

Секция «Государственное управление экономическим развитием в условиях перехода к новому технологическому и мирохозяйственному укладу»

Государственное управление венчурными инвестициями фондов в различные отрасли экономики

Научный руководитель – Киселева Виктория Викторовна

Дедова Ольга Павловна

Аспирант

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Факультет социальных наук, Москва, Россия

E-mail: olg5802009@yandex.ru

В последнее время все больше внимания привлекает вопрос поиска источников финансирования развития отечественной экономики. Не секрет, что инвестиции российских венчурных фондов часто направлены на развитие проектов, находящихся за пределами страны, например на Каймановых островах, штате Делавэр или Британских Виргинских островах [4].

Цель работы выявить факторы привлекательности отдельных отраслей экономики для отечественных венчурных фондов, определить направления совершенствования государственной политики.

Для оценки воздействия венчурных инвестиций на развитие экономики нами был произведен регрессионно-корреляционный анализ взаимосвязи ВВП от объемов венчурных инвестиций за последние восемь лет в разрезе пятнадцати видов экономической деятельности на основе данных Обзоров Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ) [1] и Росстата (таблица 1). В результате, было выявлено, что объем ВВП становится особенно чувствительным к венчурным вложениям на седьмой год, что объясняется циклом венчурного капитала (5-7 лет) [2].

Данную зависимость, унифицированную для всех видов экономической деятельности, можно выразить функцией, в которой ВВП является зависимой, а объемов венчурных инвестиций фондов независимой переменной:

$$GDP=174,72*VC+4117,20.$$

При этом показатель объемов венчурных инвестиций фондов оказался зависим от некоторых показателей предприятий независимо от видов экономической деятельности, а именно: доли машин и оборудования в основных фондах, среднегодовой численности сотрудников предприятий, а также объемов внутренних затрат на исследования и разработки.

Изучаемые отрасли были сгруппированы согласно классификации технологичности производственных отраслей и наукоемкости отраслей сферы услуг NACE Rev.2 [3] (на высокотехнологичные, средневысокотехнологичные, наукоемкие и менее наукоемкие), показатели деятельности предприятий различных отраслей были разбиты на четыре блока: технический (показатели основных фондов, оснащенности машинами и оборудованием), финансовый (показатели финансовых результатов и доходности бизнеса), кадровый (численность и уровень жизни) и инновационный (передовые технологии, инновационная активность и пр.). В результате, были выявлены следующие взаимосвязи (таблица 2).

Основываясь на полученных результатах, по нашему мнению государственная политика в отношении венчурных фондов в современных условиях должна делать акцент прежде всего на:

- амортизационную политику;
- политику занятости;

- увеличение величины затрат на исследования и разработки за счет средств предприятий путем выработки определенной системы стимулов;
- при воздействии на венчурные инвестиции фондов косвенными методами стоит делать упор на улучшение определенных показателей отраслей в зависимости от приоритетных направлений развития науки и техники, определяемых органами власти.

Источники и литература

- 1) РАВИ. Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций www.rvca.ru
- 2) Стратегия развития отрасли венчурного инвестирования в Российской Федерации. Проект. www.innovation.gov.ru
- 3) Eurostat. NACE Rev. 2 - Statistical classification of economic activities. ec.europa.eu
- 4) Forbes. Три буквы нашего венчура. Как Российская венчурная компания превратилась в рисковый проект www.forbes.ru

Иллюстрации

Таблица 1 Выбор подходящей модели зависимости ВВП от объема венчурных инвестиций фондов при уровне надежности 95%

Лаг (смещение)	R	R ²	Значимость F
Без лага	0,4749	0,2256	0,000002
Лаг=1	0,4864	0,2366	0,000004
Лаг=2	0,5126	0,2628	0,000006
Лаг=3	0,5127	0,2628	0,000028
Лаг=4	0,5201	0,2705	0,000109
Лаг=5	0,4845	0,2347	0,001535
Лаг=6	0,5612	0,3150	0,001253
Лаг=7	0,8115	0,6585	0,004369
Лаг=8	0,7874	0,6201	0,000038

Составлено автором

Рис. 1. Таблица

Таблица 2 Взаимосвязь притока венчурных инвестиций от отраслевых показателей

Блоки	Высокотехнологичные отрасли	Среднетехнологичные (высокого уровня)	Наукоемкие отрасли	Менее наукоемкие отрасли
Техническая база	отсутствует	Сильная прямая	<i>Слабая прямая</i>	отсутствует
Финансовая база	отсутствует	Сильная прямая	Сильная прямая	Сильная прямая
Трудовая база	отсутствует	отсутствует	<i>Слабая прямая</i>	Сильная прямая
Инновационная база	Сильная прямая	Сильная прямая	Сильная прямая	отсутствует

Составлено автором

Рис. 2. Таблица