

BULETIN OF NATIONAL ACADEMY OF SCIENCES
OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

ISSN 1991-3494

Volume 2, Number 360 (2016), 192 – 199

FININCING SOURCES FOR SMALL INNOVATIVE ENTREPRENEURSHIP

M.K. Kolbayev, G.B. Nyurlikhina, G.K. Tyurabayev

Zhansygyurov Zhetysyu State University, Republic of Kazakhstan, Taldykorgan
Abay Kazakh National Pedagogical University, Republic of Kazakhstan, Almaty
e-mail: univer@zhgu.edu.kz, gnurlihina@mail.ru

Key words: innovative entrepreneurship, small business, state support, financing source.

Annotation. The further gradual development of the economy of the Republic of Kazakhstan is connected with innovative component and support of innovative entrepreneurship. The major part of innovative companies relates to small entrepreneurship that is less stable to negative macroeconomic factors influence. Thus, the State task is to provide financial and other support to small entrepreneurship in the field of innovative activity, and search of new financing instruments by means of private and social investments. The aim of the work is revealing of opportunities of positive foreign experience application in the field of financing of small innovative entrepreneurship in the Republic of Kazakhstan. Basing on the analysis of the developed countries and the Russian Federation experience the application of business-accelerators and crowdfunding as well as mechanisms of innovative voucher are proposed as financing sources. The results of the conducted investigation can be applied for further improvement of the State policy in the field of support of the industrial-innovative activity and development of small entrepreneurship in innovation sphere.

УДК 338.22

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛОГО ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

М.К. Кольбаев, Г.Б. Нурлихина, Г.К. Турабаев

Жетысуский государственный университет им И. Жансугурова, Республика Казахстан, г. Талдыкорган,
Казахский национальный педагогический университет им.Абая, Республика Казахстан, г. Алматы,

Ключевые слова: инновационное предпринимательство, малый бизнес, государственная поддержка, источник финансирования.

Аннотация. Дальнейшее поступательное развитие экономики Республики Казахстан связано с инновационной составляющей и поддержкой инновационного предпринимательства. В своем большинстве инновационные компании относятся к субъектам малого предпринимательства, для которых свойственна меньшая устойчивость от влияния негативных макроэкономических факторов. В связи с этим перед государством стоит задача оказания финансовой и другой поддержки малого предпринимательства в сфере ведения инновационной деятельности, а также поиска новых инструментов финансирования за счет частных и общественных инвестиций. Целью работы является выявление возможностей использования позитивного зарубежного опыта в области финансирования малого инновационного предпринимательства в Республике Казахстан. На основе анализа опыта экономически развитых стран и Российской Федерации в качестве источников финансирования малого инновационного предпринимательства предложено использование бизнес-акселераторов и краудфандинга, а также механизма инновационных ваучеров. Результаты проведенного исследования могут быть применены для дальнейшего совершенствования государственной политики в области поддержки индустриально-инновационной деятельности и развития малого предпринимательства в инновационной сфере.

В современных условиях экономического развития, характеризующихся процессами глобализации и интеграции, ускоренным техническим развитием цивилизации, в том числе и на основе новейших достижений информационных технологий, поступательное развитие государства невозможно представить без использования инновационного ресурса. В современных условиях ключевой задачей экономического развития Республики Казахстан выступает повышение

конкурентоспособности национальной экономики. Решение данной задачи неразрывно связано с развитием малого инновационного предпринимательства и осуществлением государственной поддержки инноваторов.

В статье 3 Закона Республики Казахстан от 9 января 2012 года №534-IV ЗРК «О государственной поддержке индустриально-инновационной деятельности» [1] определены основные принципы осуществления поддержки инновационной деятельности со стороны государства (рис. 1).

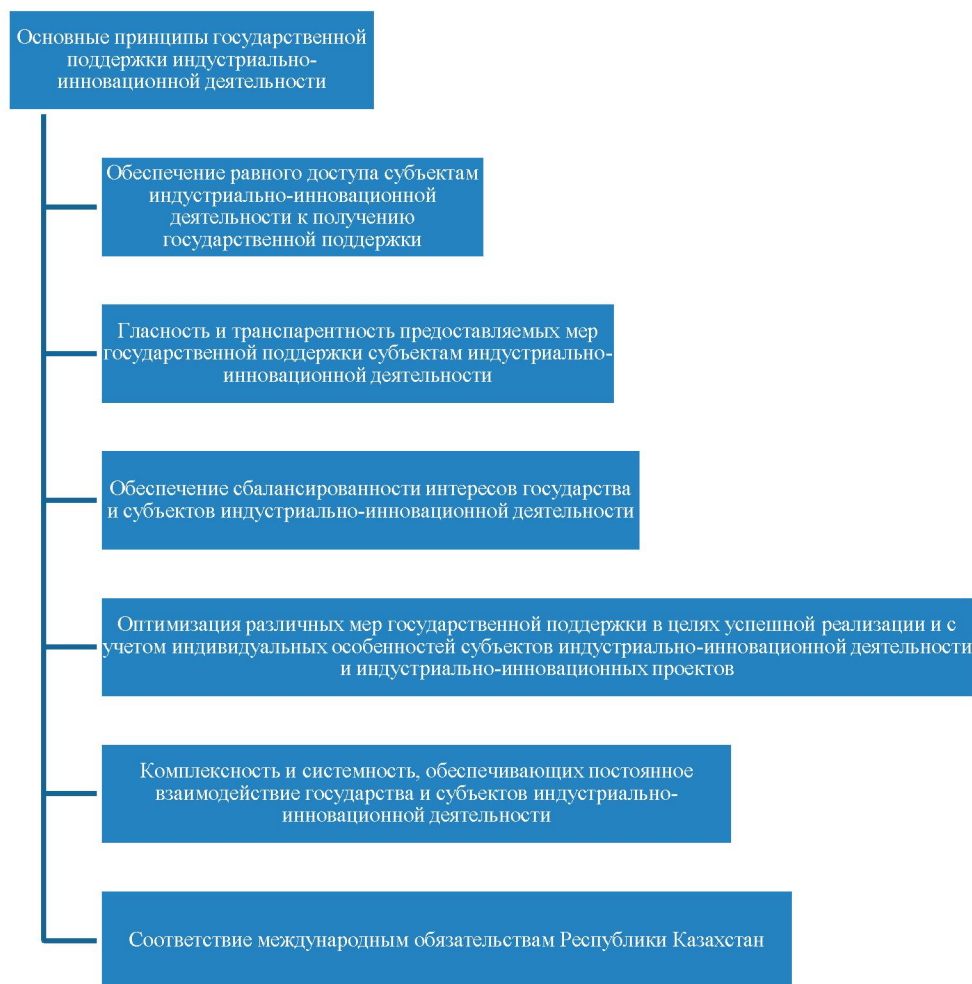


Рисунок 1 – Основные принципы государственной поддержки индустриально-инновационной деятельности в Республике Казахстан

Примечание – составлено автором на основе требований Закона Республики Казахстан от 9 января 2012 года №534-IV ЗРК «О государственной поддержке индустриально-инновационной деятельности»

Указанные принципы находят свою реализацию на практике в виде мер государственной поддержки индустриально-инновационной деятельности (рис. 2).

Важно отметить, что сегодня в Республике Казахстан происходит совершенствование правовой базы развития инноваций, создана инфраструктура инновационного развития и инновационные платформы для реализации проектов (кластеры, бизнес-инкубаторы и др.).

Анализ приведенных на рис. 2 мер государственной поддержки индустриально-инновационной деятельности в Республике Казахстан показывает, что большинство из них имеют финансовый характер и направлены либо на предоставление льгот при ведении операционной деятельности инновационных предприятий, либо привлечение капитала для финансирования их развития.

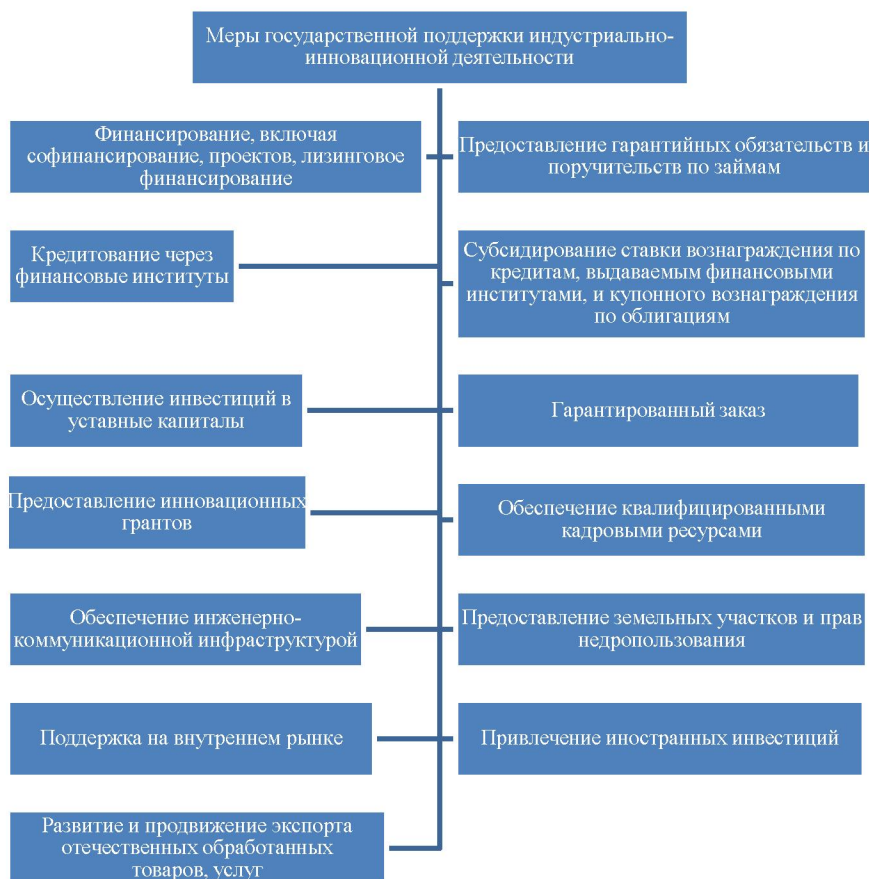


Рисунок 2 – Меры государственной поддержки индустриально-инновационной деятельности в Республике Казахстан

Примечание – составлено автором на основе требований Закона Республики Казахстан от 9 января 2012 года №534-IV ЗРК «О государственной поддержке индустриально-инновационной деятельности»

В инновационной сфере Казахстана функционируют в основном малые предприятия, занимающиеся наукоемким бизнесом, который позволяет реализовать задачи создания новых продуктов, технологий и услуг. Вместе с тем, по сравнению с развитыми экономиками в Казахстане доля малых предприятий, в том числе и в инновационной сфере, пока незначительна. В связи с этим возникает острая необходимость в государственной поддержке не только функционированию, но и созданию именно таких небольших предприятий, осуществляющих инновационную деятельность.

Проведенный анализ литературных источников показывает, что в мировой практике находят широкое использование как прямые, так и косвенные формы государственной поддержки малого инновационного предпринимательства. При этом, наряду с правовыми, информационными и другими мерами, основное место отводится финансовой поддержке в различных формах.

Основные методы прямой государственной финансовой поддержки инновационной предпринимательской деятельности представлены на рис. 3.

Основные методы косвенного государственного регулирования инновационной деятельности можно систематизировать следующим образом:

- финансирование имущественной инфраструктуры инновационной и венчурной деятельности;
- финансирование институтов, осуществляющих информационную, организационную и административную поддержку венчурных предпринимателей;
- методы финансового стимулирования спроса на инновационную продукцию;
- финансирование специальных образовательных проектов;
- методы по развитию финансового рынка.

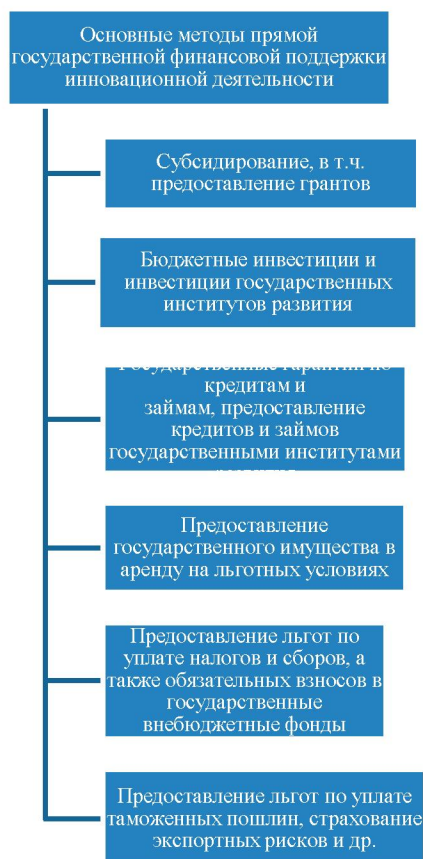


Рисунок 3 – Основные методы прямой государственной финансовой поддержки инновационной предпринимательской деятельности

Примечание – собственная разработка автора на основе изучения литературы по теме исследования

Ухудшение макроэкономических факторов, падение цен на нефть, снижение стоимости национальной валюты делают государственную поддержку с одной стороны особо значимой для малого бизнеса, который особенно уязвимым, учитывая ограниченность его кадровых и финансовых ресурсов, а с другой стороны, требуют поиска новых способов финансирования из частных и коммерческих источников.

Необходимо учитывать, что сегодня в зоне высочайшего риска оказываются проекты начального уровня, поскольку высокая неопределенность, сопутствующая инновационным проектам в принципе, усугубляются неблагоприятными макроэкономическими условиями. На ранних стадиях инновационной деятельности, к которым относятся посевная (seed), стартап (start-up) и частично стадия раннего роста (early growth), одними из самых серьезных проблем, которые испытывают инновационные компании, являются финансовые. Они относятся к наиболее распространенным из всей совокупности проблем, с которыми сталкиваются малые инновационные компании на ранних стадиях своего развития.

Широкое развитие в зарубежных странах для финансовой поддержки инновационного предпринимательства получило использование венчурного финансирования, использование услуг бизнес-ангелов, частных вложений (private equity), различных схем лизинговой поддержки.

Венчурное предпринимательство, ставшее типичной формой хозяйствования в 1970-1980-е гг. в США, сегодня получило широкое развитие по всему миру. В конце XX века венчурное предпринимательство было связано с формированием новых направлений научно-технического прогресса, и, прежде всего, в области электроники и робототехники.

В США до настоящего времени венчурное инвестирование рассматривается как финансирование новых проектов (start-up), т.е. венчурный капитал используется на стадии проектирования и создания опытного образца. Поэтому малые предприятия, которые занимаются наукоемкими разработками, чаще обращаются именно к венчурному капиталу. Основа рыночного успеха этих компаний заключается в их быстром развитии [2].

Деятельность предприятий-получателей инвестиций направлена на разработку наукоемких проектов и их внедрение. В дальнейшем венчурные компании, опираясь на новейшие разработки и технологии, могут захватить значительную долю рынка. Венчурные инвесторы вкладывают средства, чтобы получить прибыль благодаря приросту стоимости вложенных средств.

Основной задачей венчурного финансирования с позиции инвестора выступает увеличение размеров и экономических показателей конкретного бизнеса на основе предоставления определенного объема денежных средств – чаще всего в обмен на долю в уставном капитале проектной компании или приобретения определенного пакета ее акций.

Существует несколько признаков отличия венчурного инвестирования и банковского кредита:

1. В отличие от банков венчурные инвесторы 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. Такой ликвидный залог зачастую у начинающей компании попросту нет, поскольку она ещё не успела обзавестись ликвидными активами. Новое высокотехнологичное предприятие получает подобные активы лишь на поздних этапах развития, когда оно приобретает определённый авторитет и становится рентабельным.

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

5. Крайней мерой, которую может предпринять банк в отношении предприятия, не выполняющего в установленный срок обязательства, взятые на себя, является банкротство. Такие же меры могут быть предприняты, если банк посчитает перспективы развития предприятия неблагоприятными. Если финансирование происходит с использованием венчурного капитала, то инвестор и создатель компании становятся деловыми партнёрами 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 о прибыли, оказавшейся меньше ожидаемой, 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 саму 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 настоящем положении предприятия, а у венчурного инвестора она строится на основании перспектив данной компании.

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 пенсионного страхования, страховых компаний, государственных и частных фондов поддержки и развития малого бизнеса и др.

Бизнес-ангелы выступают частными инвесторами, вкладывающими деньги в инновационные проекты на этапе создания инновационного предприятия в обмен на возврат вложений и долю в капитале (обычно это блокирующий пакет, а не контрольный) [3].

Бизнес-ангелы в отличие от венчурных фондов, как правило, вкладывают свои собственные средства в развитие инновационных предприятий. В некоторых случаях бизнес-ангелы

объединяются в сети или группы для совместного участия в поиске объектов инвестиций в инновации или для объединения имеющихся финансовых ресурсов для реализации крупномасштабных (затратных) инновационных проектов.

Венчурные инвестиции выступают формой вложения и использования частного капитала (private equity). В качестве других форм известны также:

– финансируемый выкуп (изменение состава акционеров инновационной компании для увеличения финансового рычага, а также замены собственного более дорогого капитала заемными средствами);

– капитал роста (вхождение в капитал инновационной компании относительно зрелых компаний с целью вывода этих компаний на новые рынки, расширения их деятельности или совершения значительных приобретений, без перехода контроля за бизнесом).

Среди схем лизинговой поддержки инновационных компаний малого бизнеса особый интерес для Казахстана могут представлять операции финансового лизинга, заключающиеся в специальном приобретении имущества в собственность с последующей сдачей его во временное владение и пользование на срок, приближающийся по продолжительности к сроку эксплуатации и амортизации всей или большей части стоимости имущества.

В современной практике лизинговых отношений за рубежом получила широкое распространение и такая форма, при которой лизинг осуществляется не напрямую, а через посредника - сублизинг. Это вид поднайма, при котором лизингополучатель по договору лизинга передает третьим лицам во владение и в пользование за плату и на срок в соответствии с условиями договора сублизинга имущество, полученное ранее от лизингодателя по договору лизинга и составляющее предмет лизинга.

Обращение к передовому мировому опыту, с учетом специфики складывающейся ситуации в Казахстане, позволяет предложить также меры институциональной поддержки компаний малого инновационного бизнеса:

1) интенсификация предпринимаемых мер по совершенствованию институциональной среды и созданию благоприятного делового климата: в частности, введение налоговых каникул для малых предприятий, осуществляющих НИОКР или внедряющих новые технологии;

2) повышение эффективности работы «инновационного лифта» в Казахстане, в том числе посредством организации площадок по взаимодействию институтов развития.

С позиции эффективного использования государственного финансирования инноваций и поиска новых источников за счет коммерческого финансирования, по нашему мнению, важными выглядят следующие меры:

1) приоритизация выделения грантов в соответствии с перспективными направлениями развития мировой науки и технологий;

2) повышение требований к привлечению потенциальных инвесторов при переходе проекта на следующую стадию с точки зрения отчетности по выделенным грантам;

3) использование в политике поддержки малого инновационного бизнеса новейших механизмов и институтов поддержки, известных в практике экономически развитых стран, например, механизма инновационных ваучеров, чеков, сертификатов.

По нашему мнению, традиционное для развитых стран расширение числа источников финансирования неспособно в полной мере повысить вероятность инвестирования в инновационные проекты в Казахстане в краткосрочном и среднесрочном периодах, ввиду существующих институциональных особенностей. Поэтому особое внимание следует обратить на развитие альтернативных инструментов финансирования инновационных компаний, в частности бизнес-акселераторов и краудфандинга, а также на механизм инновационных ваучеров.

Основная задача бизнес-акселераторов – ускоренное доведение проектов ранних стадий до первого инвестора (чаще всего, это бизнес-ангел, но иногда и венчурный фонд, причем необязательно посевной), их дальнейшее доведение и помощь им.

Пока бизнес-акселераторы не получили должного развития в Казахстане, хотя для сравнения в Российской Федерации этот подход активно используется на протяжении последних 3-4 лет. Так согласно исследованию, проведенному Firtma.ru при поддержке РВК в 2013 году был определен Топ-10 бизнес-акселераторы из числа 27 компаний [4].

Недостаток национальных бизнес-акселераторов в Республике Казахстан приводит к тому, что малые инновационные компании обращаются за поддержкой к иностранным бизнес-акселераторам.

Так, в ноябре 2014 года совместный стартап нескольких казахстанцев и гражданина Индии под названием Indybo был включен в бизнес-акселератор TechStars (Великобритания). Проект представляет собой робота, который должен обучать детей программированию и электронике [5].

Участниками программы TechStars могут стать предприниматели из любой страны мира. Участие в программе позволяет получить возможность обучиться у авторитетных менторов, найти начальное финансирование, встретиться с потенциальными инвесторами, а также сделать займы для развития стартапа. За это компания TechStars получает до 10% акций стартапа [6].

Краудфандинг или «народное финансирование» 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.).

Здесь также Казахстану было полезно использование опыта развитых экономик и ближайших соседей. Так, в России активно реализуется краудфандинг через различные специализированные сайты. Например, на одном из крупнейших в Российской Федерации краудфандинг-проектом Планета.ру (Planeta.ru) представлены различные акции/проекты в области инноваций, культуры, социальной поддержки и развития, требующие финансовой поддержки. К сбору средств 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 [7].

Создать акцию/проект может любой совершеннолетний желающий или компания, имеющие банковский счет и отвечающий требованиям соглашения с Организатором проекта.

Организатор проекта выступает в качестве лица, аккумулирующего денежные средства с целью создания финансового результата проекта. Оказать поддержку проекту может любой желающий за счет перевода собственных денежных средств.

Инновационный сертификат (ваучер) представляет собой ценную бумагу с гарантированным государственным обеспечением, выдаваемую государством малым и средним предприятиям для оплаты услуг научно-исследовательских работ или консультационных услуг сторонних организаций. При этом, будучи рыночным инструментом, инновационный сертификат гарантирует целевое расходование государственных средств, поскольку с его помощью оплачивается конкретная научно-исследовательская работа или консультационная услуга.

Таким образом, изучение возможностей привлечения новых источников финансирования малого инновационного предпринимательства в Республике Казахстан позволяет сделать следующие выводы:

1. В современных условиях наряду с расширением венчурного инвестирования за счет венчурных фондов, государственной поддержкой инновационных предприятий малого бизнеса (гранты, софинансирование, помощь в кредитовании и др.), необходимо привлечение финансовых ресурсов из коммерческих источников. Особое внимание следует обратить на развитие альтернативных инструментов финансирования инновационных компаний, в частности бизнес-акселераторов и краудфандинга, а также на механизм инновационных ваучеров.

2. Необходимо создание и развитие национальных бизнес-акселераторов в Республике Казахстан. Основная задача бизнес-акселераторов – ускоренное доведение проектов ранних стадий до первого инвестора, их дальнейшее доведение и помощь.

3. 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.).

4. Эффективность использования государственного финансирования малых инновационных предприятий может повысить применение инновационных сертификатов (ваучеров), представляющих собой ценную бумагу с гарантированным государственным обеспечением, выдаваемую государством малым и средним предприятиям для оплаты услуг научно-исследовательских работ или консультационных услуг сторонних организаций. При этом, будучи рыночным инструментом, инновационный сертификат гарантирует целевое расходование государственных средств, поскольку с его помощью оплачивается конкретная научно-исследовательская работа или консультационная услуга.

ЛИТЕРАТУРА

- [1] Закон Республики Казахстан от 09.01.2012 № 534-IV ЗРК «О государственной поддержке индустриально-инновационной деятельности» (ред. от 29.09.2014) / Казахстанская правда. – 2012. – 26 января.
- [2] Гаврилова Ж.Л. Государственное регулирование венчурного инвестирования: мировой опыт // Проблемы современной экономики. - 2011. - № 3 (39). <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3708>.
- [3] Лясников Н.В. Предпринимательские структуры как стратегический ресурс инновационного развития национальной экономики: монография / Н.В. Лясников, М.Н. Дудин, С.А. Широковских. - М.: Издательство «Элит», 2010. - 307 с.
- [4] Фалалеев Д. Рейтинг. Топ-10 самых активных акселераторов в России. <http://slon.ru/biz/1036374/#1>.
- [5] Стартап казахстанцев приняли в бизнес-акселератор TechStars. <http://tengrinews.kz/progress/osnovannyiy-kazahstantsami-startap-prinyali-biznes-265096>.
- [6] Techstars. <http://www.techstars.com>.
- [7] Краудфандинг в России. <http://planeta.ru>.

REFERENCES

- [1] Zakon Respubliki Kazahstan ot 09.01.2012 № 534-IV ZRK «O gosudarstvennoj podderzhke industrial'no-innovacionnoj deyatel'nosti» (red. ot 29.09.2014) / Kazahstanskaya pravda. – 2012. – 26 yanvarya.
- [2] Gavrilova Zh.L. Gosudarstvennoe regulirovanie venchurnogo investirovaniya: mirovoj opyt // Problemy sovremennoj ehkonomiki. - 2011. - № 3 (39). <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3708>.
- [3] Lyasnikov N.V. Predprinimatel'skie struktury kak strategicheskij resurs innovacionnogo razvitiya nacional'noj ehkonomiki: monografiya / N.V. Lyasnikov, M.N. Dudin, S.A. SHirokovskih. - M.: Izdatel'stvo «EHLit», 2010. - 307 s.
- [4] Falaleev D. Rejting. Top-10 samyh aktivnyh akseleratorov v Rossii. <http://slon.ru/biz/1036374/#1>.
- [5] Startap kazahstancev prinyali v biznes-akselerator TechStars. <http://tengrinews.kz/progress/osnovannyiy-kazahstantsami-startap-prinyali-biznes-265096>.
- [6] Techstars. <http://www.techstars.com>.
- [7] Kraudfanding v Rossii. <http://planeta.ru>.

ШАҒЫН ИННОВАЦИЯЛЫҚ КӘСІПКЕРЛІКТІ ҚАРЖЫЛАНДЫРУ КӨЗДЕРІ

М.К. Кольбаев, Г.Б. Нурлихина, Г.К. Турабаев

І.Жансүгіров атындағы Жетісу мемлекеттік университеті, Қазақстан Республикасы, Талдықорған қ.,
Абай атындағы Қазақ ұлттық педагогикалық университеті, Қазақстан Республикасы, Алматы қ.,

Түйін сөздер: инновациялық кәсіпкерлік, шағын бизнес, мемлекеттік қолдау, қаржыландыру көзі.

Түйін. Қазақстан Республикасының экономикасын одан әрі үдемелі дамыту инновациялық құрамдаспен және инновациялық кәсіпкерлікті қолдаумен байланысты. Көптеген инновациялық компаниялар жағымсыз макроэкономикалық факторлар әсерлерінен тұрақтылығы төмен болып келетін шағын кәсіпкерлік субъектілеріне жатады. Осыған байланысты мемлекет алдында инновациялық қызмет жүргізу саласында шағын кәсіпкерлікке қаржылық және басқа да қолдау көрсету, сондай-ақ жеке және қоғамдық инвестициялар есебінен жаңа қаржыландыру құралдарын іздеу міндеті тұр. Жұмыстың мақсаты Қазақстан Республикасында шағын инновациялық кәсіпкерлікті қаржыландырудың оңтайлы шетелдік тәжірибесін қолдану мүмкіндіктерін анықтау болып табылады. Экономикасы дамыған елдер мен Ресей Федерациясының тәжірибесін талдау негізінде шағын инновациялық кәсіпкерлікті қаржыландыру көздері ретінде бизнес-акселераторларды және краудфандинг, сондай-ақ инновациялық ваучерлер тетігін пайдалану ұсынылған. Жүргізілген зерттеу нәтижелері индустриялық-инновациялық қызмет пен инновациялық салада шағын кәсіпкерлікті дамыту аясындағы мемлекеттік саясатты одан әрі жетілдіру үшін қолданылуы мүмкін.

Поступила 13.04.2016 г.