

## Правительство займется венчурным бизнесом

*По замыслу МЭРТ, венчурная компания с капиталом в 15 млрд рублей обеспечит российских и зарубежных управляющих венчурными фондами средствами для инвестиций в новые инновационные компании*

Уже до конца этого года в России может быть создана государственная венчурная компания (ОАО «Российская венчурная компания», РВК) с уставным капиталом 15 млрд руб. Об этом сообщил на конференции по прямым инвестициям статс-секретарь, заместитель министра экономического развития и торговли России Андрей Шаронов. В Минэкономразвития ожидают, что такая компания поможет развить инновационный сектор экономики, и в частности, повысить объем венчурных инвестиций в стране. «Таким образом, Россия сделает гигантский шаг к превращению в технологическую супердержаву», сказал замминистра. Концепция создания РВК укладывается в систему мер по диверсификации российской экономики и развитию малого бизнеса. Поэтому эксперты в целом одобряют эту идею, однако считают, что для создания национальной венчурной инвестиционной системы этого явно недостаточно.

«Россия – страна не «развивающаяся», и не «развитая», а развитая в неправильном направлении», – так охарактеризовал российскую экономику управляющий партнер Baring Vostok Capital Partners Майкл Калви, выступая с докладом на конференции. Такое определение понравилось многим присутствующим в зале иностранным, да и российским инвесторам. Г-н Калви заметил, что Россия играет заметную роль в мировой экономике, но преимущественно как поставщик сырья. Даже Индия выходит на мировую арену с более диверсифицированным предложением, подчеркнул он. Андрей Шаронов в ответ на негодование иностранных инвесторов рассказал о новой инициативе российского правительства по стимулированию венчурных инвестиций. Она предполагает создание ОАО «Российская венчурная компания» со 100%-ным государственным участием. Проект постановления о создании компании министерство должно внести в правительство до 27 июня 2006 г.

Андрей Шаронов отметил, что прогресс высокотехнологического сектора основан на постоянном создании новых малых инновационных высокотехнологических компаний (так называемых старт-апов). Старт-ап позволяет быстро и эффективно разрабатывать новые технологии, запускать новые продукты и осваивать новые рынки. Ключевым элементом их финансирования являются венчурные фонды. Управляющие венчурными фондами аккумулируют предоставляемый инвесторами высокорисковый капитал, отбирают и финансируют с его помощью наилучшие старт-апы. Однако в России сейчас старт-апы не создаются из-за нехватки венчурного финансирования. Причина, в частности, в том, что вложения в старт-апы воспринимаются как неоправданно рискованные и недостаточно доходные. При этом технологический сектор не испытывает нехватки капитала на поздней фазе, когда компания уже не является старт-апом. «Налицо ситуация, где рыночный механизм не срабатывает, что делает оправданным целевое финансовое государственное вмешательство», – считает министр.

Предполагается, что капитал РВК в размере 15 млрд руб. будет вложен в венчурные фонды под частным управлением. Этих средств, по расчетам МЭРТ, достаточно для создания от 8 до 12 новых венчурных фондов, которые профинансируют и разовьют от 100 до 200 российских старт-апов. Каждый такой фонд сможет профинансировать 10-15

старт-апов в двух раундах. Следовательно, каждый из этих фондов будет иметь размер от 50 до 100 млн долл., а государство готово предоставить им до 49% от общей суммы активов под управлением. Андрей Шаронов подчеркнул, что, когда будут созданы первые истории успеха и в российские венчурные фонды, а из них в старт-апы начнет поступать устойчивый поток капитала, государственная инвестиционная деятельность в этой области может быть прекращена.

«Концепция, предложенная МЭРТ, совершенно логична, она встраивается в систему стимулирования диверсификации экономики», – прокомментировала RBC daily директор Всемирного банка по России Кристилина Георгиева, предупредив, однако, что «дьявол, как всегда, будет в деталях». В частности, она подчеркнула необходимость прозрачности и открытости конкурсов при выборе управляющих компаний, которые будут получать средства для руководства деятельностью РВК. Кроме того, важно использовать как можно больше рыночных элементов в принятии решений. Так, например, чтобы деньги не «уплывали в бездонную яму», говорит г-жа Георгиева, необходимо поддерживать лишь конкурентоспособные компании – «неспособные должны уходить». Директор Всемирного банка по России считает также важным заранее определить индикаторы выполнения поставленной перед РВК задач, чтобы вовремя прекратить ее деятельность. «Институты легче создать, чем закрыть, даже если они уже выполнили свою роль. Поэтому вопрос стратегии выхода надо хорошо отработать и поставить четко в самом начале», – подчеркнула она.

Сам же малый бизнес не считает, что создание РВК позволит решить задачу трансформации экономики в высокотехнологическую. Главная проблема заключается в небольшом количестве малых технологических компаний, а значит, скудности выбора привлекательных для венчурного инвестирования объектов, считает руководитель комитета ОПОРЫ России по инновационному предпринимательству и интеллектуальной собственности Наталья Золотых. «Более 1,5% малых предприятий относятся к инновационному сектору. А когда мы говорим о венчурном инвестировании – это именно малые компании, которые поддерживаются венчурным бизнесом», – подчеркнула она в беседе с RBC daily. К тому же из этих 1,5% лишь 10-15% компаний являются инновационно активными (то есть стремятся коммерциализировать результаты исследований и разработок). «Они исследуют рынок, продвигают свои инновационные продукты на этом рынке, обеспечивают правовую охрану результатов исследований и разработок», – пояснила г-жа Золотых.

Кроме того, Наталья Золотых отмечает, что в России большая часть разработок финансируется государством. При этом государственные исследовательские организации созданы в форме госучреждений. А значит, они не имеют права создавать свои компании. Если эта ситуация не разрешится, венчурные инвестиции никогда не придут в этот бизнес, заключает г-жа Золотых. Для эффективной работы РВК она также предлагает МЭРТ задуматься над созданием консалтинговых центров, подобных европейским, чтобы повышать уровень культуры и грамотность компаний.

Отдел экономики

**01.06.2006**