

УДК 330.341.2

**М.А. ЗАВЫЛЕНКОВ,***младший научный сотрудник**Нижегородский институт менеджмента и бизнеса*

## **ПРОБЛЕМЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ В РОССИИ И США**

*Статья посвящена сравнительному анализу состояния и развития институтов поддержки малого инновационного бизнеса в России и США. Приведена статистика показателей, связанных с развитием рынка венчурных инвестиций и общим экономическим развитием США и России. Также в статье показано влияние экономического кризиса на данный сектор экономики. Сделаны выводы о текущем состоянии и перспективах развития венчурной индустрии в России.*

**Ключевые слова:** венчурные инвестиции; малый инновационный бизнес; экономический кризис.

Современное развитие национальной экономической системы в России характеризуется двумя процессами фундаментального характера, оказывающими значительное влияние на состояние социально-экономического развития в стране. Первый процесс связан со становлением в стране рыночной экономики как таковой. За последние 20 лет после распада СССР Россия проходила уроки освоения рыночных механизмов функционирования экономики в сжатые сроки. Многие ключевые институты рыночной экономики заработали, и в целом данный этап уже прошел большую часть пути. Хотя последний кризис 2008–2009 гг. и обнажил неэффективность некоторых крупных корпораций (наследников советской эпохи), но это лишь еще раз доказало, что пора «забывать гвозди» в судьбу давно отживших неэффективных предприятий-гигантов и создавать новые ключевые точки роста национальной экономики. Второй фундаментальный процесс, начавшийся в экономической системе России, связан со сменой роли на глобальном экономическом рынке – от сырьевого экспортера к высокоэффективному инноватору XXI в. Данный переход находится еще в начальной стадии развития и связан с различными трансформациями в институциональной среде экономики.

Как известно, многие мировые бренды, будь то HP или Apple, создавались как малые инновационные предприятия (МИП), организованные аспирантами в малоприметных офисах или даже гаражах. Амбициозность идей и жажда коммерческого успеха при наличии минимума ресурсов – главные причины успеха в прорывных

технологиях именно МИП, а не крупных корпораций. Как известно, малый и средний бизнес – это источник формирования среднего класса в обществе – главной опоры любой развитой экономики. В 2010 г. в США на сектор малого и среднего и бизнеса приходилось более 50% ВВП, в некоторых странах ЕС – более 60%, а в России она пока не превышает 20–25%. Также, в отличие от стран с развитой инновационной системой, в России недостаточно развита система частного-государственного партнерства в реализации инновационных проектов – доля организаций, получающих финансирование из бюджета на эти цели, составляет 0,8% (в Германии – 8,8%, в Бельгии – 12,7%) [1]. Таким образом, налицо структурная диспропорция в экономической системе России, требующая дальнейшей работы по становлению институтов развития малого предпринимательства. При этом в случае установления высокого приоритета на инновационное развитие правительству необходимо уделить особое внимание институтам развития малого инновационного предпринимательства.

Привлечение финансовых средств для проведения НИОКР является критическим фактором для МИП. В зависимости от целей и задач МИП имеет возможность получать финансовые средства из различных финансовых институтов, призванных заниматься как кредитованием бизнеса вообще, так и развитием инновационного бизнеса в частности. В зависимости от стадии развития МИП выбирается и источник финансовых ресурсов. Традиционно теория венчурного инвестирования выделяет следующие стадии развития МИП:

### Стадия «Посев» (Seed)

Стадия «Посев» отражает ситуацию, когда бизнес находится на уровне идеи или мысли, т.е. на данном этапе есть только концепция и происходит зарождение бизнеса как такового. Для компании необходимо решить, на каком рынке будет востребована разработка, на какой сегмент ориентироваться. Основными целями на будущее являются:

- разработка бизнес-идеи;
- патентование инновации, получение необходимых сертификатов;
- проведение исследования рынка;
- поиск потенциального инвестора;
- формирование управленческой команды;
- создание прототипа предлагаемой продукции.

### Стадия «Старт» (start-up)

На данном этапе компания обладает сформированной командой и опытным образцом, происходит изучение рынка. Основными целями на будущее являются:

- выпуск тестовой версии продукта и его доработка в соответствии с требованиями рынка;
- мелкосерийное производство и выход на рынок;

– поиск инвестора для организации собственного производства.

### Стадия «Ранний рост» (early growth)

Стадия раннего роста имеет отношение к достижению уже небольшого масштаба коммерциализации продукта и началу роста, а также к созданию основ для расширения производства. На стадии раннего роста инновационная компания расширяет штат сотрудников, разрабатываются программы развития. Так как компания организует мелкосерийное производство, требуется аренда необходимых производственных помещений. Основная цель на будущее: выход на серийное производство, а также на точку безубыточности.

### Стадия «Расширение» (Expansion)

Стадия расширения характеризуется уверенным развитием компании. К этому моменту бизнес уже является рентабельным. Бизнес-процессы в компании носят ясный и отлаженный характер. На данной стадии инвестиции нужны лишь для расширения производственных мощностей.

Взаимосвязь между стадиями развития и источниками возможного финансирования МИП можно проследить на рис. 1.

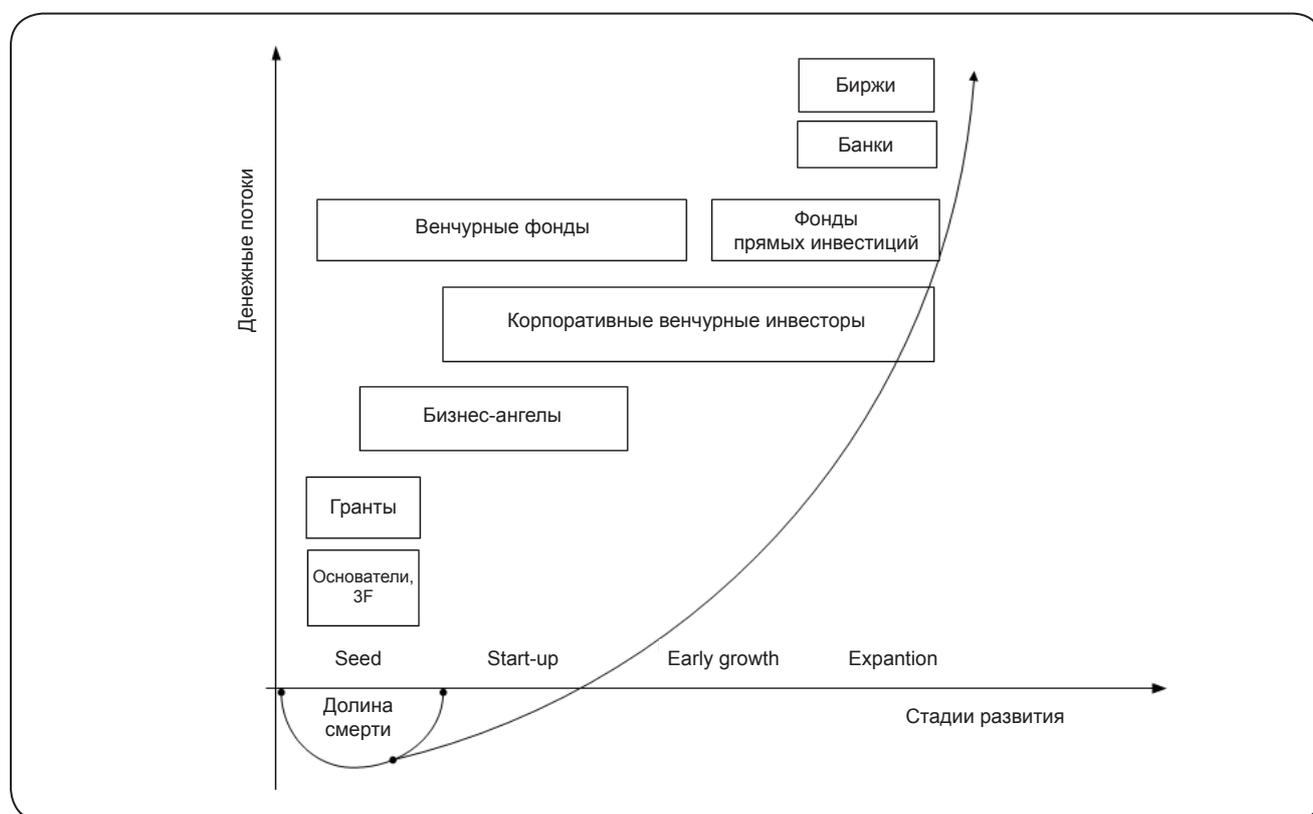


Рис. 1. Взаимосвязь стадий развития и источников возможного финансирования МИП

Представленная схема показательна с точки зрения важности наличия всей совокупности видов финансовых институтов для развития МИП на всех стадиях его жизненного цикла.

Для определения состояния современного развития финансовых институтов поддержки малого инновационного бизнеса в России предлагается провести сравнительный анализ статистических показателей России и США, характеризующих различные аспекты функционирования национальных инновационных систем, связанных с развитием МИП.

Самым понятным источником стартового капитала как для начала бизнеса вообще, так и для инновационного бизнеса в частности являются собственные средства. Однако собственных средств, как правило, не хватает, чтобы покрыть все первоначальные издержки, связанные с открытием собственного бизнеса. В этом случае первоначальными источниками недостающих средств могут стать так называемые 3F (Family – семья, Friends – друзья, Fools – дураки). Вполне логичной является взаимосвязь социально-экономического развития страны (табл. 1) и готовности населения, имеющего свободные денежные средства, инвестировать в бизнес своих друзей и знакомых.

Из табл. 1 видны основные фундаментальные причины отставания российской практики венчурного инвестирования от родоначальника данного типа инвестиций – США. Средняя заработная плата в России, хотя и выросла в 8,8 раза за последние 10 лет, однако составляет всего 17,8% (или в 5,6 раз меньше) от аналогичного показателя в США. Чуть лучше обстоит дело с ВВП на душу населения: в России данный показатель по состоянию на 2010 г. был меньше только в 4,5 раза.

Стоит также отметить, что, несмотря на сильную диспропорцию в распределении доходов населения России, данный показатель все же немного ниже аналогичного показателя в США. Однако и здесь есть некоторые подводные камни. Рост коэффциента Джинни в России за последние 10 лет почти на 7% говорит и о росте удельного количества обеспеченных граждан. Отношение к своему накопленному состоянию у граждан России ввиду ментальных особенностей поведения характеризуется скорее неумеренным потреблением товаров роскоши, нежели взвешенным финансовым планированием и инвестированием свободных денежных средств, как это принято в развитых западных странах, в том числе в США. Это отражается и на значительном различии в количестве профессиональных инвесторов, поддерживающих инновационные проекты, так называемых бизнес-ангелов. По словам председателя правления «Национального содружества бизнес-ангелов России» (СБАР) Александра Каширина, в России на сегодняшний день зарегистрировано чуть более 100 бизнес-ангелов, в то время как в США данный показатель пересек отметку в 250 000 человек [2].

Непосредственный анализ основных показателей динамики развития венчурной индустрии в России и США выявил ряд положительных тенденций (табл. 2).

За последние 10 лет рынок венчурного капитала в США пережил значительные перемены. После известного кризиса «доткомов», когда инвесторы, опьяненные новым фантастическим миром интернет-технологий, раздули пузырь капитализации многочисленных интернет-компаний и поплатились за это падением рынка акций высокотехнологичного бизнеса, американский

Таблица 1

## Показатели социально-экономического развития России и США [2; 3]

Показатели	Годы										
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ВВП США на душу населения, тыс. \$	35,2	36,1	36,9	38,3	40,4	42,6	44,7	46,5	46,9	45,3	47,0
ВВП России на душу населения, тыс. \$	1,8	2,1	2,4	3,0	4,1	5,3	6,9	9,1	11,7	8,6	10,4
Средняя заработная плата в США, \$	2 943,6	3 018,3	3 063,7	3 147,1	3 279,5	3 389,8	3 544,6	3 704,8	3 796,9	3 796,6	3 906,0
Средняя заработная плата в России, \$	79,0	111,1	139,1	179,2	233,9	302,5	391,2	531,6	696,9	588,3	695,3
Коэффициент Джинни в США	0,462	0,466	0,462	0,464	0,466	0,469	0,470	0,463	0,466	0,468	0,469
Коэффициент Джинни в России	0,395	0,397	0,397	0,403	0,409	0,409	0,416	0,423	0,422	0,422	0,421

Таблица 2

## Показатели развития венчурной индустрии в России и США [5; 6]

Показатели	Годы										
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Количество венчурных фондов в США	1701	1847	1824	1768	1787	1743	1685	1556	1316	1167	1183
Количество Венчурных фондов в России	37	38	43	49	62	79	98	130	155	162	170
Объем инвестиций венчурных фондов в США, млн \$	98631,7	37620,7	20737,1	18777,4	21698,7	22524,2	26012	29873,4	28107,3	18268,6	21974,8
Объем инвестиции венчурных фондов в России, млн \$	–	–	–	205,7	221,2	246,8	652,9	1017	1472	507,9	2513,8
Количество профинансированных компаний венчурными фондами в США	1022	734	519	479	531	508	538	580	549	423	462
Количество профинансированных компаний венчурными фондами в России	–	–	–	28	43	33	65	85	120	69	128

рынок венчурного капитала все еще снижает свои обороты. Ситуация усугубляется мировым финансовым кризисом, начавшимся в США в 2007 г., после начала которого многие инвесторы стали возвращаться к менее доходным по сравнению с венчурными проектами, но более надежным объектам инвестирования. Данные тенденции повлияли на все показатели рынка венчурной индустрии в США в период с 2000 по 2010 г. Количество венчурных фондов сократилось с 1 701 до 1 183 или на 31%. Общий объем годовых инвестиций сократился с 98 631,7 млн долл. до 21 974,8 млн долл. или на 78%. Соответственно сократилось и

число ежегодно профинансированных компаний с 1 022 в 2000 г до 462 в 2010 г. или на 55%. Однако, если посмотреть на статистику флагмана венчурной индустрии США – Кремниевую Долину, то можно будет наблюдать разворот рынка венчурной индустрии в сторону постепенного восстановления. Показательность Кремниевой Долины объясняется тем, что в данном инновационном кластере аккумулируется не менее 12% всего венчурного капитала США [7]. По данным Общественного Фонда Кремниевой Долины, за последние несколько лет наметилась тенденция к росту валовых венчурных инвестиций (рис. 2).

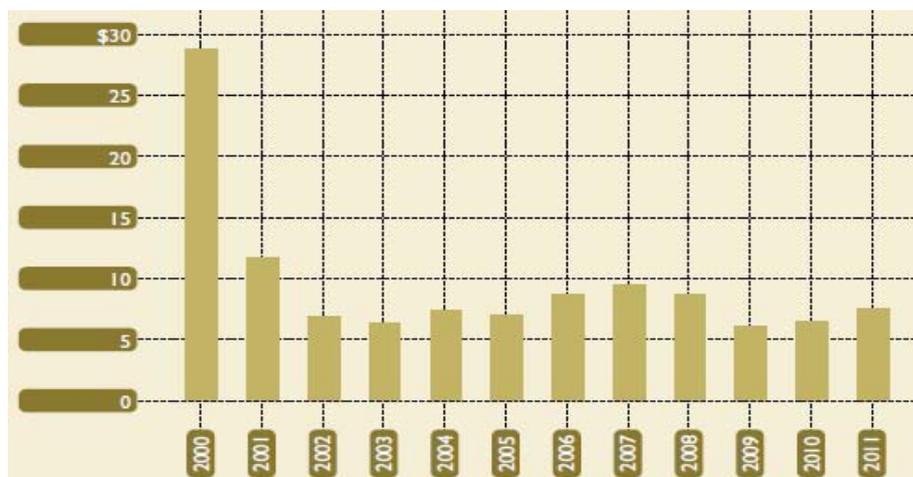


Рис. 2. Динамика годового объема венчурных инвестиций в Кремниевой Долине [7]

Рынок венчурного капитала в России находится на начальном этапе развития и по своим показателям близок к рынку США 1980-х гг., однако темпы роста ключевых показателей заслуживают самых оптимистических оценок. Количество венчурных фондов с 2000 до 2010 гг. увеличилось в 4,6 раза и достигло 170 единиц. Годовой объем венчурных инвестиций возрос более чем в 12 раз. Число профинансированных венчурных компаний с 2000 по 2010 гг. увеличилось в 4,6 раза и составило 128 единиц.

В России в настоящее время на роль флагмана венчурной индустрии претендует центр «Сколково». Одобренная сумма грантов фонда «Сколково» в 2011 г. составила 1,9 млрд руб. или около 60 млн долл. [8]. Данный показатель является весьма значительным для рынка венчурного капитала в России, особенно если принять во внимание территориальную концентрацию объектов инвестирования. Однако значительные объемы инвестиций еще не гарантируют получение реального результата. Претендуя на роль инновационного кластера, центр «Сколково» создается на пустом месте и не имеет основы в виде исторически сложившегося научного или производственного потенциала как, например, Кремниевая Долина. Используя подход «сверху-вниз», российские власти рискуют получить большую долю ошибки в оценках реальных потребностей рынка и тем самым неэффективно израсходовать бюджетные деньги.

Несмотря на противоречивость идеи таких крупных проектов, как «Сколково», развитие институтов поддержки малого инновационного бизнеса в России выглядит довольно оптимистично. По прогнозам Российской Ассоциации Венчурного Инвестирования, в течение 20 последующих лет наибольший рост рынка венчурного

капитала будет наблюдаться на рынках именно развивающихся стран. Данное обстоятельство объясняется как наличием различных потенциалов роста (научный, кадровый и т.д.), так и началом глобального перераспределения точек роста мировой экономики с Запада на Восток. Таким образом, несмотря на отсталость России от родоначальника венчурных инвестиций – США, можно смело говорить о большом потенциале отечественного рынка венчурного капитала ввиду оптимистичной динамики развития данной отрасли.

#### Список литературы

1. Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г.: Распоряжение Правительства РФ от 8 декабря 2011 г. № 2227-р. – М.: Правительство РФ, 2011. – 108 с.
2. Российский статистический ежегодник 2011, 2008, 2004 / Федеральная служба государственной статистики. – URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc\\_1135087342078](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc_1135087342078) (дата обращения 20.03.2012).
3. The 2012 Statistical Abstract / United States Census Bureau. – URL: <http://www.census.gov/compendia/statab/> (дата обращения 20.03.2012).
4. Желнорович Д. Кто такие бизнес-ангелы и как они живут? Время жить вместе. – URL: [http://timetolive.ru/p/jule2009/b\\_a/](http://timetolive.ru/p/jule2009/b_a/) (дата обращения 27.03.2012)
5. Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России 2010, 2009, 2008, 2004. – URL: [http://www.allventure.ru/lib/8/#replies\\_page1](http://www.allventure.ru/lib/8/#replies_page1) (дата обращения 27.03.2012)
6. National Venture Capital Association Yearbook 2011 / National Venture Capital Association. – URL: [http://www.nvca.org/index.php?option=com\\_docman&task=doc\\_download&gid=710&Itemid=317](http://www.nvca.org/index.php?option=com_docman&task=doc_download&gid=710&Itemid=317) (дата обращения 27.03.2012)
7. The 2012 Silicon Valley index / Joint venture Silicon Valley network. – URL: <http://www.jointventure.org/images/stories/pdf/2012index.pdf> (дата обращения 27.03.2012)
8. Бюджет Центра «Сколково» // официальный сайт центра «Сколково». – URL: <http://www.sk.ru/ru-RU/FundBudget.aspx> (дата обращения 27.03.2012)

*В редакцию материал поступил 18.06.12*

#### Информация об авторе

**Завыленков Михаил Александрович**, младший научный сотрудник отдела научно-исследовательских работ, Нижегородский институт менеджмента и бизнеса

Адрес: 603062, г. Нижний Новгород, ул. Горная, 13

E-mail: Mik-zavylenkov@yandex.ru

**M.A. ZAVYLENKOV,**

*Junior researcher*

*Nizhniy Novgorod Institute of Management and Business*

**ISSUES AND TRENDS OF INNOVATIVE ECONOMY DEVELOPMENT  
IN RUSSIA AND THE USA**

The article is devoted to the comparative analysis of the state and development of institutions of small innovative business support in Russia and the USA. The author presents special statistics of indicators connected with the development of venture investment market and overall economic development of the USA and Russia. The article also shows the influence of economic crisis on the given sector of economy, and makes conclusions on the state and prospects of development of venture industry in Russia.

*Key words:* venture investments; small innovative business; economic crisis

**References**

1. *Strategija innovacionnogo razvitija Rossijskoj Federacii na period do 2020 g.: Rasporyazhenie Pravitel'stva RF ot 8 dekabrja 2011 g. № 2227-r* (Strategy of innovative development of the Russian Federation till 2020: Decree of the Russian Federation government of December 8, 2011 No. 2227-p). Moscow: Pravitel'stvo RF, 2011, 108 p.
2. [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc\\_1135087342078](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc_1135087342078)
3. <http://www.census.gov/compendia/statab/>
4. [http://timetolive.ru/p/jule2009/b\\_a/](http://timetolive.ru/p/jule2009/b_a/)
5. [http://www.allventure.ru/lib/8/#replies\\_page1](http://www.allventure.ru/lib/8/#replies_page1)
6. [http://www.nvca.org/index.php?option=com\\_docman&task=doc\\_download&gid=710&Itemid=317](http://www.nvca.org/index.php?option=com_docman&task=doc_download&gid=710&Itemid=317)
7. <http://www.jointventure.org/images/stories/pdf/2012index.pdf>
8. <http://www.sk.ru/ru-RU/FundBudget.aspx>

**Information about the author**

**Zavylenkov Mikhail Aleksandrovich**, Junior researcher of the Department of Research works, Nizhniy Novgorod Institute of Management and Business

Address: 13 Gornaya Str., 603062, Nizhniy Novgorod

E-mail: Mik-zavylenkov@yandex.ru



**Рынок ценных бумаг: учеб. пособие** / Г.Т. Гафурова, Р.И. Хикматов, А.М. Фатыхова; под общ. ред. В.Г. Тимирясова. – Казань: Изд-во «Познание» Института экономики, управления и права (г. Казань), 2011. – 256 с.

Учебное пособие посвящено теоретическим и практическим вопросам функционирования рынка ценных бумаг в России. В нем изложены правовые основы организации выпуска и обращения корпоративных и государственных ценных бумаг, производных финансовых инструментов, а также особенности осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Рассматриваются особенности государственного регулирования рынка ценных бумаг и роль саморегулируемых организаций в этой области. Значительное место отводится вопросам организации первичного и вторичного рынков ценных бумаг и их российской специфике.

Предназначено для студентов и преподавателей экономических специальностей.