



# Создание эффективной системы инвестирования в инновационные проекты

КОНФЕРЕНЦИЯ:

ПРИДЕТ ЛИ ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА НА СМЕНУ «НЕФТЯНОЙ ИГЛЕ» ?

26 апреля 2005 года

Шеховцов Максим Васильевич, директор  
Межотраслевой центр высоких технологий АФК «Система»

# Специфика инновационных проектов

---

## РИСКИ

1. Высокие технологические риски, анализ которых требует значительных экспертных и финансовых возможностей. Рынок технологий не сформирован, а цена ошибки может оказаться катастрофичной.

## ДЛИННЫЕ ДЕНЬГИ

2. Это почти всегда долгосрочный характер вложений (5-10 лет).

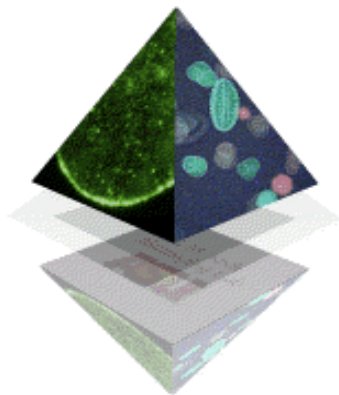
## ЭКСПЕРТИЗА

3. Тесные связи с научным и исследовательским сообществом.

У инновационных проектов есть своя специфика, качественно отличающая их от вложений в традиционные отрасли, тем более в российских условиях, где пока еще не создана система инвестирования и управления инновационными проектами

# Постановка проблемы

## 3 составных части инновационного рынка в России



**Источники  
инновационных  
проектов и  
малый  
инновационный  
бизнес**

Плохо встроены в рыночные отношения. НИОКР очень дорогостоящи, поддержки никакой. Проще уехать за границу или перейти в штат международной компании

Крупный и средний бизнес:

не воспринимают инновационные проекты:  
не выгодно и дорого (много рисков, а отдача нескорая).

**Потребители  
инновационных  
проектов**



**Деньги**

В стране более, чем достаточно: как в корпоративном секторе, так и в бюджете, но в инновационный бизнес не идут

**В России отсутствует эффективный инновационный механизм и инвестиции в инновационный бизнес не являются выгодным вложением**

# Готовность крупного бизнеса к осуществлению инноваций



**Четвертая стадия - «инновационно-технологическое» развитие:** ведутся поисковые НИОКР, создаются корпоративные НИИ и венчурные фонды, привлекаются профильные научные коллективы, скупаются малые инновационные компании, проводится диверсификация в сторону высокотехнологичных быстроразвивающихся сегментов рынка, ведется активная патентно-лицензионная политика.

**Третья стадия - «модернизация»,** обновляется оборудование, закупаются готовые технологические линии и технологии, создаются исследовательские подразделения, задача которых - разрабатывать оригинальные продукты на базе заимствованных технологий, ведутся поиски новых незанятых рыночных ниш, внедряют системы автоматизированного проектирования.

**Вторая стадия - «рыночные» новации:** выстраиваются сбытовые и распределительные сети, логистические цепочки, маркетинговая политика, возможно образование вертикально-интегрированных холдингов, меняются упаковка и дизайн продукции, обновляется и расширяется ассортимент продукции.

**Первая стадия - «организационно-управленческие» новации:** структурируются отношения между подразделениями, вводится планирование и бюджетирование, обновляются кадры, компьютеризируется обработка управленческой информации, внедряются ERP-системы.

Только немногие крупные компании в России доросли до стадии инновационно-технологического развития. Чтобы ускорить процесс нужна экономическая стабильность и активная государственная поддержка инновационной сферы

# Сравнение с западной моделью финансирования инновационного бизнеса

## Институты инновационного рынка в США

## РОССИЯ

**Развитый  
фондовый рынок**

Фактически отсутствует, не способен дать требуемый объем инвестиций

**Сеть венчурных  
фондов**

В инновационный бизнес не инвестирует: невыгодно и рискованно, а главное – перепродать некому, а крупный бизнес не заинтересован покупать

**Сеть агентств по  
трансферу  
технологий**

Фактически отсутствует: нет потенциальных заказчиков и потребителей (крупный и средний бизнес)

**Крупный и средний  
бизнес**

Не заинтересован в инновационных проектах

**Государство**

В начале выработки своей позиции в отношении инновационного бизнеса

В настоящий момент в России эффективным механизмом финансирования инновационного бизнеса будет опора на крупный и средний бизнес при активной поддержке государства

# Укрупненный SWOT - анализ развития инновационного бизнеса в России

## Сильные стороны (взгляд изнутри):

- Все еще высокий научный потенциал России
- Все еще сильное техническое образование российских вузов и высокий интеллектуальный потенциал работников
- Существуют потребности некоторых российских компаний в развитии инновационного бизнеса
- Сформированные команды с сильными менеджерами и ясной целью
- Имидж России как страны с населением, обладающим нестандартным мышлением
- Возможность первопроходчика «снять сливки» идей и ноу-хау.

## Слабые стороны (взгляд изнутри)

- Недопустимо слабые связи (не налаженные пока ) с промышленностью
- Слабая поддержка государством инновационного бизнеса (налоговая, инвестиционная)
- Отсутствие стимулов для среднего и крупного бизнеса заниматься инновациями
- Отсутствие работающей инновационной инфраструктуры и национальной инновационной системы
- Интересы команд могут разниться (необходимо перейти к «общему знаменателю» и определить роялти (участие в прибыли) для корпоративных команд, работающих в интересах друг друга)
- Финансирование долгосрочных проектов может вызывать скепсис внутреннего инвестора
- Бюджеты инновационных команд требуют увеличения

## Угрозы (взгляд извне):

- Неуклонное «вымывание» кадров и постепенное исчезновение научных школ
- Как следствие первого: постепенная потеря интереса международных технологических компаний и венчурных фондов к российским технологиям
- «Шлейф» неудачных попыток создания Свободных экономических зон («налоговых дыр») – отрицательный имидж, который может помешать установлению необходимых налоговых и инвестиционных льгот для инновационного бизнеса

## Возможности (взгляд извне):

- Неудовлетворенный спрос крупного и среднего бизнеса в инновациях
- Высокий потенциал роста малых инновационных компаний
- Неудовлетворенный спрос международных венчурных фондов в эффективных инновационных проектах
- Наличие крупного инвестиционного резерва в стране (в виде доходов от сырьевого экспорта), который фактически не используется (нет «вразумительных» предложений)
- Пустующая ниша агентств по трансферу технологий
- Твердое желание нынешнего руководства страны заниматься развитием инновационной инфраструктуры

**В России есть сильные конкурентные преимущества, которые должны быть реализованы в сравнительно короткие сроки**

# Необходимые условия успешности инвестирования в инновационные проекты в России

| Необходимое условие                                                                                                           | Характеристика                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1. Сильная связь с источниками, генерирующими новые инновационные проекты</b>                                              | Речь идет о научных центрах, университетах, НИИ, КБ, а также, что могут позволить себе крупные корпорации, построении рабочей системы взаимодействия с ними через инфраструктурные решения в виде создания Инновационно-технологических центров, корпоративных технопарков и представительств                                                                                         |
| <b>2. Высококачественная технологическая экспертиза в широком смысле слова</b>                                                | Критически важно, особенно на первичной стадии отбора проекта понять перспективы технологии и ее возможное применение во всех сферах экономики. Для этого в рабочем режиме необходимо иметь доступ к наиболее известным и авторитетным ученым и исследователям в соответствующей научной области знаний.                                                                              |
| <b>3. Доступ к дешевым и долгосрочным деньгам для НИОКР</b>                                                                   | Дело в том, что далеко не все проекты находятся в стадии готового демонстрационного (не говоря уже, о серийном) образца. Поэтому нужен источник для завершения НИОКР, которые инвестору не всегда удобно покрывать за свой счет.                                                                                                                                                      |
| <b>4. Доступ к рынкам сбыта</b>                                                                                               | Например, к внутрикорпоративному рынку сбыта или государственному заказу. Хорошо, если в первые, самые трудные годы работы новой компании, ей была бы предоставлена поддержка в виде небольшого, но гарантированного заказа.                                                                                                                                                          |
| <b>5. Экспертиза маркетинговая и производственно-технологическая</b>                                                          | Возможности для привлечения экспертов, хорошо знающих не только технологическую область, но и соответствующие рынки для сбыта продукции. Хорошо, если сотрудники инвестора (или управляющей проектами компании) могут привлечь профессионалов, занятых в других подразделениях корпорации-инвестора. Если же управляющая компания независима – привлечь специалистов гораздо трудней. |
| <b>6. Компетенция менеджмента инвестора в производственно-технологических вопросах</b>                                        | Высокая компетенция менеджмента управляющей компании не только в финансовых и инвестиционных вопросах, но и знание производственных процессов, а главное, владеющая ситуацией на высокотехнологичных рынках и знающая, какие технологии и технологические рынки наиболее перспективны.                                                                                                |
| <b>7. Интеграция с международными технологическими рынками сбыта и потенциальными потребителями технологических проектов.</b> | Речь идет о крупных промышленных корпорациях, занимающихся скупкой перспективных проектов и команд разработчиков, инвестфондах и других институциональных инвесторах.                                                                                                                                                                                                                 |

Успешные инвестиции в инновационный бизнес предполагают внедрение особых процедур управления инвестиционными проектами

# Что необходимо сделать государству по построению инновационной системы

## Приоритеты

Четкая расстановка технологических приоритетов, включая объекты поддержки с отраслевой спецификой.

## Цели и задачи

Разработка целей и задач технологического развития, с привязкой к конкретным срокам исполнения.

## Программы

Подготовка программы развития, включая федеральные целевые программы поддержки инновационной деятельности в корпоративном секторе и перевооружения основных фондов приоритетных в технологическом плане предприятий.

## Механизмы поддержки

Также необходимо принятие реальных налоговых стимулов для повышения заинтересованности предпринимательского сектора в наукоемких проектах, развитие механизмов инвестиционной и других видов поддержки со стороны государства. Речь идет о полном освобождении от всех налогов для тех проектов, которые войдут в перечень технологических приоритетов. Более того, если необходимо, значительную часть НИОКР в этих проектах также необходимо покрывать за государственный счет.

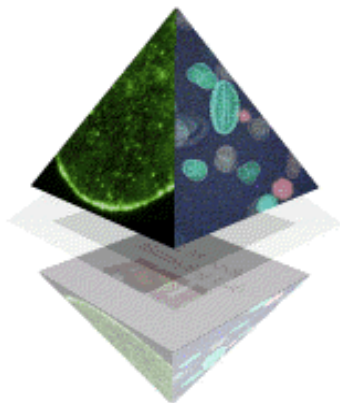
**Правительству РФ для построения эффективной национальной инновационной системы еще предстоит разработать серьезную и долгосрочную стратегию.**



# Что необходимо сделать



**Потребители**



**Источники  
инновационных  
проектов и  
малый  
инновационный  
бизнес**

**Деньги**



## Меры со стороны государства

1. Освобождение от налоговой нагрузки на 3-5 лет инновационных проектов, отобранных на конкурсной основе государством
2. Получение доступа к федеральным программам поддержки НИОКР
1. Освобождение от налоговой нагрузки на 3-5 лет инновационных проектов, которые ведутся малым инновационным бизнесом, прошедшим жесткий конкурсный отбор
2. Получение доступа к федеральным программам поддержки НИОКР при условии нахождения частного со-инвестора (крупной или средней компании)
1. Увеличение финансового резерва госфондов поддержки инновационных проектов (для софинансирования с частным бизнесом)
2. Частный капитал придет сам как ответ на появившийся поток инновационных проектов и квалифицированных менеджеров и выгодных условий инвестирования в инновационный бизнес, созданные государством

**Единственным субъектом, которому под силу запустить инновационный механизм является государство**



### Шеховцов Максим Васильевич

Апрель 2005 г. – настоящее время.

**ОАО «Межотраслевой центр высоких технологий - Система-Венчур»**, Директор, руководитель Центра инновационного развития (создание инновационной инфраструктуры, технопарков, ИТЦ и венчурного фонда).

С декабря 2003 г. по настоящее время, **ОАО «Концерн «РТИ Системы»**, Советник генерального директора по новым проектам и инновационному развитию.

2001-2003 гг. – занимался **предпринимательской деятельностью** в области финансирования высокотехнологичных венчурных проектов.

1997-2001 гг. – был занят в инвестиционно-банковской сфере, включая компании **ING-Barings, CentreInvest Securities**.

**Автор книги** «Управление инновационными процессами в крупных компаниях», ИМЭМО РАН, Москва, 2005 г.