

13. Ленин, В. И. Империализм, как высшая стадия капитализма / В. И. Ленин // Полное собрание сочинений. — М. : Политиздат, 1969. — 5-е изд. — Т. 27. — С. 299–426.

*Lenin, V. I. Imperialism as the highest stage of capitalism / V. I. Lenin // Complete works. — Moscow : Politizdat, 1969. — 5 ed. — Vol. 27. — P. 299–426.*

14. Голубев, К. И. Некоторые вопросы позиционирования идей институциональной экономики в системе современного образования / К. И. Голубев // Пробл. соврем. экономики. — 2016. — № 3. — С. 267–268.

*Golubev, K. I. Some questions of positioning of ideas of institutional economy in the system of modern education / K. I. Golubev // Problems of modern economy. — 2016. — № 3. — P. 267–268.*

15. Голубев, К. И. Трудовой характер материальных благ и постсекулярное общество / К. И. Голубев, П. С. Лемещенко // Философия хоз-ва. — 2014. — № 1 (91). — С. 159–167.

*Golubev, K. I. Labor character of material goods and post-secular society / K. I. Golubev, P. S. Lemeshchenko // Philosophy of economy. — 2014. — № 1 (91). — P. 159–167.*

16. Лемещенко, П. С. Институциональная экономика: теория, политика, практика / П. С. Лемещенко. — Минск : Мисанта, 2015. — 692 с.

*Lemeshchenko, P. S. Institutional Economics: theory, policy, practice / P. S. Lemeshchenko. — Minsk : Misanta, 2015. — 692 p.*

*Статья поступила в редакцию 23.11.2018 г.*

УДК 338.23:001.895 (479.24)

**N. Huseynova**

*Azerbaijan State University of Economics (Baku, Azerbaijan)*

## THE VENTURE MECHANISM OF SUPPORT OF INNOVATIONS

*The article deals with the transition of the Azerbaijani economy to an innovative way of development aimed at the effective use of national resources on an equal basis with the use of foreign innovative technologies, management experience and financial resources. A new approach is also required to assess the role of science and technology in social progress, formulation and implementation of national goals. Only in this case the policy of the state in the sphere of science and innovation will really be the priority direction of its activity. Science should be constantly used to assess the state of the domestic economy, analyze the consequences of government decisions, programming and forecasting of economic, scientific and technological development.*

**Keywords:** *innovation risks; science-techniques development; venture capital; innovation projects; venture funds.*

**Н. Л. Гусейнова**

*АзГЭУ (Баку, Азербайджан)*

## ВЕНЧУРНЫЙ МЕХАНИЗМ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИННОВАЦИЙ

*В статье рассматривается переход экономики Азербайджана на инновационный путь развития, направленный на эффективное использование национальных ресурсов наравне с использованием зарубежных инновационных технологий, управленческого опыта и финансовых средств. Требуется также новый подход к оценке роли науки и технологий в общественном прогрессе, формулированию и реализации национальных целей. Только в этом случае политика государства в сфере науки и инноваций действительно будет приоритетным направлением его деятельности. Наука постоянно должна использоваться для оценки состояния отечественной экономики, анализа последствий принимаемых государственных решений, программирования и прогнозирования экономического и научно-технического развития.*

**Ключевые слова:** *инновационный риск; научно-техническое развитие; венчурный капитал; инновационные проекты; венчурные фонды.*

Объективные требования перехода к экономическому росту, все более ощущаемые в настоящее время в нашей стране, невозможно осуществить без перехода к новым, прогрессивным видам и формам технического прогресса. В ускорении этого процесса немалую роль должен сыграть венчурный бизнес. Деятельность венчурных предприятий в решающей степени зависит от правильности выбора стратегии и качества управления инновационной деятельностью, гибкости производственных систем, маневренности в использовании ресурсов, делегирования ряда функций администрации, развития инициативы и внутреннего предпринимательства, формирования инновационной культуры.

Инновационные процессы в Азербайджане требуют всесторонней поддержки, так как главной особенностью современного этапа развития науки, экономики, производства является инновационная направленность.

Решение проблем развития венчурных предприятий следует рассматривать в неразрывной связи с решением широкого круга проблем становления всего инновационного бизнеса в Азербайджане.

Обобщающим показателем различных форм инновационного риска в условиях рыночной экономики выступает финансовый риск предпринимателя и поверивших в его идею инвесторов. Он характеризует возможные потери в случае неудачного завершения начатого проекта. Чем выше ожидаемый финансовый риск, тем труднее предпринимателю получить у банков, промышленных компаний или отдельных частных инвестиционных фондов недостающие для осуществления задуманного инновационного проекта средства и тем жестче будут условия их предоставления [1].

Однако в современных условиях интенсивного научно-технического развития и предприниматели, непосредственно выступающие инициаторами новых проектов, и крупные промышленные компании, и государство отчетливо осознают, что отказ от инвестиций в освоение нововведений на практике означал бы куда большие финансовые потери. Поэтому они идут по пути создания таких экономических механизмов, которые, с одной стороны, содействовали бы внедрению в производство новейших достижений НТП, а с другой — позволяли бы свести к минимуму финансовый риск отдельных инвесторов. Одним из таких механизмов является рисковое (венчурное) инвестирование нововведений. Венчурный механизм сыграл важную роль в реализации многих крупнейших инноваций [2].

Благодаря базисным нововведениям и сопровождающим их кластерам, улучшающих нововведений, венчурный бизнес не только качественно изменил структуру производительных сил общества, но и заметно повлиял на сложившиеся производственные отношения. На авансцену современной экономики вышли малый и средний наукоемкий бизнес и стоящие за ним новые институциональные структуры, обеспечивающие плодотворный «симбиоз» новых научных знаний, финансовых технологий и методов управления.

Наиболее удачливые предприниматели нового типа, оказавшиеся на гребне волны базисных технологических нововведений, превратили за короткий срок свои малые инновационные фирмы в корпорации, возглавляющие рейтинги крупнейших мировых компаний. Некоторым из них это удалось именно благодаря привлечению на ранних этапах становления своего бизнеса венчурного капитала. В то же время многие давно существующие крупнейшие промышленные компании сегодня широко используют венчурный механизм для усиления собственного научно-технического потенциала, диверсификации производства, выявления и освоения наиболее перспективных научно-технических разработок, выполненных как в своей стране, так и за рубежом. От того насколько успешно функционирует венчурный механизм, сегодня во многом зависит скорость коммерциализации новых перспективных научных идей и технологических разработок, а следовательно, и конкурентоспособность национальной промышленности

в условиях глобализации экономических отношений. Поэтому государственные органы многих ведущих промышленно развитых стран активно содействуют его распространению. При этом ставится и решается задача повышения эффективности инвестиций, наиболее рационального использования дефицитных людских и финансовых ресурсов, в том числе может быть в первую очередь накопленного человеческого капитала [3].

Финансирование рискованных предпринимательских проектов вряд ли можно назвать, вообще говоря, новым экономическим явлением. Практически любое помещение частных средств в различные предприятия с целью получения прибыли неизбежно сопряжено с риском. Более того, как писал Й. Шумпетер, сама капиталистическая система кредита «фактически выросла из финансирования новых комбинаций и развивалась при нем».

Возникновение и широкое развитие венчурного бизнеса в западных странах связано с полным насыщением традиционных рынков, которое сопровождается ужесточением конкурентной борьбы за потребителя. Опоздать с нововведением — значит обречь себя на разорение. Поэтому чем острее конкуренция, тем меньше у производителей, отложенных на завтра научных идей и технических решений. Отрасли с наивысшим уровнем инновационной активности, как правило, отличаются широким набором производителей. В этих отраслях обычно действуют несколько крупнейших корпораций и десятки, сотни, подчас тысячи средних и малых производителей. Это состояние, при котором сохраняется конкуренция, а основные соперники располагают значительными финансовыми и материальными ресурсами [4].

Еще до принятия окончательного решения об участии в конкретных инновационных проектах инвесторы проводят большую предварительную работу. Оценивается не только содержание самих проектов, представленных в форме бизнес-плана, но и уровень подготовки предпринимателей, личные качества последних, сопутствующие риски и возможные пути их снижения. В дальнейшем инвесторы активно включаются в управление проектами с целью предупредить возможность их неудачного завершения. На это нацелена отработанная за многие годы на практике технология отбора и сопровождения рискованных инвестиционных проектов, вобравшая рекомендации науки управления, личный опыт и интуицию профессионалов венчурного бизнеса.

Формы участия инвесторов в управлении проектами крайне многообразны и охватывают все стадии инновационного цикла. В первом приближении они могут быть классифицированы в соответствии с основными подходами инвесторов к решению задачи управления финансовыми рисками:

- снижение рисков в процессе выбора форм организации инвестиционного процесса;
- снижение рисков при отборе предпринимательских инновационных проектов;
- снижение рисков на стадии создания новой инновационной фирмы и подбора персонала для реализации выбранного проекта;
- снижение рисков на разных стадиях реализации инновационного проекта;
- снижение рисков в процессе подготовки первичного публичного размещения акций новой фирмы.

В азербайджанской экономике можно найти такие виды экономической деятельности, которые отличаются, во-первых, повышенным риском и, во-вторых, особой выгодностью, прибыльностью при успехе. К таким видам инновационной деятельности, на наш взгляд, можно отнести:

- разработку и производство товаров и услуг для реализации на мировом рынке;
- обеспечение широкомасштабного внедрения новшества, связанного с организацией его производства и сбыта;
- научно-техническую деятельность по созданию принципиально новых видов продуктов, технологий и услуг.

Именно такие сферы инновационной деятельности в азербайджанской экономике, которые носят рискованный характер и особо выгодны в случае успеха, можно трактовать как венчурные. Кроме того, в нынешних условиях можно утверждать, что отмеченные свойства этих трех видов инновационной деятельности становятся особенно яркими, когда они осуществляются в нетрадиционных, новых организационных формах, таких как научно-производственные фирмы, малые инновационные и внедренческие предприятия, инновационные банки и фонды и т.д.

С тех пор в этой области был предложен и апробирован на практике целый ряд мер прямого и косвенного вмешательства государства. В самом общем виде они делятся на две группы.

Косвенные методы направлены на формирование экономической среды, благоприятной для функционирования венчурного механизма. К ним в частности относятся:

- создание благоприятного режима налогообложения доходов от операций с ценными бумагами;
- устранение двойного налогообложения инвесторов, участвующих в формировании венчурных фондов;
- выработка эффективной системы защиты интеллектуальной собственности, которая является во многих случаях единственным капиталом инновационных фирм на ранних стадиях их развития;
- содействие повышению ликвидности рискованных капиталовложений на основе развития рынка капиталов, в том числе путем создания специальных бирж для торговли ценными бумагами новых фирм, которые не могут получить доступа на традиционные фондовые биржи из-за отсутствия финансовой истории и по каким-то другим формальным признакам;
- обучение предпринимателей, консультирование, распространение информации о перспективных проектах и потенциальных инвесторах.

Прямые методы предполагают непосредственное участие государства в венчурном инвестировании. Такое участие осуществляется в трех основных формах:

- участие государства в венчурных фондах или выделение средств малым фирмам напрямую;
- предоставление особых финансовых стимулов (гарантий) тем инвесторам, которые вкладывают свои средства в фонды венчурного капитала или непосредственно в развитие малых фирм;
- государственное регулирование, которое расширяет круг потенциальных инвесторов венчурного капитала.

Повышенный риск, а также выгодные валютные поступления в случае успеха при выходе на высоко конкурентный мировой рынок очевидны. Что касается второго направления, то оно сопровождается повышенным риском, прежде всего, из-за особой технологической и экономической инертности традиционных субъектов в нашей хозяйственной деятельности, трудностей динамичной организации производства практически любого продукта, тем более новшества, из-за сложности обеспечения материальными ресурсами. Этот вид инновационной деятельности выгоден благодаря монополии на данное новшество, причем особенно ярко это проявляется для новшеств с широким спектром применения. Относительно третьего направления можно отметить, что любая научно-техническая деятельность носит рискованный характер. Но та, что направлена на создание принципиально новых разработок, становится в высшей степени рискованной, ибо при инертном хозяйственном поведении экономический результат весьма неопределен и проблематичен. В случае же успеха этот результат можно выразить в высоких прибылях и выгодных заказах на создание новых разработок или модификаций устаревших моделей [5].

Венчурное инвестирование отличается от традиционных форм финансирования, которые имеют такие характерные черты:

1. Денежные средства инвестируются в венчурные предприятия, не требующие имущественного залога и поручительства, вследствие чего инвесторы несут высокий риск. Когда воплощение новой идеи имеет отрицательный результат, что влечет за собой потерю огромного количества денежных ресурсов. Инвестирование в рискованные предприятия обоснуется инвесторами тем, что нет необходимости для проведения частных исследований и коммерческого воплощения результатов анализа в новый товар или передовую технологию.

2. Непременная паевая причастность инвестора в складочном капитале венчурного предприятия и чаще всего пай не превосходит 50 %. Это означает, что венчурный капитал вкладывается не в качестве кредита, а имеет вид долевого вклада в складочный капитал предприятия и обусловлено долевым участием, оговоренным при размещении денежных ресурсов. Соответственно вкладчику капитала причисляется определенная доля прибыли от доходов рискованного предприятия.

3. Денежные ресурсы вкладываются на продолжительное время и не возвращаются инвестору, благодаря тому в отдельных ситуациях вкладчику требуется ждать 3–4 года с намерением получения прибыли.

4. Инвестор принимает активное участие в управлении рискованного предприятия, потому что он проявляет интерес к делам венчурного предприятия, так как от его деятельности зависит его прибыль. Они также предоставляют консультации и деловые услуги венчурному предприятию [6].

### Источники

1. Бебрис, А. О. Основные принципы успешной стратегии в рисковом бизнесе / А. О. Бебрис // Инновации в науке : сб. ст. по материалам XXV Междунар. науч.-практ. конф., Новосибирск, 7 окт. 2013 г. — Новосибирск : СибАК, 2013. — № 25 — С. 193–196.

*Bebris, A. O. The basic principles of a successful strategy in risk business / A. O. Bebris // Innovation in science : coll. of sci. works of XXV Intern. sci. and practical conf., Novosibirsk, 7 Oct. 2013. — Novosibirsk : SibAK, 2013. — № 25 — P. 193–196.*

2. Инновационный менеджмент : учеб. пособие / под ред. А. В. Барышевой. — 3-е изд. — М. : Дашков и К°, 2012. — 384 с.

*Innovative management : textbook / under the ed. by A. V. Barysheva. — 3rd ed. — Moscow : Dashkov and K°, 2012. — 384 p.*

3. Власов, А. Венчурный капитал и малое предпринимательство / А. Власов // О-во и экономика. — 2010. — № 11. — С. 93–99.

*Vlasov, A. Venture capital and small business / A. Vlasov // Society and Economics. — 2010. — № 11. — P. 93–99.*

4. Соколова, О. Н. Инновационный менеджмент : учеб. пособие / О. Н. Соколова. — 3-е изд., перераб. — М.: КноРус, 2014. — 208 с.

*Sokolova, O. N. Innovative management : textbook / O. N. Sokolova. — 3rd ed., rev. — Moscow : KnoRus, 2014. — 208 p.*

5. Караев, Н. Э. Инновационный менеджмент / Н. Э. Караев. — Баку, 2011.

*Karaev, N. A. Innovative management / N. A. Karaev. — Baku, 2011.*

6. Фияксель, Э. А. Венчурный менеджмент : учеб. пособие / Э. А. Фияксель, Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. — М. : Высш. шк. экономики, 2011. — 446 с.

*Fiyaksel, E. A. Venture management : textbook / E. A. Fiyaksel, E. M. Rogova, E. A. Tkachenko. — Moscow : Higher School of Economics, 2011. — 446 p.*

*Статья поступила в редакцию 20.11.2018 г.*