Гатауллина Елена Владимировна. Финансово-организационный механизм обеспечения деятельности венчурных фондов в России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2005 161 c. РГБ ОД, 61:05-8/2632

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Венчурный бизнес, возникший в США в середине 50-х годов, зарекомендовал себя как один из наиболее действенных инструментов поддержки и развития инновационной деятельности, обеспечивающей динамичное развитие существующих производств и появление качественно новых товаров и услуг, особенно в таких отраслях промышленности как полупроводниковая электроника, вычислительная техника, информационные технологии, биотехнологии.

В настоящее время венчурный бизнес представляет собой мощную мировую индустрию. Так, объем венчурных инвестиций с 1994 по 2004 годы в США составил более 280 млрд. долл. США, в Европе - более 120 млрд. долл. США, в России - 2,5 млрд. долл. США. Объемы совершенных венчурных инвестиций в России на протяжении 10 лет лишь в малой степени удовлетворяют потребности российского инновационного бизнеса.

В связи с необходимостью перехода России на инновационный путь развития остро встают проблемы развития венчурного инвестирования с целью финансирования и поддержки инновационной деятельности.

В настоящее время в России сложились определенные предпосылки развития венчурного инвестирования, включающие в себя: наличие свободного венчурного капитала объемом порядка 33 млрд. долл. США; наличие сети венчурных фондов, действующих в различных регионах России; высокий интеллектуальный и научно-технический потенциал России; заинтересованность государства в создании благоприятной среды и инфраструктуры для развития венчурного предпринимательства.

Несмотря на позитивные тенденции, существует ряд проблем, препятствующих динамичному развитию венчурного инвестирования в России, которые в значительной степени могут быть преодолены при помощи создания эффективно действующего финансово-организационного механизма, направленного на создание благоприятных условий для деятельности венчурных фондов, развития венчурного инвестирования и инновационной деятельности, что определяет актуальность темы диссертационного исследования.

Состояние изученности проблемы. Исследование проблем развития венчурных фондов в России является достаточно новой и в силу этого слабо изученной сферой экономической науки. Отдельные вопросы, посвященные проблемам венчурного инвестирования, рассмотрены в трудах отечественных специалистов Ю.П. Аммосова, М.А. Балабана, ВА. Берегового, С В. Валдайцева, М.В.Грачевой, П. Г. Гулькина, СЮ. Симаранова, Н.М. Фонштейн, А.С. Шапкина, а также зарубежных специалистов таких как: Г. Марковича, Ф. Модильяни, Ш. Пратта, Дж. Фишмена, В. Шарпа, М. Энга.

Вопросы финансирования инновационной деятельности рассмотрены в трудах О.В. Гончарук, А.К. Казанцева, Э.А.Козловской, В.П.Семенова, Р.Н. Холта, В.Д. Шопенко, Й. Шумпетера, К.П. Янковского.

Вместе с тем, по нашему мнению, не получили достаточной разработки вопросы, связанные с организацией и стимулированием деятельности венчурных фондов в России, что определило цель и задачи диссертационного исследования.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационной работы является разработка методических основ и практических рекомендаций по формированию финансово-организационного механизма обеспечения деятельности венчурных фондов в России.

Для достижения данной цели исследования были поставлены и решены следующие задачи:

проанализированы основные тенденции развития венчурного инвестирования и деятельности венчурных фондов в России,

исследован зарубежный опыт развития и современного состояния венчурного инвестирования;

обобщены теоретические подходы к определению венчурного инвестирования, его принципам, особенностям ирискам;

проведен анализ возможных организационно-правовых форм создания российских венчурных фондов;

разработаны методические основы и рекомендации по формированию финансово-организационного механизма обеспечения деятельности венчурных фондов в России.

Предметом диссертационного исследования является совокупность финансово-организационных отношений в сфере деятельности венчурных фондов.

Объектом диссертационного исследования являются венчурные фонды и их деятельность в России.

Теоретико-методологическими основами проведенного исследования послужили труды отечественных и зарубежных экономистов по теории венчурного инвестирования, инвестиционного анализа и инновационной политики. Нормативно-правовую базу исследования составили

законодательные акты и нормативные документы Российской Федерации и зарубежных стран. В качестве информационной базы исследования использовались материалы Российской ассоциации прямого и венчурного инвестирования, Министерства образования и науки РФ, международных и научных конференций, российских венчурных ярмарок, а также публикации в периодической печати и информационные ресурсы сети Интернет.

Для решения поставленных в работе задач применялись диалектический метод познания, методы системного анализа, эмпирического исследования и экономико-статистические методы.

Научная новизна результатов исследования заключается в следующем:

предложено уточненное определение понятия «венчурное инвестирование», учитывающее сущность, цели и основные особенности данного вида инвестирования, что будет способствовать разработке методических положений и нормативно-правовой базы по венчурному инвестированию;

определена и обоснована наиболее эффективная организационно-правовая форма создания российского венчурного фонда, в качестве которой выступает закрытый паевой инвестиционный фонд, сочетающий оптимальный режим налогообложения и прозрачную структуру финансовых потоков;

обобщены и систематизированы риски венчурного инвестирования, даны рекомендации по применению методов управления рисками венчурных фондов, что будет способствовать деятельности венчурных фондов по формированию инвестиционного портфеля;

разработаны методические основы и рекомендации по формированию финансово-организационного механизма обеспечения деятельности венчурных фондов в России, включающие обоснование модели создания механизма, определение его функций, структуры и основных элементов;

разработаны и апробированы методы оценки эффективности финансово-организационного механизма обеспечения деятельности венчурных фондов на основе методов расчета эффективности инвестиционных проектов.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что основные результаты и материалы диссертации могут быть использованы Министерством образования и науки РФ, Российской ассоциацией прямого и венчурного инвестирования, органами регионального управления при формировании финансово-организационного механизма обеспечения деятельности венчурных фондов в России или некоторых его элементов. Разработанные рекомендации по применению организационно-правовых форм могут быть использованы управляющими компаниями, корпоративными и частными инвесторами при создании новых венчурных фондов в РФ.

Теоретические аспекты работы могут использоваться в учебном процессе при проведении занятий по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Финансовый и инвестиционный анализ», «Оценка бизнеса», «Организация и финансирование инновационной деятельности» в Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете.

Апробация работы. Основные положения работы использовались:

Российской ассоциацией прямого и венчурного инвестирования в процессе подготовки инновационных компаний к Пятой российской венчурной ярмарке;

НКО «Венчурный инновационный фонд» при подготовке конкурсной документации по созданию венчурных фондов в РФ с участием ВИФ;

в образовательной деятельности ЗАО «Центр инновационного менеджмента»;

Региональным фондом научно-технического развития Санкт-Петербурга при проведении лекций по теме «Привлечение венчурных инвестиций в инновационный бизнес: практические аспекты» для обучения инновационных менеджеров и повышения квалификации работников региональных администраций.

Результаты диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на конференциях и семинарах по вопросам развития экономики и финансов в 2002-2004 гг. в Санкт-Петербурге, Москве, Эстонии, Калуге, в том числе на ГУ, V и VI межвузовских конференциях аспирантов и докторантов «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе», на V и VI научно-практических конференциях студентов и аспирантов «Менеджмент и экономика в творчестве молодых исследователей» в Санкт-Петербурге, на международных конференциях «Предпринимательство в России и Германии: тенденции и перспективы» в Санкт-Петербургском государственном университете экономики и финансов и «Ломоносовские чтения» в Московском государственном университете им. М.В.Ломоносова.

Структура работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений.

Во Введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены его цели и задачи, объект и предмет исследования, научная новизна и практическая значимость, дана краткая характеристика работы.

В первой главе - «Анализразвития венчурного инвестирования в России и за рубежом» - проведен анализ зарубежного опыта развития венчурного инвестирования на примере США, Европы, Израиля и Японии и вьшвлены основные условия для его успешного развития; выявлены тенденции и характерные черты развития российского рынка венчурных инвестиций, определены основные проблемы, препятствующие этому развитию.

Во второй главе - «Методические основы деятельности венчурных фондов» - уточнено понятие венчурного инвестирования, определены его цели, задачи, принципы и особенности; рассмотрены основные этапы деятельности венчурных фондов; проведен сравнительный анализ возможных организационно-правовых форм создания венчурных фондов в России; проведена классификация рисков, сопутствующих деятельности венчурных фондов, и даны рекомендации по применению методов управления рисками.

В третьей главе - «Рекомендации по формированию финансово-организационного механизма обеспечения деятельности венчурных фондов в России» - разработаны концептуальные основы формирования финансово-организационного механизма обеспечения деятельности венчурных фондов в России, определены все необходимые составляющие механизма и их функции, определен уровень затрат, необходимых для формирования отдельных элементов механизма, и проведена оценка эффективности функционирования предлагаемого механизма.

В Заключении изложены основные результаты диссертационного исследования.

Публикации. Основные результаты диссертационной работы опубликованы в 12 научных работах общим объемом 4,1 п.л.