В статье «Новые тренды, стратегии и структурные изменения в инновационном развитии России» Манукян Л.А. рассматриваются определяются значимость этой сферы как ключевого фактора, влияющего на развитие России, а также дается характеристика венчурному рынку как основному инструменту преодоления экономических кризисов посредством доведения финансовых ресурсов до новых технологических малых компаний. Анохина Л. В. в своей работе «Рынок венчурных инвестиций в Российской Федерации: анализ текущего состояния» исследовала основные результаты развития венчурного рынка России и определила, что ключевую роль на сегодняшний день играют государственные институты развития через оказание финансовой и нефинансовой поддержки.

Захарова Н.В. в «Особенности венчурного финансирования в Великобритании» рассматривает особенности местного венчурного рынка, его отдельные стадии и виды, анализирует место Великобритании в разрезе мирового рынка технологий и реализует SWOT-анализ венчурного инвестирования в данной стране; также рассмотрены основные характеристики венчурного инвестирования в России. В научной публикации Мокрополова С.С. «Теоретические основы венчурного инвестирования инновационных проектов» автором проведен анализ и классификация венчурных инвестиций, рассмотрены актуальные проблемы и действующие механизмы финансирования инвестиционных проектов, а также дана положительная оценка венчурному рынку как основному инструменту становлению инновационной экономики.

Звягинцева Н.А. в статье под названием «Инвестиции как фактор устойчивого развития экономической системы» рассматривает инструменты и рычаги поддержки частных инвесторов для финансирования венчурных проектов, составляет собственную сравнительную характеристику текущего состояния венчурного финансирования ряда развитых стран, а также предлагает ряд мероприятий, необходимых для развития венчурного рынка в России. Д. А. Ищенко в научной статье ««Перспективы развития венчурного инвестирования в России в условиях современных макроэкономических рисков» выдвигает предположения о причинах, не позволивших до настоящего времени создать зрелый венчурный рынок в российской экономике, а также делает вывод, что текущий зарубежный опыт имеет огромное практическое значение.

Александрин Ю.Н. в научной статье под названием: «Рынок венчурных инвестиций в России: современное состояние и перспективы роста» анализирует динамику инвестирования за 2014-2017 годы, а также исследует структуру венчурных инвестиций по стадиям финансирования инновационных проектов, источникам капитала венчурных фондов. Особое внимание автор уделяет стимулированию активности венчурных фондов на посевной и начальных стадиях инновационных проектов, оптимизации отраслевой структуры венчурных инвестиций.

Маковицкий М. Ю. в статье «Инвестиции как ключевой фактор экономического роста» подробно рассматривает инструменты и методы венчурного стимулирования, а также делает вывод, что именно приток инвестиционных ресурсов позволяет обеспечить расширенное воспроизводство, делает возможным выход экономической системы на принципиально новую качественную ступень своего развития.

В научной статье «Бизнес-ангелы в инновационной системе России» авторы А.Я. Гинц и А.А. Крюкова считают, что для развития инновационной экономики России огромное значение имеет не столько объем финансирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, сколько в первую очередь эффективность использования этих ресурсов. Деятельность бизнес-ангелов позволяет ускорить коммерциализацию исследований и разработок, а государство должно лишь создавать благоприятные условия функционирования рынка венчурных инвестиций ранней стадии. По мнению авторов, именно частный капитал является основой для развития проектов до стадии получения опытного образца и часто выступает в качестве финансирования для привлечения инвестиций фонда посевных инвестиций Российской венчурной компании (РВК). Цель данной статьи состоит в анализе действующих бизнес-ангелов России, для достижения которой авторы статьи решили задачи изучения общей характеристики данного сегмента и проведения анализа деятельности отечественных частных инвесторов.

В отчете о научно-исследовательской работе под названием: «Необходимость повышения действенности государственного регулирования инвестиционной сферы» С.А. Лютиков приходит к выводу, что государство должно участвовать в инвестиционном процессе не только в силу того факта, что государство является крупнейшим собственником национального богатства и распоряжается значительной частью ВВП и имуществом государственных предприятий, но также по причине того, что оно обладает многими элементами инвестиционной инфраструктуры, правовыми инструментами и структур, выполняющих его функции в качестве собственника.

**2 Откорректированный рабочий план диссертационного исследования**

Тема: «Развитие венчурного инвестирования инновационных проектов в РФ»

Введение

1. Теоретические и методические аспекты процесса венчурного инвестирования
   1. Понятие, сущность и механизм венчурного инвестирования
   2. Источники венчурного финансирования
   3. Институциональные основы развития венчурного инвестирования в РФ
2. Анализ динамики венчурного инвестирования инновационных проектов в РФ
   1. Современное состояние и тенденции развития сферы венчурного инвестирования в регионах
   2. Исследование отраслевых аспектов венчурного финансирования
   3. Оценка эффективности финансовых инструментов стимулирования венчурных инвесторов
3. Совершенствование методов стимулирования и государственной поддержки венчурного инвестирования в РФ
   1. Рекомендации по развитию финансовых инструментов стимулирования венчурной деятельности в регионах
   2. Предложения по развитию венчурного инвестирования в приоритетных отраслях экономики РФ

Заключение

Список использованных источников

**3 Откорректированное Введение к диссертации**

*Актуальность исследования.* В современных условиях жесткой международной конкуренции формирование эффективной отечественной экономики невозможно без создания действенного механизма венчурного финансирования инновационных проектов. Одним из важнейших факторов, которые определяют роль и место каждой страны в системе мирового хозяйства, на сегодняшний день является уровень развития науки, технологии и техники. Механизм венчурного финансирования служит одним из основных экономических инструментов, обеспечивающих на протяжении последних десятилетий инновационное развитие ведущих индустриальных стран Запада.

Сфера венчурного бизнеса в развитых странах сегодня – это многомиллиардная индустрия, обеспечивающая «поточное производство» инновационных компаний, в том числе и такого класса, как Intel, Microsoft, Google и российских mail.ru, Yandex, Ozon, Rambler.

Таким образом, изучение теоретико-методологических и практических проблем в сфере формирования и развития индустрии венчурного финансирования в России, на наш взгляд, представляется достаточно актуальным.

*Степень изученности проблемы.* Заниматься изучением проблем развития венчурного инвестирования в РФ российские экономисты стали с недавнего времени, поэтому данная отрасль экономической науки находится в центре внимания научных исследователей. Теоретико-методологические и практические аспекты формирования и развития сферы венчурного инвестирования исследуются в работах отечественных экономистов: В. Н. Алексеева, В. Р. Атояна, В. Е. Бочкова, М. А. Балабан, В. В. Волошина, В. И. Воронцова, П. Г. Гулькина, Г. В. Давидюк, Н. В. Казаковой, И. П. Литвинцева, О. В. Мотовилова, К.К. Покровского, А.Н. Плотникова, А.Н. Тюриной, А. И. Никоннен, Ю. В. Никифорова, И. В. Пилипенко, А. А. Подузова, М. А. Федотова, Р. Р. Хажиева, Ю.В. Яковца и др.

Также важно отметить значимость обзорных докладов и конференций международной организации ООН, государственного доклада «Анализ механизмов венчурного и прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета», нормативно-правовых актов о состоянии и развитии венчурного инвестирования Российской Федерации и других. Однако на данный момент существует недостаток исследований, описывающих тенденции и специфику внедрения в России инновационных технологий и формирования зрелого венчурного рынка на практике с экономической точки зрения, что определяет необходимость проведения исследования в этой области.

*Целью исследования* является исследование теоретико-методологических основ венчурного инвестирования и разработка направлений и практических рекомендаций по совершенствованию венчурного финансирования инновационных проектов в РФ.

В соответствии с целью магистерской диссертации в работе решаются *следующие задачи*:

1. определить цель, сущность и особенности венчурного инвестирования;
2. проанализировать динамику венчурного инвестирования инновационных проектов в РФ;
3. исследовать отраслевые аспекты венчурного финансирования;
4. выявить современные тенденции в развитии индустрии венчурного финансирования в регионах РФ, обобщить опыт организации венчурного финансирования;
5. оценить эффективность финансовых инструментов стимулирования венчурных инвесторов;
6. разработать комплекс мер по формированию эффективной государственной организационно-экономической поддержки и развития венчурной индустрии в российской экономике.

*Объектом исследования* являются субъекты венчурного финансирования инновационных проектов в РФ.

*Предметом исследования* являются организационно-экономические отношения, формирующиеся в процессе совершенствования механизма венчурного финансирования высокотехнологичных стартапов.

*Теоретико-методическую базу* работы составляют – законодательные и нормативно-правовые акты, регулирующие сферу венчурных инвестиций и инновационной деятельности, исследования отечественных и зарубежных авторов по теории венчурного инвестирования.

При проведении исследования применялись следующие *методы*:

систематизация, метод сбора фактов, аналитический метод, графический метод, метод сравнительного анализа.

Информационная база исследования включает статьи и публикации в научных изданиях и периодической печати, монографии, интернет-ресурсы, данные Росстата, аналитические обзоры РВК, статистика CB Insights и данные Global Inovation index.

Рабочая *гипотеза* диссертационного исследования заключается в предположении о том, что формирование экономических основ инновационной модели отечественной экономики невозможно без совершенствования действующих и разработки новых финансовых инструментов стимулирования венчурного инвестирования в соответствии с общемировыми трендами и спецификой развития венчурного рынка РФ.

*Научная новизна* исследования заключается в том, что систематизированы существующие финансовые инструменты стимулирования венчурного финансирования инновационных технологий в РФ, на основе чего разработан механизм взаимосвязанных экономических мер и инструментов, направленный на рост количества венчурных инвестиций в данную отрасль и формирование развитого венчурного рынка России.

*Элементы научной новизны* заключаются в следующем:

1. предложено совершенствование механизма ускоренной амортизации, применяемое на этапе НИОКР высокотехнологичных стартапов, за счет немедленного списания 10-30 % стоимости основных средств на расходы, что позволит существенно ускорить оборот капитала венчурных компаний;
2. дополнена существующая классификация источников венчурного финансирования: в качестве нового источника автором указан «активы бизнес-инкубаторов, бизнес-акселераторов и технопарков», что позволит более точно понять сущность венчурных инвестиций;
3. предложена мера по стимулированию инновационных стартапов в депрессивных регионах и стратегически значимых отраслях, предусматривающая создание региональных программ грантовой поддержки на финансирование НИОКР на сумму до 10 млн. рублей на 5 лет, что позволит существенно снизить уровень дифференциации инновационного развития отстающих регионов;
4. предложено совершенствование механизма налогового стимулирования высокотехнологичных стартапов в части дифференциации ставки по налогу на прибыль в зависимости от уровня новизны инновации, а именно для улучшающей инновации – 10%, для революционной – 8 %, для радикальной – 5 %, что приведет к росту венчурного инвестирования в реальном секторе экономики.

*Научно-Практическая значимость* исследования состоит в том, что результаты исследования могут иметь значение для дальнейшего развития исследований в области венчурного инвестирования. Разработанные рекомендации и экономические инструменты поддержки могут быть использованы в формировании государственной политики в области стимулирования и поддержки венчурного рынка России.

*Апробация результатов исследования.* По теме диссертационного исследования опубликовано 2 научные статьи под названием «Оценка влияния пандемии коронавируса на венчурный рынок России» и «Сравнительный анализ венчурных рынков России и стран Европы».

Структура работы включает введение, три главы, заключение, список использованных источников.

Во введении обоснована актуальность выбранной темы, определены задачи, объект и предмет исследования, теоретико-методологическая и информационная база магистерской диссертации.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты венчурного процесса и институциональные основы совершенствования финансовых инструментов развития венчурного инвестирования, даны характеристики основным понятиям венчурной отрасли, а также даны оценки необходимости широкого применения венчурного капитала в финансировании инноваций и технологий.

Во второй главе проанализирована динамика венчурного инвестирования в субъектах РФ, рассмотрено современное состояние и тенденции венчурного рынка в региональном аспекте, исследована отраслевая структура венчурного инвестирования в РФ, а также дана оценка эффективности сегодняшних финансовых инструментов по развитию венчурной отрасли.

В третьей главе были выработаны рекомендации по совершенствованию финансовых инструментов стимулирования инновационного развития в регионах, а также сформулированы предложения по развитию венчурного инвестирования на примере нефтегазовой отрасли РФ.

В заключении изложены основные выводы и результаты произведенного исследования, обеспечивающие достижение цели магистерской диссертации и решения поставленных задач.

**4 Проведение исследования по теме диссертации (материалы 3 главы)**

**3.1 Рекомендации по развитию финансовых инструментов стимулирования венчурной деятельности в регионах**

Исходя из анализа, проведенного в предыдущей главе видно, что в России довольно развита область венчурных инвестиций, этот сегмент активно функционирует, но в то же время существуют определенные проблемы.

Несмотря на позитивные сдвиги, у российского инвестиционного рынка есть много серьезных проблем, которые заставляют думать, что он еще не вышел на стадию самостоятельного развития.

Во-первых, в России по-прежнему господствует рентная экономика, где богатство распределяется посредством контроля и управления ресурсами;

Во-вторых, помимо сравнения секторов и категорий, существует «географическое неравенство»: инструменты инвестирования на рынках недоступны по всей стране. Доступ к информации о ведущих компаниях по-прежнему ограничен, а информацию о программах государственной поддержки не всегда легко предоставить.

В-третьих, российская промышленность не использует мировой финансовый рынок как источник инвестиций для компаний. Кроме того, недостаточно развито распределение проектных средств.

В-четвертых, потребность в продукции современных технологических компаний на внутреннем рынке, в том числе в реальном мире, отпала. Конъюнктура в этом секторе по-прежнему чрезмерно ограничительна, что делает российский финансовый рынок недостаточным и удобным для инвестирования.

В-пятых, существуют серьезные барьеры для «аутсорсинга» проектных средств с российских инвестиционных рынков.

Однако для развития венчурного бизнеса в России в настоящее время сложились не самые благоприятные условия. Основными причинами этому являются, во-первых, стагнация на отечественном фондовом рынке, который составляет важнейшую компоненту обращения венчурного капитала, т.к. доход венчурного инвестора возникает при продаже возросшего в цене пакета акций инновационного предприятия после его успешной "раскрутки". Во-вторых, недостаток отечественных инвестиционных ресурсов и, как следствие, трудности с формированием российского венчурного бизнеса. В-третьих, отток зарубежного капитала из России в связи с событиями, начавшимися в феврале 2022 г., повлекшими за собой небывалые санкции и уход с российского рынка многих зарубежных инвесторов.

Как правило, инвестиционные фонды осуществляют свою деятельность на основе конкурса проектов, после чего проекты передаются в управление венчурным фондам. В результате участия в конкурсах проектов, венчурные фонды приобретают статус автономных фондов.

Так, существуют государственные фонды поддержки венчурных инвестиций – это Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической деятельности. Фонд развития центра разработки и коммерциализации новых технологий (фонд «Сколково»). Однако деятельность указанных фондов строго регламентирована и имеет ограничения в выборе предприятий для инвестирования.

В то же время малые и средние предприятия играют важнейшую роль в экономике современного мира.

Во многих странах эти компании значительно превосходят крупные по вкладу в формирование ВВП. Это происходит как в развитых, так и в развивающихся странах. Так, в Австралии малые и средние предприятия (SME) формируют одну треть от валового внутреннего продукта.

В Чили более 98 % предприятий являются малыми или средними. В США они создают половину рабочих мест и производят 40 % ВВП[[1]](#footnote-1).

Тем не менее, в России роль стартапов и малых предприятий традиционно была невысокой. Для реализации технологически сложной продукции требовалось множество компетенций, которые могли концентрировать в себе лишь корпорации и крупные исследовательские центры. Однако мы наблюдаем динамику роста участия малых предприятий в этой деятельности, особенно в сегменте прорывных инноваций. Это обусловлено множеством факторов. Например, развитие практики открытых инноваций предполагает активное участие носителей различных компетенций в инновационных проектах. Это стало возможным во многом благодаря развитию информационно-коммуникационных технологий, позволяющих новаторам и ученым, территориально отдаленным друг от друга, активно взаимодействовать друг с другом.

Результаты исследования свидетельствуют о необходимости смещения акцентов поддержки венчурных проектов с поздних стадий их реализации, где риски недостижения заявленных в бизнес-планах результатов минимальны, но маловероятен и прорывной характер разработок, на более ранние стадии, такие как посевная стадия и стадия стартапа. При наличии достаточно высоких инвестиционных рисков, свойственных российской экономике, актуальность поддержки венчурных инвесторов именно на этих стадиях, с одной стороны, особенно велика, а, с другой стороны, ее предоставление формирует атмосферу доверия в треугольнике «государство — венчурный инвестор — реципиент инвестиций» и будет способствовать росту интереса к венчурному бизнесу в целом.

Для решения данной проблемы автором предлагается создание в отстающих регионах региональной программы грантовой поддержки инновационных стартапов в размере до 10 млн. рублей сроком на 5 лет.

Рассмотрим основные цели будущей программы поддержки:

- предоставление грантовой поддержки субъектам деятельности в сфере инноваций на осуществление НИОКР, реализующим проекты в сфере инновационной деятельности, научно-технической деятельности на территории отстающего региона;

- оказание информационно-консультационной поддержки субъектам деятельности в сфере инноваций;

- создание условий для эффективного взаимодействия субъектов деятельности в сфере инноваций, коммерческих и некоммерческих организаций, органов государственной власти и органов местного самоуправления в интересах развития инновационной деятельности в регионе;

- проведение отбора проектов и программ в сфере инноваций, научно-технической деятельности, включая техническую, экономическую, финансовую, инвестиционную, юридическую, маркетинговую и организационно-управленческую экспертизы, для предоставления финансовых и иных мер поддержки в соответствии с региональным законодательством;

- контроль и мониторинг реализации проектов в сфере инноваций, научно-технической деятельности, которым предоставлена финансовая поддержка;

- привлечение венчурного капитала в проекты, отвечающие приоритетам инновационной политики конкретного региона;

- предоставление кредитной финансовой поддержки инновационным проектам;

Деятельность программы будет направлена на развитие стартапов и микропредприятий.

Опыт развития Венчурного фонда, а именно успешное развитие программ поддержки фонда «Медиа-Траст» позволяет утверждать, что для успешного развития инвестиций в виде венчурных фондов необходимо, чтобы по своим технологическим возможностям и уровню доверия он был сопоставим с венчурными фирмами, либо превосходил их, что может быть достигнуто за счет привлечения высококвалифицированных инвесторов. На сегодня такое слияние уже происходит. Например, на рынке СНГ одним из наиболее успешных венчурно-инвестиционных проектов является фонд «Интернет Инвест», ориентированный на развитие интернет-технологий.

На сегодняшний день большинство венчурно-инвестовых компаний имеют в штате специалистов по экономике и финансам. Необходимо отметить, что необходимость в таких высококвалифицированных специалистах по экономике связана с тем, что инвесторы считают, что главным фактором для выживания и прибыльности венчурной компании является инновационный продукт (технология, услуга), а не высшее образование и опыт работы на рынке инвестиций

Главные отличия предлагаемой программы региональной поддержки от других венчурных инвестиций будут состоять в следующем:

- отсутствие порога по количеству сотрудников предприятия для получения финансовой помощи;

- беззалоговое кредитование;

- многоступенчатая система оценки проектов венчурного инвестирования: менеджер проекта, юридическая служба, экспертный совет, наблюдательный совет.

Предполагается, что данная программа будет предъявлять следующие требования к проектам венчурных инвестиций:

1. Создана команда, в которой основатели закрывают большую часть компетенций своими силами;
2. Проект может быть реализован в течение не более 5 лет;
3. Есть результат в виде минимальной версии продукта (MVP). Начиная со стадии Seed, желательно, но необязательно: первые пользователи, продажи или соглашения о намерениях;
4. Для стадии Seed и выше: у создателей проекта есть видение будущего. Оно отражено в плане развития стартапа (бизнес-плане);
5. Начиная со стадии стартап: юридическое лицо зарегистрировано в Московской области или готово перенести бизнес в регион.
6. Для стадии стартап и выше: основная деятельность — внедрение и коммерциализация результатов НИОКР, изобретений, усовершенствований и инноваций:
7. Для стадии стартап и выше: есть права интеллектуальной собственности, патенты, авторские права, или же реальная возможность получения таких прав;
8. Для стадии стартап и выше: основатели компании готовы к партнёрству с Фондом личными обязательствами или к участию Фонда в акционерном капитале предприятия.

Схему сопровождения инвестиционных проектов можно представить на рисунке 1.

Знакомство с проектом, изучение его потенциала.

Анализ возможности финансирования проекта

Разработка стратегии взаимодействия

Оценка проекта Экспертным советом

Анализ документов и формирование обоснованной оценки проекта

Рассмотрение проекта Наблюдательным советом

Составление финальной версии инвестиционного проекта

Подготовка юридических документов

Разработка схемы поддержки

Проработка и согласование структуры сделки

Получение поддержки от программы

При необходимости, привлечение дополнительных инвестиций от других инвесторов

Рисунок 1 - Схема сопровождения инвестиционных проектов

Данная схема на каждом этапе предполагает определенные действия, однако их продолжительность и содержание может быть не одинакова для различных проектов.

В таблице 1 представлен график реализации предлагаемого проекта.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Работа** | **Наименование** | **Срок реализации** |
| 1 | Распоряжение губернатора региона о создании Фонда грантовой поддержки стартапов | Январь 2023 г. |
| 2 | Формирование команды проекта | Январь 2023 г. |
| 3 | Разработка экономического и финансового плана работы Фонда региональной поддержки | Февраль 2023 г. |
| 4 | Подача заявкок на участие в областной программе | Март 2023 г. |
| 5 | Создание некоммерческой организации «Фонд региональной поддержки инновационных стартапов»; | Март 2023 г. |
| 6 | Выделение денежных средств из регионального бюджета | Апрель 2023 г. |
| 7 | Аренда помещений и найм сотрудников Фонда; | Апрель 2023 г. |
| 8 | Разработка нормативной базы деятельности фонда | Апрель 2023 г. |
| 9 | Создание интернет-сайт Фонда | Апрель 2023 г. |
| 10 | Вступление в СРО «Союз микрофинансовых организаций» | Май 2023 г. |
| 11 | Проведение программы продвижения Фонда. | Май-июнь 2023 г. |
| 12 | Формирование отчёта о реализации проекта | Май-июнь 2023 г. |

Таблица 1 - График реализации проекта по созданию Фонда грантовой поддержки

Из графика видно, что на реализацию проекта потребуется около 6 месяцев.

Поскольку деятельность фонда не направлена на извлечение прибыли, то финансовые показатели деятельности учреждения не являются решающими при принятии решения о его организации. Однако деятельность фонда сопряжена с некоторыми расходами, поэтому необходимо рассчитать основные показатели деятельности фонда.

Составим отчет о планируемых финансовых потоках от реализации проекта в таблице 2.

Таблица 2 - Отчет о прибылях и убытках, тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Поступление денежных средств от выдачи кредитов | 105 | 210 | 315 | 420 | 525 |
| Текущие затраты | 6,4 | 6,4 | 6,4 | 6,4 | 6,4 |
| Возврат кредита в бюджет | 100 | 200 | 300 | 400 | 500 |
| Зарплата с отчислениями | 4,1 | 4,1 | 4,1 | 4,1 | 4,1 |
| Прибыль | -5,5 | -0,5 | 4,5 | 9,5 | 14,5 |
| Прибыль нарастающим итогом | -5,5 | -6 | -1,5 | 8 | 22,5 |

Убыток в первый год реализации проекта составит -5,5 млн. руб., во второй год – 0,5 млн. руб., На третий год чистая прибыль составит 4,5 млн. руб.

На четвертый год чистая прибыль нарастающим итогом составит 8 млн. руб., это значит, что срок окупаемости проекта по созданию региональной программы составит 4 года.

Следующим шагом считается расчет эффективности проекта путем применение метода денежных потоков по формуле сложных процентов, при Е=10% по формуле:

NPV = CF / (1+Е)t

где NPV – чистый дисконтированный доход;

CF – денежный поток;

*Е* – коэффициент общей экономической эффективности (10%);

t – время реализации проекта (год).

Расчет дисконтированного денежного потока проекта представим в таблице 3.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Чистая прибыль | -5,5 | -0,5 | 4,5 | 9,5 | 14,5 |
| Дисконтированный денежный поток | -5,5 | -0,45 | 3,72 | 7,14 | 9,90 |
| Дисконтированный денежный поток нарастающим итогом | -5,50 | -5,95 | -2,24 | 4,90 | 14,81 |

Таблица 3 - Расчет дисконтированного денежного потока

Исходя из данной таблицы, можно сделать вывод, что Фонд региональной поддержки начнет получать прибыль только с четвертого года реализации проекта.

Таким образом, можно сделать вывод, что проект является эффективным, поскольку чистый приведенный доход положителен (NPV >0).

Самую большую угрозу для учреждения среди факторов прямого воздействия внешней среды представляют риски невозврата кредитов.

В качестве другого инструмента по развитию финансовых инструментов стимулирования венчурной деятельности в регионах предлагается дальнейшее совершенствование налоговых режимов в специальных административных районах.

Специальный административный район (САР) - это территория с гибким режимом налогового и валютного регулирования для компаний, принявших решение о переводе из иностранной юрисдикции в российскую.

Специальные административные районы созданы в соответствии с федеральным законом от 03.08.2018 № 291-ФЗ «О специальных административных районах на территориях Калининградской области и Приморского края».

В настоящий момент к специальным административным районам относятся остров Русский (Приморский край) и остров Октябрьский (Калининградская область).

22 марта 2022 года Госдума приняла закон, направленный на повышение инвестиционной привлекательности специальных административных районов (САР) и стимулирование перевода иностранных компаний в российскую юрисдикцию.

Для повышения привлекательности САР необходимо, в том числе, обеспечить возможность сохранения действия норм законодательства и правил корпоративного управления государства, из которого «переезжает» резидент».

Рассмотрим дополнительные выгоды согласно новому закону в таблице 4.

Таблица 4 - Дополнительные выгоды согласно новому закону

|  |  |
| --- | --- |
| До изменений | После поправок |
| Компания была создана ранее 1 января 2018 года на территории нескольких государств, в том числе в России. | Дата создания иностранной компании для регистрации в САР до 1 марта 2022 года. |
| Срок, в течение 6 месяцев которого иностранные компании должны сделать инвестиции. | Увеличен до 1 года срок, в течение которого иностранные компании должны сделать инвестиции. |
| 10 рабочих дней - срок предоставления документов, подтверждающих осуществление инвестиций. | Увеличен до 30 рабочих дней срок предоставления документов, подтверждающих осуществление инвестиций. |
| Необходимо подтверждать деятельность организации на территории нескольких государств. | Отказ от необходимости подтверждать деятельность на территории нескольких государств. |
| Возможность применения норм иностранного корпоративного права для международных компаний до 2029 года. | Продление на 10 лет, до 1 января 2039 года, возможности применения норм иностранного корпоративного права для международных компаний. |
| Невозможно регистрировать на территории САР международные личные фонды. | Возможность регистрации на территории САР международных личных фондов внесения туда российского имущества стоимостью не менее 5 млрд рублей. |
| Возможно регистрировать международные фонды | Международные фонды, зарегистрированные в САР, подразделяются на общественно полезные и личные. |

Указанные изменения показывают, что государство взяло вектор на смягчение и либерализацию механизма редомициляции для повышения инвестиционной привлекательности страны и возврата российского капитала из-за рубежа. Данные изменения особенно актуальны в условиях международных санкций, объектом которых стали, в том числе активы российских предпринимателей. Между тем, на наш взгляд, предпринимаемых мер все еще недостаточно для привлечения значительного объема венчурных инвестиций.

Для преодоления сложившихся препятствий, в частности, в части формирования благоприятных условий для привлечения финансирования (финансовой и юридической поддержки), необходимо возвращение к минимально необходимым требованиям к сделкам, которые должны быть одобрены бюро по ценным бумагам и биржам.

По нашему мнению, необходимо снизить требования, предъявляемые к организациям для получения статуса участника САР, в частности по объему необходимых инвестиций на территории страны.

Можно сделать вывод, что данные поправки упрощают регистрацию иностранных компаний в российских специальных административных районах на островах Русский и Октябрьский, а также позволяют намного легче получить статус международной холдинговой компании (МХК) для переезда в САР. Стать МХК теперь смогут более молодые организации, которые созданы до 1 марта 2022 года.

В мировой практике существует ряд законодательных ограничений для венчурного инвестирования. Во-первых, при вложениях средств в акции действует правило неприкосновенности собственности и капитала (англ. Investor-owned company) – согласно ст. 14 Федерального закона «Об акционерных обществах» акции, принадлежащие акционерам, размещаемым в данном акционерном обществе, могут размещаться только на имя конкретного лица.

Во избежание инсайдерских сделок и других действий, раскрытие которых нежелательно, совет директоров данного акционерного общества не должен составлять более 20% от общего количества акций, принадлежащих акционеру. В мировой практике так и не удалось достичь такого положения, чтобы акционеры инвестировали свои деньги на сумму, превышающую 20% активов акционерного капитала.

Поэтому в целях предотвращения инсайдеража в акционерном капитале акционерные общества гораздо чаще направляют акции на венчурные инвестиции.

На наш взгляд существует два возможных направления налоговых реформ, которые будут способствовать притоку венчурных инвестиций и росту привлекательности получения налогового резидентства России или статуса резидента САР (российского офшора):

1. Первое видение налоговой реформы могло бы заключаться в упрощении процесса получения статуса резидента САР в России, а также в увеличении 5% нормы прибыли иностранных компаний для неправительственных организаций.

2. Вторым направлением налоговой реформы могло бы стать изменение характера налоговой нагрузки в целях увеличения доли налога на прибыль при снижении доли налога на прибыль в общей форме налоговой нагрузки на торговлю. Эта реформа, вероятно, будет включать введение базовых тарифов на корпоративное страхование, что увеличит промышленную прибыль за счет расширения рабочей силы.

Рассмотрим предполагаемые результаты от совершенствования налоговых режимов специальных административных районов:

1. Фискальный результат должен выразиться в объеме дополнительных доходов, поступающих в бюджетную систему РФ в результате применения положений о редомициляции.

Уплата налогов и сборов является традиционным способом перераспределения части доходов коммерческих организаций в пользу государственного бюджета. Однако необходимо учитывать, что в качестве главного преимущества использования российского института редомициляции позиционируется именно предоставление льготного налогового режима, сопоставимого с налогообложением в офшорных юрисдикциях. Конечно, получение налоговых преференций сопровождается рядом формальных требований. В частности, «переезжая» на о. Октябрьский или о. Русский, иностранная организация приобретает правовой статус международной компании, который сам по себе не изменяет объем налоговых прав и обязанностей. Для того чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, необходимо соблюсти ряд несложных условий (перечисленных в ст. 24.2 Налогового кодекса РФ[[2]](#footnote-2)), что позволит приобрести правовой статус международной холдинговой компании, которая и получает право на льготное налогообложение.

2. Венчурные инвестиции. Законом «О международных компаниях и международных фондах»[[3]](#footnote-3) предусматривается осуществление инвестиционных вложений иностранными организациями, приобретающими российский статус международной компании. Согласно п. 3 ч. 3 ст. 2 указанного Закона обязательным условием редомициляции являются инвестиции на территории РФ.

Инвестиции должны быть осуществлены в течение шести месяцев с момента регистрации международной компании и не менее 50 млн. В случае невыполнения инвестиционных обязательств в установленный срок международная организация может утратить этот статус на основании п.п. 1-3 ст. 10 указанного Закона.

Для совершенствования государственной поддержки венчурного инвестирования в депрессивных регионах России в целом можно предложить следующие рекомендации:

1) Режим «Patent box» – специальный налоговый режим для интеллектуальной собственности доходов, который активно применяется в ряде европейских стран, таких как Великобритания, Франция, Германия, направленный на стимулирование венчурных инвестиций в наукоемкие продукты и инновационные технологии. Считается необходимым частично освободить предпринимателей, которые занимаются инновационной деятельностью, от уплаты налога на прибыль организаций и доходов от отчуждения исключительных прав на объекты интеллектуальной собственности, что позволит обеспечить значительное уменьшение эффективной ставки налога.

2) Внедрить инвестиционный вычет расходов «R&D Super deduction», который дает возможность собственникам инновационных предприятий получить вычет из налоговой базы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, что уменьшит подлежащий уплате налог.

Так, данное мероприятие по стимулированию венчурных инвестиций за границей позволяет учитывать:

- около 150 % расходов на зарплату работников в сфере разработок и исследований;

- 120 % для крупных предприятий и 110 % для малого и среднего венчурного бизнеса других расходов, которые также связаны с НИОКР.

3) Налоговые льготы и льготы по взносам на обязательное страхование для инновационных компаний в отстающих регионах на ранней стадии развития в качестве полного освобождения от налога на прибыль в течение 5 налоговых периодов. Однако в дальнейшем размер льготы может зависеть от ряда факторов: учитывая время предоставления результативности инновационных разработок и в зависимости от размера собственного капитала в инновационном проекте.

4) Разработка законопроекта на федеральном уровне о предоставлении налоговой льготы – снижение налога на прибыль для малых инновационных предприятий до 5-10% по результатам инновационной деятельности компании. В качестве условия получения такой налоговой преференции можно рассмотреть степень новизны инновационного проекта. Например, налоговые льготы для малых предприятий с ставкой в 10% можно предоставить за разработку улучшающей инновации, 7 %– за революционную инновацию (прорыв), 5 % – за радикальную инновацию. Революционные инновации будут стимулировать инновационную деятельность, действуя в рамках одной компании. К так называемым инновациям-прорывам можно отнести те инновации, которые будут существенно увеличивать уровень доходов и прибыли компаний, их доли на рынке, а также значительно снижать их издержки производства. То есть предприятиям необходимо предоставить определенную свободу в классификации типа инноваций. Государство же должно ориентироваться лишь на экономические показатели инновационной деятельности компании. Под радикальной инновацией следует понимать такое нововведение, которое связано с созданием масштабной технологии нового поколения, крупного изобретения, научного открытия, которые способны коренным образом изменить различные отрасли промышленности, создав новые направления деятельности. Такие инновации носят глобальный характер и являются наиболее ресурсоемкими нововведениями, по сравнению с улучшающими и революционными инновациями.

Таким образом, предполагается, что стимулирование венчурного инвестирования будет происходить активнее после создания специализированного Фонда, направленного на развитие стартапов и микропредприятий.

Кроме того, необходимо дальнейшее развития специальных административных районов, путем снижения требований, предъявляемых к организациям для получения статуса участника САР, в частности по объему необходимых инвестиций на территории страны, что повлечет за собой дополнительный приток венчурных инвестиций в данные регионы.

**3.2 Предложения по развитию венчурного инвестирования в приоритетных отраслях экономики РФ**

Рассмотрим венчурное инвестирование в таких сферах, как нефтегазовая отрасль, IT- индустрию и биофармацевтическую отрасль. Первая представляет важность как ведущая отрасль на сегодняшний день, формирующая основные экспортные и бюджетные потоки, а также необходимость масштабной реорганизации ввиду перехода всех стран на зеленую экономику, что невозможно будет обеспечить в кратчайшие сроки без развития венчурных инноваций в этой отрасли; IT и биофармацевтическая отрасль представляют интерес как ведущие отрасли, куда направлены венчурные инвестиции.

Нефтегазовая отрасль в России является ведущей отраслью нашей экономики, поскольку на ее долю приходится почти 50% дохода федерального бюджета и составляет значительную долю экспортной продукции. Можно сказать, что от состояния и развития данной отрасли зависит состояние всей экономики России. Поэтому считаю крайне важным подробно рассмотреть эту отрасль в контексте венчурного инвестирования и улучшения инновационного-технологического развития.

На сегодняшний день нефтегазовая отрасль России находится в стадии начала существенных преобразований, так как испытывает множество сложностей, такие как недостаточное количество венчурных инвесторов, жесткая конкуренция с возобновляемыми и чистыми источниками энергии и связанным с этим общественно-политическим давлением, довольно низкие цены на сырьевые товары, постоянно растущие требования по сокращению выбросов углекислого газа и других вредных веществ. Отсюда становится ясно, что нефтегазовая отрасль во всем мире нуждается в разработке новых инновационных технологий, которые стали бы решением всех этих вопросов.

В последние годы в нефтегазовой отрасли России заметен тренд на непрерывное снижение объема привлекаемых иностранных инвестиций и различных заимствований. (см. рисунок 2). Это связано в первую очередь с введенными санкциями и возросшей макроэкономической нестабильностью. Однако по прогнозам экспертов, ожидается дальнейшее сокращение инвестирования данной отрасли и резкое снижение участия инвесторов в проектах по добыче ископаемых ресурсов ввиду роста политической нестабильности и проблем изменения климата.

Главными проблемами для развития венчурного инвестирования нефтегазовой отрасли России являются:

1. Недостаток квалифицированных специалистов в области инновационного менеджмента, а также неумение грамотно взаимодействовать с венчурными инвесторами и фондами (отсутствие корпоративной культуры);
2. Нежелание нефтегазовых компаний осуществлять крайне рисковые вложения и предпочтение продолжать покупать все нужные готовые технологии извне;
3. Неограниченный доступ к иностранным рынкам инновационной продукции (до введения санкций) и наличие денежных средств на их покупку и обслуживание по причине высоких доходов компаний в период высоких цен на нефть;
4. Неразвитая инфраструктура стартапов, соответствующих стратегическим целям нефтегазовой отрасли;
5. Отсутствие в период высоких цен на нефть потребности внедрять новые технологии и инновации для снижения себестоимости и более эффективной добычи нефтегазовой продукции.

Рисунок 2 – Динамика иностранных инвестиций в нефтегазовую отрасль России за 2010-2020 гг. (млн. долл.)

1 771

2 439

4 938

6 535

6 957

10 778

25 738

7 472

5 149

9 169

8 935

-

235

71

1 425

20 707

-

1 491

358

-

537

793

-

258

778

456

-5 000

0

5 000

10 000

15 000

20 000

25 000

30 000

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

2018

2019

2020

Добыча нефти, газа и угля

-

Производство нефтепродуктов

Однако несмотря на все перечисленные неблагоприятные факторы, спрос на продукцию нефтегазовой отрасли по-прежнему довольно высок. Для развития инвестирования в отрасль необходимо повысить ее доходность. Поэтому всем компаниям необходимо повышать эффективность геологоразведочных работ и добычи, что невозможно без поиска новых инновационных решений.

Важной особенностью финансирования инновационного развития нефтегазового Рынка России стала перестройка на азиатский рынок заимствования ввиду санкций со стороны США и стран Запада. Однако увеличить объемы финансирования до прежнего уровня будет крайне сложно и дорого ввиду отсутствия доверия и налаженной кооперации с азиатскими инвесторами.

Государственная поддержка инновационной деятельности нефтегазового сектора России крайне важна, поскольку эта отрасль является крайне монополизированной – доля крупных корпораций составляет более 80%. Таким образом, осуществляется воздействие на значительную часть экономики страны. Основной формой государственной поддержки инновационного развития нефтегазовой отрасли России остаются налоговые льготы и преференции (по итогам 2021 года, насчитывается более 3,5 тысяч налоговых льгот, совокупный объем которых превысил 4 триллиона рублей). За 2016-2021 гг. государством было предоставлено более 100 новых налоговых льгот на сумму в 1 триллион рублей, основную часть которых составили льготы на нефтегазовую отрасль. В таблице 1 представлена статистика налоговых расходов РФ, из которой видна тенденция увеличения нефтегазовых налоговых расходов за счет увеличения количества льготных категорий месторождений и роста в целом общего объема льготируемой добычи.

За рассматриваемый период времени объем добычи сохраняется примерно на одинаковом уровне в 480 млн. тонн в год, а вот величина потерь бюджета ввиду налоговых преференции растет более чем в 2 раза с 0,5 трлн. рублей до 1,1 трлн. рублей. Однако данная мера не привела к сопоставимому росту финансирования нефтяных компаний, несмотря на рост денежных потоков по отрасли (более 2 трлн рублей за 2015-2019 годы). Поэтому рост венчурно-инновационной активности практически полностью отсутствовал.

При сохранении существующее тенденции, к 2024 году доля льготируемой добычи может составить около 65-70%, а к 2036 году этот показатель вырастет до 90% от общей добычи энергоресурсов. Такие условия значительного увеличения налоговых льгот без фактического роста объема добычи означает сильное падение доходов федерального бюджета, которое может составить к 2036 году примерно 4% ВВП (в 2019 данный показатель составил почти 6% ВВП, к 2036 прогнозная оценка – 2 % ВВП). Также прогнозируется падение объема нефтяных доходов за этот период почти в 2 раза – с 3,4% ВВП в 2019 году до 1,8% ВВП в 2036. Такая ситуация крайне отрицательно повлияет как на бюджет, так и на нефтегазовую отрасль и государство будет вынуждено компенсировать это падение более высокой нагрузкой на другие отрасли экономики примерно на 2%, чтобы сохранить стабильный уровень расходов бюджета.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель |  |  |  |  | Год | | | |
| 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| (по оценке Минфина РФ) | | | |
| Налоговые расходы, всего | 2471,6 | 3144,3 | 3939,6 | 4607,0 | 4066,1 | 4474,2 | 4881,9 | 5040,0 |
| Нефтегазовые налоговые расходы | 590,9 | 989,1 | 1699,0 | 1954,1 | 1374,3 | 1542,5 | 1725,5 | 1742,6 |
| Ненефтегазовые налоговые расходы | 1880,7 | 2155,2 | 2240,6 | 2653,0 | 2691,7 | 2931,7 | 3156,4 | 3297,4 |

Таблица 5 – Налоговые расходы Российской Федерации за 2016-2023 годы, млрд. руб.

Таким образом, несмотря на огромную государственную поддержку по стимулированию развития нефтегазовой отрасли, рост составляет не более 1,5% в год, в то время как в 15-20 лет назад этот показатель колебался в районе 7-8% без финансовой поддержки со стороны государства. Это свидетельствует о довольно низкой эффективности государственных мер по венчурному стимулированию развития нефтегазовой отрасли и необходимости поиска новых мер. В первую очередь сами нефтегазовые компании должны осознать важность венчурно-инновационной деятельности и начать предпринимать шаги в этом направлении за счет собственных финансовых ресурсов. Государственные же меры поддержки должны выступать в качестве вспомогательных. В целом, причины застоя нефтегазовой отрасли России были изложены мной выше, что еще раз свидетельствует о необходимости быстрого развития венчурной деятельности в этой отрасли и создания собственных инновационных технологий по нефтедобыче, переработке и др., которые позволили бы преодолеть технологическое отставание от соответствующих отраслей развитых стран и вывести нефтегазовую отрасль России на новый уровень как по темпам роста, так и по превращению данного сектора в локомотив развития всей экономики России.

В качестве государственных мероприятий стимулирования венчурного инвестирования мной предложены следующие действия:

1. Наладить систему налогообложения: предоставление налоговых преференций и льгот, снижение налога на прибыль организаций, налога на добавленную стоимость, налога на имущество и земельного налога. Такая мера не снизит размер налоговых поступлений, а даже увеличит (кривая Лаффера) а также создает условия для высвобождения доли капитала для новых инвестиций. В качестве дополнительной меры можно рассмотреть использование налогового кредита, что также позволяет уменьшить налоговые платежи. Однако российское законодательство не предусматривает каких-либо налоговых льгот на прирост капитала, что существенно затрудняет развитие малого и среднего бизнеса. Поэтому государство должно максимально расширять рамки деятельности бизнеса. Но необходимо учитывать, что малый и средний бизнес в России не всегда может обеспечить простое воспроизводство, не говоря уже о приросте капитала, как это делают крупные компании, которые получают венчурные инвестиции. Поэтому крайне важно учитывать это обстоятельство при реформировании и дополнении Налогового кодекса РФ, которые бы регулировали специальные налоговые режимы для налогообложения малого бизнеса, чтобы малое предприятие при получении значительного прироста оборота могло бы сохранить упрощенную схему налогообложения. Другое важное направление - расширение перечня расходов для налогоплательщиков, которые занимаются инновационной деятельностью, чтобы они могли принимать в уменьшении доходов при исчислении налога на прибыль организации. Следует также изучить возможность использования специального режима амортизации расходов, предназначенных для инновационной деятельности.
2. Помимо возможности ввести ускоренную амортизацию основных средств посредством мгновенного списания на расходы 10% (30% для 3-7 амортизационных групп) от первоначальной стоимости основных средств, необходимо также уменьшить срок полезного использования оборудования. Многие страны устанавливают такой льготный режим для амортизации расходов на научное оборудование, потому что как правило они более благоприятные в сравнении с амортизацией других видов оборудования. Кроме стимулирующего значения данные мероприятия способствуют повышению конкурентоспособности научных исследований и разработок. Амортизационная политика предусматривает использование линейного и нелинейного метода начисления амортизации, в связи с этим часто возникает вопрос о выборе наиболее подходящего и обоснованного метода для расчета износа оборудования. Нелинейная амортизация объектов основных средств почти всегда выгоднее линейной, только если организация не имеет основных средств 8-10 групп. Однако если на балансе компании присутствуют основные средства крайне длительного пользования, тогда применение нелинейного метода амортизационных начислений желательно для основных средств с периодом эксплуатации в 7-8 лет; в противном случае при наличии долгосрочных активов с более длительным жизненным циклом рекомендуется линейный метод для облегчения учета. Таким образом, государство может отказаться от использования нелинейного метода амортизации за счет сокращения срока эксплуатации основных средств, но уже в рамках линейного метода начисления, заменив повышенную норму нелинейной амортизации. Но при дальнейшем использовании нелинейного метода амортизации разумно снять действующий запрет на ее применение в 8-10 группах, с целью унификации бухгалтерского учета всех экономических субъектов. Государство также может предоставить льготы предприятию, такие как двойная норма амортизации в первый год работы основного средства.

Государственные меры поддержки венчурного развития, как уже установлено, не всегда являются эффективными. Как показывает мировой опыт, самыми действенными являются меры непосредственно самих компаний. Для России сегодня такой мерой должен стать переход к модели открытых инноваций для всех ключевых нефтегазовых компании, которые во многом до сих пор все еще придерживаются парадигмы закрытых инноваций. Концепция открытых инноваций предусматривает создание корпоративных венчурных фондов как важнейшего источника финансирования инновационного развития. Большинство крупнейших мировых нефтегазовых компаний, таких как британские Shell и BP, французская Total, саудовская Saudi Aramco, американская ExxonMobil, давно имеют собственные венчурные фонды для финансирования высокотехнологичных стартапов своей отрасли.

В России за последние годы эта концепция тоже начинает развиваться быстрыми темпами. Так, за период 2016-2021 гг. количество корпоративных венчурных фондов выросло почти в 2 раза (в 2016 году было 13 фондов, в 2021 – 23 фонда). Суммарный объем инвестиций этих фондов также существенно увеличился: с 261 млн. долларов в 2016 г. до 586 млн. долларов в 2021 году. Однако в нефтегазовой отрасли данная тенденция практически отсутствует в силу таких причин как широкое участие государства в управлении крупнейшими нефтегазовыми компаниями России, нежелание рисковать собственными средствами и предпочтение приобретать технологии и инновации на внешних рынках.

Корпоративные венчурные фонды являются особенно актуальны для нефтегазовой отрасли, поскольку инновационные стартапы в этой отрасли крайне долгосрочны и имеют высокий потенциал роста.

Для российских нефтегазовых компаний преимуществами создания корпоративного венчурного фонда являются:

* Существенная экономия средств на НИОКР, поскольку инновационные компании, как правило, имеют сниженную налоговую нагрузку и зарегистрированы в особых экономических зонах с льготным налоговым режимом;
* возможность диверсифицировать свою деятельность благодаря инвестициям в другие сферы деятельности, не являющихся основными в данный момент;
* риски по созданию инноваций разделяются непосредственно с инвестируемой компанией;
* понимание последних трендов нефтегазового рынка технологий, что поможет компаниям безошибочно разрабатывать стратегию развития, а также наличие доступа к информации о последних научных достижениях в данной отрасли благодаря постоянному сбору аналитических данных фондом;
* преодоление технологического отставания и быстрый доступ к инновационным технологиям при вложениях в стартапы на ранних стадиях;
* активное взаимодействие с инновационными компаниями будет способствовать становлению и развитию корпоративной культуры и соответствующих навыков персонала;
* содействие выходу на международный рынок технологий, так как наличие собственного корпоративного венчурного фонда является конкурентным преимуществом;

Для нефтегазового комплекса России востребованы венчурные фонды, которые будут осуществлять инвестиции стратегического и дополняющего характера. Стратегическая форма инвестиций предполагает тесную взаимосвязь материнской компании и отобранного стартапа, который выступает в роли двигателя развития текущего бизнеса (например, вложения в разработку новых технологий бурения скважин); дополняющий тип инвестиций подразумевает достраивание текущей стратегии с учетом будущих изменений в отрасли: выбор стартапов, которые могут стать стратегическими в будущем, но не являющиеся таковыми сегодня (например, вложения в стартапы, связанные с развитием зеленой энергетики). По моему мнению, именно эти 2 типа корпоративных венчурных инвестиций направлены на поиск и развитие прорывных инновационных технологий, которые позволят нашей нефтегазовой отрасли из разряда отстающих в технологические лидеры.

На мой взгляд, для успешного и быстрого инновационного развития отечественной нефтегазовой отрасли, необходимо соблюдение следующих условий:

1. Создание венчурного фонда любой нефтегазовой компании России должно быть продиктовано исключительно стратегическими, а не финансовыми соображениями: инвестиционный портфель стартапов в конечном счете направлен на рост ценности компании, финансовая выгода же является следствием повышения эффективности деятельности и роста конкурентоспособности компании;
2. Необходимо осуществлять венчурные инвестиции в деятельность, связанную только с собственным направлением, что обеспечит максимальную доходность корпоративного инвестирования;
3. Любое инвестирование в венчурные проекты, не связанные со стратегией и деятельностью нефтегазовой компании, является нерациональным использование финансовых ресурсов акционеров, поскольку такая диверсификация не прибавляет ценности акционерам

Как известно, существует 3 способа организации корпоративных венчурных фондов: департамент (отдел) внутри корпорации, образование отдельного юридического лица или создание фонда вместе со сторонними инвесторами. С моей точки зрения, для российских компаний самым оптимальным является второй вариант в силу ряда причин:

1. В отличие от первого варианта, такой тип организации обладает большей самостоятельностью принятия инвестиционных решений, потому что менее подвержен бюрократическим процедурам внутри корпорации; также исключает возможный конфликт интересов между различными отделами (в первую очередь, финансового) по поводу целей и финансовой отдачи инвестирования и снижает риск ситуаций, когда предпочтение будет отдаваться внутренним проектам;
2. По сравнению с третьим вариантом, преимущество заключается в сохранении возможности единолично определять стратегию инвестирования, поскольку нефтегазовые компании участвуют в формировании средств фонда полностью; однако в таком случае риск убытков полностью ложится на одного участника

По данным платформы CB Insights, ежегодно растет количество компаний, которые начинают использовать корпоративное венчурное инвестирование. Так, в 2019 году совокупный объем финансирования корпоративными венчурными фондами составил почти 60 млрд. долл., что на 218% больше, чем в 2014 году (см. рисунок 3).

,

17

9

32

2

,

,

30

7

36

3

,

7

,

55

57

1

,

1494

1713

1915

2261

2997

3234

0

500

1000

1500

2000

2500

3000

3500

0

10

20

30

40

50

60

2014

2015

2016

2017

2018

2019

Объем финансирования,

млрд долл США

Число сделок, штук

Рисунок 3 – Динамика корпоративного инвестирования за 2014-2019 гг.

Как видим из данных, существенно увеличивается количество ежегодных сделок: до 3234 в 2019 году (по сравнению с 2014 годом рост составил более чем в 2 раза). Однако количество сделок растет более медленными темпами, чем объем инвестирования. Это может быть признаком того, что частные венчурные инвестиции также остаются не менее важным источником финансирования.

Как уже было сказано, российские компании слабо используют корпоративное инвестирование как инструмент развития инноваций. Так, количество сделок российских корпоративных фондов составило всего лишь 2% общемировых сделок в 2019 году (65 сделок, заключенных 18 фондами), а по объему инвестиций – около 0,5% общемирового показателя. Причиной этого является тот факт, что корпоративное венчурное инвестирование остается прерогативой в основном финансово-банковских институтов (Сбербанк, Альфа-банк и др.) и сектора телекоммуникаций (например, Ростелеком), а остальные ключевые отрасли как нефтегазовая предпочитают НИОКР внутри своих корпораций, придерживаясь концепции закрытых инноваций.

Согласно данным CB Insights, с 2015 наблюдается непрерывное увеличение инвестиционной активности корпоративных венчурных фондов. Основываясь на статистических данных рисунка 3, 5 мировых крупнейших корпоративных венчурных фондов нефтегазовых компаний, такие как Chevron Technology Ventures, Shell Ventures, BP Ventures, Total Carbon Neutrality Ventures и Saudi Aramco Energy Ventures осуществили 55 венчурных сделок на сумму 1187 млн. долларов за 2019 год (для сравнения, за весь 2015 год эти фонды совершили 14 сделок на сумму 126 млн. долларов).

0

10

20

30

40

50

60

0

500

1000

1500

2015

2016

2017

2018

2019

2020 (8

мес.)

Число сделок, шт.

Объем финансирования,

млн долл. США

Рисунок 4 – Инвестиционная деятельность 5 крупнейших мировых корпоративных венчурных фондов нефтегазовых компаний за 2015-2020 гг.

Корпоративные венчурные фонды крупнейших нефтегазовых компаний финансируют технологии, связанные с перерабатывающими заводами и улучшением геологоразведочных работ. В последнее время также реализуются высокотехнологические стартапы по разработке возобновляемых источников энергии и других экологически ориентированных проектов.

Например, компания Shell приобрела в 2019 году стартап «Sonnen», развивающий солнечную энергетику; американская ExxonMobil реализует проекты в области нефтехимии, занимаясь созданием высокопроизводительных пластмасс, позволяющих увеличить эффективность использования топлива; компания Chevron успешно осуществила 90 инновационных стартапов в области передовых материалов и альтернативной энергитики; фонд британской BP инвестирует в венчурные стартапы, связанные с добычей углеводородов и цифровизацией, общий объем которого составил уже более 500 млн. долларов осуществленных инвестиций в 50 технологических инновационных компаний. Однако в российской нефтегазовой отрасли венчурным инвестициями не придается существенного значения и они занимают крайне малую долю в общих расходах по НИОКР.

Нефтегазовые компании, начиная с 2015 года, увеличивают объем инвестиций в стартапы, связанные с энергетическими технологиями (см. рисунок 5). Судя по данным, можно заметить набирающую обороты тенденцию размывания границ между «традиционными» и «нетрадиционными» энергетическими компаниями, что во многом обусловлено появлением новых энергетических технологий. На рост заинтересованности энергетическими технологиями также влияет развитие экологических инициатив, международные соглашения по охране окружающей среды и природы.

0

1

2

3

4

5

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

2018

2019

Нефть и газ

Коммунальные предприятия и независимые производители электроэнергии

Поставщики энергетического оборудования и услуг

Батареи

Транспорт

ИКТ и электроника

Другое

Рисунок 5 – Корпоративное венчурное финансирование и инвестиции на поздних стадиях в энергетические компании, по секторам инвесторов в 2007-2019 гг., млрд. долл. США

Зарубежные нефтегазовые компании инвестируют в технологические стартапы, как правило, на ранних стадиях в силу нескольких причин, таких как меньший риск в отличие от собственной разработки технологии и существенная экономия денежных средств. Такой подход в основном применяется по отношению к технологиям, которые не входят в основную компетенцию корпоративного инвестора, но способные существенно добавить ценность действующему бизнесу.

У крупных российских нефтегазовых компаний не развита культура взаимодействия с малыми инновационными компаниями. Такой устаревший подход является самым существенным препятствием для создания инновационных технологий в Российской Федерации. Хотя именно нефтегазовый комплекс России, на мой взгляд, имеет необходимые финансовые и человеческие ресурсы, а также обладает рыночным влиянием для полноценной работы с технологическими стартапами, что обуславливает необходимость использования такого инструмента как корпоративные венчурные фонды. Особенно в условиях практически полного запрета к зарубежным технологиям нефтедобычи и технологических санкций, а также возможности в любой момент отключить дистанционно приобретенное оборудование ввиду расторжения или непродления контрактов сервисного обслуживания, которые тем самым создают предпосылки для быстрого развития неиспользованных инструментов финансирования инноваций. Создание новых венчурных фондов также послужит сигналом для малых инновационных компаний, что они смогут найти венчурное финансирование для своих проектов, что запустит тем самым цепочку создания многочисленных инновационных компаний. Только нефтегазовая отрасль России может дать подобный импульс развития.

Таким образом, можно сделать вывод, что корпоративные венчурные фонды являются перспективным и широко применяемым инструментом венчурного финансирования инновационных стартапов в нефтегазовой отрасли самых развитых стран. Россия ввиду серьезных санкций, меняющегося тренда в сторону альтернативной энергетики и, соответственно, долгосрочного снижения цен на энергоносители должна срочно начать развивать собственные инновации и технологии, как в нефтегазовом секторе, так в остальных отраслях промышленности. На самом деле, именно в последние 5 лет во всем мире заметна тенденция по внедрению и развитию корпоративного венчурного инвестирования.

Это связано с появлением новейших технологий, глобальной цифровизацией и особенно с развитием частного малого и среднего предпринимательства. Существенное уменьшение величины необходимого начального капитала для запуска собственных стартапов приводит к тому, что разработчики и исследователи предпочитают работать вне крупных корпораций, сохраняя самостоятельность. Поэтому компании все чаще отдают предпочтение взаимодействовать с инновационными стартапами посредством собственных венчурных фондов. И эта тенденция будет только усиливаться: так, в 2019 году совокупный объем корпоративных венчурных инвестиций в мире составил уже почти 60 млрд. долларов (для сравнения, в 2014 этот показатель составлял 18 млрд долларов).

Именно международные корпорации аккумулируют колоссальный объем денежных средств, позволяющим широкомасштабно осуществлять венчурную деятельность. Поэтому использование корпоративного венчурного финансирования высокотехнологичных проектов относительно перехода нефтегазового комплекса России на инновационную модель развития кажется мне очень эффективным. Проведенный анализ ведущих международных нефтегазовых компаний показывает, что они постоянно используют данный инструмент финансирования, получая колоссальные технологические и финансовую результаты.

Информационно-телекоммуникационные технологии стали сферой, для которой механизм венчурного финансирования оказался наиболее удобным. Сыграли роль ясные перспективы коммерциализации и достаточная простота проектов.

В 2020 году доля венчурных инвестиций в IT-сферу России составила 60% от общей их суммы в $124 млн. У фондов с участием госкорпораций этот показатель достигает 70%[[4]](#footnote-4).

IT-сектор является привлекательным для российских венчурных инвесторов по двум причинам:

- первой из них является низкий порог входа, для старта интернет-проекта нужно несопоставимо меньше денег, чем, например, для клинических испытаний нового лекарства;

- вторая причина – это простота выхода на мировой рынок: IT-проекты почти не сталкиваются с таможенными и регулятивными барьерами.

По оценке ассоциации РУССОФТ, размер ИТ-рынка России в 2020 г. достиг 2,46 трлн руб., увеличившись за год на 16-20%, или $34,1 млрд с ростом на 7,9%. Однако, по данным компании IDC, эти показатели оказались значительно ниже – 1,83 трлн руб., или $25,35 млрд, с увеличением на 14% и 2% соответственно[[5]](#footnote-5).

На рисунке 6 представлена динамика российского ИТ-рынка.

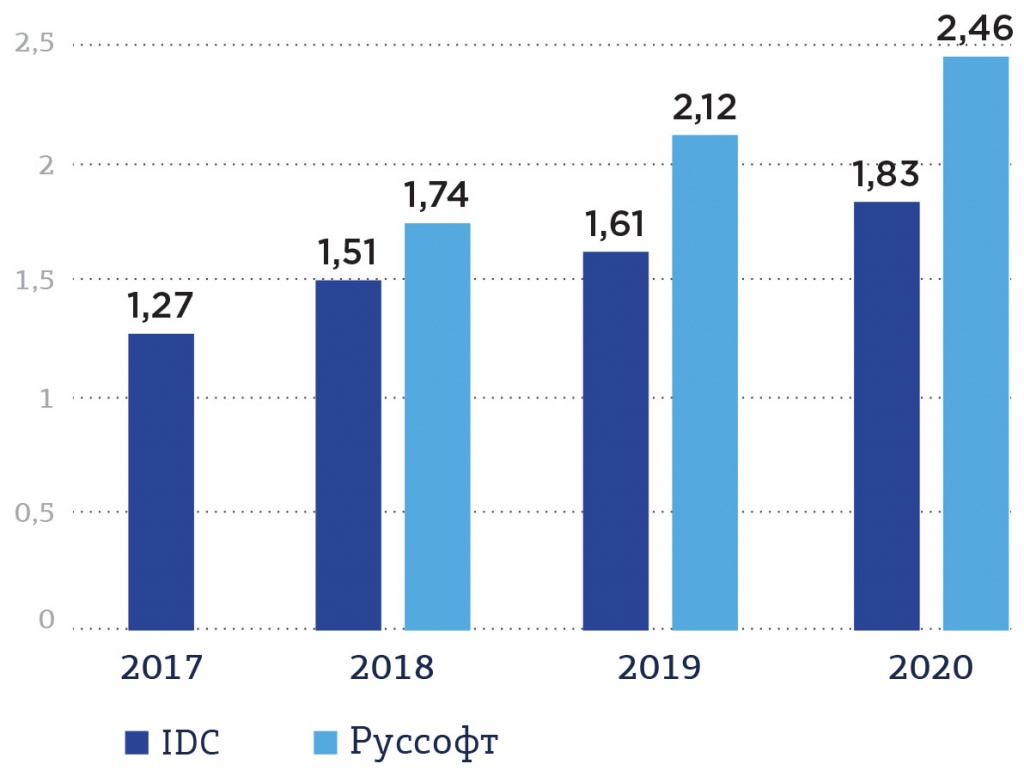


Рисунок 6- Динамика российского ИТ-рынка, трлн руб.

Однако в условиях стремительного развития ИТ-рынка в России, доля России на мировом рынке ИКТ составляет не более 0,6% по итогам 2020 года. Это обуславливает необходимость привлечения дополнительных венчурных инвестиций в данную отрасль.

На наш взгляд, основными направлениями развития венчурного финансирования ИТ-проектов должны стать:

1. Развитие специального законодательства в области венчурного предпринимательства в целом, в области информационных технологий в частности, а также нормативных актов, регулирующих венчурную информационную деятельность в банковской сфере. Отсутствие законодательной базы, регламентирующей венчурное финансирование, вынуждает участников венчурной индустрии использовать общие законы, регулирующие инновационную деятельность, что не позволяет использовать ее преимущества на практике.

2. Применение более эффективного механизма налоговых льгот для участников венчурного рынка. Имеющееся налоговое законодательство не создает стимулирование для предпринимателей к появлению венчурных фондов, финансирующих ИТ-проекты. При отсутствии эффективного механизма налоговых льгот, становится сложным преодоление барьеров для притока частных инвестиций в инновационную ИТ-сферу.

3. Повышение степени защиты интеллектуальной собственности и результатов инновационных разработок. Отсутствие в России защиты интеллектуальной собственности усиливает риски деятельности инвесторов и предпринимателей в области инноваций; правовая незащищенность в данном вопросе делает инновационную сферу непривлекательной.

4. Необходимо увеличить количество институтов финансовой поддержки венчурной деятельности в совокупности, и в ИТ-области в частности, увеличить емкость фондового рынка, которая усложняет привычные пути выхода инвесторов из проектов. Особенно важным представляется использование системы поощрительных стимулов развития инновационных компаний, чтобы поддерживать инвестиции на ранней стадии проектов (предоставление займов и привилегированных акций с отсроченными первоначальными процентными выплатами в обмен на дальнейшее участие в доходах).

5. Разработка системы сертификации и контроля качества ИТ-продукта, которая бы сделала его универсально конкурентоспособным на потребительском рынке.

Основные направления для вложений в биофармацевтическую отрасль РФ связаны сегодня с коммерциализацией высокотехнологичных инновационных стартапов, улучшением технологических линий и созданием современной транспортно-логистической инфраструктуры.

Фармацевтическая отрасль, как и другие отрасли экономики страны, имеет свои проблемы развития и существования, например, нехватка денежных средств, малое количество задействованных квалифицированных специалистов в области научных исследований, устаревшее оборудования для производства лекарственных средств и невозможность его замены, а также политические и экономические разногласия между странами, которые приводят к санкциям и прекращению сотрудничества в тех, или иных отраслях.

Главными причинами медленного развития венчурного инвестирования в биофармацевтическую отрасль в России являются крайне высокая капиталоемкость этой сферы и очень длинный цикл развития стартапов: требуется существенно больше времени для того чтобы создать продукт, который был бы приемлем для рынка, а также проблемы, связанные с защитой интеллектуальной собственности.

Одним из важнейших источников привлечения финансирования в биофармацевтическую отрасль России являются венчурные фонды. Наиболее известны следующие:

RBV Capital –венчурный фонд, созданный АО «РВК» для с целью инвестирования в высокотехнологичные биофармацевтические стартапы. Стратегия инвестирования данного фонда заключается в отборе проектов в сфере биофармацевтики и медицинских технологий. Средства инвестируются в проекты разной степени риска, как самых высокорисковых на ранней стадии до стартапов, которые уже разработали продукт и находятся на поздней стадии испытаний либо вышли на рынок.

ООО "КСИ Венчурс" – посевная частная венчурная компания венчурных стартапов, инвестирующая в биотехнологии и разработку медицинских приборов.

Prostor Capital – самым важным направлением для этого венчурного фонда является цифровая медицина: b2b и b2c решения для мониторинга здоровья и эффективности медицинского обслуживания. В основном инвестирует в проекты, которые находятся уже на стадии роста. Это компании с готовым технологическим продуктом, имеющие клиентскую базу. Объем инвестиций от $2 млн до $12 млн. Объем получаемой доли в бизнесе компании может составлять от 20% до 30%.

Венчурный фонд Промсвязьбанк – корпоративный фонд Промсвязьбанка. Основные отрасли для венчурного инвестирования – высокотехнологичные стартапы начинающих предпринимателей. Объем инвестиций в проекты составляет в среднем 5-8 млн. рублей. Фонд вкладывает средства как правило в стартапы из реального сектора: машиностроение, АПК и медицинские технологии.

Венчурная компания «Якутия» - компания является ключевым фондом прямых и венчурных инвестиций с государственным участием в Дальневосточном федеральном округе. АО «Венчурная компания «Якутия» выступает соинвестором в инвестиционных проектах со значительным экономическим и социальным потенциалом, принимает участие в разработке маркетинговых стратегий и в развитие проектных компаний.

Для развития биофармацевтической отрасли России, в том числе венчурного инвестирования, на мой взгляд необходимо создать систему частно-государственного партнерства, которая в свою очередь будет обеспечивать снижение возможных рисков венчурных инвестиций, финансируя деятельность начинающих и неопытных венчурных компаний. Более того, крайне важно подкрепить предложенную частно-государственную систему законодательно, издать федеральные законы, регулирующие финансирование венчурного бизнеса. Так, например, Министерство экономического развития РФ создало в рамках программы поддержки компаний «Российскую венчурную компанию», которая осуществляет формирование совместных фондов между корпорациями и частными инвесторами, с целью инвестирования в проекты и компании, находящиеся как на поздних, так и на ранних этапах развития.

Для привлечения большего числа бизнес-ангелов в биофармацевтическую отрасль необходимо внести поправки в налоговое законодательство Российской Федерации, например, снизить налоги на стартовый капитал для таких инвесторов. Выделение денежных средств государством на финансирование венчурных проектов становится мотивацией и придает уверенности предпринимателям, владельцам небольших фирм, а также изобретателям новых инновационных идей.

На мой взгляд, важным источником венчурного финансирования биофармацевтической отрасли также является развитие «фондов посевного финансирования». Такие фонды в отличие от бизнес-ангелов инвестируют в стартапы при следующих условиях:

- венчурная идея официально оформлена в реестре;

- компания, в которую будут осуществляться вложения, зарегистрирована в государственных органах как юридическое лицо;

- команда проекта сформирована и готова к осуществлению бизнес-идеи;

- компания предъявляет прототип инновационной идеи или продукта;

- у владельцев компании имеется четкое представление дальнейшего плана действий.

Следовательно, бизнес-ангелы являются более лояльным источником венчурного финансирования биофармацевтической отрасли, нежели посевные фонды, так как вкладываются в проекты и компании при наличии идеи, данная тенденция связана с тем фактом, что бизнес-ангелы официально не зарегистрированы в государственных учреждениях. В России фонды посевного инвестирования функционируют в виде обществ с ограниченной ответственностью в качестве профильных организаций. Перед осуществлением вложений в проект посевные фонды оценивают его методами юридической, финансовой, маркетинговой и научно-технической экспертизе.

Необходимо заключить, что для активного функционирования и стратегического развития инновационной политики в России необходимо учитывать, не только объем инвестирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), но и эффективность использования вложенных денежных средств. Деятельность частных инвесторов (бизнес-ангелов) способствует ускорению коммерциализации инновационных исследований и разработок.

Однако, несмотря на это число успешных российских бизнес-ангелов недостаточно высоко, данная тенденция связана с отсутствием практических знаний и полноценного опыта, в связи с недавним появлением венчурной индустрии в стране. Улучшение инвестиционного климата со стороны государства, формирование стабильного финансирования и функционирования российского венчурного рынка, содействие малому и среднему бизнесу, новым инновационным проектам – все перечисленные факторы введут к расширению инвестиционного движения в стране, а также к качественным улучшениям введения инновационной политики.

**Список использованных источников**

1. Волкова Т.И., Мищерина Т.В.  Венчурное инвестирование инновационных проектов: современные тенденции развития и риски // Экономический анализ: теория и практика. 2016. № 5 (67).
2. Пелевина К. М. Венчурное инвестирование в России // Инновации и инвестиции. 2014. №6.
3. Манукян Л.А. Новые тренды, стратегии и структурные изменения в инновационном развитии России // Инновации и инвестиции. 2018. №4.
4. Анохина Л. В. Рынок венчурных инвестиций в Российской Федерации: анализ текущего состояния // [Экономика и бизнес: теория и практика](https://cyberleninka.ru/journal/n/ekonomika-i-biznes-teoriya-i-praktika). 2019. №12.
5. Захарова Н. В, А.В Особенности венчурного инвестирования в Великобритании // Управленческое консультирование. 2019. 54 с.
6. Мокрополов С. С., Васильцов В. С. Теоретические основы венчурного инвестирования инновационных проектов // Век качества. 2019. С. 146-148.
7. Александрин Ю. Н. Рынок венчурных инвестиций в России: современное состояние и перспективы роста // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018.
8. Звягинцева Н.А. Инвестиции как фактор устойчивого развития экономической системы // В сборнике: Теоретические и методические проблемы развития современного образования Сборник материалов Международной научно-практической конференции. Печатается по решению Ученого совета Института социально-гуманитарных технологий, протокол № 6 от 18 февраля 2016 года. 2016. С. 40-43.
9. Ищенко Д.А. Перспективы развития венчурного инвестирования в России в условиях современных макроэкономических рисков // [Norwegian Journal of Development of the International Science](https://cyberleninka.ru/journal/n/norwegian-journal-of-development-of-the-international-science). 2019. №11.

**5 Подготовленная к публикации статья (доклад)**

**Сравнительный анализ венчурных рынков России и стран Европы**

**К.А. Петросян,** магистрант

**Кубанский государственный университет**

**(Россия,г.Краснодар)**

**Аннотация**. В настоящее время венчурный рынок становится одной из ведущих сфер приложения капитала, поскольку инновационные технологии в современном мире становятся фундаментом нашей жизнедеятельности во всех сферах. К сожалению, до сих пор существует существенное отставание российского венчурного рынка по всем параметрам от аналогичного рынка развитых стран. В данной статье мной проанализировано состояние российского венчурного рынка в сравнении с между народным.

**Ключевые слова**: венчурные инвестиции, высокотехнологичные стартапы, венчурный рынок, инновационное развитие, венчурные фонды.

В развитых странах мира быстрое развитий корпораций неразрывно связано с осуществляемыми ими инновационными разработками благодаря венчурному инвестированию. Поэтому венчурный рынок является источником инновационного сектора и всей экономике в целом.

Объем венчурных инвестиций в США и странах Европы составляет в среднем несколько процентов ВВП; а показатель венчурных инвестиций на душу населения – в среднем 200-500 долларов.

В ходе анализа венчурного рынка Европы и США экономистами была выявлена следующая закономерность: увеличение венчурного инвестирования компаниями обеспечивает намного больший прирост производительности, нежели простой рост затрат на исследования. Так, проведенный анализ 20 отраслей США показал, что на каждую 1000 долларов по венчурным инвестициям приходится в 2-3 раза больше научных разработок, чем на такую же сумму затрат на разработки и исследования крупных компаний.

На сегодняшний день отечественная венчурная отрасль по объему финансирования едва достигает даже самых минимальных показателей стран Европы. Например, в процентном отношении к ВВП Россия уступает более чем в 3 раза развитым странам. А по объему финансирования инновационных стартапов уступает в 20-40 раз (см. таблицу 1).

Таблица 1 **-** Средний размер венчурной сделки, млн долл. США [3]

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Медианный раз мер сделки на глобальном  рынке | Посевная стадия | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,9 | 1,1 |
| Ранние стадии | 2,1 | 2,2 | 2,8 | 3,1 | 3,4 | 4,0 | 5,5 |
| Поздние стадии | 6,0 | 5,7 | 7,5 | 8,6 | 8,0 | 9,5 | 11,5 |
| Средний размер сделки | Глобальный ры- нок | 4,5 | 4,1 | 5,9 | 7,8 | 9,3 | 12,0 | 21,5 |
| США | 5,1 | 4,8 | 6,5 | 7,5 | 8,5 | 8,0 | 20,2 |
| Европа | 3,1 | 2,7 | 3,2 | 4,1 | 5,1 | 6,9 | 10,3 |
| **Россия** | **2,7** | **1,5** | **0,7** | **0,8** | **0,6** | **0,7** | **1,1** |

Причиной такого большого отставания по объемам венчурного инвестирования, в первую очередь, отставание по размерам венчурных фондов России от Европы и США: почти в 6 раз по сравнению с США и в 4 раза по сравнению с ЕС (см. рисунок 1).

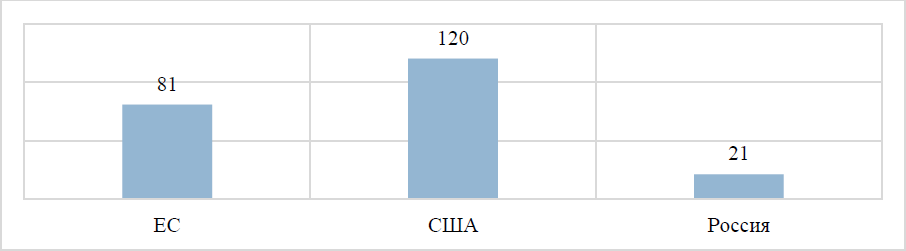


Рисунок 1 - Размер венчурных фондов, млн долл. США [3]

По данным рейтинга 2019 года, Россия занимает 39-е место из 125 стран по уровню привлекательности венчурного рынка для инвесторов. Данный показатель находится на уровне прибалтийских государств, таких как Эстония и Литва, занявшие 44-е и 45-е места соответственно; стран Азии (Индонезия – 37, Турция – 35 место) и Южной Америки. Развитые страны западной и центральной Европы входят в 20-ку наиболее привлекательных стран, а страны Северной Европы, такие как Швеция и Финляндия входят в топ-10.

В России главным препятствием развития венчурной сферы является довольно высокий потенциал инновационного развития одновременно с невозможностью широкого внедрения инновационной продукции на потребительский рынок, связанного с недостаточной платежеспособностью населения приобретать высокотехнологичные и дорогостоящие товары. Так, доля инновационных товаров в 2020 году в России составила 5-6%, в то время как в западных странах эта цифра составляет 15-40%. Тем не менее, предпринимательская деятельность в России широко распространена, однако не носит венчурный характер и, как правило, не связана с высокими рисками.

Венчурное предпринимательство, по данным исследований, также находится на одном из самых низких уровней развития. Так, в 2019 году Россия заняла последнее место в рейтинге развития инновационного предпринимательства (64-е место из 64). Доля населения, готовая заняться венчурной деятельностью, составила около 2 %, что сопоставимо с такими странами как Болгария и Малайзия. Связано это с недостаточной компетентностью и отсутствием высококвалифицированных работников в сфере венчурного бизнеса, а также неблагоприятными условиями, такими как недостаток финансовых средств венчурных фондов и частных инвесторов и др.

Развитая система высшего образования и науки, и в целом высокий уровень образования населения, к удивлению, не могут изменить общую картину. Хотя большинство венчурных предпринимателей и инвесторов – это в первую очередь представители университетского сообщества: доля непосредственно связанных с университетами и научными учреждениями составляют более 70 %, что во многом обусловлено с широким участием государства и финансированием различных инновационных программ в рамках бюджетных учреждений. Главной проблемой тут является крайне низкий уровень коммерциализации результатов исследований и разработок, что является нашей отличительной чертой от западных центров науки и образования (например, Стэнфордский университет тесно кооперирует с частным бизнесом, передавая лицензии на использование разработанной инновационной продукции, что позволяет успешно реализовать каждый год на рынке более 100 стартапов). Однако в России все еще недостаточно финансирование стартапов со стороны крупных частных корпораций, которые могут быть транснациональными (кроме отрасли информационно-коммуникационных технологий и финансовой отрасли). Ведущие российские научные центры и университеты заключают в среднем по 10 таких сделок.

Таким образом, проведенный анализ показывает, российский венчурный рынок, несмотря на свое развитие в последние годы, существенно отстает от международного. Первостепенной задачей должно стать формирование зрелого венчурного рынка, который означал бы равновесие предложения конкурентоспособных технологических компаний и стартапов и наличия спроса на эти инновации при выходе из соответствующих инвестиций.

Для достижения этих целей венчурный рынок России должен соответствовать следующим условиям и требованиям, характерными для большинства зрелых рынков западных стран:

1. Достаточное количество собственных внутристрановых источников венчурного финансирования (доля средств составляет в среднем от 20 % до 50 % от общего объема капитала венчурных фондов, остальное – иностранный капитал);

2. Рынок является привлекательным с точки зрения доходности и рисков для международных инвесторов; их активное участие в инновационных проектах, на долю которых должно приходиться в среднем 30-40% совокупного капитала российских венчурных фондов;

3. Развитая конкуренция на венчурном рынке, чему способствует следующее правило: на 10% крупнейших венчурных инвесторов приходится не более трети общей капитализации рынка;

4. Развитая система поддержки (в первую очередь, государственной) создания высокотехнологических компаний. Необходимо увеличить инвестирование на посевной стадии до уровня 10-20 % от совокупного объема венчурного капитала;

5. Наличие устойчивого спроса на результаты деятельности инновационных компаний. Достижению этого условия может помочь доведение годового объема сделок по «выходам» минимум до 10 % от совокупного объема инвестиций за предыдущие 5-10 лет.

Таким образом, развитый венчурный рынок позволит России догнать западные страны и стать технологическим лидером в мире, поскольку Россия обладает всеми необходимыми ресурсами для создания инновационных продуктов и технологий.

**Библиографический список**

1. Анохина Л.В. Рынок венчурных инвестиций в Российской Федерации: анализ текущего состояния https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-venchurnyh-investitsiy-v-rossiyskoy-federatsii-analiz-tekuschego-sostoyaniya?ysclid=l3lr7y9ap3
2. Манукян Л.А. Новые тренды, стратегии и структурные изменения в инновационном развитии России

<https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41487643&ysclid=l3lrf6wv1w>

1. Аналитический обзор венчурного инвестирования в России за 2020 год <http://www.rvca.ru/up-load/files/lib/RVCA-yearbook-2020-Russian-PE-and-VC-market-review-ru.pdf>
2. Гинц А.Я., Крюкова А.А. Бизнес-ангелы в инновационной системе России // Карельский научный журнал. 2017. №2.

**Comparative analysis of venture capital markets in Russia and European countries**

**K.A. Petrosyan,** Graduate Student

**Kuban State University**

**(Russia, Krasnodar)**

**Abstract**. Currently, the venture capital market is becoming one of the leading areas of capital investment, since innovative technologies in the modern world become the foundation of our life in all areas. Unfortunately, there is still a significant backlog of the Russian venture capital market in all respects from the similar market of developed countries. In this article, I analyzed the state of the Russian venture capital market in comparison with the international one.

**Keywords**: venture investments, high-tech startups, venture market, innovative development, venture funds.

**ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ, ВЫПОЛНЯЕМОЕ В ПЕРИОД**

**ПРОВЕДЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ПРАКТИКИ и планируемые результаты**

Студент \_\_\_\_ Петросян Карен Артурович\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

*(фамилия, имя, отчество полностью)*

Направление подготовки (специальности) 38.04.01 Экономика, профиль Финансовая экономика

Место прохождения практики ФГБОУ ВО КубГУ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Срок прохождения практики с «09» февраля 2022 г. по «22» мая 2022 г.

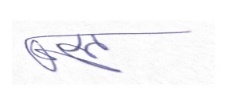
**Цель практики –** осуществление научно-исследовательской деятельности по теме диссертационного исследования

**1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРАКТИКИ**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| №  п.п  . | Код компет енции | Содержание компетенции (или её части) | Планируемые результаты при прохождении практики |
| 1. | ПК-1 | способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований | Критический обзор отечественной и зарубежной научной литературы по теме исследования, выбранной в рамках программы магистерской подготовки  Корректировка рабочего плана диссертационного исследования с научным руководителем. |
| 2. | ПК–2 | способность обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования | Обоснование темы магистерской диссертации, ее актуальности, степени исследования. Формулирование цели и задач, объекта и предмета, гипотезы исследования.  Формулирование теоретической и практической значимости результатов исследования. |
| 3. | ПК-3 | способность проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой | Проведение исследования по теме диссертации.  Участие в научной работе кафедры |
| 4. | ПК-4 | способность представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада | Подготовка и публикация тезисов докладов, научных статей.  Участие (очное/заочное) в конференциях молодых ученых, проводимых на экономическом факультете, в других вузах, а также участие в прочих научных конференциях |

Перечень вопросов (заданий, поручений) для прохождения практики

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Ознакомлен (студент) \_Петросян Карен Артурович\_\_\_\_\_\_\_

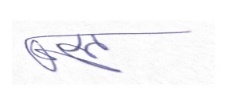
ФИО, подпись

Руководитель практики от университета \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Александрин. Ю.Н.\_\_\_\_\_\_

*(подпись) (расшифровка подписи)*

**Рабочий график (план) проведения практики**:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № | Этапы работы (виды деятельности) при прохождении практики | Сроки |
| 1 | Инструктаж по ознакомлению с требованиями охраны труда, технике безопасности, пожарной безопасности, а также правилами внутреннего трудового распорядка | 09.02.2022 |
| 2 | Критический обзор отечественной и зарубежной научной литературы по теме исследования, выбранной в рамках программы магистерской подготовки | 10.02.2022-  28.02.2022 |
| 3 | Корректировка рабочего плана диссертационного исследования с научным руководителем. | 01.03.2022-  04.03.2022 |
| 4 | Обоснование темы магистерской диссертации, ее актуальности, степени исследования. Формулирование цели и задач, объекта и предмета, гипотезы исследования. Формулирование теоретической и практической значимости результатов исследования. | 05.03.2022-  12.03.2022 |
| 5 | Проведение исследования по теме диссертации. | 13.03.2022-  12.04.2022 |
| 6 | Подготовка и публикация тезисов докладов, научных статей. | 13.04.2022-  17.05.2022 |
| 7 | Оформление отчета по практике и представление научному руководителю | 18.05.2022-  22.05.2022 |

Ознакомлен \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Петросян К.А.\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ *подпись студента расшифровка подписи*

«\_\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 20\_\_\_г.

Руководитель практики от университета \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Александрин. Ю.Н.\_\_\_\_\_\_\_ *(подпись) (расшифровка подписи)*

**ДНЕВНИК ПРОХОЖДЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ПРАКТИКИ**

Направление подготовки (специальности) 38.04.01 Экономика, профиль Финансовая экономика

Фамилия И.О студента \_\_Петросян Карен Артурович\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Курс \_\_\_2 магистратура\_\_\_\_\_\_\_

Сроки прохождения практики «09» февраля 2022г. по «22» мая 2022 г.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Дата | Содержание выполняемых работ | Отметка руководителя практики от профильной организации (подпись) |
| 09.02.2022 | Инструктаж по ознакомлению с требованиями охраны труда, технике безопасности, пожарной безопасности, а также правилами внутреннего трудового распорядка |  |
| 10.02.202228.02.2022 | Критический обзор отечественной и зарубежной научной литературы по теме исследования, выбранной в рамках программы магистерской подготовки |  |
| 01.03.2022-  04.03.2022 | Корректировка рабочего плана диссертационного исследования с научным руководителем. |  |
| 05.03.2022-  12.03.2022 | Обоснование темы магистерской диссертации, ее актуальности, степени исследования. Формулирование цели и задач, объекта и предмета, гипотезы исследования. Формулирование теоретической и практической значимости результатов исследования. |  |
| 13.03.2022-  12.04.2022 | Проведение исследования по теме диссертации. |  |
| 13.04.202217.05.2022 | Подготовка и публикация тезисов докладов, научных статей. |  |
| 18.05.2022-  22.05.2022 | Оформление отчета по практике и  представление научному руководителю |  |

**ОЦЕНОЧНЫЙ ЛИСТ**

результатов прохождения производственной практики по направлению подготовки/специальности

38.04.01 Экономика, профиль Финансовая экономика

Фамилия И.О студента \_Петросян Карен Артурович\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Курс \_\_\_2 магистратура\_\_\_\_\_\_\_

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | ОБЩАЯ ОЦЕНКА  (отмечается руководителем практики от профильной организации) | Оценка | |
| зачтено | не зачтено |
| 1. | Уровень подготовленности студента к прохождению практики | зачтено |  |
| 2. | Умение правильно определять и эффективно решать основные задачи | зачтено |  |
| 3. | Степень самостоятельности при выполнении задания по практике | зачтено |  |
| 4. | Оценка трудовой дисциплины | зачтено |  |
| 5. | Соответствие программе практики работ, выполняемых студентом в ходе прохождении практики | зачтено |  |

Руководитель практики от профильной организации\_\_\_\_\_\_\_\_ Александрин. Ю.Н.

*(подпись) (расшифровка подписи)*

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | СФОРМИРОВАННЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ПРАКТИКИ  ИНДИКАТОРЫ КОМПЕТЕНЦИИ  (отмечается руководителем практики от университета) | Оценка | |
| зачтено | не зачтено |
| 1. | ПК-1 – способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований | зачтено |  |
| 2. | ПК-2 – способность обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования | зачтено |  |
| 3. | ПК-3 –. способность проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой | зачтено |  |
| 4. | ПК-4 – способность представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада | зачтено |  |

Руководитель практики от университета \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Александрин. Ю.Н.

*(подпись) (расшифровка подписи)*

Сведения о прохождении инструктажа по ознакомлению с требованиями охраны труда, технике безопасности, пожарной безопасности, а также правилами внутреннего трудового распорядка

(для профильной организации)

Профильная организация \_\_ ФГБОУ ВО КубГУ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Студент \_Петросян Карен Артурович, 25 лет\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

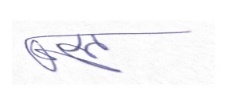
(ФИО, возраст)

Дата \_\_\_\_\_\_9 февраля 2022года

**1. Инструктаж по требованиям охраны труда**

Провел Александрин Юрий Николаевич, кандидат экономических наук, доцент \_\_\_\_\_\_\_\_

(должность, ФИО сотрудника, проводившего инструктаж, подпись)

Прослушал Петросян Карен Артурович

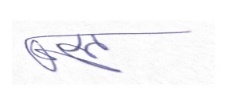
(ФИО, подпись студента)

**2. Инструктаж по технике безопасности**

Провел \_ Александрин Юрий Николаевич, кандидат экономических наук, доцент

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(должность, ФИО сотрудника, проводившего инструктаж, подпись)

Прослушал Петросян Карен Артурович\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

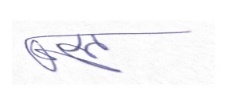
(ФИО, подпись студента)

**3. Инструктаж по пожарной безопасности**

Провел \_ Александрин Юрий Николаевич, кандидат экономических наук, доцент

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(должность, ФИО сотрудника, проводившего инструктаж, подпись)

Прослушал Петросян Карен Артурович\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(ФИО, подпись студента)

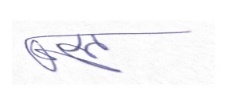
**4. Инструктаж по правилам внутреннего трудового распорядка**

Провел \_\_\_ Александрин Юрий Николаевич, кандидат экономических наук, доцент

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(должность, ФИО сотрудника, проводившего инструктаж, подпись)

Прослушала Петросян Карен Артурович

\_\_\_\_\_\_\_\_

(ФИО, подпись студента)

1. Тавбулатова, З. К. Корпоративные венчурные фонды как основа разработки прорывных инноваций для поддержки инновационной деятельности предприятия / З. К. Тавбулатова, Л. Р. Магомаева, И. О. Сулумов // Вестник ГГНТУ. Гуманитарные и социально-экономические науки. – 2022. – Т. 18. – № 1(27). – С. 29 [↑](#footnote-ref-1)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 01.04.2022) // Собрание законодательства РФ, N 31, 03.08.1998, ст. 3824 [↑](#footnote-ref-2)
3. Федеральный закон "О международных компаниях и международных фондах" от 03.08.2018 N 290-ФЗ // http://www.consultant.ru/document/cons\_doc\_LAW\_304052/ [↑](#footnote-ref-3)
4. Ведомости. 60% венчурных инвестиций в России приходится на IT-сектор // https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2020/12/14/850952-60-venchurnih [↑](#footnote-ref-4)
5. IT-отрасль в России и в мире: как растет рынок информационных технологий https://delprof.ru/press-center/open-analytics/it-otrasl-v-rossii-i-v-mire-kak-rastet-rynok-informatsionnykh-tekhnologiy/ [↑](#footnote-ref-5)