

Дикуль Л.О.

Организационная инфраструктура венчурного инвестирования инновационной деятельности военного авиастроения

*В настоящее время остро стоит проблема венчурного инвестирования инновационной деятельности. На сегодня вопросы развития венчурной индустрии в мире раскрыты достаточно широко. Вместе с тем формированию оптимальной организационной инфраструктуры венчурного инвестирования инновационной деятельности в **военном авиастроении** уделено недостаточно внимания. Учитывая это, в статье представлены основные инфраструктурные элементы венчурного инвестирования инновационной деятельности, предложены пути совершенствования организационной инфраструктуры венчурного инвестирования инновационной деятельности по созданию боевых авиационных комплексов.*

В современных условиях, характеризующихся выходом из финансово-экономического кризиса, особую значимость приобретает реализация стержневой линии развития экономики: активизация инновационной деятельности, промышленное освоение экономически эффективной боевой авиационной техники и технологий, укрепление конкурентных позиций отечественных товаропроизводителей на внутреннем и внешнем рынках при военно-техническом сотрудничестве на основе развития различных форм привлечения инвестиций.

Вместе с тем сложившееся на современном этапе состояние экономической и правовой среды, инновационной инфраструктуры и конъюнктуры российского рынка инвестиций не позволяет с помощью традиционных инвестиционных механизмов и бюджетного финансирования решить проблему острой нехватки ресурсов для удовлетворения инновационных потребностей российских предприятий для развития гражданской и военной техники и развития научно-технического комплекса России в целом.

В соответствии с этим все большее внимание на разных уровнях управления уделяется вопросу развития более эффективных и оптимальных, с точки зрения практической реализуемости, способов инвестирования проектов инновационной сферы, одним из которых является венчурное инвестирование.

Важным направлением формирования организационно-экономических инструментов развития венчурного инвестирования инновационного бизнеса в России является организационная инфраструктура. Можно выделить четыре основных инфраструктурных элемента венчурного инвестирования инновационной деятельности:

1. органы государственного управления венчурным инвестированием инновационной деятельности;
2. сфера услуг для субъектов венчурного инвестирования инновационной деятельности;
3. источники венчурного инвестирования инновационной деятельности;
4. организации по содействию венчурному инвестированию инновационной деятельности.

Развернутая схема организационной инфраструктуры венчурного инвестирования инновационной деятельности представлена в таблице 1.



Таблица 1

Организационная инфраструктура венчурного инвестирования
инновационной деятельности в России

<p>I. Органы государственного управления венчурным инвестированием инновационной деятельности: правительственные комиссии по инвестиционно-инновационной деятельности (Правительственная комиссия по высоким технологиям и инновациям, Военно-промышленная комиссия и т.д.); координационные советы по инновационной, научно-технической и инвестиционной политике; министерства, ведомства, комитеты</p>	<p>Инновационные организации и предприятия</p>	<p>II. Сфера <u>услуг</u> для субъектов венчурного инвестирования инновационной деятельности: технопарки, инкубаторы малого бизнеса, инновационно-промышленные комплексы; федеральные центры науки и высоких технологий, технополисы и наукограды; организации, осуществляющие обучение и консалтинг; информационная инфраструктура (в т.ч. базы данных инновационных проектов); фондовые рынки для акций инновационных предприятий; инвестиционно-консалтинговые организации и т.д.</p>
<p>IV. Организации по содействию венчурному инвестированию инновационной деятельности: ассоциации поддержки малых инновационных предприятий; союзы инновационных предприятий; советы (разного уровня) по развитию научной и инновационной деятельности; венчурные инновационные ярмарки и конференции и т.д.</p>		<p>III. Источники венчурного инвестирования инновационной деятельности: бюджетное инвестирование: система государственного, в т.ч. оборонного, заказа; программы и проекты; государственный венчурный инновационный фонд (Фонд фондов) и т.д.; внебюджетные (внутренние) инвестиционные источники: внебюджетные фонды; российские негосударственные венчурные фонды; банки; ФПГ; пенсионные фонды; страховые компании; индивидуальные инвесторы; зарубежные инвестиционные источники: венчурные фонды с участием иностранного капитала; международные банки и финансовые институты; международные правительственные организации и т.д.</p>

Ядро венчурного инвестирования инновационной деятельности, вокруг которого строятся вспомогательные и обслуживающие элементы, составляют организации, деятельность, которых связана с производством

инноваций. В приложении к сфере венчурного капитала – это в основном малые и средние инновационные предприятия и научные организации, осуществляющие разработку и применение новых или усовершенствован-



ных продуктов, технологических процессов, освоение новых высокотехнологичных производств и иные виды инновационной деятельности.

Для того чтобы стимулировать движение венчурного капитала в сферу инновационной деятельности, необходимо обеспечить формирование и развитие всех указанных инфраструктурных элементов венчурного инвестирования инновационной деятельности.

Так, органы государственного управления венчурным инвестированием инновационной деятельности включают в себя министерства, ведомства, комитеты, службы и другие органы государственного управления и регулирования, целью которых является:

- создание системообразующих инфраструктурных элементов национальной инновационной индустрии в России;

- формирование благоприятной экономической и правовой среды для развития венчурного инвестирования инновационной деятельности;

- содействие в решении проблем венчурного инвестирования инновационной индустрии и устранении имеющихся препятствий в ее развитии.

Инновационная деятельность является определяющим фактором развития оборонно-промышленного комплекса, где одну из ключевых ролей играет авиастроение. Следует отметить, что авиастроительные предприятия в значительной степени отличаются инновационным поведением на фоне предприятий других отраслей промышленности.

В основном финансирование развития авиастроительной отрасли осуществляется за счет средств из федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации на федеральные целевые программы в целях обеспечения государственных нужд. Также государственные заказчики и исполнители авиационных работ и услуг вправе привлекать внебюджетные источники финансирования, в том числе собственные средства.

В 1990-е годы при прямом финансовом участии и поддержке государства в России появился целый ряд новых форм организации инновационной деятельности, к которым относятся: технопарки инновационно-технологические центры, инновационно-промышленные комплексы. В настоящее время с целью развития отрасли военного авиастроения формируется Национальный центр авиастроения в подмосковном Жуковском как инновационное ядро отечественного авиапрома, в Свердловской области реализуется проект «Титановая долина», где будут выпускать уникальные материалы для авиастроения - сплавы, композиты, узлы для самолетов нового поколения.

Данная инфраструктура обеспечивает процесс создания и развития на начальном этапе малых предприятий, способствует появлению новых и развитию существующих малых и средних быстрорастущих высокотехнологичных предприятий, способных стать привлекательным объектом для венчурного инвестирования.

В целях оказания информационной поддержки участникам венчурного предпринимательства необходимо создание организаций и объединений по содействию венчурному инвестированию инновационной деятельности, в частности, расширять практику проведения венчурных ярмарок и конференций в различных регионах России.

Венчурные ярмарки во всех развитых странах мира играют важную связующую роль между венчурными инвесторами и потенциальными получателями инвестиций венчурного капитала. В России при содействии РАВИ и Минпромнауки РФ, а также ряда других организаций с 2000 года ежегодно проводятся венчурные ярмарки, целью которых, в частности, является популяризация венчурного инвестирования инновационного бизнеса в России.

Источники венчурного инвестирования целесообразно разделить на российские и зарубежные, а также на государственные и



частные. Как показали результаты анализа, в России наблюдается низкий уровень венчурных инвестиций в инновационном бизнесе.

Это в первую очередь связано с отсутствием в России таких внутренних (отечественных) инвесторов (источников капитала) как банки, пенсионные фонды, страховые компании и корпорации, сыгравших важнейшую роль в развитии отрасли венчурного капитала в США (где главную роль играют пенсионные фонды) и в Западной Европе (где важнейшими игроками до сих пор являлись банки, а теперь и пенсионные фонды). Очевидно, что их участие обеспечивается и стимулируется соответствующим корпоративным и налоговым законодательством. В российском корпоративном и налоговом законодательстве не только отсутствуют какие-либо стимулы для участия части банковского, пенсионного, страхового или корпоративного капиталов, но и, более того, присутствуют прямые запреты или препятствия.

Отмечается, что по мере созревания экономических условий, развития правовой и налоговой среды, стимулирующей создание венчурных фондов в российской юрисдикции, для постепенного вхождения в отечественную венчурную индустрию в качестве инвесторов пенсионных фондов (в первую очередь частных) и страховых компаний, банков и финансово-промышленных групп будет определяться потребность в корректировке регулирующей деятельность данных инвесторов законодательства, при этом соответствующие изменения могут быть внесены по их инициативе.

Таким образом, предусмотрено расширение базы инвесторов венчурного капитала путем активного вовлечения в венчурный бизнес негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний, банков, финансово-промышленных групп и индивидуальных инвесторов.

Состояние российских банков на современном этапе не позволяет им принимать активное участие в формировании венчурно-

го капитала. К числу показателей, отражающих негативные тенденции в развитии банковской системы России, можно отнести:

- краткосрочный характер вкладов и кредитов производственному сектору экономики (в среднем срок погашения большинства кредитов не превышает одного года);
- низкая доля совокупных активов банковской системы в ВВП;
- недостаточная капитализация банковской системы России (совокупный банковский капитал не превышает 4% от ВВП);
- высокая концентрация банковской системы России (основной объем капитала сконцентрирован в ряде ведущих банков);
- снижение доходности на рынках государственных и корпоративных облигаций;
- снижение ставки рефинансирования Центрального банка РФ;
- рост конкуренции со стороны иностранных банков.

Кроме того, интеграция России в Европейское сообщество и мировое пространство неминуемо приведет к значительной либерализации российского валютного законодательства. Соответственно, многим крупным клиентам (экспортерам сырьевых ресурсов) будет выгодно не только обслуживание в иностранных банках, но и перевод основных сделок за рубеж, где осуществляются их основные продажи.

Возможно, эти тенденции приведут к тому, что отечественные банки будут вынуждены сконцентрировать свои операции в новых для себя сферах: высокорисковое кредитование; обслуживание малого и среднего бизнеса; деятельность в секторе региональных услуг.

Тем самым в долгосрочной перспективе может произойти активизация деятельности банков в сфере венчурного инвестирования. Однако на современном этапе существует три основных причины, препятствующие российским банкам направлять свои ресурсы в прямые долгосрочные инвестиции, в том числе – на венчурное инвестирование: отсут-



ствие долгосрочных стабильных ресурсов; недостаточная капитализация отечественных банков и снижение рентабельности традиционных банковских операций; жесткая регламентация банковской деятельности российским законодательством, международными стандартами и Центральным банком РФ.

Несмотря на существование ряда ограничений на прямое участие банков в инвестировании венчурных компаний, можно предложить следующие возможные варианты сотрудничества банков и венчурных инвестиционных институтов:

- кредитование портфельных компаний венчурных фондов;
- долговое финансирование приобретения компаний (кредитование венчурных фондов);
- финансирование «выхода» из инвестируемой компании (кредитование менеджмента компании с целью выкупа пакета акций, принадлежащего венчурному инвестору).

Таким образом, развитие венчурных инвестиций в России в среднесрочной перспективе невозможно за счет прямого участия коммерческих банков, но они могут являться дополняющим звеном процесса венчурного инвестирования, принимающим на себя часть рисков по инвестируемым проектам.

Активное участие в венчурном инвестировании на современном этапе могут принимать только крупные банки с государственным участием (Сбербанк РФ, Внешторгбанк, опорные банки региональных администраций) и банки, связанные с финансово-промышленными группами (МДМ-банк, Альфа-банк, Газпромбанк, Росбанк и др.) через свои дочерние структуры.

Основными внутренними инвесторами на рынке прямых частных инвестиций и венчурного капитала, в частности, на современном этапе являются российские финансово-промышленные группы (далее – ФПГ). Этот тип инвесторов составляет серьезную конкуренцию иностранным инвесторам, дейст-

вующим в России. Зарубежные фонды прямых инвестиций, не сталкивающиеся с серьезными проблемами в странах Центральной и Восточной Европы, встречают очень жесткое конкурентное противодействие со стороны российских промышленных групп, которые часто действуют как венчурные инвесторы. Кроме того, имеют место сделки, в которых западные венчурные фонды инвестируют параллельно или совместно с российскими ФПГ.

Среди особенностей ФПГ в сравнении с западными венчурными фондами, действующими в России, можно выделить следующие:

- участие ФПГ в инвестировании высокорисковых проектов в области высоких технологий, находящихся на ранних стадиях развития;
- создание дочерних (кэптивных) корпоративных венчурных фондов в рамках действующих ФПГ;
- рост активности российских ФПГ на рынке прямых инвестиций.

В целом можно сказать, что российские ФПГ, обладая значительными финансовыми ресурсами, являются одним из основных участников рынка прямых инвестиций и венчурного капитала. Однако, в основном объектом инвестирования ФПГ являются крупные компании, требующие значительных финансовых вложений. Вместе с тем в 2009 году под влиянием неопределенной макроэкономической ситуации в РФ произошел спад активности на рынке слияний и поглощений. Компании, прежде всего, ориентировались на оптимизацию затрат, пересмотрев инвестиционные программы. Часть компаний ушли с рынка, часть – заняли их место как более конкурентоспособные. Рост показателей национальной экономики в период 4 кв. 2009 г. – 1 кв. 2010 г. внес позитивные сигналы на рынок M&A.

В 2009 г. российский рынок слияний и поглощений сократился более чем на 57%, составив около 41,91 млрд. долл. США в стои-



мостном выражении против 98 млрд. долл. США в 2008 г. Всего на российском рынке слияний и поглощений была совершена 731 сделка против 775 сделок в 2008 г. Объем трансграничных сделок M&A в 2009 г. составил 10,87 млрд. долл. США. Из них на долю приобретения российскими компаниями зарубежных активов приходится 73,54% в стоимостном объеме и 35,5% по количеству сделок.

В то же время в среднесрочной перспективе ожидается активизация деятельности ФПГ в секторе малого и среднего бизнеса. Предполагаемый объем венчурного инвестирования ФПГ в данном секторе трудно прогнозировать. Однако можно предположить, что в случае снятия некоторых ограничений на инвестиционную деятельность в соответствующей сфере часть венчурных инвестиций ФПГ будут осуществлять через подконтрольные им пенсионные фонды и страховые компании.

Изменения в законодательстве, разрешающие негосударственным пенсионным фондам (далее – НПФ) инвестировать в венчурный капитал, позволили за несколько лет существенно увеличить предложение венчурного капитала в США, Великобритании, Ирландии, Финляндии и ряде других стран.

Пенсионные фонды являются крупнейшим источником венчурного капитала в США и в некоторых странах Западной Европы. Длительное время жесткие правила инвестирования, установленные законами США для пенсионных фондов, сдерживали их рискованные операции. Основная часть вложений направлялась на приобретение акций частных компаний и в правительственные ценные бумаги, т.е. в сферы наибольшей надежности и чаще всего в ущерб прибыльности. Но после принятия в 1978 г. изменений к существующему законодательству, позволивших пенсионным фондам использовать до 5% активов на венчурное инвестирование, положение изменилось. Объем венчурных

вложений пенсионных фондов стал увеличиваться быстрее темпов роста их активов.

Пенсионные фонды также являются самым крупным и стабильным источником венчурного капитала в Великобритании. Соответствующие поправки в законодательную базу, разрешающие и/или стимулирующие вовлечение средств пенсионных фондов в индустрию венчурного капитала, разрабатывают правительства Польши, Австрии, Канады и других государств, развивающих национальный рынок венчурного капитала. Большое внимание потенциалу пенсионных фондов как источников венчурного капитала уделяется по следующим причинам: долгосрочный горизонт инвестирования пенсионных резервов; необходимость повышения уровня доходности размещения пенсионных средств; диверсификация вложений.

В то же время в целях минимизации рисков инвестирования пенсионных резервов в развитых странах устанавливаются ограничения на долю пенсионных активов, размещаемых в сфере венчурного капитала, как правило, она не превышает 5%.

Как показывает проведенный анализ, наблюдается тенденция роста резервов российских НПФ, что связано с проводимой в России пенсионной реформой. Потенциальный приток инвестиционных ресурсов в результате пенсионной реформы оценивается в сотни млрд. долларов США в год и будет иметь срочность более 10 лет.

Аккумуляция длинных денег от взносов на пенсионное страхование может явиться существенным толчком для роста внутренних инвестиций, которые частично могут быть направлены в сферу венчурного инновационного бизнеса.

При сопоставлении вышеприведенных данных с показателями эффективности венчурного инвестирования инновационной деятельности в зарубежных странах можно предположить, что приток инвестиций пенсионных фондов в венчурный капитал даст следующие результаты:

- доходность на пенсионные резервы, инвестированные в венчурный капитал, исходя из опыта европейских стран, может быть вдвое выше среднего показателя доходности от инвестиций в другие долгосрочные инструменты (ценные бумаги, недвижимость и др.), что означает ускорение темпов прироста пенсионных резервов, а также способствует дополнительным инвестиционным вложениям в венчурный капитал (венчурный акселератор);

- возрастает уровень диверсификации инвестиционного портфеля НПФ;

- рост ликвидности рынка прямых и венчурных инвестиций, а также развитие рынка первичных размещений и вторичного рынка акций компаний малого и среднего бизнеса;

- при 5%-ой доле пенсионных ресурсов, размещаемых в сферу венчурного капитала, появится возможность ежегодно инвестировать не менее 100 венчурных малых инновационных компаний (3-5 тысяч рабочих мест);

- благодаря высокому уровню менеджмента в инвестируемых компаниях, который обеспечивается участием компании, управляющей фондами венчурного капитала, значительно возрастает эффективность деятельности инвестируемой компании, темпы ее развития и, соответственно, объем налоговых отчислений в бюджеты разных уровней.

При этом, безусловно, инвестирование пенсионных средств должно осуществляться с учетом четко определенных принципов, которые способствовали бы минимизации рисков венчурного инвестирования. На основе анализа венчурной инвестиционной деятельности зарубежных пенсионных фондов предлагается ряд важных рекомендаций, которые необходимо учитывать при разработке принципов инвестирования пенсионных накоплений в сферу венчурного инновационного бизнеса:

- решение об инвестировании в венчурный капитал должно рассматриваться как долгосрочное вложение, так как может прой-

ти от 3-х до 5-ти лет прежде, чем инновационный проект начнет генерировать положительные денежные потоки;

- следует диверсифицировать вложения между разными венчурными фондами и управляющими компаниями в целях сглаживания денежных потоков и их равномерного распределения во времени;

- в первое время для небольших пенсионных фондов имеет смысл осуществлять венчурные инвестиции через фонды фондов (т.е. через крупные фонды, инвестирующие в ряд небольших фондов) в целях минимизации уровня риска благодаря многоуровневой диверсификации (различные управляющие компании и объекты инвестирования);

- организационные процедуры управления портфелем прямых венчурных инвестиций должны отличаться от управления портфелем ценных бумаг. Например, ежемесячная переоценка портфеля прямых венчурных инвестиций имеет смысл только при наличии в нем большого количества различных инвестиционных проектов, так как динамика изменения рыночной стоимости объектов венчурного инвестирования до первичного публичного размещения акций менее интенсивна. В тоже время анализу истории успехов и показателей эффективности работы при выборе управляющей компании должно уделяться больше внимания, чем при выборе компании, управляющей портфелем ценных бумаг, так как в венчурном инвестировании эффективность инвестирования в большей степени зависит от опыта и профессионализма менеджеров управляющей компании;

- ликвидность вложений в венчурный капитал повышается с развитием рынка ценных бумаг, особенно специальных биржевых сегментов для торговли ценными бумагами высокотехнологичных быстрорастущих компаний (например, Nasdaq, Easdaq, Neuer Markt и др.).

Следует отметить, что при 5% ограничении на вложение пенсионных средств в венчурные фонды и компании возможный риск



потери венчурных инвестиций НПФ покрывается доходностью от низкорисковых вложений НПФ в государственные ценные бумаги и надежные инструменты с фиксированной доходностью. Кроме того, участие НПФ и управляющих компаний в инвестировании накопительной части государственной пенсии предполагает введение обязательного страхования ответственности НПФ и управляющих компаний, что тоже способствует снижению уровня инвестиционного риска.

Страховые компании, как источник венчурного капитала являются одним из основных в развитых европейских странах. Участие страховых компаний в сфере венчурного инвестирования возможно в основном за счет долгосрочных договоров страхования жизни и пенсий (накопительные формы страхования). В данном виде страхования договора заключаются на достаточно долгий срок (20-30 лет), и страховые компании, фактически получая стабильно в течение долгого срока страховые взносы, обязаны также их резервировать.

Для тех компаний, которые работают на рынке страхования жизни, очевиден приоритет в уровне инвестиционного дохода, а принцип ликвидности не имеет первоочередного значения. Поскольку инвестиции носят долгосрочный характер, то в инвестиционном портфеле велика доля вложений в недвижимость и долгосрочные ценные бумаги.

В России страховые компании вправе инвестировать или иным образом размещать страховые резервы и другие средства. При этом, как и в случае с пенсионными фондами, структура инвестиций страховых компаний достаточно жестко регламентирована. Инвестиции страховых компаний в акции закрытых акционерных обществ напрямую или через механизмы, работающие с этими видами ценных бумаг, не запрещены, но лимитированы.

С точки зрения венчурного инвестирования интерес представляет возможность направления инвестиций страховых компаний в акции открытых и закрытых акционерных обществ; облигации хозяйственных обществ, доли в уставном капитале обществ с ограниченной ответственностью.

Несмотря на установленные законодательством требования к видам активов, принимаемым в покрытие страховых резервов, и требования к структуре этих активов, которые вносят существенные ограничения в рассматриваемый инвестиционный потенциал страховых компаний, выработать оптимальный с точки зрения действующего законодательства механизм участия страховых компаний в фондах венчурного капитала возможно. Более того, правила размещения страховых резервов не содержат в отношении закрытых акционерных обществ требований, аналогичных требованиям, предъявляемым к долям в уставном капитале обществ с ограниченной ответственностью. В этой связи страховые компании можно считать потенциальным источником венчурного капитала.

Можно предположить, что приток инвестиций страховых компаний в венчурный капитал даст результаты, пропорционально сопоставимые с эффектом от инвестирования пенсионных накоплений:

- доходность на страховые резервы, инвестированные в венчурный капитал, может быть вдвое выше среднего показателя доходности от инвестиций в другие долгосрочные инструменты;
- возрастает уровень диверсификация инвестиционного портфеля страховой компании;
- при 10%-ой доле страховых резервов, размещаемых в сферу венчурного капитала, появится возможность ежегодно инвестировать не менее 25 венчурных инновационных компаний (700-1200 рабочих мест).

Разработка принципов (правил) венчурного инвестирования страховых резервов



должна производиться с учетом предложенных рекомендаций в отношении принципов венчурного инвестирования пенсионных накоплений в сфере инновационного бизнеса.

Инвестиционные риски страховых компаний, связанные с вложениями в сферу венчурного капитала, могут быть минимизированы за счет доходности от размещения средств, поступивших по другим видам страхования, а также использования механизмов перестрахования.

Несмотря на отсутствие точных статистических данных, на рынке российского венчурного капитала присутствуют частные индивидуальные инвесторы. Известно, что они вовлечены во множество неформальных сделок, но их точное количество и характеристики определить сложно. До кризиса 1998 г. частные инвесторы действовали более открыто, однако было заключено лишь несколько сделок соответствующей специфики.

В современных условиях, когда существует больше возможностей для сделок такого рода, частные инвесторы не афишируют свою деятельность, главным образом, из-за недостатка правовых гарантий.

Несмотря на достаточно большой объем вкладов физических и юридических лиц, задержать сбережения населения в высокорисковом инвестиционном процессе на практике очень сложно. По статистике, доля «инноваторов», т.е. группы потребителей, наиболее склонной к совершению рискованных операций, составит не более 5% от всей массы потенциальных индивидуальных инвесторов.

Учитывая вышеизложенное, предлагается реализация следующих мероприятий, направленных на совершенствование организационной инфраструктуры венчурного инвестирования инновационной деятельности в России в разрезе ее отдельных инфраструктурных элементов.

1. Органам государственного управления венчурным инвестированием инновационной деятельности необходимо:

- создавать системообразующие инфраструктурные элементы национальной инновационной индустрии в России;

- формировать благоприятную экономическую и правовую среды для развития венчурного инвестирования инновационной деятельности;

- содействовать в решении проблем венчурного инвестирования инновационной индустрии и устранять имеющиеся препятствия в ее развитии.

2. В сфере услуг для субъектов венчурного инвестирования инновационной деятельности следует:

- создавать специализированные некоммерческие структуры инкубирования компаний (центры продвижения технологий – ЦПТ);

- создавать руководящий центр, на который будет возложена ответственность за реализацию программы развития ЦПТ;

- создавать специализированные структуры для предоставления консультационной, методической и образовательной поддержки.

3. Для источников венчурного инвестирования инновационной деятельности необходимо:

- формировать экономические условия, правовую и налоговую среды, стимулирующие создание венчурных фондов в российской юрисдикции и участие банков, финансово-промышленных групп, пенсионных фондов и страховых компаний, в качестве инвесторов венчурного капитала; обеспечивать ликвидность венчурных инвестиций.

4. Организациям и объединениям по содействию венчурному инвестированию инновационной деятельности следует:

- содействовать популяризации и укреплению имиджа венчурного инвестирования инновационной деятельности;



- развивать практику проведения венчурных инновационных ярмарок и конференций в различных регионах;

- пропагандировать успехи высокотехнологических компаний.

Таким образом, при развитии инфраструктурных элементов венчурной индустрии важно использовать мировой опыт и возможности сотрудничества с соответствующими международными организациями

и программами с учетом специфических российских особенностей. Это позволит формировать национальную систему, гармонизированную по организационным, экономическим и правовым механизмам с зарубежной и отечественной практикой, что облегчит привлечение в Россию венчурных инвесторов.

Список использованных источников

1. http://www.csr.ru/document/original_194.stm
2. <http://www.economy.gov.ru/>
3. http://www.fbk.ru/library/columns/mergers_bankdelo
4. www.propensii.ru
5. http://www.rvca.ru/webrvca/vc_def.html

