

---

## Малое и среднее предпринимательство

### ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И КРАУДФАДИНГ КАК ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ИННОВАЦИОННОГО БИЗНЕСА

**Андрей МИНАКОВ**

Профессор кафедры экономики и бухгалтерского учета Московского университета МВД России имени В.Я. Кикотя, д-р экон. наук. E-mail: minakov-info@yandex.ru

*В статье предпринят анализ подходов к совершенствованию финансирования деятельности малых инновационных предприятий и повышению их экономической безопасности. Определены актуальность и значимость развития малых инновационных предприятий в рыночной экономике России. В качестве инструментов поддержки экономической безопасности субъектов малого инновационного бизнеса рассмотрены венчурное финансирование и краудфандинг. На основе анализа различных литературных источников систематизированы основные преимущества венчурного финансирования по сравнению с банковским кредитованием.*

**Ключевые слова:** экономическая безопасность, малые инновационные предприятия, венчурное финансирование, краудфандинг.

В современных условиях на долю малых и средних предприятий в общем объеме ВВП Российской Федерации приходится около 20%, в то время как в экономически развитых странах только по предприятиям малого бизнеса она достигает 50%<sup>1</sup>.

В июне 2016 г. была утверждена «Стратегия развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года», согласно которой к 2030 г. предполагается увеличить долю малых и средних предприятий в ВВП России в два раза (с 20 до 40%), осуществить рост оборота субъектов малого и среднего бизнеса в 2,5 раза, а долю количества занятых в этой сфере довести до 35% от общей численности занятого населения<sup>2</sup>.

В инновационной сфере на сегодняшний день функционируют в основном малые инновационные предприятия (МИП), занимающие-

ся наукоемким бизнесом, который позволяет реализовывать задачи создания новых продуктов, технологий и услуг. При этом во многом успешная рыночная деятельность и перспективы развития субъектов малого инновационного бизнеса определяются состоянием экономической безопасности предприятий.

Сложно переоценить роль государственной поддержки для МИП, которые, чаще всего, не обладают необходимыми собственными финансовыми ресурсами, что делает их функционирование подверженным значительным рискам. Сегодня в Российской Федерации используются определенные меры государственной (региональной) поддержки малых предприятий, в том числе и МИП, но нельзя назвать данные меры достаточными и исчерпывающими. Поэтому крайне актуальным представляется поиск дополнительных инструментов поддержки МИП в целях преодоления су-

---

<sup>1</sup> Быркова Е. Малый бизнес в России: цифры и факты: [Электронный ресурс] – URL: <http://пновэд.рф/article/26003-kak-zhivet-malyy-biznes-v-kpizis-tsifry-i-fakty.html>

<sup>2</sup> Распоряжение Правительства РФ от 02.06.2016 г. № 1083-р (ред. от 30.03.2018) «Об утверждении Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года» // Официальный сайт Правительства России. URL: <http://government.ru/docs/23354>

существующих угроз их экономической безопасности и минимизации воздействия внешних факторов на их деятельность.

Вопросы финансовой поддержки МИП и поддержания их экономической безопасности нашли отражение во многих работах современных исследователей: Ю.М. Беляева<sup>3</sup>, В.Я. Вилисова и А.В. Вилисовой<sup>4</sup>, М.В. Кузнецовой<sup>5</sup>, в работе под редакцией М.В. Кудиной и М.А. Сажинной<sup>6</sup>, в работе Н.И. Морозко<sup>7</sup> и др. Вместе с тем поставленные серьезные задачи роста числа средних и малых предприятий в Российской Федерации, необходимость инновационного развития страны, значимость расширения мер всесторонней поддержки МИП привлекают внимание к поиску новых инструментов финансовой поддержки и обеспечения экономической безопасности субъектов инновационного предпринимательства.

Широкое развитие в зарубежных странах для финансовой поддержки инновационной деятельности (которую чаще всего и осуществляют МИП) получило применение венчурного финансирования и краудфандинга (англ. *crowdfunding*), или «народного финансирования». Рассмотрим особенности применения данных инструментов в практике инновационного предпринимательства более подробно.

Венчурное предпринимательство, ставшее типичной формой хозяйствования в 1970–1980-е годы в США, сегодня получило широкое развитие во всем мире. Проведенный анализ литературных источников<sup>8</sup> показывает, что

существует несколько весомых преимуществ венчурного инвестирования в отличие от банковского кредита:

1. Венчурные инвесторы в отличие от банков не выставляют требований по процентам.

2. Банки более консервативны и неохотно выдают кредиты на длительный срок.

3. Как правило, банки требуют ликвидный залог для выдачи инвестиций. Такого ликвидного залога у начинающей компании зачастую нет, поскольку она еще не успела обзавестись ликвидными активами. Новое высокотехнологичное предприятие получает подобные активы лишь на поздних этапах своего развития, когда оно приобретает определенный авторитет и становится рентабельным.

4. Деньги, которые компании получают от ссуды либо банковского кредита и венчурного инвестирования, также различаются. Отличием является то, что банк получает прибыль в форме процентов от ссуды, а также ее погашения – в свою очередь, ссуженные деньги гарантируют либо активы предприятия, либо иные ликвидные активы. Финансирование же с помощью венчурного капитала не обеспечено никакими гарантиями, поскольку инвесторы наравне с остальными акционерами принимают весь риск при проведении финансовых операций на себя.

5. Крайней мерой, к которой может прибегнуть банк в отношении предприятия, не выполняющего в установленный срок взятые на себя обязательства, является банкротство.

<sup>3</sup> Беляев Ю.М. Инновационный менеджмент. – М.: Дашков и К, 2018.

<sup>4</sup> Вилисов В.Я., Вилисова А.В. Инфраструктура инноваций и малые предприятия: состояние, оценки, моделирование. – М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2015.

<sup>5</sup> Кузнецова М.В. Пути повышения эффективности венчурного финансирования инновационных проектов. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016.

<sup>6</sup> Инновационная экономика: научно-методическое пособие / под ред. М.В. Кудиной и М.А. Сажинной. – М.: ИД ФОРУМ; НИЦ ИНФРА-М, 2014.

<sup>7</sup> Морозко Н.И. Технологии финансирования деятельности малых организаций. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016.

<sup>8</sup> Беляев Ю.М. Инновационный менеджмент. – М.: Дашков и К, 2018; Вилисов В.Я., Вилисова А.В. Инфраструктура инноваций и малые предприятия: состояние, оценки, моделирование. – М.: ИЦ РИОР; НИЦ ИНФРА-М, 2015; Кузнецова М.В. Пути повышения эффективности венчурного финансирования инновационных проектов. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016; Инновационная экономика: научно-методическое пособие / под ред. М.В. Кудиной и М.А. Сажинной. – М.: ИД ФОРУМ; НИЦ ИНФРА-М, 2014; Морозко Н.И. Технологии финансирования деятельности малых организаций. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016; Чеботарев М. Инвестиции по-американски: как работают венчурные фонды в США // Forbes: [Электронный ресурс] – URL: <http://www.forbes.ru/tehnologii/360889-investicii-po-amerikanski-kak-rabotayut-venchurnye-fondy-v-ssha>; Экономика инновационного развития / под ред. проф. М.В. Кудиной, М.А. Сажинной. – М.: ИД ФОРУМ; НИЦ ИНФРА-М, 2014.

Такие же меры могут быть предприняты, если банк посчитает перспективы развития предприятия неблагоприятными. Если же финансирование происходит с использованием венчурного капитала, то инвестор и создатель компании становятся деловыми партнерами на добровольной основе. У них есть доля в акциях компании, и их финансовое вознаграждение напрямую зависит от того, насколько успешно развивается компания. В связи с этим претензии относительно размера прибыли, оказавшейся меньше ожидаемой, они могут предъявлять лишь себе.

6. Все банки стремятся оградить себя от лишних рисков — в этом их отличие от венчурных инвесторов. Однако не следует рассматривать венчурное предпринимательство и банковское инвестирование только как альтернативные формы финансирования, поскольку венчурный капитал может служить дополнением к кредитному финансированию.

7. Вкладывая деньги в компанию, венчурный инвестор стремится добиться ее эффективной работы и максимально поднять стоимость компании и ее акций. Это делается для того, чтобы при продаже акций через несколько лет получить в 3–5 раз больше денег, чем было вложено.

8. Оценка банка основывается на текущем положении предприятия, а у венчурного инвестора она строится на основании перспектив данной компании.

В западной практике венчурное инвестирование осуществляется специально созданными для этих целей венчурными фондами, в которые привлекаются финансовые ресурсы из различных источников. При этом средства в венчурные фонды поступают не только от крупных организаций, но и из фондов пенсионно-

го страхования, страховых компаний, государственных и частных фондов поддержки и развития малого бизнеса и др.<sup>9</sup>.

В некоторых случаях «бизнес-ангелы» (англ. *business angel*) — частные венчурные инвесторы, обеспечивающие финансовую и экспертную поддержку компаний на ранних этапах развития, — объединяются в сети или группы для совместного участия в поиске объектов инвестирования в инновации или для объединения имеющихся финансовых ресурсов для реализации крупномасштабных (затратных) инновационных проектов<sup>10</sup>.

Сегодня США являются лидером технологического предпринимательства — американская экономика составляет в этой сфере 25% от мировой. Стратегия продаж технологического продукта в США строится сразу на всю страну, а не на небольшие анклавы размером 10–20 млн. человек, как в Европе. В Соединенных Штатах действует значительное количество профессиональных инвесторов в высокорисковые технологические бизнесы — работают более 1000 венчурных фондов, причем большая часть из них сконцентрирована вокруг г. Сан-Франциско (в пределах особой научно-технологической зоны — Кремниевой долины<sup>11</sup>).

Для сравнения: по данным Российской ассоциации прямого и венчурного инвестирования (РАВИ), в 2017 г. число венчурных фондов в России составило 22 ед. (в 2016 г. — 16 ед.). 75% совокупного объема новых венчурных фондов (6 появившихся в 2017 г.) составили средства частных инвесторов. При этом только один из числа новых (вышедших на рынок Российской Федерации в 2017 г.) венчурных фондов использует государственное участие<sup>12</sup>.

<sup>9</sup> Вилисов В.Я., Вилисова А.В. Инфраструктура инноваций и малые предприятия: состояние, оценки, моделирование. — М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2015.

<sup>10</sup> Беляев Ю.М. Инновационный менеджмент. — М.: Дашков и К, 2018.

<sup>11</sup> Чеботарев М. Инвестиции по-американски: как работают венчурные фонды в США // Forbes: [Электронный ресурс] — URL: <http://www.forbes.ru/tehnologii/360889-investicii-po-amerikanski-kak-rabotayut-venchurnye-fondy-v-ssha>

<sup>12</sup> Число венчурных фондов в РФ за 2017 год выросло на 38% / ТАСС: [Электронный ресурс] — URL: <http://tass.ru/ekonomika/5141471>

Несомненно, что наличие в России всего лишь 22 венчурных фондов по сравнению с США, где их действует более 1000, указывает на значительное отставание в РФ данной формы финансирования МИП по сравнению с западной практикой.

По данным АО «РВК» — государственного фонда фондов и института развития венчурного рынка Российской Федерации, объем привлеченных российскими венчурными фондами инвестиций в 2017 г. составил около 8,9 млрд. руб.<sup>13</sup> При этом на сегодняшний день региональные венчурные фонды представлены только в 13 регионах России (из 85 субъектов Российской Федерации). Это также указывает на недостаточное развитие венчурного финансирования как формы поддержки МИП и снижения экономических рисков инновационных предприятий в РФ.

Краудфандинг представляет собой коллективное сотрудничество людей (доноров) на основе добровольного объединения финансовых ресурсов с целью поддержки отдельных компаний и специалистов в реализации проектов (инновационных, культурных, социальных и др.).

Одной из самых известных и успешных зарубежных краудфандинговых платформ является *Indiegogo*, созданная в 2008 г. и успешно функционирующая до сих пор. Статистика, размещенная на сайте платформы, указывает на то, что на ней задействовано более 44 тыс. компаний, а среди всех привлеченных денежных средств 99 млн. долл. пришлось на успешные проекты<sup>14</sup>.

В России краудфандинг отстает в своем развитии по сравнению с зарубежными проектами, но сейчас в РФ он все активнее реализуется через различные специализированные сайты. Например, на одном из крупнейших в Российской Федерации краудфандинг-проек-

тов Планета.ру (Planeta.ru) представлены различные акции/проекты в области инноваций, культуры, социальной политики и развития, требующие финансовой поддержки. К сбору средств при этом не допускаются следующие проекты:

- не связанные с творческой или общественно полезной деятельностью;
- противоречащие морально-этическим нормам общества;
- созданные исключительно «для себя»;
- частично или полностью размещенные на аналогичных интернет-ресурсах и сервисах;
- связанные с политической или религиозной деятельностью;
- противоречащие законодательству Российской Федерации и правилам ресурса<sup>15</sup>.

Создать акцию/проект может любой совершеннолетний желающий или компания, имеющие банковский счет и отвечающие требованиям соглашения с организатором проекта. Оказать поддержку проекту может любой желающий за счет перевода собственных денежных средств.

Planeta.ru является обладателем премии Рунета 2014 года в номинации «Экономика, бизнес и инвестиции», а также всероссийской премии «Прометей» 2017 года в номинации «Общественная деятельность». Согласно статистическим данным платформы на сегодняшний день собрано свыше 878 млн. руб. и реализовано более 4 тыс. успешных проектов. На сайте зарегистрировано более 756 тыс. авторизованных пользователей; почти 72% аудитории составляют люди в возрасте 18–34 лет<sup>16</sup>.

Вместе с тем доля проектов Planeta.ru, приходящихся на бизнес-проекты (в том числе на поддержку МИП) и технологии, составляет только 13% от общего объема реализуемых проектов. Это указывает на значительный,

<sup>13</sup> АО «РВК»: [Электронный ресурс] — URL: <https://www.rvc.ru>

<sup>14</sup> Беляев Ю.М. Инновационный менеджмент. — М.: Дашков и К, 2018.

<sup>15</sup> Planeta.ru: [Электронный ресурс] — URL: <https://planeta.ru>

<sup>16</sup> Там же.

но пока не в полной мере используемый потенциал краудфандинга для финансовой поддержки инновационных проектов и экономической безопасности МИП в целом.

Таким образом, в целях усиления экономической безопасности МИП необходимо активное развитие венчурного финансирования инновационных проектов, получившее широкое применение в экономически развитых странах. При этом следует добиваться увеличения доли государственного участия в финансировании венчурных фондов при одновременном действенном контроле за использованием денежных средств и определении наиболее перспективных проектов (не только с позиции финансового результата, но и значимости решаемых задач).

Кроме этого в современных условиях, наряду с расширением венчурного инвестирования за счет венчурных фондов и государственной поддержки МИП (гранты, софинансирование, помощь в кредитовании и др.), необходимо привлечение финансовых ресурсов и из коммерческих источников. Большой потенциал для привлечения дополнительных финансовых ресурсов к деятельности инновационных предприятий малого бизнеса имеет краудфандинг, или «народное финансирование», представляющее собой коллективное сотрудничество людей (доноров) на основе добровольного объединения финансовых ресурсов с целью поддержки отдельных компаний и специалистов в реализации проектов (инновационных, культурных, социальных и др.). ■