

# МИРОВОЙ ОПЫТ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Мицура Е.А.

За рубежом, главным образом в США и некоторых странах Западной Европы, механизмы венчурного финансирования инновационных проектов широко используются на практике уже не одно десятилетие и получают в последние годы все более широкое распространение.

Венчурная индустрия зародилась в США при активной государственной поддержке в 50-х годах прошлого столетия. В 1958 году Конгресс принял решение о начале реализации программы SBIC (Small Business Investment Company). В рамках этой программы правительство США предоставляло доступ к государственному финансированию молодым растущим компаниям при условии одновременного привлечения средств со стороны частных инвесторов в соотношении 2:1 или 3:1 (т.е. две или три части капитала должны быть из частных источников). В процессе развития программы SBIC параллельно стали появляться независимые частные венчурные фонды и компании, со временем превратившиеся в то, что сегодня известно под названием "венчурная индустрия".

Общий мировой рынок венчурного капитала превзошел в середине 90-х годов 100 млрд.долл. Средние мировые показатели годовой прибыли венчурных фондов составляют 17-25%, что значительно превышает показатели банковской доходности. По данным известной аудиторской компания "Pricewaterhouse Coopers", инвестиции американского венчурного капитала за 1995-2001 годы увеличились с 7,6 млрд.долл. до 41,3 млрд.долл.. В 1999 году венчурные фонды США обеспечили инвесторам внутреннюю норму прибыли в 150% и это несмотря на высокие инвестиционные риски и довольно большое число неудач при создании и развитии новых компаний. В 2002 году произошло почти двукратное снижение венчурного финансирования – до 21,2 млрд.долл. (что соответствовало уровню 1998 года). Это было вызвано экономическим спадом в большинстве развитых стран, а также военными действиями в Ираке. Однако с 2003 года объемы венчурного финансирования в США вновь стали увеличиваться.

США и Канада традиционно ориентируются на финансирование в первую очередь новых и очень молодых инновационных компаний, несмотря на высокую степень риска подобных вложений.

В Европе объем венчурных инвестиций за период 1996-2000 годы составил более 91 млрд.евро, из них 27,5% инвестиций было направлено в высокотехнологический сектор. Ежегодный объем инвестиций в странах ЕС со стороны более чем 500 действующих здесь венчурных фондов достигает 14,5 млрд.евро. Но, в отличие от американских, европейские фонды рискованного финансирования стараются вкладывать средства не в начальный, а в уже зрелый, хорошо зарекомендовавший себя бизнес. Безусловным лидером в Европе по развитию индустрии венчурного капитала является Великобритания, на которую приходится почти половина всех европейских венчурных инвестиций.

Если в Европе венчурный капитал, как альтернативный источник финансирования частного инновационного бизнеса, появился еще в конце 1970-х годов, то в Украине венчурная индустрия стала развиваться сравнительно недавно, в основном, при поддержке международных финансовых организаций. Причем первые шаги по использованию принципов венчурного бизнеса в Украине были предприняты не в области финансирования инновационных проектов, а с целью выхода с кризиса и повышение эффективности работы приватизируемых предприятий. В отличие от классических венчурных фондов украинский венчурный капитал не ориентируется на инновационные проекты. Для него более привлекательным является реализация инвестиционных проектов среднего уровня риска с использованием операций с финансовыми активами и недвижимостью. А наиболее распространенной формой венчурного инвестирования в Украине стало предоставление инвестиционного кредита.

На сегодняшний день развитие венчурной индустрии в Украине сдерживается слабой законодательной базой, неразвитостью фондового рынка, непрозрачностью финансовой деятельности компаний, отсутствием гарантий для инвестора. Следует отметить, что далеко не во всех странах есть специальное венчурное законодательство. Однако во всех развитых странах есть другие элементы гражданского, финансового законодательства, которые позволяют венчурной индустрии успешно развиваться.