

## Секция «Инновационная экономика и эконометрика»

### Сравнительная характеристика американской и европейских моделей государственно-частного партнерства в венчурном секторе

*Олексенко Валерия Борисовна*

*Студент*

*Российский химико-технологический университет им. Д.И. Менделеева,  
Новомосковский филиал, Факультет экономики и управления, Узловая, Россия  
E-mail: leryk222@mail.ru*

Венчурный бизнес за последнее десятилетие развился в мощную мировую индустрию и зарекомендовал себя как один из действенных инструментов финансовой поддержки и развития реального сектора экономики. Институт венчурного финансирования доказал свою эффективность в развитых странах. Успешный мировой опыт определяет роль государства и государственных программ поддержки развития венчурного предпринимательства (таких, как SBIC в США, Yozma – в Израиле, SITRA – в Финляндии и др.) как катализатора запуска самоподдерживающегося венчурного процесса. В мире не было стран, ставших на путь инновационного развития, где роль государства в формировании данного института была незначительна. Можно привести несколько моделей, которые являются показательными с точки зрения успешности.

США – SBIC (The Small Business Investment Company).

Рынок США характеризуется высокоразвитой инфраструктурой венчурного инвестирования и является самым большим рынком венчурного капитала в мире. В стране действует развитая законодательная база, которая имеет почти 80-летнюю историю, используется широкий спектр инструментов: налоговых льгот, кредитов, гарантируемых займов.

Программа компании по инвестициям в малый бизнес (далее – программа КИМБ) или Small Business Investment Companies (SBIC) – уникальная программа государственно-частного партнерства, посредством которой с момента учреждения программы было осуществлено инвестирование в более чем 100 000 малых американских предприятий в объеме 48 млрд долл. США. КИМБ – это учрежденные и управляемые частными лицами венчурные компании, лицензируемые Администрацией малого бизнеса (далее – АМБ США) или U.S. Small Business Administration (SBA) в целях предоставления этим компаниям инвестиций в акционерный капитал или предоставления долгосрочных займов. АМБ США была создана в 1953 году как независимое агентство федерального правительства с целью оказания помощи, консультирования и содействия развитию проектов в сфере малого бизнеса.

С момента учреждения в 1958 году программой КИМБ было распределено 46 млрд долл. займов и инвестиций в акционерный капитал в более чем 99 000 малых американских предприятий с инвестициями в размере 2,9 млрд долл. в 2005 году.

Многие широко известные компании получили инвестиции КИМБ на ранней стадии своего развития, включая Intel, Apple Computer, Callaway Golf, JetBlue Airways, Whole Foods Market, Palm Computing и др. Одиннадцать из ТОП-100 компаний последнего рейтинга 500 американских наиболее растущих компаний получили финансирование КИМБ (данные на ноябрь 2005 года).

Малый бизнес, получающий финансирование КИМБ, в 2005 году трудоустроил примерно 218 000 работников — в среднем по 95 человек на компанию в момент осуществления инвестиций. КИМБ играют важную роль, особенно в производственном секторе экономики, в процессе восстановления американской экономики после последней

рецессии. В 2005 году существовало 418 КИМБ, действовавших в 46 штатах США. Израиль: Yozma.

Другой из наиболее успешных моделей запуска венчурной индустрии и переориентации экономики на инновационно ориентированную модель является модель Израиля Yozma (что на иврите значит «инициатива»), во многом основанная на интеллектуальном потенциале российских ученых-эмигрантов. Модель предполагала создание государственного венчурного «фонда фондов» и последующее развитие 10 частных фондов с участием государства, каждый с капиталом 20 млн долл. или более. Yozma была создана под руководством министерства промышленности и торговли Израиля.

Создаваемый фонд, прошедший конкурс, получал 8 млн долл. из фонда Yozma (до 40% от общего размера фонда). В случае успеха фонда была предусмотрена возможность выкупа доли государства по первоначальной стоимости инвестиции плюс небольшой доход при низкой процентной ставке.

В рамках программы фонда Yozma было создано 10 венчурных фондов. Наряду с этим существовал полностью государственный фонд — Yozma 1 Fund — объемом 20 млн долл., напрямую инвестировавший в компании на ранних стадиях развития (стартапы) и действовавший с 1993 года; в 1997 году он был приватизирован. Конечными результатами реализации программы Yozma стал резкий рост инновационной активности в Израиле и расширение экспорта высокотехнологичной продукции.

Благодаря реализации проекта Yozma на сегодняшний день Израиль имеет общепризнанные прочные позиции на мировом рынке венчурного капитала. Ежегодно в Израиле объем сделок в высокотехнологичные компании достигает 1,2 млрд долл. в год.

Финляндия: SITRA.

В Финляндии также была выстроена одна из самых эффективных в мире систем венчурного финансирования, основой которой стал Национальный фонд исследований и развития Финляндии. Фонд был создан в 1967 году государством и в настоящий момент регулируется парламентом Финляндии. Одной из его целей является поддержка инновационных компаний в Финляндии и других странах, в том числе посредством прямых инвестиций и инвестиций через венчурные фонды. Эта модель существенно отличается от модели, сложившейся в США. Главной составляющей финского успеха стало оптимальное взаимодействие государства, науки и частного бизнеса на основе выработки общих правил и согласования интересов.

Китай.

Структура отрасли венчурных инвестиций в Китае во многом уникальна и не имеет аналогов в других развитых и развивающихся странах. Несмотря на то что с момента образования в Китае первого венчурного фонда прошло менее 20 лет, развитие венчурного бизнеса в этой стране впечатляет: по данным на 2002 год, в Китае насчитывается около 86 тысяч высокотехнологических предприятий, на которых трудилось около 5,6 млн работников, совокупная выручка которых составила около 180 млрд долл.

В 1996 году китайское правительство создает свыше 20 государственных венчурных фондов, финансируемых местным правительством, и отправляет в США делегацию с

целью изучения опыта организации венчурных инвестиций.

Особенностью Китая была определяющая роль государства в формировании отрасли венчурных инвестиций. Выделим три направления, по которым государство воздействовало на развитие отрасли:

- 1) децентрализация управления;
- 2) предоставление непосредственной финансовой поддержки венчурным проектам;
- 3) создание институциональной среды для развития венчурного бизнеса.

Таким образом, можно сделать вывод, что практика использования различных механизмов и институтов действует практически по всей Европе. Изучение опыта этих стран и, следовательно, реализация программ, успешно осуществленных в этих странах, зависит от того, четко ли инвесторы понимают, в чем заключались действия, предпринятые в прошлом, и в чем заключается историческое наследие инновационных возможностей и развития рынка.

Государственные программы показывают наилучшие результаты тогда, когда они являются вспомогательным элементом, содействующим рыночным механизмам, связанным с финансированием инновационных разработок. Правительствам лучше всего удастся формировать параметры, в рамках которых частные инвесторы принимают решения — посредством предоставления соответствующих стимулов, — чем принимать решения самим. Решения правительств о прямом инвестировании бюджетных средств должны приниматься децентрализованно, с привлечением учреждений, тесно связанных с объектами инвестиций, и предпочтительно в отношении проектов на самой ранней стадии развития.

### **Литература**

1. Каширин А. И., Семенов А.С. Венчурное инвестирование в России. М.: Вершина, 2007.
2. Симонян К. Э. Инвестиционные механизмы развития венчурного предпринимательства в России. М.: 2006.