



Исследование «Корпоративные венчурные фонды в России 2013: состояние и перспективы»



Настоящее исследование является частью проекта по развитию рынка корпоративных венчурных инвестиций, проводимого по заказу ОАО «РВК» Некоммерческим партнерством «Клуб директоров по науке и инновациям» совместно с экспертами партнерских организаций.

Проект также включает в себя проведение обучающих мероприятий и экспертные консультации. Подробности на сайте www.irdclub.ru

Корпоративные венчурные фонды в России 2013: состояние и перспективы. – М.: НП «Клуб директоров по науке и инновациям», 2013.

Авторы:

Анна Ненахова, к.э.н., директор по инвестициям Фонда «ВЭБ Инновации», координатор секции «Малый бизнес и инвестиции» НП «Клуб директоров по науке и инновациям».

Владимир Костеев, руководитель направления НП «Клуб директоров по науке и инновациям», директор ООО «Бюро социальных инноваций».

Москва, 2013

СОДЕРЖАНИЕ:

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ХАРАКТЕРИСТИКИ ИССЛЕДОВАНИЯ.....	6
Цели и задачи исследования.....	6
Методы исследования.....	6
Общие характеристики выборочной совокупности.....	6
РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ.....	8
Инновационная активность компаний.....	8
Подходы к развитию деятельности по исследованиям и инновациям.....	9
Мотивация к инновациям.....	10
Перспективы создания корпоративных венчурных фондов.....	12
Вероятный профиль КВФ.....	14
Задачи КВФ.....	16
Размеры рынка корпоративного венчурного инвестирования.....	17
Препятствия для создания КВФ в России.....	19
ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КВФ В РОССИИ.....	21
I развилка.....	21
II развилка.....	22
III развилка.....	23
IV развилка.....	24
РЕЗЮМЕ.....	25
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. АНКЕТА ИССЛЕДОВАНИЯ.....	26

Согласно стратегии инновационного развития Российской Федерации, приоритетными задачами до 2020 года являются:

- развитие кадрового потенциала в сфере науки, образования, технологий и инноваций;
- повышение инновационной активности бизнеса и ускорение появления новых инновационных компаний;
- максимально широкое внедрение в деятельность органов государственного управления современных инновационных технологий;
- формирование сбалансированного и устойчиво развивающегося сектора исследований и разработок;
- обеспечение открытости национальной инновационной системы и экономики, а также интеграции России в мировые процессы создания и использования нововведений;
- активизация деятельности по реализации инновационной политики, осуществляемой органами государственной власти субъектов Российской Федерации и муниципальными образованиями.

Низкие строки в рейтинге инновационности, которые, по мнению международных экспертов, занимает Россия¹, исследовательские компании объясняют отсутствием конкурентной среды, являющейся основным мотивом внедрения инноваций во всем мире².

¹ По мнению Всемирной организации интеллектуальной собственности и Международной бизнес-школы INSEAD, в 2012 году по уровню инновационности Россия расположилась на пятьдесят первом месте между Молдавией и Румынией. Немного лучше у нас по отдельным составляющим индекса обстоят дела с развитием знаний: тридцать второе место. По развитию бизнеса и «качеству человеческого капитала» Россия находится на сорок третьей позиции. Однако абсолютный провал в стране с творческой деятельностью — по данному показателю Россия на восемьдесят четвертом месте — и с развитием внутреннего рынка инноваций: восемьдесят седьмая позиция. Источник: <http://innoros.ru/news/12/08/sozdana-innovatsionnaya-razrabotka-opredeleniya-innovatsionnosti-stran>

² Корчагин Ю. Инновационная экономика и экономика знаний.
<http://www.lerc.ru/?part=articles&art=1&page=159>

Следствием указанной проблемы становится доминирующее положение ограниченного количества участников рынка в своих отраслях, что также нашло отражение в параметрах фондового рынка России.

Российское правительство, осознавая сложность изменения сложившейся ситуации, предложило ряд комплексных мер, направленных на стимулирование внедрения инноваций в ежедневную деятельность компаний с государственным участием. За последний год было принято значительное количество решений и нормативно-правовых актов, направленных на стимулирование компаний с государственным участием к инновациям, в том числе, путем активной кооперации с субъектами рынка.

Министерство экономического развития РФ поддержало инициативу по созданию Клуба Директоров по науке и инновациям (далее – Клуб), призванного выступить своеобразной платформой как для неформального общения и взаимодействия руководителей компаний, отвечающих за инновационное направление, так и для обмена опытом, развития деловых контактов, обучения.

В конце 2012 года при активном содействии ОАО «РВК» Клубом было проведено социологическое исследование, направленное на изучение интереса компаний с госучастием к новой форме поддержки и развития инновационной деятельности – корпоративным венчурным фондам (КВФ).

Одновременно с исследованием Клуба официальный опрос проводился и Министерством экономического развития РФ. Большинство из опрошенных Минэкономразвития России компаний сообщили, что не намерены в ближайшее время внедрять такой инструмент как корпоративные венчурные фонды. Только четыре компании из опрошенных заняты разработкой механизмов инвестирования в инновации посредством создания корпоративных венчурных фондов.

Проведенное Клубом исследование позволяет выявить причины такого поведения компаний. Его результаты говорят о пока еще не сформированном интересе крупных компаний с госучастием к созданию рыночных механизмов для поддержки инновационной деятельности.

ХАРАКТЕРИСТИКИ ИССЛЕДОВАНИЯ

Цели и задачи исследования

- Определение готовности российских компаний, преимущественно с госучастием, к созданию КВФ. Мотивы к созданию или отказа от создания КВФ.
- Описание прообраза будущих фондов, которые готовы создавать российские компании.
- Выявление факторов, препятствующих созданию КВФ российскими компаниями.

Методы исследования

Были использованы следующие методы исследования:

- Анкетный опрос. Были использована полуформализованная анкета для самостоятельного заполнения. Опрос проводился как путем раздачи анкеты, так и путем заполнения респондентами он-лайн варианта на сайте [survio.com](https://www.surveio.com)³.
- Экспертные интервью. Были опрошены респонденты - представители компаний, которые приняли решение не создавать фонды, и представители компаний, которые приняли решение фонды создать. Целью интервью было выявление и уточнение мотивов, а также барьеров на пути создания КВФ.
- Кабинетные исследования.

Общие характеристики выборочной совокупности

В основу данного исследования легли ответы представителей 30 крупных компаний (Анкета приведена в Приложении 1).

Анкета направлялась членам Клуба, являющимся руководителями, ответственными за инновационное развитие в компаниях с госучастием и утвердившими программы инновационного развития (ПИР), и в частные

³ <https://www.surveio.com/survey/d/venturefunds>

компании. Каждая компания представлена только одним респондентом. Исследование проводилось в октябре-декабре 2012 г.

В выборке представлены компании – члены Клуба директоров по науке и инновациям.

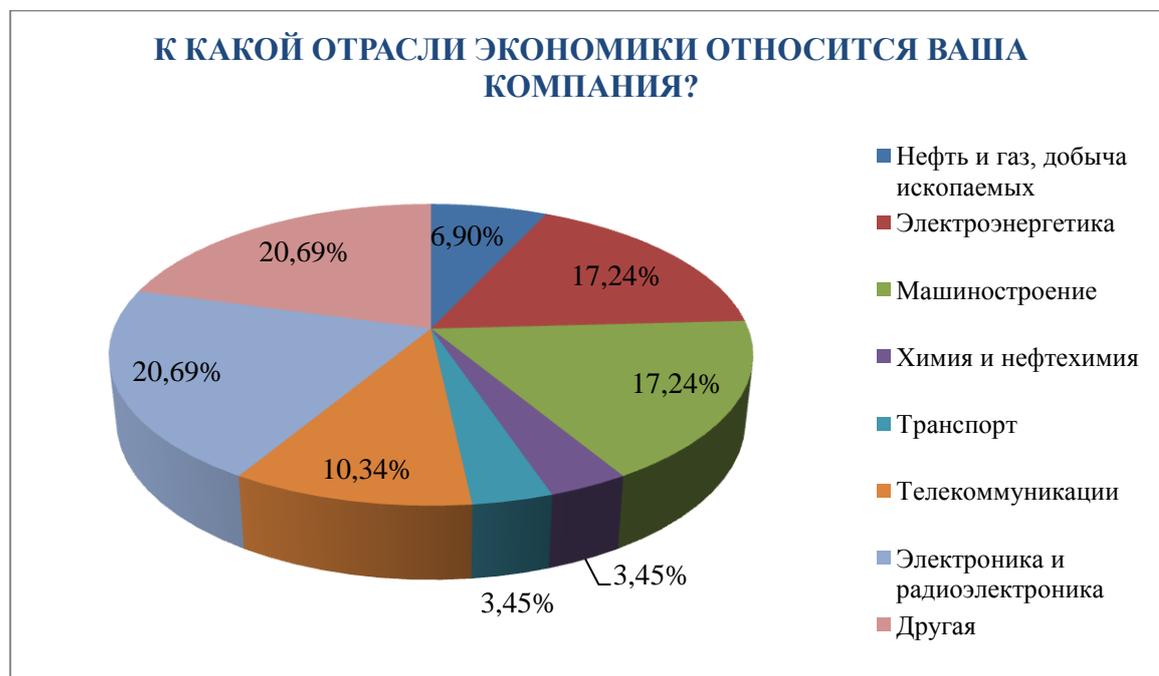


Диаграмма 1. Отраслевой профиль компаний

Общий годовой оборот опрошенных компаний составляет 6 741,245 млрд рублей (на основании сведений, предоставленных самими респондентами), причем 2/3 из них составляет оборот так называемых монополистов отрасли, но это ни чуть не уменьшает значимость результатов исследования.

Таким образом, состав респондентов следующий:

- 75% компаний полностью или частично с госучастием;
- 15% компаний с иностранным участием;

При этом 70% опрошенных компаний насчитывают более 5 000 сотрудников.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Инновационная активность компаний

У 96% опрошенных респондентов есть документ, который определяет будущее компании в вопросах инновационного развития:

- у государственных компаний - Программы инновационного развития (ПИР);
- у частных компаний – корпоративная политика, стратегия.

Некоторые государственные компании в ходе личного опроса ответили, что ПИР конкретизированы до регламентирующих документов – регламентов, порядков, положений.

Также в ходе исследования задавался вопрос о доле от оборота, выделяемой на сферу исследований и разработок. Результаты данного опроса представлены в диаграмме 2.



Диаграмма 2. Доля от оборота компаний, выделяемая на сферу разработок

В целом, можно утверждать, что данные исследования совпадают с выводами, полученными в 2010 году экспертами Российской экономической школы, компании PricewaterhouseCoopers в России и Центром технологий и инноваций PwC в сотрудничестве с ОАО «РВК» и Российской корпорацией

нанотехнологий. По их данным, более половины компаний в 2009 году потратили на НИОКР от 3% до 10% оборота, еще 30% потратили менее 3%.

В 2010 году компании в целом планируют нарастить инвестиции в НИОКР: лишь 10% собираются потратить менее 3% оборота и почти 70% - от 3% до 10% оборота.

Данные показатели соответствуют мировому уровню: по последним данным ОЭСР, компании в среднем вкладывают в инновации 1-2% оборота, но для крупных компаний эта цифра выше – в среднем 5%.⁴

Подходы к развитию деятельности по исследованиям и инновациям

Для 62% респондентов основным способом развития инновационной деятельности является ин-хаус. Это модель, при которой все инновационные продукты, технологии разрабатываются внутри компании.

Стоит отметить, что только 25% не совмещают подобный подход с другими способами развития инновационной деятельности. Данный факт объясняется тем, что компании-респонденты производят продукты двойного назначения и только пятая часть компаний используют все вышеперечисленные инструменты.

В опрос включены также компании из сектора телекоммуникаций: они и покупают компании, и работают на аутсорсинге (преимущественно ИТ-компаниями).

⁴ Инновационная активность крупного бизнеса в России: механизмы, барьеры, перспективы/исследование Российской экономической школы, компании PricewaterhouseCoopers в России и Центром технологий и инноваций PwC. – М., 2010.

ПОДХОДЫ КОМПАНИЙ К ПРОЦЕССУ РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИЙ

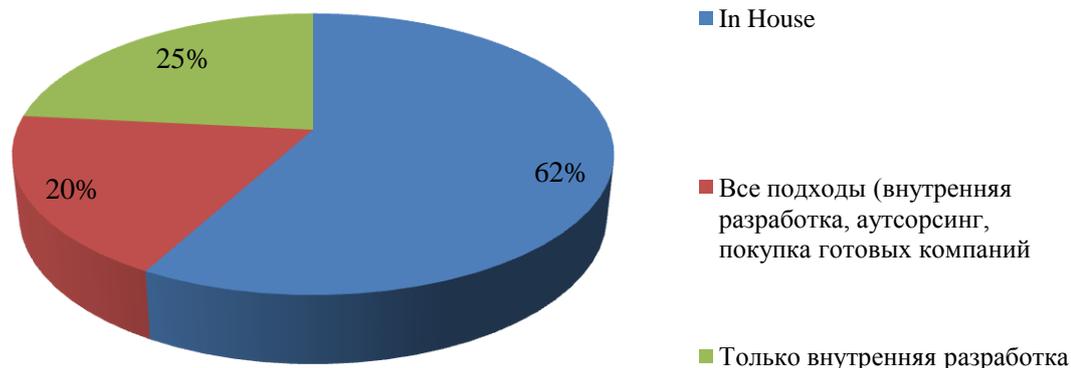


Диаграмма 3. Подходы компаний к процессу развития инноваций

Мотивация к инновациям

Ключевым вопросом, объясняющим выводы исследования, относящимся к перспективам создания КВФ, является следующий: «Считают ли респонденты инновации ключевым фактором успеха компании?».

Только 25% респондентов считают, что инновации – это действительно тот фактор, который определяет конкурентоспособность компании, успех компании, финансовые результаты, и так далее.

Почти 70% считают, что инновации важны, ими нужно заниматься, но это не первоочередная задача. Они вторичны для успеха компании.

ОТНОШЕНИЕ КОМПАНИЙ К ИННОВАЦИЯМ

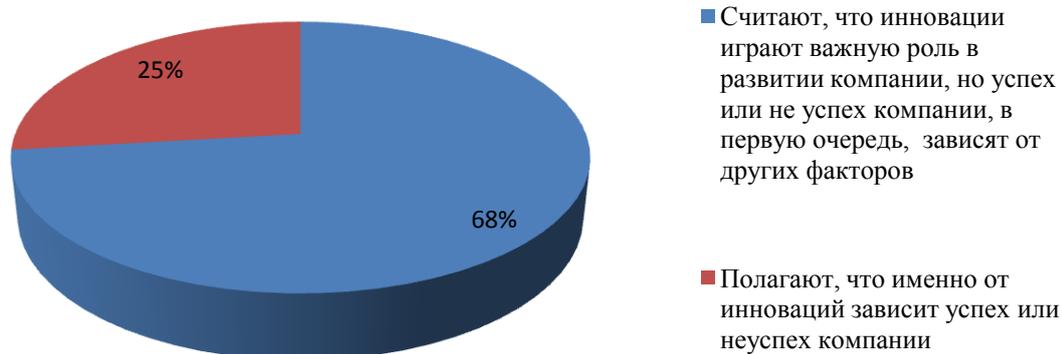


Диаграмма 4. Отношение компаний к инновациям

Согласимся с выводами экспертов из РЭШ и российского офиса PwC, что «склонность к инновационной деятельности сильно зависит от характеристик самих компаний». Одна из определяющих характеристик – форма собственности. По их мнению, «частные компании внедряют новые инновационные продукты как минимум в полтора раза чаще, чем полностью и частично государственные. Вероятность введения новых технологий в полностью государственных компаниях, при прочих равных, в 1,7 раз ниже, чем в компаниях с частичным государственным контролем».⁵

Также инновационная активность объясняется фактором отраслевой принадлежности: «в машиностроении вероятность введения инновационных продуктов была примерно вдвое выше, чем в добывающей промышленности, розничной торговле и финансах – отраслях, которые на протяжении последнего десятилетия обеспечивали рост российской экономики. С другой

⁵ Инновационная активность крупного бизнеса в России: механизмы, барьеры, перспективы/исследование Российской экономической школы, компании PricewaterhouseCoopers в России и Центром технологий и инноваций PwC. – М., 2010.

стороны, вероятность введения в добывающих отраслях новых бизнес-процессов была на 42% выше, чем в машиностроении».⁶

Полагаем, что помимо объективных факторов – отраслевой принадлежности, уровня конкуренции – немаловажными являются и субъективные факторы, а именно приверженность руководства ценностям инновационного развития. Зачастую именно этот фактор определяет активность компаний, в том числе, и в использовании инструментов инновационного развития, таких как корпоративные венчурные фонды.

Перспективы создания корпоративных венчурных фондов

В опросе респондентов на тему «Рассматривался ли вопрос создания корпоративного венчурного фонда в Вашей компании?» ответы распределились следующим образом:



Диаграмма 5. Вопрос создания корпоративного венчурного фонда в компании

В результате выяснилось, что треть респондентов такой вопрос вообще не рассматривали и не будут рассматривать в ближайшее время. Остальные респонденты данный вопрос рассматривали и планируют внедрять в практику.

⁶ Инновационная активность крупного бизнеса в России: механизмы, барьеры, перспективы/исследование Российской экономической школы, компании PricewaterhouseCoopers в России и Центром технологий и инноваций PwC. – М., 2010.

22 % компаний ответили, что они на стадии внедрения корпоративных венчурных фондов.

На вопрос об актуальности, только четверть опрошенных ответили, что создание КВФ – самая актуальная задача.

46% респондентов ответили, что это в целом актуально, но есть и более приоритетные задачи. Оценивая перспективы КВФ, только пятая часть респондентов заявили, что фонды будут играть заметную роль в ближайшей перспективе. 50% считают, что создание фондов влияния на ситуацию с инновациями не окажет.

На основании ответов на вопросы анкеты и анализа экспертных интервью, можно сделать вывод, что в ближайшее время ждать массового появления КВФ не приходится. Возможна организация нескольких (3-5) КВФ в тех корпорациях, где начали прорабатывать вопрос раньше, чем появились директивы Министерства экономического развития Российской Федерации, и где сформировалась позиция высшего руководства о необходимости использования этого инструмента для целей инновационного развития.

Выводы исследования, что создание КВФ не рассматривается в компаниях в числе приоритетов, более того, не воспринимается как средство, способное поменять ситуацию с инновациями, подтверждает и ответ на проекционный вопрос анкеты. Так, более 50% респондентов посчитали, что фонды никак не повлияют на ситуацию с инновациями в стране, что по факту определяет прообраз будущего рынка.

Отсутствие реальной, осознанной потребности в создании венчурных фондов при настойчивых рекомендациях со стороны государства участвовать в венчурном инвестировании может привести к искажению самой сути КВФ в российских условиях.

Вероятный профиль КВФ

Тем не менее, выявилась группа компаний, где обсуждают необходимость создания КВФ, и некоторые вплотную подошли к созданию конкретных проектов. Эти проекты отражают представление менеджмента корпораций о том, для каких целей и как должен быть устроен КВФ, и не всегда эти представления отличаются сбалансированностью.

Из респондентов, планирующих создавать венчурные фонды, но еще не принявших окончательное решение, больше половины, а именно 55%, выражают желание создать первый корпоративный венчурный фонд под собственным управлением.



Диаграмма 6. Как, по текущим планам компании, будет осуществляться управление фондом

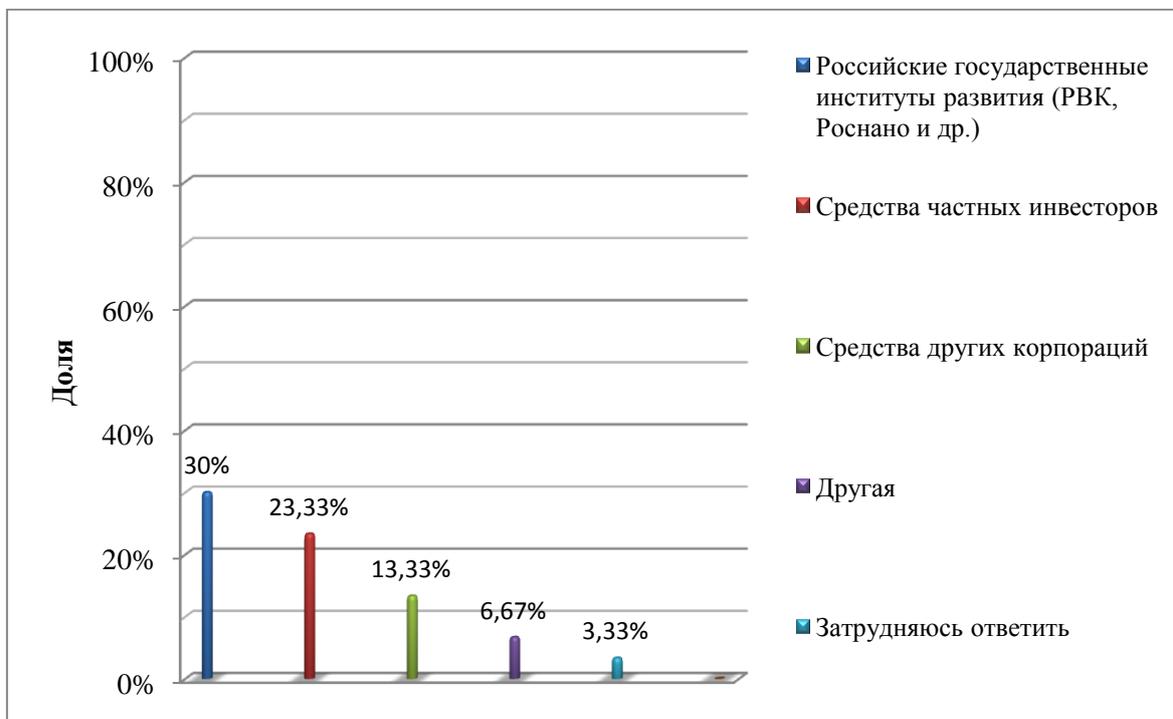


График 1. Источник финансирования



Диаграмма 7. Какие проекты будут приоритетными для финансирования

По мнению признанного специалиста по венчурному финансированию Мартина Хемминга, озвученному на Московском международном форуме инновационного развития «Открытые инновации» в октябре 2012 г., компаниям следует начинать создание собственного фонда с передачи средств компаний под внешнее управление в другой, существующий фонд, который, в свою очередь, осуществляет отбор проектов, экспертизу,

вложения, менторинг, выход. Таким образом, специалисты компаний приобретают опыт в качестве LP – limited partners (партнеры с ограниченной ответственностью) и выступают в качестве стажеров - учатся венчурному бизнесу, после чего на основании приобретенного знания организуют собственный корпоративный фонд.

В России же больше половины компаний планируют не только сразу начать самостоятельно управлять фондами, но и привлекать «внешние» инвестиции (50% из тех компаний, кто задумывается над созданием КВФ).

В мировой практике такой опыт, когда внешние деньги привлекаются впервые под собственное управление и вкладываются во внутренние проекты, практически отсутствует.

Задачи КВФ

Анализ литературы показал, что нет единого подхода к формулированию задач, решаемых корпоративными венчурными фондами. Были проанализированы публикации по теме корпоративного венчурного инвестирования, и за основу для данного исследования взяты идеи Филиппа Барметтлера - профессора Швейцарского федерального института технологии ETH Zurich⁷.

Респондентам были предложены 4 задачи, которые ставят корпорации при формировании своих венчурных фондов; из них можно было выбрать приоритетные.

Сейчас наши компании видят задачи следующим образом:

⁷ Barmetter, Ph. Global Corporate Venturing Setup Survey – Descriptive Results. Swiss Federal Institute of Technology ETH Zurich, 2005.

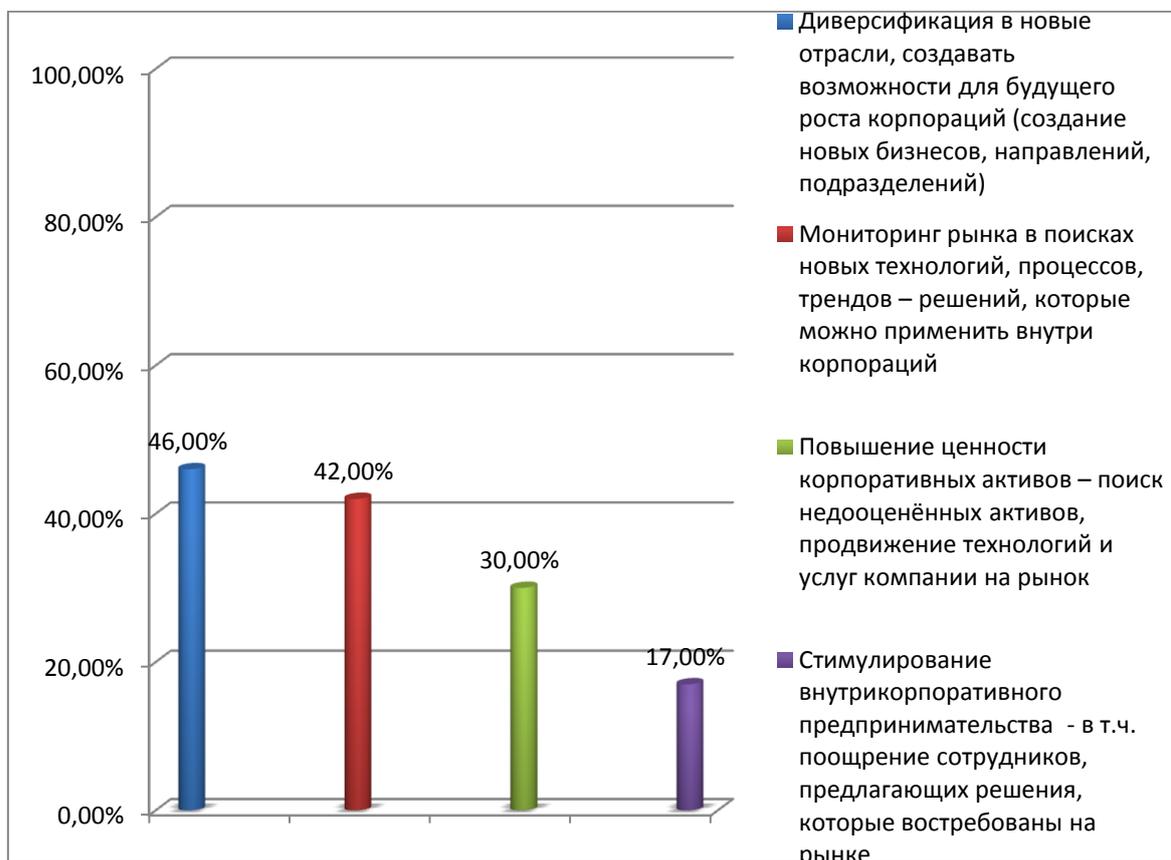


График 2. Задачи КВФ

Как видно из диаграммы, отечественные компании пока больше ориентированы на внешние задачи. Между тем, аналогичные исследования среди зарубежных компаний свидетельствуют, что внутренние задачи почти не уступают внешним по приоритетности.⁸

Размеры рынка корпоративного венчурного инвестирования

Анализируя ответы на вопросы анкеты, мы подсчитали, что объем КВФ в ближайшие три года может составить порядка 17 млрд рублей, половину из которых будут составлять «внешние» денежные средства. Так ответила треть опрошенных, а именно те, кто имеет четкую стратегию КВФ.

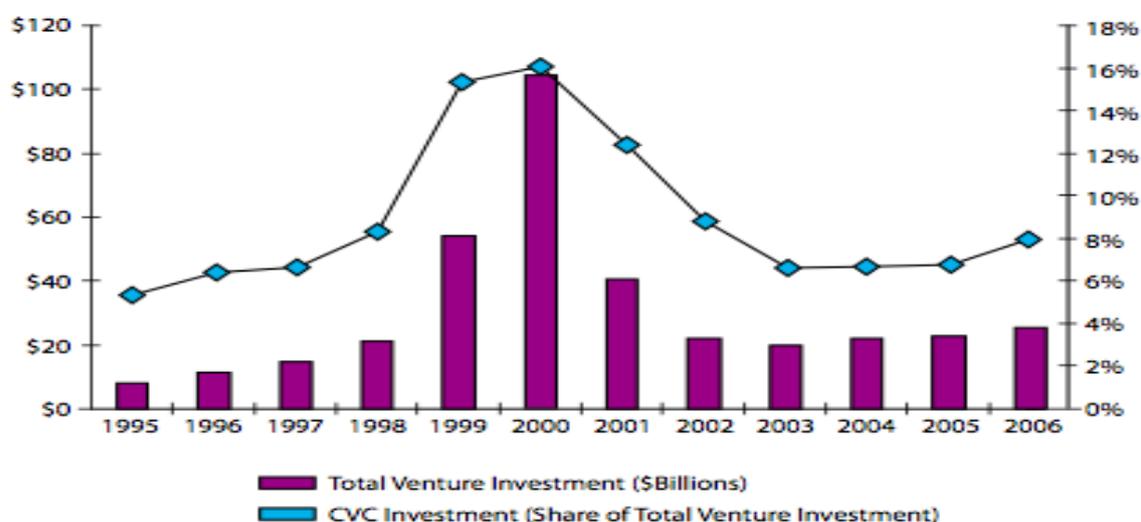
Однозначного ответа, как такой размер корпоративных венчурных инвестиций отразится на рынке венчурного инвестирования России, нет. По оценкам некоторых экспертов, участвовавших в подготовке данного исследования, если такой объем будет собран в ближайший год, это может не

⁸ Barmetter, Ph. Global Corporate Venturing Setup Survey – Descriptive Results. Swiss Federal Institute of Technology ETH Zurich, 2005.

лучшим образом сказаться на рынке, поскольку будет нарушен баланс предложения денег и проектов к финансированию.

По оценке генерального директора Российской венчурной компании И.Р. Агамирзяна, на начало 2012 года доступный венчурный капитал составлял порядка 4,5 миллиарда долларов - это объем всех фондов, инвестирующих в Россию⁹.

Например, как видно на рис.1, в Америке доля КВФ в общем объеме венчурных инвестиций стабилизировалась на уровне 6-8%.



Source: National Venture Capital Association

Рисунок 1. Объем рынка венчурного инвестирования в США

Если сейчас рынок венчурных инвестиций в России составляет около 140 млрд рублей, то еще 17 млрд. не могут «взорвать» рынок, это всего + 12% к существующему рынку. Возникает другой вопрос: есть ли под эти средства проекты? Или дополнительные деньги стимулируют как раз низкокачественные проекты, которые не нашли поддержки у уже действующих фондов, учитывая отсутствие опыта у менеджеров новых КВФ и желание показать эффективность. Если фонд создан, а проекты не

⁹ Запутались в Сети. Венчурные инвестиции идут в Интернет, игнорируя авиапром и ядерные технологии // Российская газета. – федеральный выпуск № 5905 (<http://www.rg.ru/2012/10/09/agamirzyan.html>)

финансируются, тогда ставится под сомнение идея его создания, и велик соблазн профинансировать любые проекты, лишь бы показать активность.

Препятствия для создания КВФ в России

В ходе исследования был выявлен перечень факторов, препятствующих созданию корпоративного венчурного рынка в России, включая законодательные.

Главная проблема заключается в отсутствии мотивации, т.к. во многих компаниях инновации не являются приоритетной задачей.

КВФ – сложный инструмент, высокорисковый, требующий подготовленного персонала и ресурсов. Чтобы решиться на его использование, необходимо либо жесткая конкуренция, либо принуждение. При этом важен субъективный фактор – приверженность высшего менеджмента к идеям инновационного развития, наличие команды, способной реализовать план создания КВФ.

В качестве одного из барьеров можно назвать и отсутствие информации о КВФ. Менеджеры среднего звена и руководители просто не знают, что такое КВФ, как он работает, что дает компании - 41% опрошенных затруднился назвать преимущества фондов.

В России практически отсутствуют примеры успешной работы КВФ, за исключением сферы ИТ и работы западных фондов (Cisco, INTEL Capital, Microsoft).

До настоящего времени остается дискуссионным вопрос о выборе юрисдикции для КВФ. Компании с госучастием не всегда решают идти в направлении западной юрисдикции и работать с портфелями западных компаний.

Принятый 28.11.2011г. Федеральный закон «Об инвестиционном товариществе» №335-ФЗ уже требует существенной доработки, кроме того, до настоящего времени по нему нет практики – в России пока не создано ни одного инвестиционного товарищества.

Следующая проблема: компания не обладает достаточной информацией о существующих источниках формирования фонда и попросту задается вопросом: «Откуда брать деньги»? Если у компании изыскиваются внутренние источники, то возникает проблема в списании указанных денежных средств, неясно за счет чего это делать: за счет чистой прибыли или долгосрочных вложений?

Вышеуказанные вопросы остаются открытыми, и пока они не будут решены на соответствующем уровне – не будет и фондов.

Большее половины компаний не определились с инвестиционной стратегией.

Примечательно, что когда РВК создала свои 6 фондов, то первые 2 года их жизни указанные фонды систематически подвергались проверкам со стороны Счетной палаты РФ и Прокуратуры РФ. В связи с этим не вызывает удивления тот факт, что респондентами отмечена крайне высокая рискованная составляющая венчурных фондов, в том числе, если результат деятельности венчурных фондов будет признан отрицательным.

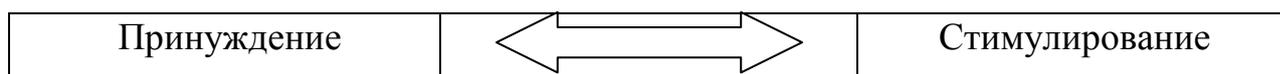
Последний пункт: нужны ли фонды каждой компании или можно сделать один фонд под техплатформу (развитие материалов, транспорт и т.д.)?

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КВФ В РОССИИ

В настоящее время ситуация с развитием КВФ в России находится в состоянии неустойчивого равновесия. Дальнейшая траектория развития КВФ в России может пойти по той или иной развилке.

Мы сформулировали возможные направления развития в виде дихотомий (развилки).

1 развилка



Если форсировать создание КВФ, то в условиях низкой мотивации и отсутствия знаний и опыта сотрудников корпораций в функционировании венчурного рынка итогом может стать появление квази-фондов, которые, по сути, фондами не являются, но будут иметь все атрибуты реального фонда – название, «правильные» слова для описания деятельности (KPI, deal-flow, и т.д.). Учитывая развитые адаптационные способности российских компаний, создать квази-фонд не составит труда: часть сотрудников переведут в отдельное подразделение, назовут управляющей компанией, дадут немного денег и, по сути, оно станет выполнять те же задачи, что и сейчас, например, финансировать собственные НИОКР.

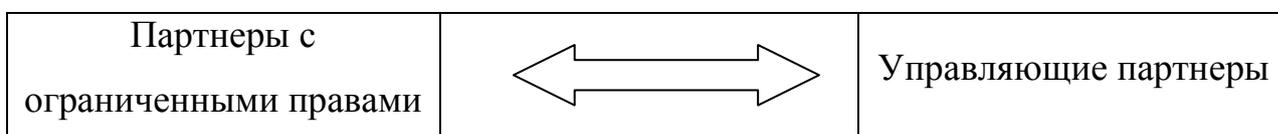
Как мы уже отмечали, на сегодняшний день у компаний, в особенности с госучастием, практически отсутствует мотивация к созданию КВФ. Венчурное инвестирование – это инструмент, а побудительный мотив использования любого инструмента, включая венчурное инвестирование, – это конкуренция.

Вполне понятна позиция руководителей крупных российских компаний с госучастием, которые должны определить: направить ли им «живые» денежные средства на развитие текущего производства, покупку оборудования или же вложить в инновационные проекты через венчурный фонд.

По мнению участников рынка, на сегодняшний день государство стимулирует, но никак не защищает крупные компании от невозврата вложенных в развитие венчурных фондов ресурсов.

По сути, денежные средства, вложенные в развитие венчурного фонда, могут вообще никогда «не вернуться», «не окупиться» – так происходит с 90% всех инвестиций в венчурные фонды в мире. Если бы государство внушило доверие к такого рода механизмам, это стало бы побудительным мотивом инвестировать средства в венчурные фонды, не ожидая от них прямой финансовой отдачи, но решения ряда других не менее важных задач.

И развилка



Сейчас, по сути, компании не видят для себя иного пути, нежели создание собственных КВФ под управлением собственной команды. Идеи вложений в существующие фонды даже не рассматриваются. Этому есть несколько причин.

Во-первых, для менеджмента компаний, как уже отмечалось, остаются неясными правовые последствия вложений в сторонние фонды, особенно в фонды иностранной юрисдикции.

Во-вторых, на европейском и американском рынках есть 10-15 ведущих венчурных фондов, у которых нет кризиса с привлечением инвестиций, они настолько прочно создали себе имя за предыдущее десятилетие, что обладают достаточным количеством инвесторов. А оставшиеся 4 или 5 тысяч компаний испытывают кризис – у них нет денег и им надо бороться за то, чтобы получить эти деньги.

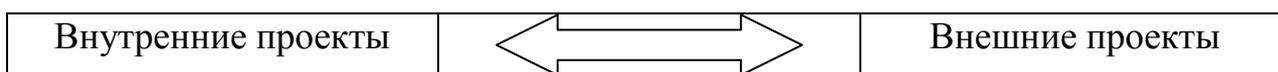
Скорее всего, именно эти фонды будут проявлять интерес к корпоративным деньгам из России, но компании с репутацией боятся брать государственные деньги даже в Америке.

В-третьих, сказывается отсутствие опыта взаимодействия с фондами: неясно, как распределяется ответственность, какова степень влияния

инвесторов на выбор и управление проектами, не решены вопросы интеллектуальной собственности на профинансированные проекты. Все эти проблемы приводят к тому, что создание собственных фондов многим отечественным компаниям кажется проще и понятнее.

По утверждению Мартина Хемминга, подобный путь характерен для развивающихся экономик и по нему идут в Индии, Китае и Бразилии, где пытаются внедрять формы, заимствованные с западного рынка. Однако сам он считает его не слишком эффективным из-за многочисленных рисков. По его мнению, эволюционный подход через софинансирование и соинвестирование более продуктивен. Сотрудники корпораций, участвуя в работе существующих фондов, обучаются и через некоторый период времени приходят к созданию собственного фонда.

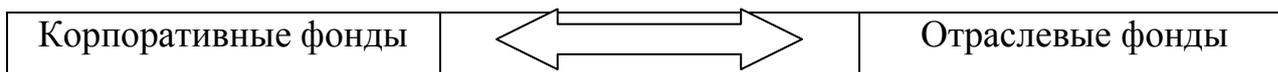
III развилка



Следующая развилка, которая также имеет место быть: причины создания венчурного фонда и его задачи.

Все компании, которые сейчас создают или планируют КВФ, предполагают, что он необходим для поиска внешних технологий, проектов, инноваций, в том числе, на западном рынке, с тем, чтобы их поглощать и внедрять в бизнес-процесс компании.

Возможен и другой фокус КВФ – его направленность на внутренние проекты. Фонд находит и финансирует потенциально интересные идеи, которые рождаются внутри корпорации, но которые пока не могут быть встроены в существующую продуктовую линейку или бизнес-процессы. Таким образом, КВФ становится «спонсором» внутрикорпоративного предпринимательства, местом, куда стекаются идеи, которые не могут быть реализованы в компании, но где они могут получить поддержку и коммерциализацию.



Следующая спорная развилка, которая образовалась в процессе нашего исследования: нужно ли создавать корпоративные венчурные фонды или все-таки делать некие отраслевые фонды и технологические альянсы. Например, на базе технологических платформ.

Остается открытым вопрос с управленческими, процессными инновациями. В современных отраслях промышленности в меньшей степени нужны инновации технологические, в большей - инновации бизнеса, инновации процесса. Соответственно возникает вопрос: можно ли организовать такой фонд, который будет не просто покупать и привозить инновации, но и творчески адаптировать их к нуждам России?

Настоящий отчет по исследованию выполнен в рамках проекта по развитию корпоративных венчурных инвестиций в России.

В рамках исследования опрошены представители крупных российских корпораций относительно перспектив корпоративных венчурных фондов (КВФ) в России и барьеров на пути развития.

Основной вывод исследования – в ближайшее время взрывного развития КВФ в России не произойдет, можно ожидать появления 4-5 фондов, созданных корпорациями с государственным участием и отдельными частными компаниями. Основная причина низкой активности – отсутствие мотивации к использованию такого инструмента инновационного развития как КВФ, недостаток знаний и информации, законодательные и правоприменительные барьеры. Однако как минимум порядка десяти компаний обсуждают идеи создания КВФ или разрабатывают конкретные планы создания.

Ситуация с КВФ находится в неустойчивом равновесии и существует несколько развилок, по которым может пойти дальнейшее развитие корпоративного венчура в стране.

В исследовании приводятся данные, характеризующие возможные модели КВФ, которые будут появляться в России.

Для совершенствования механизмов функционирования корпоративной венчурной экосистемы, предлагается форсировать запуск первых фондов, которые зададут тренды развития всей системы. По нашему мнению, основные направления действий в 2013 году должны быть следующие:

1. Уменьшение неопределенности для субъектов рынка (обучение, взаимообучение, предоставление технологий и документов);
2. Популяризация успеха действующих фондов;
3. Совершенствование условий для функционирования (развитие нормативно-правовой базы);
4. Демонстрация заинтересованности власти.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. АНКЕТА ИССЛЕДОВАНИЯ

Здравствуйте!

Клуб директоров по науке и инновациям (iR&Dclub) совместно с ОАО «Российская венчурная компания» (РВК) начинают цикл мероприятий, посвященных участию компаний с государственным участием, а также крупного частного бизнеса в венчурных инвестициях (формированию корпоративных венчурных фондов и развитию внутрикорпоративного технологического предпринимательства, взаимодействию с российскими и зарубежными венчурными фондами и управляющими венчурными инвестициями).

Мы предлагаем Вам заполнить эту анкету для того, чтобы более точно, с учетом актуальных потребностей Вашей компании выстроить программу мероприятий.

Заполнение анкеты не займет у Вас более 20 минут.

Инструкция по заполнению анкеты:

Большинство вопросов предполагает один ответ. В остальных случаях будут даны дополнительные инструкции. Если Вы не имеете мнения или затрудняетесь ответить на какой-либо вопрос, пожалуйста, выберите пункт «Затрудняюсь ответить». Свои замечания и предложения Вы можете оставить в конце анкеты, где предусмотрено место для комментариев.

Несколько слов о компании, в которой Вы работаете

Запишите название компании _____

1. К какой отрасли экономики относится ваша компания? (Выберите один вариант ответа):

- Нефть и газ
- Электроэнергетика
- Машиностроение
- Черная металлургия

- Цветная металлургия
- Пищевая промышленность
- Химия и нефтехимия
- Транспорт
- Телекоммуникации
- Информационные технологии
- Финансы
- Другое _____

2. Какая форма собственности Вашей компании?

- Частная компания (закрытая или публичная)
- Государственная компания (ФГУП, казенное предприятие, ОАО со 100% госучастием)
- Частная компания, но госучастием – доля государства _____ %
(укажите)
- Затрудняюсь ответить

3. Имеют ли иностранные участники долю в Вашей компании?

- Да
- Нет
- Затрудняюсь ответить

4. Сколько всего сотрудников насчитывается в Вашей компании, включая сотрудников дочерних и зависимых обществ (ДЗО)?

- Менее 100
- От 101 до 500
- От 501 до 1500
- От 1501 до 5000
- От 5001 и более

5. Сколько человек работает в подразделениях по исследованиям и разработкам (R&D), включая ведомственные НИИ? Просьба

учитывать как исследователей, так и управленцев, а также обслуживающий персонал.

- 10 и менее
- От 11 до 50
- От 51 до 100
- От 101 и более
- Затрудняюсь ответить

6. Укажите оборот Вашей компании за прошедший 2011 год?

_____ миллиардов рублей.

- Затрудняюсь ответить

7. Какая примерно доля от оборота компании выделяется на сферу исследований и разработок?

- Менее 1 %
- Более 1%, но менее 5%
- Более 5 %, но менее 9%
- От 9 % и более
- Затрудняюсь ответить

Расскажите, пожалуйста, как организован процесс разработки и внедрения инноваций в Вашей компании

8. Существуют ли в Вашей компании документы, определяющие направления и инструменты инновационного развития (стратегия, план)?

- Да
- Нет
- Затрудняюсь ответить

9. Выберите, пожалуйста, высказывание, которое больше всего характеризует Ваше отношение к внедряемым в Вашей компании инновациям.

- Инновации, которые сейчас внедряются в нашей компании, слабо влияют на успех компании
- Инновации играют важную роль в развитии компании, но успех или неуспех компании, в первую очередь, зависят от других факторов
- Именно от инноваций зависит успех или неуспех компании
- Затрудняюсь ответить

10. Как в настоящий момент в целом организован процесс разработки инноваций в Вашей компании? (можно выбрать несколько вариантов ответа)

- В основном, исследования ведутся внутри компании (центры исследований и разработок - R&D центры, свои научно-исследовательские институты – НИИ, свои КБ)
 - Заказываем сторонним организациям (инжиниринговым компаниям, университетам, сторонним НИИ)
 - В основном, покупаем готовые решения (продукты, технологии, услуги) и внедряем у себя в компании
 - Покупаем компании, которые производят нужный нам продукт, услугу, владеют технологией
 - Используем все способы
 - Другое
-
- Затрудняюсь ответить

Теперь перейдем к вопросам о корпоративных венчурных фондах

11. Считаете ли Вы, что создание корпоративного венчурного фонда действительно актуально для Вашей компании?

- Да, очень актуально
- В целом актуально, но есть и более приоритетные задачи
- Нет, не актуально
- Затрудняюсь ответить

12. В чем, на Ваш взгляд, вызван интерес к созданию корпоративных венчурных фондов (КВФ)?

- Создание КВФ – это дань моде
- Создание КВФ – еще один способ получения прибыли
- Создание КВФ – требование государства
- Создание КВФ действительно позволяет компании выйти на новый уровень развития
- Не вижу интереса к созданию КВФ
- Другое _____
- Затрудняюсь ответить

13. Рассматривался ли в Вашей компании вопрос создания корпоративного венчурного фонда?

- Нет, не рассматривался (*переходите к вопросу 19*)
- Есть идеи, но конкретного плана нет
- Находимся на стадии разработки проекта
- Прилагаем усилия к реализации проекта, фонд уже почти создан
- Фонд создан и работает
- Затрудняюсь ответить (*переходите к вопросу 19*)

14. Был ли уже определен размер фонда? Если да, укажите, пожалуйста, в каком размере

- До 1 млрд.руб.
- До 3 млрд.руб.
- До 6 млрд.руб.

- Свыше 6 млрд.руб.
- Размер фонда не определен
- Размер фонда определен, но пока не раскрывается
- Затрудняюсь ответить

15. Есть ли ясность, кто будет управлять Фондом?

- Внешняя управляющая компания
- Собственная управляющая компания
- Команда корпорации
- Пока еще не решено
- Затрудняюсь ответить

16. Какие проекты будут приоритетны для финансирования КВФ?

- Прежде всего, проекты внутри компании
- Прежде всего, внешние проекты
- Пока не определено
- Затрудняюсь ответить

17. Планируется ли при наполнении КВФ привлекать деньги сторонних инвесторов?

- Нет (*Переходите к вопросу 19*)
- Да
- Затрудняюсь ответить

18. Что будет источником внешнего финансирования фонда? (возможно несколько вариантов ответа)

- Российские государственные институты развития (РВК, Роснано и др.)
- Частные венчурные фонды
- Средства частных инвесторов
- Средства других корпораций
- Иные средства (*укажите, пожалуйста, какие*)

- Пока не определено
- Затрудняюсь ответить

19. Если бы корпоративный венчурный фонд в ближайшее время заработал в Вашей компании, какую задачу он должен был бы решать в первую очередь (кроме извлечения прибыли)?

- Выступать в качестве мозгового центра - проводить мониторинг рынка в поисках новых технологий, процессов, практик, трендов. Искать решения, которые можно применить в компании
- Стимулировать внутреннее предпринимательство – поощрять сотрудников, предлагающих решения, которые востребованы рынком, продвигать культуру открытых инноваций
- Повышать ценность корпоративных активов – искать недооцененные активы, прежде всего в сфере интеллектуальной собственности; продвигать услуги и технологии компании на рынок. Фонд стал бы Центром коммерциализации внутренних разработок компании.
- Создавать возможности для будущего роста корпорации. Диверсификация в новые отрасли. Развитие новых бизнесов, например новых направлений или новых подразделений
- Пытаться решить все представленные задачи
- Выполнять только одну задачу - извлекать прибыль
- Для чего еще, по Вашему мнению, может быть нужен КВФ
(запишите)

- Затрудняюсь ответить

20. Кто в Вашей компании может принять решение о создании Корпоративного венчурного фонда?

- Собственники компании через решение собрания акционеров

- Собственники компании, отдав указания менеджменту без использования формальных процедур
- Менеджмент компании через решения коллегиального органа (Правления, совета директоров)
- Руководитель компании своим единоличным решением
- Иное (укажите) _____
- Затрудняюсь ответить

21. Почему, на Ваш взгляд, корпоративные венчурные фонды не получили такого широкого развития в России, если сравнивать с Западом? (Выберите не более 3-х вариантов ответа)

- Фонды не нужны. Существующие в компаниях подразделения и так справляются со своими задачами.
- Фонды не имеют таких преимуществ перед другими инструментами инновационного развития, чтобы они оправдывали сложности их создания и функционирования
- Инфраструктура инноваций вне компаний не сложилась – нет институтов поддержки (фондов, инкубаторов, технопарков и т.д.)
- Инновации в стране не нужны в принципе. Нет рынка, некому продавать инновационные компании, их услуги и продукты
- Нет достаточного количества инновационных проектов, которые можно поддержать
- В самих компаниях нет знаний, в чем преимущества фондов
- Создавать и управлять корпоративным венчурным фондом некому. Дефицит соответствующих кадров
- У менеджмента компаний нет мотивации создавать корпоративный венчурный фонд
- Нет инновационной инфраструктуры в самих компаниях (лаборатории, НИИ, R&D центры, внутреннее предпринимательство и т.д.)

- Государство не активно, не оказывает должной поддержки и не стимулирует компании создавать фонды
- Слишком много барьеров и трудностей для функционирования фондов (регистрация, налоги, регулирование)
- У компаний нет средств, чтобы наполнить фонд

22. Какова, на Ваш взгляд, перспектива развития корпоративных венчурных фондов в России?

- Идея не приживется. Эта западная практика, и в российском климате жить не будет
- Где-то приживется, где-то нет, но в целом влияния на инновационную среду не окажет
- Корпоративные фонды станут серьезным фактором инновационной среды
- Затрудняюсь ответить

И напоследок, несколько слов о Вас

23. Ваша позиция в компании?

- Руководитель/заместитель руководителя компании – определяю политику, отвечаю за всю компанию в целом
- Руководитель/заместитель руководителя подразделения – отвечаю за деятельность отдельного подразделения
- Специалист/эксперт – готовлю решения в рамках своей компетенции
- Другое _____
- Затрудняюсь ответить

24. Подразделение компании, в котором Вы работаете:

- Финансы
- R&D, блок инноваций
- Маркетинг, реклама, PR, GR
- Высший менеджмент, общее руководство

- Правовое подразделение
- Производство
- Другое _____

Как точно называется Ваша должность:

25. Ваши контакты:

- Электронная почта _____
- Телефоны: моб _____ и рабочий _____

*Ваши комментарии к анкете и Ваши предложения по курсу
«корпоративные венчурные фонды»:*

*Ваше мнение очень важно для нас.
Благодарим Вас за участие в опросе!*