Прохорова, Ольга Юрьевна. Развитие региональных венчурных фондов как базового инструмента инновационного инвестирования : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Прохорова Ольга Юрьевна; [Место защиты: Гос. ун-т - учебно-научно-произв. комплекс].- Орел, 2011.- 161 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/170

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Заявленный руководством страны курс на модернизацию экономики не возможен без соответствующего финансового обеспечения. Если в недавнем прошлом проблемы в сфере финансового обеспечения инновационного процесса объяснялись дефицитом ресурсов, то достаточно длительный период бюджетного профицита и экономического роста показал, что наличие потенциально доступных денег не приводит к автоматическому росту объемов финансирования в инновационной сфере. Если быстроокупаемые инновационные проекты на конечных стадиях НИОКР и проекты, связанные с использованием импортных технологий (особенно в потребительском секторе), финансируются частным бизнесом достаточно активно, то технологическая модернизация, которая требует привлечения значительных объемов финансовых ресурсов на ранней стадии развития компаний пока не входит в категорию приоритетов отечественного предпринимательства. Все это свидетельствует о том, что требуется разработка и внедрение новых масштабных инструментов в сфере финансов инновационного процесса.

Если первая волна венчурного финансирования в России была связана, преимущественно, с иностранным капиталом, который выступал в качестве инициатора создания первых венчурных фондов и, в силу своих масштабов, не могли стать основой для значимой активизации инновационного процесса, то в настоящее время отечественными властными структурами выделяются значительные ресурсы на развитие данного финансового института. Разнообразие инструментов в сфере финансов инновационного процесса, значительный ресурсный потенциал, ключевая роль в технологическом перевооружении, отчетливый процесс децентрализации венчурной активности - все это привело к необходимости более детальной проработки и адаптации сложившихся в мировой практике бизнес-рутин венчурной деятельности.

**Состояние изученности проблемы**. Отечественными и зарубежными авторами накоплен большой массив знаний, касающихся управления финансами венчурных фондов. К данной тематике обращались такие отечественные и зарубежные авторы, как Закиров А., Каширин И.А., Кэмпбелл К., Машегов П.Н., Овчинникова О.П., Рогова Е.М., Гледстоун Д., Семенова А.С., Манчулянцев О. и др., имеется значительный массив справочной документации, разработанной международной организацией EVCA, ставшей, де-факто, стандартом для деятельности отечественного венчурного бизнеса.

Заинтересованность государства в развитии венчурной активности на региональном уровне выразилась в софинансировании группы региональных венчурных фондов. Проблемы учета местной специфики в организации управления высокорискованными финансовыми вложениями перестают быть прерогативой отдельных бизнес-ангелов. Решение данных проблем входит в категорию приоритетных государственных задач. Вопросы, связанные управление финансами региональных венчурных фондов, требующие учета интересов разнородных групп стейкхолдеров (в отличие от классического венчурного бизнеса, основная цель которого сосредоточена в сфере максимизации прибыли инвестора) и проблемы оптимизации финансовой стратегии регионального венчурного фонда как элемента инновационной инфраструктуры, не нашли достаточно полного освещения.

Таким образом, изучение проблем финансирования региональных венчурных фондов и разработка путей их решения, является актуальной, что и предопределило выбор темы исследования и направлений ее разработки.

**Цель и задачи исследования**. Целью диссертационной работы является разработка научно-методических и институциональных основ управления финансами региональных венчурных фондов, обеспечивающих их развитие как базового инструмента инновационного инвестирования

Для достижения поставленной цели определены следующие **задачи:**

- проанализировать деятельность региональных венчурных фондов и использующийся ими инструментарий при организации финансовой деятельности;

- сформулировать формализованное определение и раскрыть экономическое содержание понятия «финансы регионального венчурного фонда», определить его роль и место в рамках «финансовой и инновационной систем;

- разработать предложения по оптимизации финансовой стратегии регионального венчурного фонда;

- предложить алгоритм выхода регионального венчурного фонда из инвестиционного проекта;

- предложить типовой проект создания регионального венчурного фонда для регионов со средним уровнем инновационного развития.

**Область исследования.** Исследование соответствует п. 3.25 «Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования» специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальностей ВАК России.

**Объектом исследования** являются финансы региональных венчурных фондов.

**Предметом исследования** выступает управление финансами региональных венчурных фондов.

**Теоретической и методологической основой** **диссертационного исследования** являются материалы, содержащиеся в научных трудах отечественных и зарубежных ученых; законодательные акты; материалы научно-практических конференций.

Диссертационное исследование базируется на общенаучной методологии. В процессе исследования использовались методы системного и структурного анализа, методы финансового анализа и бенчмаркинга.

**Информационной базой исследования** явились материалы, представленные в сети «Интернет», статистические данные Федеральной службы государственной статистики, материалы Российской ассоциации прямого и венчурного инвестирования, а также сведения о деятельности ряда российских региональных венчурных фондов.

**Научная новизна** диссертационного исследования состоит в разработке научно-методических и институциональных аспектов формирования и функционирования региональных венчурных фондов, как базового инструмента финансирования инновационного процесса в регионе, основанного на применении финансовых процедур управления инвестиционным портфелем, обеспечивающих учет интересов широкого круга стейкхолдеров, при использовании модифицированного показателя добавленной экономической стоимости и закладывающих основы финансовой инфраструктуры региональной инновационной системы

Научная новизна подтверждается **следующими научными результатами, выносимыми на защиту**:

- предложено авторское определение понятия «финансы регионального венчурного фонда», использующее не принадлежность его к формальных таксонам, а его функциональную предназначенность, выражающуюся в двойственном характере целей, связанных с формированием инфраструктурных элементов финансовой и инновационной систем страны (п. 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

- разработан инструментарий по управлению финансовыми потоками регионального венчурного фонда на основе модифицированного показателя экономической добавленной стоимости, обеспечивающий не только применение наилучшей практики управления инвестиционным портфелем фонда, но и обеспечивающий учет интересов широкого круга стейкхолдеров (п. 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

- предложены базовые элементы стратегии регионального венчурного фонда, основанные на использовании модифицированного показателя экономической добавленной стоимости, также алгоритм прохождения заявок, ориентированный на реализацию данной стратегии (п. 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

- предложен алгоритм выхода регионального венчурного фонда из инвестиционного проекта, а также пути выхода из проекта путем продажи доли на торгах, приобретения пакета акций, рефинансирования доли венчурного капитала, реструктуризации проекта, принудительного выхода через управление по доверенности или ликвидацию, а также путем выхода на фондовую биржу (п. 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

- разработан типовой проект формирования регионального венчурного фонда для территорий со средним уровнем инновационного развития, обеспечивающий возможность решения задач регионального венчурного фонда в условиях ограниченности финансовых ресурсов (п. 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

**Практическая значимость результатов диссертационного исследования** заключается в том, что созданное методическое обеспечение может быть использовано органами государственного регулирования в инновационной и финансовой сфере.

Полученные результаты используются в учебном процессе Государственного университета – учебно-научно-производственного комплекса при преподавании дисциплин «Стратегический менеджмент», «Стратегия инновационной деятельности», «Финансовый менеджмент».

**Апробация и внедрение результатов работы**. Основные положения и рекомендации, содержащиеся в диссертации, были доложены на международных конференциях «Проблемы и перспективы развития финансовых рынков и инструментов в регионах России» (Орел, 2008 г.), «Проблемы и перспективы формирования и повышения эффективности региональных инновационных систем» (Орел, 2010 г.), «Новые технологии в машиностроении» (Харьков, 2009- 2010 гг.).

Результаты диссертационного исследования внедрены в деятельность финансовых институтов Орловской области.

**Публикации**. По теме диссертации опубликовано 11 научных работ общим объемом 4,9 п.л., в том числе три работы в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы. Основная часть содержит 161 страницу текста, 9 таблиц, 22 рисунка. Список литературы включает 102 источника.