

*Р. Т. Фараджева,
аспирант кафедри економіки і менеджмента машинобудівної промисловості,
Азербайджанська Державна Нефтяна Академія*

УПРАВЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННО- ЭКОНОМИЧЕСКИМ МЕХАНИЗМОМ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО ПРОЦЕССА ПРОМЫШЛЕННОСТИ АЗЕРБАЙДЖАНА

Для осуществления перехода к технологической экономике, экономике, основанной на внедрение новых технологий, необходимо финансирование. Наиболее оптимально для решения задач финансирования нововведений подходит венчурная модель финансирования. В статье рассматривается модель структурного взаимодействия венчурного фонда в отрасли нефтяного машиностроения.

For transition realisation to technological economy, the economy based on introduction of new technologies, financing is necessary. Optimal for the decision of problems of financing of innovations the venture model of financing approaches. In article the model of structural interaction of venture fund in branch of oil mechanical engineering is considered.

Ключевые слова: венчурное финансирование, инновационный процесс, организационно-экономический механизм, венчурный фонд, предприятия промышленности.

Key words: venture financing, innovative process, the organizational-economic mechanism, venture fund, the industry enterprises.

Существует много вопросов, которые поставил 20-век перед поколением третьего тысячелетия и ответы на них будут найдены в исследованиях. Только внедрение научных разработок позволяют человечеству решить проблемы современности. Наука может сделать шаг вперед по направлению к ресурсосберегающим технологиям, а научные разработки могут быть внедрены в жизнь. В итоге можно сделать вывод о том, что существует большое количество проблем, которые не решаются на уровне современного развития общества, на уровне индустриальной экономики.

Для осуществления перехода к технологической экономике, экономике, основанной на внедрение новых технологий, необходимо финансирование. Наиболее оптимально для решения задач финансирования нововведений подходит венчурная модель финансирования. Новые технологии несут в себе большие риски, и обеспечить необходимыми финансовыми ресурсами их внедрение может только специально созданная форма финансирования — венчурный капитал.

К сожалению иногда в современном мире существует глубокий разрыв между предпринимательской и исследовательской сферами. Сегодня в Азербайджане отсутствуют механизмы, позволяющие наладить масштабные процессы взаимодействия и кооперации этих двух сфер, поскольку нет первичной основы для доста-

точно значимой мотивации экономических агентов в производстве к инновациям, а в научно-исследовательской сфере — к прикладной деятельности, ориентированной на создание инновационного потенциала для промышленности. Вот почему так актуально формирование в республике институциональной основы для мотиваций экономических агентов. Чтобы сформулировать ключевые направления решения данной задачи, мы используем достаточно апробированную схему рассмотрения макроэкономических блоков — производство товаров и услуг в производство знаний с учетом возможностей и интересов государства как важного действующего лица в инновационной системе.

Для выхода из сложившейся ситуации в промышленном секторе страны необходимо, во-первых, преодолеть инновационную пассивность крупных предприятий; во-вторых, повысить удельный вес инновационно активных предприятий средней размерности. Определенные резервы для этого есть, но они могут быть задействованы только при условии реализации механизмов помощи предприятиям на ранних стадиях развития технологий.

Одной из главных задач ныне является повышение конкурентоспособности предприятий промышленности, которую трудно повысить без инновационной стратегии. Некоторые исследователи полагают, что роль

правительства в странах с рыночной экономикой должна быть простой, а именно — состоять в том, чтобы уменьшать степень инновационных рисков для всех вовлеченных в этот процесс участников [1].

Анализ инновационной деятельности промышленности в Азербайджане показал, что одной из главных преград на пути повышения инновационной активности промышленных предприятий является не только недостаточность финансовых средств, но и непонимание, в какие именно идеи вкладывать средства. Однако все предпринимаемые в этом направлении попытки пока не дали сколько-нибудь значимого результата. Тем не менее общеэкономическая ситуация в Азербайджане сейчас, на наш взгляд, как никогда благоприятствует усилиям в этом направлении. В экономической системе имеется значительное количество средств, которые можно эффективно применить в экономике.

Обращая внимание на опыт зарубежных стран и следуя волнам научно-технической революции, приходим к выводу о необходимости развития рынка венчурного капитала в Азербайджане. Наиболее значительные успехи в развитии отрасли венчурного капитала демонстрируют те страны, которые сумели создать благоприятные условия для инвесторов и предпринимателей к началу фазы подъема деловой инновационной активности. Учитывая то, что в настоящее время на мировых рынках, в связи с экономическим кризисом, наблюдается спад, в Азербайджане есть время для разработки и принятия мер по стимулированию инвестиционной и предпринимательской активности в инновационной сфере. Исследования показывают, что ни в одном государстве мира венчурная индустрия не способна достичь высокого уровня развития исключительно рыночными методами. В каждом конкретном случае требуется прямое или косвенное вмешательство государства. Причем, чем позже страна начинает двигаться в этом направлении, тем более существенные усилия вынуждены прикладывать органы власти для достижения целей.

Для изменения ситуации необходимо наличие эффективно действующего организационно-экономического механизма, который обеспечит приток венчурного капитала в экономику, а также активизирует инновационную деятельность и деловую активность в научно-технической сфере.

В соответствии с системным подходом, понятие организационно-экономического механизма должно включать совокупность различных взаимозависимых частей, представляющих собой организационные и экономические методы воздействия, обеспечивающие благоприятные условия для поддержки и развития венчурной деятельности. То есть организационно-экономический механизм является системой достижения таких целей инвестиционной политики государства, которые обеспечивали бы положительный конечный результат.

При формировании этого механизма следует опираться на ряд основополагающих принципов функционирования механизма: комплексность; системность; законность; коллегиальность принятия решений; гибкость оргструктуры управления. Состав элементов механизма представлен на рис. 1.

Организационно-экономический механизм поддержки и развития венчурной деятельности, с точки зрения системного подхода, определяется нами как совокупность организационно-экономических форм и методов, инструментов и рычагов воздействия на деятельность объектов и субъектов венчурной индустрии, взаимно увязанных в единый механизм, позволяющий активизировать инновационный сектор экономики для



Рис. 1. Организационно-экономический механизм венчурного финансирования инновационной деятельности предприятий промышленности

достижения промышленными предприятиями технологической независимости, конкурентоспособности и лидерства в наиболее перспективных отраслях, и, как следствие, изменение структуры и динамики роста внутреннего валового продукта за счет производства и реализации продукции с высокой добавленной стоимостью.

Венчурный капитал имеет две формы организации — фондовую и нефондовую. Существует понятие "Фонд венчурного капитала" как организационная форма финансового посредника и понятие "Венчурный фонд" как форма организации венчурного капитала [2].

Фондовая форма организации венчурного капитала имеет преимущества по сравнению с нефондовым использованием венчурного капитала. К таким преимуществам относятся общие выгоды, типичные для фондовой организации любых финансовых ресурсов (бюджетных, ресурсов внебюджетных фондов, децентрализованных финансовых ресурсов, венчурного капитала):

- возможности теснее увязать потребности с финансовыми возможностями субъекта, формирующего фонд;
- концентрация финансовых ресурсов на основных направлениях развития субъекта, на реализации первоочередных задач;
- возможность полнее увязать интересы всех субъектов финансовых отношений.

Во-вторых, эти преимущества, свойственные только рисковому фондам:

- венчурные фонды могут функционировать на различной экономической основе: прибыльной и неприбыльной, коммерческой и некоммерческой, рыночной и нерыночной и в разной степени совмещать эти принципы;
- формирование фондов позволяет участвовать в

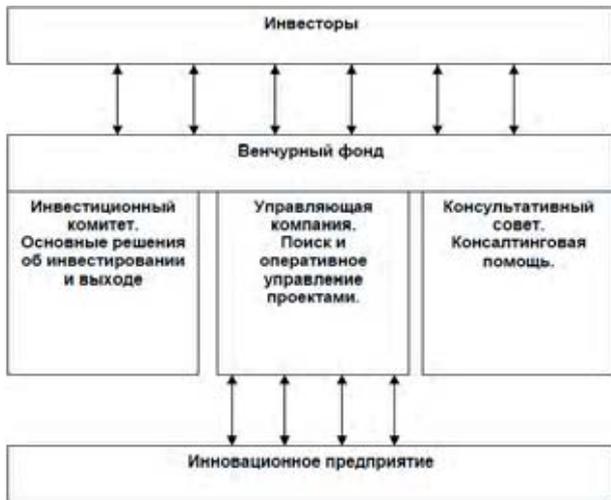


Рис 2. Схема функционирования венчурного фонда

венчурном финансировании инвесторам, имеющим незначительные свободные суммы денежных средств, которых недостаточно для индивидуального участия в финансировании какого-либо проекта;

— фондовая форма дает возможность снизить потери от неудачных вложений всем инвесторам — участникам фонда на основе механизма распределения риска и разделения убытков при неудачной реализации венчурного проекта.

На практике венчурный фонд представляет собой денежные средства, аккумулируемые на банковском счете финансового посредника или самого венчурного предприятия путем осуществления взносов его участниками и используемые на финансирование венчурного проекта. Размеры взносов отдельных вкладчиков, например, в США составляют от 200 тыс. до 750 тыс. долларов. В среднем, общий объем одного венчурного фонда составляет 5 — 10 млн долларов, но может быть и больше. Количество фондов венчурного капитала в США давно перевалило за несколько тысяч [3].

За многолетнюю практику венчурного инвестирования в США и Европе выработались классические принципы организации венчурного фонда. Схема работы венчурного фонда содержит те же основные моменты, что и общая схема работы инвестиционного фонда в целом. В связи с этим основные моменты организации венчурного фонда аналогичны организации инвестиционного фонда вне зависимости от его специализации.

Если в общем случае деятельности инвестиционного фонда управляющая компания занимается управлением и направлением средств фонда, то в венчурном фонде управляющая компания принимает непосредственное участие в управлении проинвестированной компанией. Венчурный капиталист, таким образом, передает свои знания, использует свои связи для развития компании.

На рис. 2 представлена схема функционирования венчурного фонда. Для контроля над деятельностью управляющей компании часто создается инвестиционный комитет фонда. Все решения принимает инвестиционный комитет, и данные решения обязательны для выполнения управляющей компанией. Полномочия между первым и вторым разграничиваются по договоренности и закрепляются документально.

В период деятельности венчурного фонда при нем может создаваться консультационный совет, которые состоит из профессионалов отраслей, которые являются объектом инвестирования со стороны фонда. В совет могут входить посторонние профессионалы из сферы венчурного финансирования. Данный совет сильно поднимает статус венчурного фонда и инновационных предприятий-реципиентов.

По нашему мнению, оптимальной организационно-правовой формой фонда венчурного капитала в Азербайджане может стать паевой инвестиционный фонд.

Паевой инвестиционный фонд представляет собой обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителями доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией. Инвесторы несут ответственность по обязательствам фонда и риск убытков только в пределах своего инвестиционного пая.

Наконец, количество вкладчиков паевого инвестиционного фонда не ограничено, ими могут быть как физические, так и юридические лица, в том числе иностранные. В состав активов могут входить акции открытых и закрытых акционерных обществ, доли в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью, предъявляющие более 50 % голосов, облигации хозяйственных обществ, регистрация выпуска которых сопровождалась регистрацией их проспекта эмиссии, а также векселя хозяйствующих обществ.

С учетом проведенного автором анализа опыта зарубежных стран, а также социальных, экономических и правовых особенностей экономической ситуации нашей страны, предлагается модель структурного взаимодействия венчурного фонда в отрасли нефтяного машиностроения (рис. 3):

1) источниками финансирования программы поддержки венчурного инвестирования могут быть средства государственного, региональных и местных бюджетов, которые выделяются фонду;

2) на конкурсной основе отбираются управляющие компании, которые могли бы эффективно распорядиться государственными средствами и сформировать портфель перспективных инновационных проектов. Среди руководителей управляющей компании, претендующей на участие в реализации программы, также желательно присутствие авторитетных зарубежных специалистов в области венчурного инвестирования и управления предприятиями. Управляющие компании должны представить проект инвестиционного меморандума, позволяющего судить о направлении и стадиях вложения средств, а также предоставить данные о научных консультантах — специалистах в тех сферах науки и технологий, куда предполагается направлять средства;

3) прошедшим конкурсный отбор управляющим компаниям выделяется определенная, постановлением Правительства, сумма средств для поиска перспективных инновационных проектов, проведения квалифицированной всесторонней экспертизы и формирования нескольких конкурентных портфелей инвестиционно-инновационных проектов;

4) управляющая компания создает несколько паевых венчурных инвестиционных фондов (по количеству сформированных инвестиционных портфелей), открыто привлекая потенциальных пайщиков. Каждый пайщик имеет возможность выбрать наиболее эффективный с его точки зрения инвестиционный портфель и соответственно фонд венчурного капитала. По достижении необходимой суммы управляющая компания прекращает продажу паев и приступает к управлению активами фонда;

5) управление активами в зависимости от стадии развития поддержанной компании и доли в ее уставном капитале ФВК может представлять собой активное вмешательство в принятие решений или просто консультирование по стратегическим вопросам. Особенностью управления активами является то, что инвестируемым компаниям денежные средства предоставляются не одновременно в полном объеме, а по частям, при условии

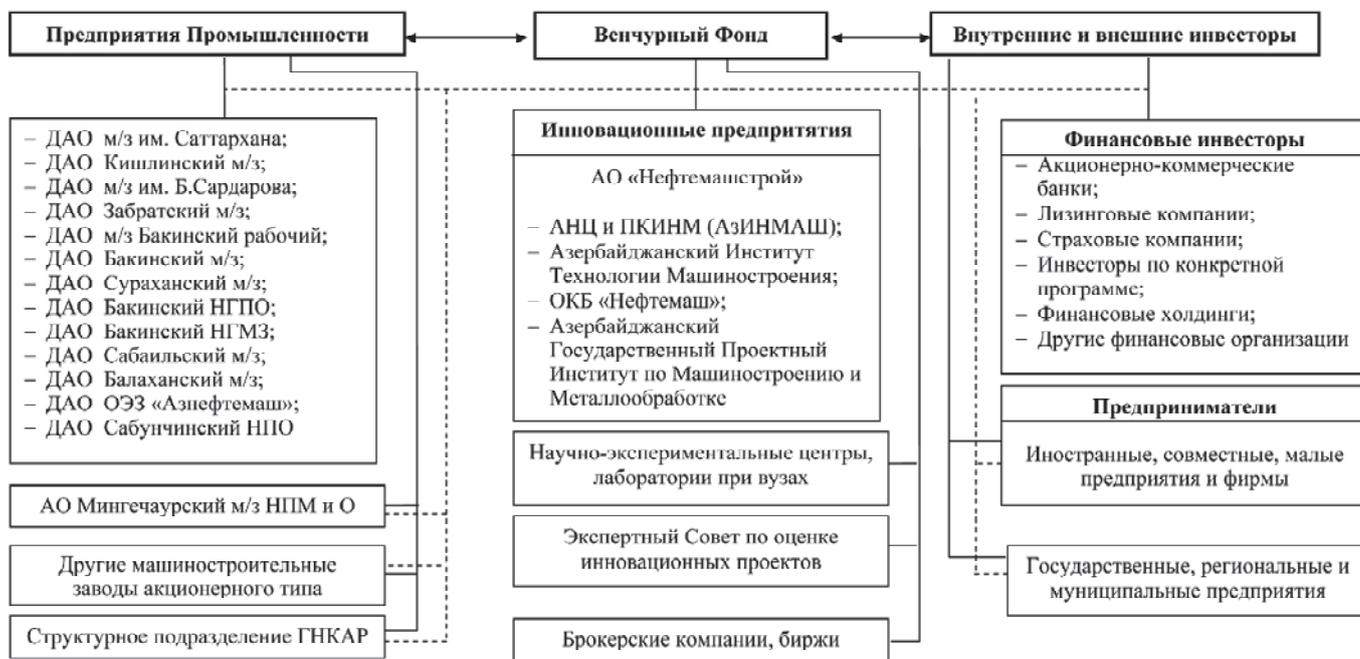


Рис. 3. Модель структурного взаимодействия венчурного фонда в отрасли нефтяного машиностроения

достижения определенных финансовых и нефинансовых показателей;

6) через 5—10 лет наступает период "выхода из бизнеса". Он может быть осуществлен либо за счет обратного выкупа владельцами компании принадлежащих фонду венчурного капитала акций, либо за счет выкупа этих активов третьей стороной. Размеры всех расходов на содержание фонда и комиссионных сборов определяются на этапе формирования инвестиционного портфеля и обязательно прописываются в инвестиционной декларации в процессе сбора средств.

Поскольку формирование предлагаемого механизма происходит в условиях зарождения инновационной сферы и недостатка опыта управления венчурным бизнесом в нашей стране, реализация программы возможна в два этапа. На первом этапе предполагается провести экономический эксперимент в рамках отдельных областей или округов, с целью выработки оптимальных управляющих воздействий на субъектов венчурного инвестирования. Дополнительным аргументом в пользу такого решения может стать то обстоятельство, что потенциальным инвесторам проще оценить перспективы финансируемых предприятий, а также контролировать их состояние, находясь в непосредственной географической близости от реципиента, и к тому же, это позволит значительно сократить отдельные статьи административных расходов. В процессе проведения экономического эксперимента будут подготовлены законодательно-нормативные документы, регламентирующие финансовые аспекты инновационной деятельности.

На наш взгляд, предложенный механизм формирования и инвестирования венчурного капитала позволит решить несколько следующих задач.

1. За счет возможности привлечения вкладчиков повысится предпринимательская активность на рынке капитала вообще.

2. Научеёмкие предприятия промышленности получат возможность осуществления инновационных проектов.

3. Снижение инновационного барьера позволит отечественным предприятиям ускорить коммерциализацию разработок, а наметившиеся тенденции венчурного финансирования подскажут направления исследований и

разработок, наиболее перспективных с точки зрения потребительского спроса.

4. Появится возможность значительно снизить уровень злоупотреблений при распределении бюджетных средств. Инвесторы сами проголосуют за наиболее конкурентоспособные проекты, а рыночный механизм определит приоритетные высокотехнологичные отрасли.

В период становления рыночной экономики в Азербайджане возрастают риски внутренней и внешней конкуренции. Уровень менеджмента предприятий вынужден решать сложные проблемы выживания или укрепления рыночной позиции. Устойчивое развитие промышленных предприятий в группе лидеров возможно только на основе непрерывного обновления продукции, технологии, способов организации бизнеса, т.е. на инновационном пути. Кто не может выйти на ритм обновления бизнеса в соответствии с жизненным циклом продукции и технологии, тот неизбежно попадает в петлю банкротства.

В настоящее время исследованы возможности преимущества и проблемы перехода предприятий на инновационное развитие с привлечением венчурного капитала. Предприятие выступает первичным, деловым институтом, включающее сложные технологические, экономические и социальные подсистемы взаимодействия. Устойчивое развитие предприятий, как показывает опыт эффективных предприятий, обеспечивается на основе сбалансированного фронта инноваций: продуктовых, технологических, организационно-управленческих. Таким образом, изучение организационно-экономического механизма венчурного финансирования инновационной деятельности предприятий промышленности является актуальным и играет перспективную, возрастающую роль в экономическом развитии.

Литература:

1. Кемпбелл К. Венчурный бизнес: новые подходы: пер. с англ. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. — 428 с.

2. Фролов Н.Л. Индустрия рискованного капитала. // США. Канада-Экономика, политика, культура. — 2003. — № 11.

3. Электронный ресурс. — Режим доступа: <http://www.rcb.ru/archive>.

Статья надійшла до редакції 22.06.2011 р.