

УДК 338.92

ББК 65.9(2p)30.5

Р 17

Рецензенты:

доктор экономических наук А.В. Алексеев
доктор экономических наук В.И. Клисторин
доктор экономических наук А.Т. Юсупова

Р 17 **Развитие инновационной экономики: анализ, методы и модели** //
отв. ред. В.И. Суслов, науч. ред. О.В. Валиева, ИЭОПП СО РАН –
Новосибирск: ИЭОПП СО РАН, 2020. – 440 с.

Авторы:

А.О. Баранов, В.Г. Басарева, Г.В. Бобылев, О.В. Валиева, Ю.П. Воронов,
Н.В. Горбачева, Е.А. Горюшкина, Д.А. Доможиров, Н.М. Ибрагимов,
М.А. Канева, Н.А. Кравченко, М.В. Королькова, Б.Л. Лавровский,
М.В. Лычагин, Е.И. Музыко, Т.С. Новикова, Ю.М. Слепенкова, В.И. Суслов,
Г.А. Унтура, А.А. Федоров, С.Р. Халимова, Е.А. Шильцин

ISBN 978-5-89665-345-5

В монографии отражены исследования авторского коллектива по целому ряду направлений. Эти направления, различны по своему исследовательскому ядру, но связаны одной неразрывной нитью – обращением к экономике знаний, инновациям, научно-техническому прогрессу, высокотехнологичным отраслям экономики. В монографии обосновывается важность процессов реиндустриализации экономики, дается анализ роли инновационных процессов на глобальном, национальном и региональном уровнях, поднимаются вопросы, связанные с оценкой крупных научно-технологических проектов и их влияния на экономику региона.

Монография будет интересна широкому кругу читателей и исследователей, интересующихся вопросами инновационной экономики, теоретикам и практикам, занимающимся оценкой инновационных проектов, органам власти, агрегирующим подходы к изучению факторов экономического роста.

УДК 338.92

ББК 65.9(2p)30.5

Монография подготовлена в рамках планов НИР ИЭОПП СО РАН по проекту XI.170.1.2. (0325-2017-0013) «Формирование основ теории инновационной экономики: операциональные определения, измерения, модели, научно-технологические прогнозы и программы» № АААА-А17-117022250128-5 и проекту XI.170. 1.1. (0325-2019-0007) «Инновационные и экологические аспекты структурной трансформации российской экономики в условиях новой геополитической реальности».

ISBN 978-5-89665-345-5

© ИЭОПП СО РАН, 2020

© Коллектив авторов, 2020

«Опора России» в 2013 г. создавал венчурный фонд, который инвестировал не в наукоемкие стартапы, а в проекты из традиционных сфер – производство, торговля, услуги, B2B, B2C. Основным сегментом для размещения средств – малый бизнес молодых предпринимателей в возрасте от 18 до 35 лет, у которых уже есть успешный опыт, те, кто только начинают новый проект или хотяткратно увеличить масштаб существующего [Венчурный..., 2016].

Венчурный бизнес ВТБ Капитал Управление Инвестициями с момента создания в 2007 г. предоставил свою поддержку более чем 38 компаниям из быстрорастущих секторов экономики, включая «облачные» технологии, искусственный интеллект, нанотехнологии, энергосберегающие технологии, электронную коммерцию. ВТБ Капитал Управление Инвестициями делает ставку на сегменты рынка, быстрый рост которых обеспечивается ускоренным проникновением новых технологий и инновационных бизнес-моделей [Венчурные..., 2019].

Компания «ВТБ Управление активами» в 2009 г. участвовала в конкурсе на выбор управляющей компании для только что созданного Венчурного фонда Новосибирской области («Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Новосибирской области»).

5.4. Инфраструктура венчурного финансирования инновационных проектов и рекомендации для региональных органов исполнительной власти и институтов развития

Необходимая инфраструктура венчурного финансирования инновационных проектов в Новосибирской области

1) В настоящее время деятельность различных структур, оказывающих содействие инновационному процессу в НСО (Новосибирская область), не скоординирована. Активную работу по развитию инновационного бизнеса и венчурного финансирования ведет Академпарк, Президиум СО РАН, НГУ, НГТУ, Правительство Новосибирской области и некоторые другие организации. Опыт общения с представителями названных структур свиде-

тельствует о том, что не всегда они имеют полную информацию о соответствующей деятельности друг друга. Это приводит к несогласованности усилий по развитию инновационной деятельности в Новосибирской области и, в конечном итоге, к снижению их эффективности. Необходимо создание единого центра, координирующего инновационную деятельность в области, включая деятельность, связанную с привлечением венчурных фондов и инвестированием их средств в объекты НСО. По нашему мнению, для координации усилий в области поддержки инновационного бизнеса и венчурного инвестирования необходимо использовать уже имеющиеся в области организации, которые имеют определенный опыт работы в данных сферах деятельности. Роль такого единого центра, например, может взять Новосибирский областной фонд поддержки науки и инновационной деятельности или ГАУ НСО «АРИС» при условии уточнения видов их деятельности и формирования штата из высококвалифицированных специалистов, имеющих опыт работы в сфере развития инноваций и их финансирования. При этом речь идет именно о координации деятельности различных структур, участвующих в венчурном инвестировании или обеспечивающих поддержку этому процессу, а не о непосредственном участии в инвестиционном процессе. Функции агентов, которые могут участвовать в процессе венчурного инвестирования в НСО, представлены в табл. 5.4.

2) Создание для потенциальных инвесторов единого «окна», где они могут получить информацию об инновационных проектах на территории НСО, существенно упростит поиск компаний или проектов для инвестиций. Такое «окно» может быть создано в рамках Новосибирского областного фонда поддержки науки и инновационной деятельности или иного юридического лица (ГАУ НСО «АРИС»), которое возьмет на себя координацию инновационной деятельности в НСО. В таком «окне» должна быть сконцентрирована краткая информация об инновационных проектах, реализующихся на территории НСО, с дифференциацией их по видам экономической деятельности и стадиям реализации: посевная стадия, стартапы и т.д. Необходимо будет разработать форму предоставления информации об инновационных проектах и правила взаимодействия венчурных фондов и инновационных компаний (или инициаторов инновационных проектов) через единое «окно» (рис. 5.22), имея в виду конфиденциальность коммерческой информации.

Таблица 5.4

**Функции агентов, участвующих в организации венчурного бизнеса
Новосибирской области**

Наименование агента	Формальные функции	Неформальные функции
Университеты	1) содействие инновациям; 2) накопление экспертных знаний; 3) подготовка квалифицированных специалистов	1) содействие развитию инновационных компаний; 2) социализация агентов
Крупные фирмы	1) содействие инновациям; 2) развитие инноваций; 3) накопление экспертных знаний	1) содействие развитию инновационных компаний; 2) приобретение инновационных компаний; 3) сотрудничество с инновационными компаниями; 4) обеспечение квалифицированными сотрудниками инновационных компаний
Исследовательские лаборатории	1) содействие инновациям; 2) накопление экспертных знаний	1) содействие развитию инновационных компаний; 2) социализация агентов
Венчурные фонды	финансирование проектов	1) отбор экономически эффективных проектов; 2) накопление предпринимательского опыта; 3) запуск проектов
Юридические фирмы	1) накопление правового опыта; 2) рассмотрение юридических вопросов	1) отбор проектов; 2) налаживание связей между участниками венчурного инвестирования
Кадровые агентства	обеспечение кадрами	налаживание связей между участниками венчурного инвестирования
Агентства по связям с общественностью	популяризация инновационных проектов	налаживание связей между участниками венчурного инвестирования
СМИ	распространение информации	популяризация инновационных проектов
Консалтинговые группы	1) разработка бизнес-планов; 2) предоставление экспертной помощи инновационным компаниям	поиск и предоставление квалифицированных специалистов для инновационных компаний, в том числе в технических и научных областях
Сертифицированные бухгалтеры	ведение бухгалтерского учета инновационных компаний	-
Инвестиционные банки	1) организация IPO для проинвестированных инновационных компаний; 2) организация приобретения проинвестированных инновационных компаний	Демонстрация проинвестированных инновационных компаний
Коммерческие банки	обеспечение финансовых операций	-

Источник: составлено авторами.

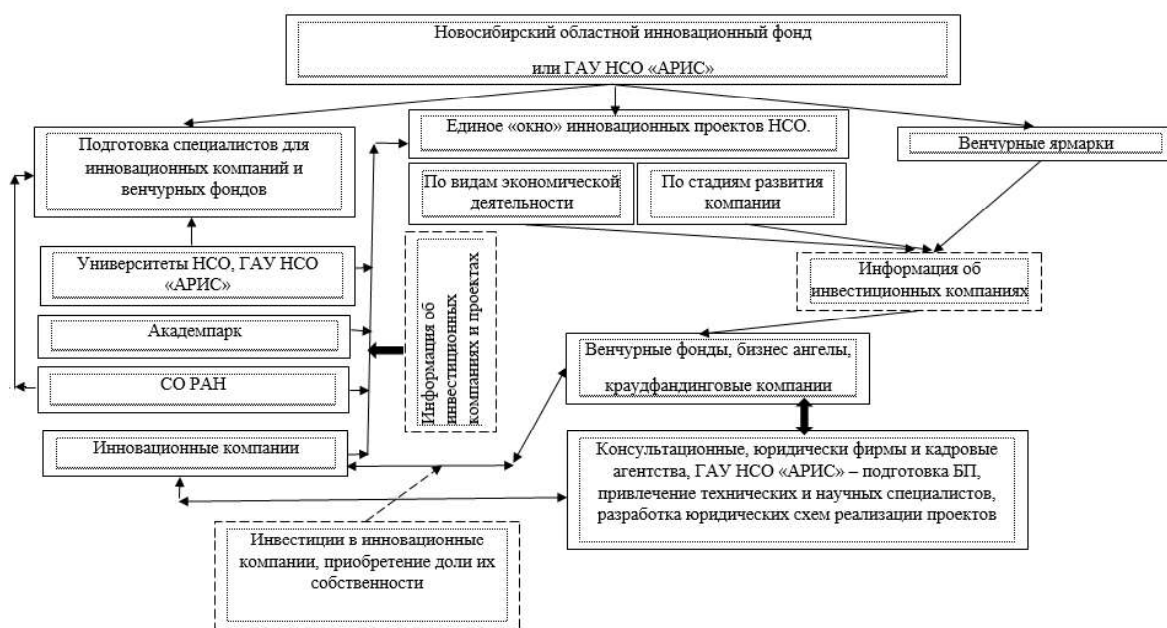


Рис 5.22. Перспективная схема взаимодействия агентов инфраструктуры венчурного финансирования

3) Ключевым элементом инфраструктуры венчурного финансирования инновационных проектов в НСО должны быть квалифицированные кадры. Необходимо развернуть подготовку кадров аналитиков для работы в венчурных фондах на базе экономического факультета НГУ или ГАУ НСО «АРИС». Возможно взаимодействие этих двух организаций в процессе обучения. Принципиальным моментом является привлечение для обучения специалистов, имеющих опыт реальной работы в венчурных фондах в России и (или) за рубежом.

4) Содействие созданию консалтинговой компании (сети компаний), которая обеспечит разработку качественных бизнес-планов инновационных проектов. Одной из таких компаний может стать ИЭОПП СО РАН при условии создания в этом институте специального подразделения, занимающегося разработкой бизнес-планов не только для институтов СО РАН, но и для сторонних организаций. Работа по созданию такой лаборатории в ИЭОПП СО РАН уже начата. Подготовка кадров аналитиков для работы в консалтинге может проводиться на базе экономического факультета НГУ.

5) Целесообразно введение налогового стимулирования инвестиций в инновационную сферу по примеру Республики Татарстан путем использования инвестиционного налогового кредита в случае инвестирования в инновационные проекты и налоговых льгот, стимулирующих инновационную деятельность:

- снижение налоговой ставки на прибыль до 10% вместо стандартных 20%;
- освобождение от транспортного налога в течение десяти лет с даты регистрации транспортного средства;
- освобождение от налога на имущество в течение десяти лет с даты регистрации имущества в бухгалтерском отчете;
- освобождение от налога на землю в течение десяти лет на земельные участки, расположенные на территории ОЭЗ;
- для налогообложения может применяться более высокая амортизационная ставка (рис 5.23).

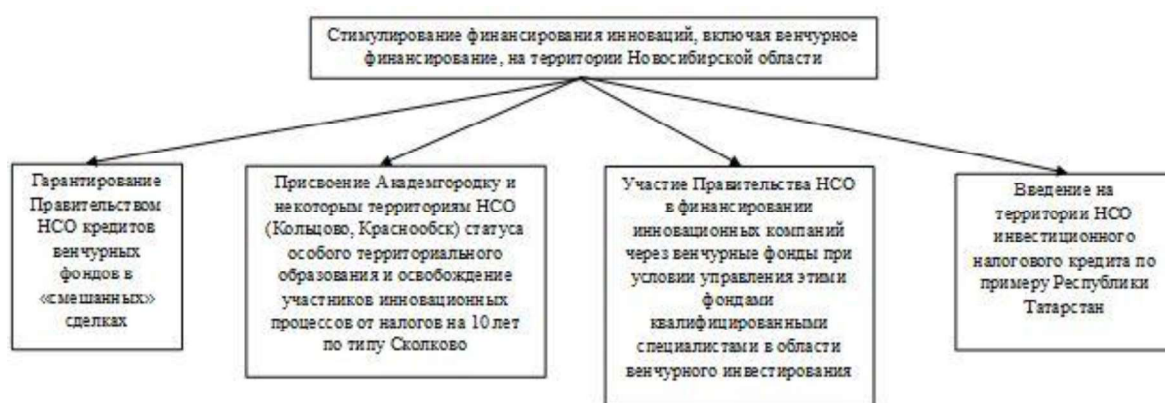


Рис 5.23. Стимулирование финансирования инноваций в Новосибирской области

6) Другим вариантом стимулирования венчурных инвестиций в НСО может стать присвоение Академгородку вместе с некоторыми другими территориями (Кольцово, Краснообск) статуса особого территориального образования типа Сколково с освобождением резидентов этого особого территориального образования от уплаты налогов сроком на 10 лет. Такая налоговая среда создаст реальный существенный импульс для развития инновационных компаний, которые станут намного более привлекательными для венчурных фондов. Необходимо добиться решения вопроса о присвоении статуса особого территориального образования Академгородку (плюс Кольцово и Краснообск) на федеральном уровне в рамках проекта Академгородок 2.

7) Дополнительной формой поддержки венчурного финансирования инновационных проектов может быть гарантирование

кредитов Правительством НСО в случае, если венчурные фонды осуществляют инвестиции в виде так называемой «смешанной» сделки, когда часть средств предоставляется инвестируемой компании в виде прямых инвестиций, а часть – в форме кредита (рис. 5.23). Такая форма стимулирования инновационного бизнеса давно используется в США в Калифорнии (см. выше п. 5.1).

8) Перечисленные выше формы (или их сочетание) льготирования инновационного бизнеса целесообразно включить в документы, обеспечивающие имплементацию решений по реализации проекта пилотного региона Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации (НСО входит в Стратегию как пилотный регион) и по реализации проекта «Академгородок 2.0». Необходимо довести эти документы до принятия решений Правительством РФ и Правительством НСО.

9) Привлечение венчурных фондов крупных банков (Сбербанк и ВТБ) для финансирования интересных инновационных проектов, которые могут быть внедрены в самих этих банках.

10) Создание краудфандинговых компаний в различных формах. При этом необходимо определить наиболее удобную для инвесторов и инвестируемых компаний юридическую форму таких компаний.

11) По информации представителей Правительства НСО, «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Новосибирской области» обладает в настоящее время средствами в размере 60 млн руб. Этих средств недостаточно для продолжения его деятельности. Поэтому представляется целесообразным дофинансировать Фонд и объявить новый конкурс по отбору управляющей компании, которая также должна привлечь дополнительные инвестиции. Помимо этого, в каждый проект управляющая компания должна вкладывать не менее 10% своих собственных средств от общей суммы инвестиций. Такой опыт применялся Европейским банком реконструкции и развития при создании сети венчурных фондов в России в период 1995–2005 гг. Последнее требование резко повысит ответственность управляющей компании при принятии решений об инвестировании. По нашему мнению, новый фонд должен быть создан в размере не менее 1,3 млрд руб. (приблизительно 20 млн долл. США).

12) Необходимо создать новый венчурный фонд в форме инвестиционного товарищества см. п. 5.2 настоящей монографии).

Эта юридическая форма специально была введена в России с целью создания венчурных фондов в 2011 г. Инвестиционное товарищество – это корпоративное объединение, являющееся видом договора простого товарищества. Предмет договора – совместная инвестиционная деятельность; договор не регистрируется в органах государственной власти и не отражается в публичных реестрах, но, чтобы ограничить ответственность отдельных участников, законодатель предусмотрел обязательное депонирование договора у нотариуса. Сторонами договора инвестиционного товарищества являются товарищи-вкладчики и управляющие товарищи (управляющая компания). Это юридические лица либо «иностранные организации, не являющиеся юридическими лицами». Всего в товариществе могут участвовать не менее двух и не более 50 товарищей. Товарищи-вкладчики, т.е. инвесторы, среди которых будет «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Новосибирской области», сама управляющая компания и прочие инвесторы (банки, физические лица и т.д.) несут ответственность в размере своих вкладов, однако не могут управлять товариществом и принимать инвестиционные решения. Управляющая компания занимается инвестированием в интересах всего товарищества. Капитал товарищества формируется из вкладов инвесторов. Поскольку товарищество не является юридическим лицом, его имущество не может храниться на собственном счету; вклады хранит управляющая компания, которая также ведет учет имущества, регистрирует на себя банковские счета и пр. Отношения между товарищами и товариществом являются сугубо обязательственными, а само товарищество не наделено правосубъектностью, действуя через управляющую компанию. После прекращения договора управляющая компания составляет заключительный баланс, т.е. заключение о прибылях и убытках товарищества. Договор инвестиционного товарищества заключается на определенный срок, например на десять лет.

13) Процедура отбора проектов венчурным фондом является весьма сложной и обычно длится несколько месяцев (см. рис. 5.24). Поэтому ключевым является вопрос о компетентности директора и инвестиционных менеджеров, которые будут заниматься работой по поиску подходящих для инвестирования компаний. Директор фонда должен обладать успешным опытом работы в венчурной индустрии не менее 10 лет.

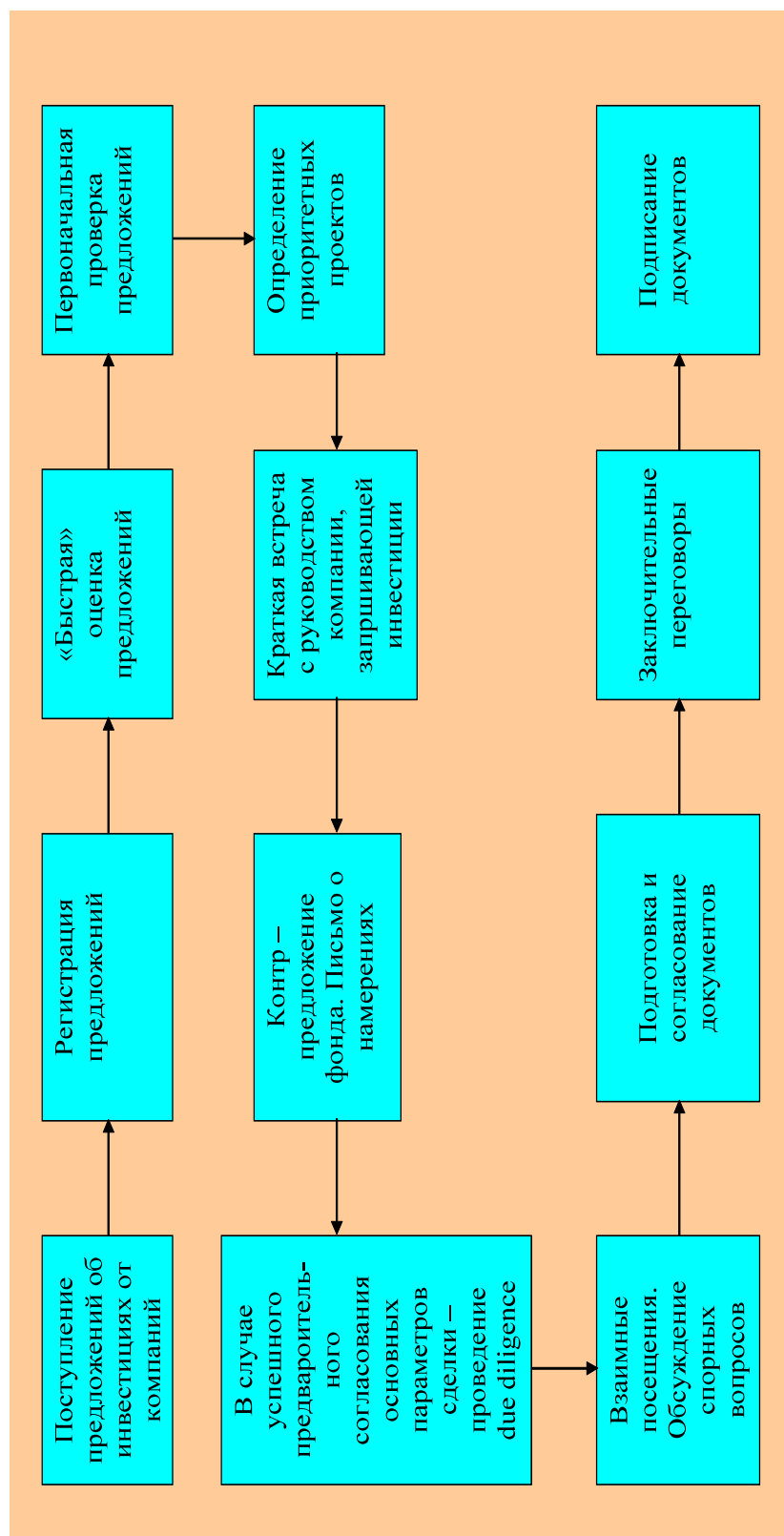


Рис.5.24. Примерная схема организации венчурным фондом отбора предложений об инвестициях

**Рекомендации для органов исполнительной власти
и региональных институтов развития
по основным направлениям действий,
направленных на совершенствование инфраструктуры
венчурного финансирования инновационных проектов
Новосибирской области**

1. Необходимо сформировать подконтрольный администрации НСО орган (юридическое лицо), которое бы осуществляло координацию всей инновационной деятельности в области и одновременно занималось привлечением инвесторов для финансирования инноваций, в том числе – венчурных инвесторов. Для того чтобы избежать создания новых структур, роль такого координирующего органа может взять на себя Новосибирский областной фонд поддержки науки и инновационной деятельности или ГАУ НСО «АРИС».

2. Формирования единого «окна», где потенциальный инвестор может получить информацию об инновационных проектах на территории НСО. Организацию такого окна в виде web сайта должна взять на себя организация – координатор инновационной деятельности в НСО.

3. Развитие налогового стимулирования инвестиций в инновационную сферу путем введения инвестиционного налогового кредита в случае инвестирования в инновационные проекты и налоговых льгот, стимулирующих инновационную деятельность.

4. Необходимо добиться на федеральном уровне решения вопроса о присвоении статуса особого территориального образования Академгородку (плюс Кольцово и Краснообск) на федеральном уровне в рамках проекта Академгородок 2 с освобождением резидентов этого особого территориального образования от уплаты налогов сроком на 10 лет. Для этого необходимо четко определить границы этого особого территориального образования, изучив опыт других регионов.

5. Провести переговоры с представителями Сбербанка и ВТБ с целью активизации деятельности по привлечению уже действующих венчурных фондов этих банков для финансирования инновационных проектов, которые могут быть внедрены в самих этих банках или иных проектов.

6. Необходимо докапитализировать «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Новосибирской области» до размера 650 млн руб.

7. Представляется целесообразным создать новый венчурный фонд в форме инвестиционного товарищества и объявить конкурс по отбору новой управляющей компании для управления этим фондом. Важнейшими условиями для новой управляющей компании должны быть: 1) привлечение дополнительных инвестиций в размере 650 млн руб.; 2) вложение не менее 10% собственных средств в каждый проинвестированный фондом проект.

8. Необходимо расширение источников финансирования для венчурных инвестиций как на региональном, так и на национальном уровне. Например, пенсионные фонды США играют очень важную роль в венчурном бизнесе, поскольку они вкладывают большие объемы средств, которые в последующем направляются на инновационную деятельность. В России данный способ инвестирования запрещен законом № 111-ФЗ, ст. 26. Схожее ограничение существовало в правовой базе США, но после 1978 г. вступил в силу закон о том, что допускается инвестирование до 5% средств в венчурные проекты. Предложения об использовании части (в пределах 5%) пенсионных накоплений россиян для инвестирования в венчурный капитал неоднократно выдвигались и в России, но до сих пор этот вопрос не решен. Новосибирская область в лице Законодательного собрания может выступить с законодательной инициативой о решении этого вопроса в ближайшем будущем, привлекая для скорейшего рассмотрения этой инициативы депутатов Государственной Думы и членов Совета Федерации, представляющих НСО. При этом можно будет заручиться поддержкой в решении этого вопроса РАВИ (Российской Ассоциации Венчурного Инвестирования), а также других регионов (Томская область, Красноярский край и др.), используя возможности аппарата Полномочного представителя Президента РФ в Сибирском федеральном округе.