

Несомненно, что такая формально рациональная процедура подготовки нормативных правовых актов вполне может дать «на выходе» достойный продукт, полезный для законотворчества, но есть серьезные опасения в возможности преодоления естественных ограничений для такого рода деятельности. Во-первых, речь идет о законотворчестве, т.е. процессе творчески-интуитивном, и старый спор Моцарта и Сальери, который пытался «алгеброй гармонию поверить», здесь может принять новые аспекты. Как известно, победил в споре Моцарт, опиравшийся не на «алгебру», а на талант. Во-вторых, во многих случаях нет четких критериев истинности концепций и стратегий. Выгоды и невыгоды, как правило, неочевидны (в противном случае нет необходимости в концепциях и стратегиях). Это ведет к тому, что в итоге вопросы решаются чаще спонтанно. Зачастую речь идет о банальном лоббизме, который в данном случае может иметь менее очевидный характер, чем при принятии законов, но далеко идущие последствия. В-третьих, соображения чисто практические. Чем лучше разработаны документы, тем они объемнее. Как это ни банально, но существуют физиологические ограничения на объемы принимаемой информации в единицу времени. Достаточно посмотреть на календарь работы Государственной думы, чтобы понять: детально разработанная концепция будет интересна лишь ее разработчикам. Депутаты же будут нажимать на кнопки голосования, руководствуясь иными критериями, чем «стратегии и концепции».

Та же ситуация воспроизводится и на уровне регионального законотворчества. Указом мэра Москвы от 13 февраля 2006 г. № 11 утверждены объемные Методические правила подготовки проектов законов г. Москвы⁷³. Как справедливо отмечает В. М. Баранов: «Надо обладать большим «правовым романтизмом», чтобы верить в возможность гражданина усвоить эти правила и дать: а) социально-экономическое обоснование необходимости принятия закона г. Москвы; б) правовое обоснование необходимости принятия г. Москвы; в) прогноз последствий принятия закона г. Москвы»⁷⁴. С законодателей берут пример и их коллеги в муниципальных образованиях.

История права показывает, что наиболее удачные правовые акты, действовавшие десятилетиями и даже веками («Гражданский кодекс Наполеона»), чаще всего не были плодом долгих аналитических усилий разработчиков, а скорее плодом творческого озарения их создателей. Конечно, сами по себе лица, участвовавшие в их «рождении», обладали высокой профессиональной подготовкой, юридической культурой. Это говорит о том, что вообще-то успешное правотворчество может зиждиться отнюдь не на бесконечном усложнении процесса и изобретении новых вариантов стратегий, доктрин и концепций. Успех приносит, как правило, личностное волевое творческое начало, которое сложно втиснуть в формальные рамки методических правил и регламентов. Поэтому прогресс здесь может обеспечить не качество процедуры, а качество самого правотворческого субъекта.

Михайлова Елена Владимировна,
соискатель кафедры финансов и кредита
Волгоградского института бизнеса,
ст. преподаватель кафедры финансов и кредита
E-mail: meon_nauka@mail.ru

Правовое обеспечение венчурного финансирования в России **Legal Support of Venture Financing in Russia**

В статье рассматриваются основные принципы осуществления венчурного финансирования в рамках существующей правовой базы, недостатки организационной части предлагаемой концепции российского венчура, а также перспективы развития законодательства, регулирующего данное инвестиционное направление.

⁷³ Сборник нормативных документов по законодательной работе в городе Москве. М., 2006. С. 29–64.

⁷⁴ Баранов В. М. Идея законопроекта: сущность, практическая ценность, технико-юридическое оформление. // Журнал российского права. 2008. № 2. С. 13.

The article focuses on the main principles of venture financing realization) within the limits of existing legal base, lacks of an organizational part of the offered concept Russian's venture, and also prospects of development of the legislation adjusting the given investment direction.

Ключевые слова: венчурное финансирование, правовая база, венчурный капитал, законодательство, инвестиции.

В современной России развитие венчурного бизнеса является одним из ключевых факторов инновационной активности. По определению NAVC⁷⁵, «венчурный капитал – это деньги, предоставляемые профессионалами, которые инвестируются наряду с менеджментом в молодые, быстро растущие компании, обладающие потенциалом превращения в компании, вносящие значительный вклад в экономику. Венчурный капитал является важным источником собственных средств для начинающих компаний»⁷⁶.

Венчурное финансирование - явление в нашей стране не очень распространенное, хотя венчурные фонды и инвестиционные компании, которые заняты таким финансированием, существуют на российском рынке достаточно давно и демонстрируют весьма успешные результаты. Большинство таких венчурных фондов создано с использованием средств Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). В связи с появлением у нас венчурного финансирования в 1997 г. была образована Российская ассоциация прямого и венчурного финансирования, которая объединила 65 компаний, в той или иной степени связанных с этим бизнесом.

Основная цель венчурного финансирования – вложение средств в развитие малых и средних предприятий и наукоемких проектов. Поэтому задача развития этого направления была включена в государственные программы, среди которых:

- Федеральная программа государственной поддержки малого предпринимательства в Российской Федерации на 1998–1999 гг.⁷⁷

- Программа социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу (2003–2005 гг.)⁷⁸.

- Городская целевая программа поддержки и развития малого предпринимательства в инновационной сфере на 2004–2006 гг.⁷⁹

- Основы политики Российской Федерации в области развития науки и технологий на период до 2010 г. и дальнейшую перспективу⁸⁰.

С начала 2000-х гг. в России активно формируются венчурные механизмы, направленные на институциональное обеспечение функционирования инновационной деятельности. В соответствии с Распоряжением Правительства РФ от 10.03.2000 № 362-р был создан первый российский «фонд фондов» – Венчурный инновационный фонд, средства которого предназначены для долевого вложения в рисковые инновационные проекты. Региональные и

⁷⁵ Национальная ассоциация венчурного капитала США

⁷⁶ Хагерти К. Стратегия глобализации американского стиля венчурного капитала. <http://www.rvca.ru>

⁷⁷ Постановление Правительства РФ от 03.07.1998 № 697 «О Федеральной программе государственной поддержки малого предпринимательства в Российской Федерации на 1998–1999 гг.»

⁷⁸ Распоряжение Правительства РФ от 15.08.2003 № 1163-р «Об утверждении Программы социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу (2003–2005 гг.)».

⁷⁹ Постановление Правительства Москвы от 02.11.2004 № 763-ПП «О Городской целевой программе поддержки и развития малого предпринимательства в инновационной сфере на 2004–2006 гг.»

⁸⁰ Указ Президента РФ от 30.03.2002 № Пр-576 «Основы политики Российской Федерации в области развития науки и технологий на период до 2010 г. и дальнейшую перспективу».

отраслевые венчурные фонды, которые создаются при софинансировании со стороны ВИФа, могут получать из него до 10% капитала (что соответствует 1 млн. долл.).

13 ноября 2002 года Минпромнауки России представил на заседании Правительства РФ проект «Концепции развития венчурной индустрии в России». Предусмотренные в ней меры государственного стимулирования были призваны активизировать высокотехнологичный сектор промышленности. Для этого предлагалось провести инфраструктурные преобразования подотчетных государству научных организаций: в частности, создавать при них агентства по трансферу технологий, которые возьмут на себя задачу «инкубирования» компаний на начальной стадии их развития, а также параллельно решить вопрос о механизме передачи интеллектуальной собственности, принадлежащей государству, эффективным инвесторам и пр.

В целом Концепция предполагала реализацию системы общих мер формирования инновационной инфраструктуры:

- создание при участии государства сети региональных венчурных фондов с государственным участием;
- создание в научных государственных учреждениях агентств по трансферу технологий;
- использование действующих фондов НИОКР на поддержку малого технологического бизнеса;
- пересмотр налогового режима для малых технологических компаний;
- реинвестирование доходов от государственной доли в венчурных проектах в венчурные же проекты.

10 августа 2006 г. на заседании Правительства РФ были сформулированы принципы государственной поддержки венчурного инвестирования инновационной деятельности через создание на базе государственного фонда венчурных фондов ОАО «Российской венчурной компании». В соответствии с планом Минэкономразвития перспективные направления высоких технологий будут выбирать частные управляющие компании, а государственные средства пойдут на приобретение инвестиционных паев венчурных фондов, создаваемых ими и инвестирующих в инновационные компании. 24 августа 2006 г. подписано постановление Правительства РФ № 516 «Об открытом акционерном обществе «Российская венчурная компания» со 100 % участием государства и уставным капиталом 15 млрд. рублей. Предполагается, что РВК будет выполнять две основные функции — отбирать на конкурсной основе частные венчурные управляющие компании и приобретать паи венчурных фондов, создаваемых ими. Модель ВИФа была взята из опыта работы Yozma в Израиле, который выполняет там роль проводника государственных инвестиций в венчурную индустрию. РВК не участвует в отборе проектов, которым необходима финансовая помощь. Она лишь контролирует, чтобы деньги шли по направлениям, указанным в ее инвестиционной стратегии: нанотехнологии, IT-технологии, транспортные, авиационные и космические системы, энергосбережение, рациональное природопользование, противодействие терроризму.

Пока РВК дает деньги на проекты, прошедшие стадию НИОКР и фактически готовые к внедрению в промышленность (стадия start-up). По словам экспертов, венчурный рынок остро нуждается в помощи государства на более ранней, так называемой посевной стадии, когда, кроме идеи, у ее разработчиков ничего нет. Начать финансирование на этой стадии в сумме 1 млрд. рублей РВК планирует с июня 2008 г.

Венчурное финансирование дает реальный шанс для развития малых инновационных предприятий в регионах, однако фондовый рынок сегодня не готов предложить реальные программы для первичной продажи акций малых предприятий.

Минэкономразвития России способствует созданию региональных венчурных фондов в целях развития инфраструктуры поддержки малых высокотехнологичных компаний и малого бизнеса в научно-технической сфере. При этом реализуется следующая схема.

Средства федерального бюджета предоставляются субъектам РФ на условиях софинансирования в качестве имущественного взноса в региональные венчурные фонды. Далее средства фонда передаются в первичное управление управляющих компаний, выбираемых на

конкурсной основе. Только управляющая компания может проводить отбор проектов МСБ для их дальнейшего инвестирования.

В плане развития России на 2008–2010 гг. заложено создание новых институтов в лице Банка развития, Инвестиционного и Венчурного фондов, свободных экономических зон и государственных корпораций, которое должно обеспечить:

- восполнение отложенного инвестиционного спроса;
- преодоление негативной демографической динамики;
- обеспечение нашим компаниям выхода на новые и более динамичные сегменты мирового рынка;
- преодоление негативных последствий социального неравенства;
- сбалансированное развитие территорий регионов России.

Следует отметить, что, несмотря на высокую потенциальную эффективность предпринятых государством инициатив, существует слабость организационной части предлагаемой концепции российского венчура:

– нет единого органа, координирующего деятельность всей системы венчурного финансирования. Венчурная политика государства реализуется несколькими министерствами (табл. 1);

Таблица 1

Венчурные проекты различных министерств⁸¹

Ведомство	Проект
МЭРТ	6–7 региональных государственно-частных венчурных фондов: объем 10–50 млн. дол. 25% – федеральный бюджет; 25% – региональный бюджет; 50% – частные инвестиции, привлекаемые на конкурсной основе. Регистрация в виде закрытых паевых инвестиционных фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций. Находятся в стадии запуска два фонда – в Татарстане и Москве, проработаны планы создания региональных государственно-частных венчурных фондов в Перми, Карачаево-Черкессии, Краснодарском крае и Томской области. Создание ОАО «Российская венчурная компания» со 100% участия государства в уставном капитале.
Минобрнауки	Государственный «фонд фондов» Венчурный инновационный фонд. Единственный российский «фонд фондов», инвестирующий свой капитал в частно-государственные венчурные фонды. Фонд существует с 2000 г., но его ресурсы ограничены: фактически в фонд направлено только 50 млн. руб. из средств Российского фонда технологического развития и реализован проект создания венчурного фонда «Инновационный венчурный фонд аэрокосмической и оборонной промышленности» (С-Петербург) с долевым участием в 30 млн. руб. (хотя по расчетам специалистов объем средств, находящихся под управлением ВИФ, должен быть не менее 3 млн. дол.) Создание ОАО «Российская венчурная компания» направлено на расширение деятельности фонда путем пополнения его основного капитала за счет средств федерального бюджета.
Мининформсвязи	Российский инвестиционный фонд технологий и инноваций – венчурный фонд, ориентированный на IT-отрасль: объем 100 млн. дол. 75–80 млн. дол. – государство; 25–20 млн. дол. – частные инвесторы.

⁸¹ Гуриева Л. К. О некоторых проблемах развития российского венчура // Финансы. 2007. № 1.

	В течение 2006–2010 гг. планируется постепенное снижение доли государства вплоть до полного выхода из фонда.
--	--

	Реальная потребность отрасли составляет 450–600 млн. дол.
--	---

- Федеральный закон № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 г., который регулирует венчурное инвестирование, не отвечает современным требованиям;

- в России существуют довольно серьезные ограничения на инвестирование активов инвестиционных фондов⁸², что не позволяет им в полной мере участвовать в венчурном финансировании;

- нет ясного представления о том, какой должна быть последовательность формирования национальной инновационной системы и каковы модели развития венчурной индустрии в разных российских регионах. В Волгоградской области был принят закон № 925-ОД от 22 июня 2004 г. «Об инновационной деятельности в Волгоградской области», который мало повлиял на развитие венчурного финансирования в нашем регионе.

Для выхода венчурной индустрии на новый качественный уровень необходимо:

1. Создать на уровне правительства единый орган, координирующий деятельность всей системы венчурного финансирования. Он может быть образован как межведомственная комиссия и должен осуществлять ряд общих функций управления. В частности, это:

– определение приоритетных направлений финансирования инноваций, исходя из приоритетных направлений развития науки, технологий и техники Российской Федерации, рыночной конъюнктуры и имеющихся в регионах наработок;

– контроль за эффективностью расходования как бюджетных финансовых вложений, так и средств региональных отделений РВК;

– регулирование направлений развития ОАО «Российская венчурная компания» в зависимости от изменений мировой и национальной рыночной конъюнктуры.

2. Подготовить и принять отдельный закон о федеральных фондах венчурного капитала. В данном законе предлагается определить статус и функции федеральных инвестиционных фондов венчурного капитала как института финансового рынка, способствующего финансированию инвестиционных проектов инновационных малых предприятий. Финансирование должно осуществляться за счет средств специальных фондов разного уровня бюджетной системы, внутренних ресурсов, венчурных инвестиций из внебюджетных источников, процентных доходов на инвестиции и льготных кредитов, выделяемых малым инвестиционным предприятиям, и иных доходов, не запрещенных российским законодательством.

Подобные фонды могли бы помочь в проведении единой экономической и финансовой политики в области финансовой поддержки малых инвестиционных предприятий. На этой основе было бы легче принять совокупность правовых норм, регулирующих частный сектор и процесс развития сугубо российских частных фондов венчурного капитала и управляющих компаний.

3. Провести пакетное изменение действующего законодательства (внести поправки в уже принятые законопроекты).

4. Ориентация венчурных фондов на массовое создание инновационных предприятий не только в развитых, но и в экономически проблемных российских регионах, так как во всем мире инструменты венчурного финансирования активно используются для «вытягивания из болота» депрессивных секторов. Анализ мирового опыта показывает: из всех возможных стратегий регионального развития инновационные стратегии являются самым эффективным инструментом не только «подъема» экономики региона, но и повышения его стратегической конкурентоспособности⁸³.

⁸² Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 30.03.2005 № 05-8/пз-н «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».

⁸³ Гуриева Л. К. О некоторых проблемах развития российского венчура // Финансы. 2007. № 1.

5. Содействовать повышению образования в области венчурной деятельности путем обучения специалистов, а также разработать целевую программу по практической подготовке будущих венчурных экспертов путем внедрения их в зарубежный венчурный фонд для получения необходимого практического опыта.

В современной России сложилась ситуация, когда существуют предприятия, имеющие потребность в капитале для реализации инвестиционных проектов, и инвесторы, готовые вкладывать в проекты с длительным сроком реализации, но с высокой рентабельностью. И именно эффективная и комплексная поддержка развития рынка венчурного капитала государством может оказать благоприятное воздействие на динамику его развития, учитывая сложную специфику ведения бизнеса в России.

Предлагаемые меры по развитию венчурной индустрии могут привести к активизации деятельности венчурных фондов в регионах, будут способствовать формированию необходимых условий для ускоренного производства инноваций и выведению на рынок высокотехнологичной продукции.

Литература

- Гуриева Л. К. О некоторых проблемах развития российского венчура // Финансы. 2007. № 1.
- Зубков И. В. Основные направления государственной поддержки венчурной индустрии в России // Финансы и кредит. 2006. № 21.
- Ибадова Л. Т. Венчурное финансирование малого предпринимательства // Финансы и кредит. 2006. № 4.
- Куллэ Т. А., Рогова Е. М. Партнерство государства и венчурного капитала в организации финансирования инновационного бизнеса в промышленности // Инновации. 2006. № 4.
- Мацнев О. Венчурное предпринимательство: мировой опыт и отечественная практика // Вопросы экономики. 2006. № 5.
- Сергиенко Я., Френкель А. венчурные инвестиции и инновационная активность // Вопросы экономики. 2006. № 5.