

Особенности венчурного инвестирования в Великобритании

Захарова Н. В.¹, Лабудин А. В.², *

¹Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова, Москва, Российская Федерация

²Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (Северо-Западный институт управления РАНХиГС), Санкт-Петербург, Российская Федерация, *labudin59@mail.ru

РЕФЕРАТ

В статье рассматривается развитие венчурного инвестирования. Рассмотрены особенности венчурного инвестирования в целом, его отдельные стадии и виды. Проанализировано венчурное инвестирование в Великобритании и место Великобритании на мировом рынке венчурного инвестирования. Реализован SWOT-анализ венчурного инвестирования в этой стране. Рассмотрены основные характеристики венчурного инвестирования в России.

Ключевые слова: Великобритания, венчурное инвестирование, посевная стадия, бизнес-ангелы, венчурные фонды

Для цитирования: Захарова Н. В., Лабудин А. В. Особенности венчурного инвестирования в Великобритании // Управленческое консультирование. 2019. № 12. С. 59–69.

The Peculiarities of Venture Investing in Great Britain

Natalya V. Zakharova^a, Alexander V. Labudin^b, *

^aPlekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

^bRussian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (North-West Institute of Management of RANEPА), Saint-Petersburg, Russian Federation; *labudin59@mail.ru

ABSTRACT

In the article the performance of the venture investing is considered. The peculiarities of the venture investing are analyzed in general, also — it's different stages & types. The venture investing in Great Britain & also the place of Great Britain in the world market of venture investments are analyzed. The SWOT-analysis of venture investing in this country is considered. The main characteristics of venture investing in Russia are determined.

Keywords: Great Britain, venture investing, seed stage, business angels, venture funds

For citing: Zakharova N.V., Labudin A.V. The Peculiarities of Venture Investing in Great Britain // Administrative consulting. 2019. N 12. P. 59–69.

Введение. За последнее десятилетие венчурное предпринимательство стало важнейшей частью мировой экономики и одним из движущих факторов развития стран. Венчурный капитал зачастую является не только возможностью претворения инновационных идей в жизнь, но и позволяет обеспечить финансовую жизнеспособность экономических институтов, содействует диверсификации хозяйственной системы, повышает технологический потенциал и является источником новых рабочих мест.

Венчурное предпринимательство в самом общем плане (англ. venture business) — это форма организации бизнеса, основанная на инвестировании в инновационные проекты, обладающие высоким уровнем риска и неопределенности. Венчурные фирмы — это фирмы, представляющие собой небольшие, но очень гибкие и эффективные предприятия, которые создаются с целью апробации, доработки и до-

ведения до реализации технических и технологических новинок, научных достижений, еще не отработанных на практике [1].

Как правило, венчурное предпринимательство относят к малым формам бизнеса, потому что оно зачастую начинается с небольшого количества финансовых ресурсов. В анализе и теории, и практики венчурного предпринимательства есть много дискуссионных вопросов, которые будут рассмотрены в статье.

Материалы и методы. Информационной базой исследования выступают публикации в зарубежных и отечественных изданиях, материалы ведущих информационно-аналитических агентств Thomson Reuters, Pitchbook, Preqin, Crunchbase и Barclays, компаний PwC и EY, Inc.Russia, ассоциаций прямого и венчурного инвестирования EVCA, РАВИ, РВК, отчеты о деятельности венчурных фондов и научные публикации по данной тематике. При подготовке статьи были использованы нормативно-правовые акты, которые регулируют систему венчурного предпринимательства. Несмотря на большое количество научных трудов, посвященных проблематике венчурного бизнеса, многие методологические и практические аспекты нуждаются в дальнейшем исследовании.

Для характеристики теоретических положений венчурного предпринимательства были использованы методы системного подхода, логико-структурный анализ и синтез. Для оценки мирового опыта формирования и развития систем венчурного предпринимательства применены методы статистического и экономического анализа, сбора, обобщения, сравнения и систематизации статистической информации.

Результаты и обсуждение. Чаще всего венчурный бизнес создается путем временного объединения финансовых ресурсов нескольких юридических или физических лиц. В случае если спрос на товар или услугу будет расти, доходы повышаться, и точка безубыточности будет преодолена, предприятие может быть поглощено более крупными фирмами или происходит продажа лицензий, бизнес «укрепляет свои финансовые позиции и на базе изобретений разворачивается активная предпринимательская деятельность по созданию собственного производства и организации коммерческих предприятий» [1].

Что касается организационных форм венчурного предпринимательства, то, несмотря на сравнительно молодой характер данного вида деятельности, они довольно диверсифицированы.

Наиболее важными из них являются малые инновационные компания (стартапы), «ответвления» транснациональных корпораций, специальные инвестиционные венчурные предприятия, венчурные фонды, научно-исследовательские партнерства, бизнес-инкубаторы и, набирающие во всем мире популярность, хакатоны¹ и акселераторы. Зачастую образуются внутренние венчуры, представляющие собой организационные «ответвления» крупных фирм. Как правило, подобным компаниям предоставляется юридическая и финансовая самостоятельность. Однако корпорации обеспечивают их научно-исследовательским и вычислительным оборудованием, финансовыми ресурсами, а также предоставляют услуги консультирования (особенно в сфере управленческой деятельности).

С точки зрения корпораций, решение о создании подобных юридических «ответвлений» является частью стратегического планирования и основано на условиях и потребностях, которые диктуют рынок и конкуренция.

При отборе идей, на базе которых может быть создан «рисковый» наукоемкий проект, обязательно учитываются два момента. Во-первых, задачи этого проекта

¹ Хакатоны (от англ. hackathon, hack (хакер) и marathon — марафон) представляют собой форум разработчиков для решения определенной проблемы или создания новых технологических продуктов. Хакатоны носят конкурентный, соревновательный характер и длятся от одного дня до недели.

не должны совпадать с традиционной сферой интересов материнской компании, т. е. целью внутреннего венчура является изыскание новых инноваций. Во-вторых, при отборе идей, которые будут реализовываться в рамках внутренних венчуров, эксперты должны убедиться, что коммерческий потенциал нововведений, издержки на создание, производство и сбыт могут быть предсказаны с точностью от 50 до 75% [4].

Существуют также специализированные венчурные компании или венчурные фонды, которые создаются непосредственно для финансирования инновационных, «теоретических» проектов. Аккумулируя для формирования инвестиционных фондов средства, полученные от крупных финансовых институтов и из других источников, венчурные компании обычно вносят не более 1% и становятся главными партнерами с правом пользования формируемыми фондами [5]. Соответственно, внешние инвесторы имеют право на ограниченное право пользования данными фондами.

Таким образом, с помощью инвестиционных венчурных фондов формируются дополнительные финансовые ресурсы, направляемые в виде кредитов малым предприятиям для претворения инновационной бизнес-идеи в жизнь. Подобные вложения также носят долгосрочный характер и не изымаются в период действия договора, что для предпринимателей, безусловно, является неоспоримым преимуществом.

Бизнес-ангелы отличаются от венчурных фондов тем, что последние инвестируют в проекты со средним уровнем риска (средний размер инвестиций составляет примерно 1–5 млн долл. на один проект). Бизнес-ангелы, напротив, направляют денежные средства в стартапы на ранней стадии развития (средняя инвестиция — 50–300 тыс. долл. в проект); Европейская ассоциация бизнес-ангелов определяет размер инвестиций в 250 тыс. евро. в среднем (менее 350 тыс. долл.), в то время как Российская венчурная компания (РВК) обозначает сумму не более чем в 1 млн долл., таким образом, данные инвестиции признаются более рискованными.

Научно-исследовательские партнерства являются частью государственного регулирования сферы венчурного предпринимательства. Данная форма организации венчурной деятельности предполагает наличие любого количества участников, что делает ее более гибкой и диверсифицированной.

Бизнес-инкубаторы, хакатоны и акселераторы можно обозначить как совокупность малого инновационного предпринимательства и научно-исследовательского партнерства. В современных условиях они являются наиболее популярными способами организации венчурной деятельности — центрами концентрации инноваций.

Их основная задача — объединить усилия предпринимателей, изобретателей, инженеров, денежные средства крупных научно-исследовательских или финансовых институтов, а также предоставить льготные условия и возможности для организации венчурной деятельности и создания новых предприятий.

В мировой практике инкубаторы бизнеса создаются корпорациями, университетами, государственными и частными институциональными единицами. Их финансовая база формируется за счет субсидий федерального правительства, различных фондов, пожертвований, а также взносов и платежей малых предприятий (то есть самих стартапов) за аренду помещения для работы и предоставление различных услуг [5].

Таким образом, можно сделать вывод, что венчурное предпринимательство в современных условиях является интенсивно развивающейся формой ведения бизнеса, основанной на создании товаров и услуг с большой инновационной составляющей и сопряженной с высоким уровнем риска. В экономической литературе выделяют 5 основных стадий венчурного инвестирования.

- 1) «Посевная» стадия. На данном этапе основатели стартапа, возможно, еще не имеют коммерчески готового продукта и вместо этого сосредоточены на том, чтобы убедить инвесторов, что их идея заслуживает поддержки фонда.

- 2) Стартовый капитал. После проведения первоначального анализа рынка и разработки бизнес-планов компании разрабатывают образец продукта.
- 3) Стадия 3 — ранняя стадия. Хотя этот этап иногда называют «первым этапом», в большинстве случаев он идет только после вышеупомянутых этапов. Финансирование, полученное на данной стадии, направляется на производство, продажи и маркетинг.
- 4) Расширение. Финансирование венчурного капитала служит дополнительным «топливом» для выхода на новые рынки и диверсификацию продукции.
- 5) Завершающая стадия. Полученные средства могут быть использованы для процессов слияния и поглощения, снижения цен, принятия мер по вытеснению конкурентов, выхода на IPO. В случае благоприятного исхода инвесторы могут продать свои акции и прекратить взаимодействие с компанией, получив сверхприбыль.

Так, многие технологические IPO — например, Facebook, Twitter и Yelp [7]¹ достигли данной стадии только после нескольких лет финансирования венчурными фондами. В целом объем финансовой помощи, которую получают стартапы от венчурных фондов, неуклонно возрастает (в том числе в разрезе инвестирования на «посевной» стадии). На современном этапе наиболее известными венчурными фондами являются Andreessen Horowitz (США), Khosla Ventures (Китай), SVAngel (Силиконовая долина, США), Accel Partners (США), New Enterprise Associates (Азия, Бразилия, США), Greylock Partners (Канада, Европа, США)². Среди корпоративных венчурных фондов можно выделить Google Ventures, GE Ventures, Intel Capital. На отечественном рынке — RunaCapital, PBK, RussianVentures, ABRT, Prostor Capital.

Страны Европейского союза характеризуются весьма развитым венчурным инвестированием. Однако место Великобритании особо значимо, размах венчурного инвестирования именно в этой стране особенно велик. Связано это как в целом с высоким уровнем развития инновационной экономики в стране, так и либеральной моделью экономического развития, что особенно благоприятно сказывается на условиях для предпринимательства.

Развитие современной экономики в Великобритании во многом определяется уровнем развития высоких технологий, базирующихся на фундаментальных исследованиях, традиционно свойственных этой стране. Великобритания обладает самым высоким в Европе научно-техническим потенциалом (наряду с Германией и Францией)³. Она занимает второе место в мире после США по числу Нобелевских премий, полученных ее учеными. Расходы на научно-исследовательские работы (НИОКР) составляют 1,88% ВВП в год, в том числе 31,36% всех расходов финансируется государством [6].

Наиболее важным документом в области инвестирования в исследовательскую деятельность и развития инноваций является Стратегия роста инновационной и научно-исследовательской деятельности (Innovation and Research Strategy for Growth), основной целью которой является поддержка и развитие научно-исследовательской деятельности в тех областях, где Великобритания имеет превосходство. В данном документе содержатся планы правительства по стимулированию экономического роста с помощью инвестиций в научно-исследовательскую деятельность.

Другим важным документом в сфере инноваций является стратегия Великобритании, связанная с финансированием научно-исследовательской и инновационной деятельности в ЕС начиная с 2014 г. (Funding for EU Research and Innovation from 2014: a UK

¹ См. также: Fueling the growth of early stage companies [Электронный ресурс]. URL: www.fuelventures.com (дата обращения: 20.09.2019).

² The Four: The Hidden DNA of Amazon, Apple, Facebook & Google /Scott Galloway. Portfolio 2017.

³ 9 charts uncovering the state of European VC [Электронный ресурс]. URL: <https://pitchbook.com/news/articles/9-charts-uncovering-the-state-of-european-vc> (дата обращения: 14.07.2019).

Perspective) [2]. В декабре 2014 г. правительство Великобритании также опубликовало обновленную концепцию развития науки и инноваций под названием «Наш план роста: наука и инновации» (Our Plan for Growth: Science and Innovation). Важным инструментом стимулирования технологического развития промышленности признано использование государственного заказа. Дополнительная поддержка инновационных процессов оказывается путем сокращения регулирующих функций государства, облегчения процедур административного надзора и контроля, предоставления налоговых льгот на НИОКР и внедренческую деятельность.

За реализацию государственных мер в области инноваций в Великобритании отвечает организация «Innovate UK», которая до 2014 г. носила название «Совет по технологическим стратегиям» (Technology Strategy Board, TSB). Данная структура занимается продвижением технологических инноваций в областях, обладающих наибольшим потенциалом для ускорения роста и наращивания производительности британской экономики. «Innovate UK» также оказывает поддержку и инвестирует в технологические исследования, научные разработки и их коммерциализацию.

Что касается венчурного бизнеса Великобритании¹, то он является одним из наиболее развитых в мире и самым развитым в Европе². Необходимо отметить также, что в отличие от ведущих американских и азиатских инвесторов, которые для коммерциализации бизнеса пытаются вывести его акции на фондовый рынок, британцы, напротив, в 90% случаев для возврата вложений продают акции инвестору стратегическому. Хотя по статистике в последнее время более выгодной оказывается продажа бизнеса большому числу совладельцев (IPO), чем одному или нескольким партнерам.

Кроме того, инвестиционные компании Великобритании довольно активно присутствуют на зарубежных рынках. Внешние инвестиции уже составляют более половины вложений (как правило, это европейские страны), что еще несколько лет назад для Британии казалось слабо реализуемым [2]. Отличительной чертой европейского венчурного рынка в целом и Великобритании в частности является значительная роль внешних рынков³. Следует тут отметить американских инвесторов (рис. 1). Однако за последние несколько лет отмечается и значительный приток инвестиций из Китая [3].

В последние несколько лет доля венчурного капитала Великобритании составляла примерно 35% всего европейского рынка венчурного капитала. Таким образом, Великобритания продолжает занимать лидирующую позицию⁴, тогда как Франция, занимающая 2-е место последние 10 лет, показывала значение аналогичного показателя на уровне 15%⁵. Столь высокий уровень развития венчурного предпринимательства в Великобритании объясняется высокими инвестициями государства в развитие НИОКР, Университетами мирового уровня, огромным количеством научных лабораторий и исследовательских центров, а также государственных налоговых льгот.

¹ Venture capital in the UK. Barclays report [Электронный ресурс]. URL: <https://www.barclayscorporate.com/content/dam/barclayscorporate-com/documents/insights/industry-expertise/venture-capital-in-the-uk.pdf> (дата обращения: 15.07.2019).

² United Kingdom Venture capital Investors [Электронный ресурс]. URL: www.crunchbase.com (дата обращения: 20.09.2019); Venture view [Электронный ресурс]. URL: <https://ventureview.eu/2014/05/09/osobennosti-venchurnyih-fondov-velikobritanii/> (дата обращения: 13.07.2019).

³ Venture capital in the UK.

⁴ Venturebeat [Электронный ресурс]. URL: <https://venturebeat.com/2019/01/09/london-tech-saw-29-drop-in-vc-funding-but-still-raised-more-than-any-other-eu-city-in-2018/> (дата обращения: 15.07.2019).

⁵ 9 charts uncovering the state of European VC [Электронный ресурс]. URL: <https://pitchbook.com/news/articles/9-charts-uncovering-the-state-of-european-vc> (дата обращения: 14.07.2019).

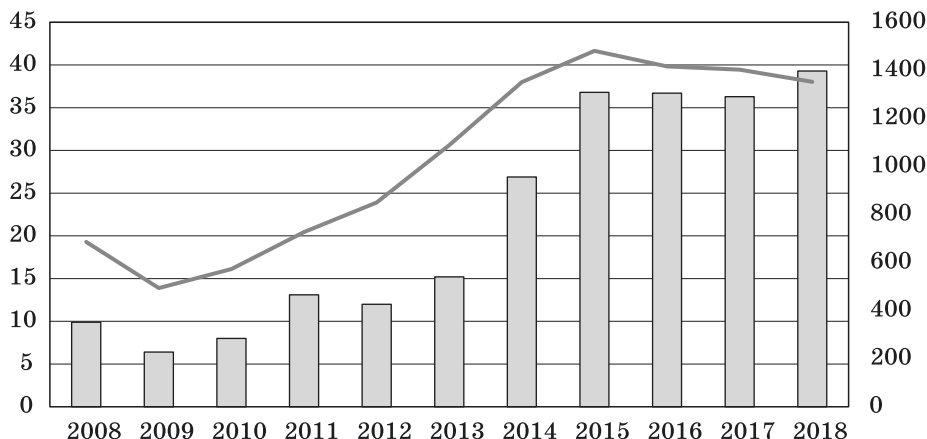


Рис. 1. Объем венчурного рынка Европы и участие в них инвесторов США, млрд долл. США,%, 2008–2018 гг.

Fig. 1. Volume of European venture capital market and participation of US investors in them, billion US dollars,%, 2008–2018

Источник: составлено авторами на основании данных 9 charts uncovering the state of European VC.

Объем венчурных инвестиций Великобритании за последние годы развивался неравномерно: в 2016 г. произошел спад (37% по сравнению с предшествующим периодом), причиной которому послужили высокий уровень неопределенности, связанный с геополитическими факторами, а именно процессом выхода Великобритании из Евросоюза. Однако, в целом, рынок довольно быстро восстановился и продолжает свое развитие.

Интересным и дискуссионным является вопрос о влиянии Brexit. Тут необходимо отметить, что, безусловно, возрастают риски предпринимательства в целом, и венчурного предпринимательства — в частности (условия возросшей неопределенности). Вместе с тем, как отмечают эксперты, роль североамериканских рынков в развитии экономики Великобритании, скорее всего, возрастет. В целом Великобритания остается ведущей страной Европы для глобальных технологических инвесторов¹, поскольку британские технологические фирмы привлекают больше венчурного финансирования, чем любая другая европейская страна.

Финансовые технологии остаются ведущим сектором в структуре венчурного предпринимательства Великобритании. Кроме того, британские компании, осуществляющие разработку инноваций в таких областях, как BigData, искусственный интеллект и блокчейн, достигли рекордных уровней финансирования в 2018 г. и привлекли больше инвестиций, чем другие европейские центры.

Рисунок 2 показывает, что структура венчурного предпринимательства довольно широко диверсифицирована: наибольшую долю занимает программное обеспечение, коммерческие услуги (преимущественно финансовые технологии, о которых было упомянуто выше), а также большое внимание уделяется сектору здравоохранения, который в Великобритании подразделяется на два подвида: услуги и технологические системы, способствующие развитию данной системы, а также изобретения, гаджеты и девайсы, направленные на охрану здоровья населения.

¹ Venture capital firms in the UK & London [Электронный ресурс]. URL: www.entrepreneurhandbook.co.uk/venture-capitalists/ (дата обращения: 14.07.2019).

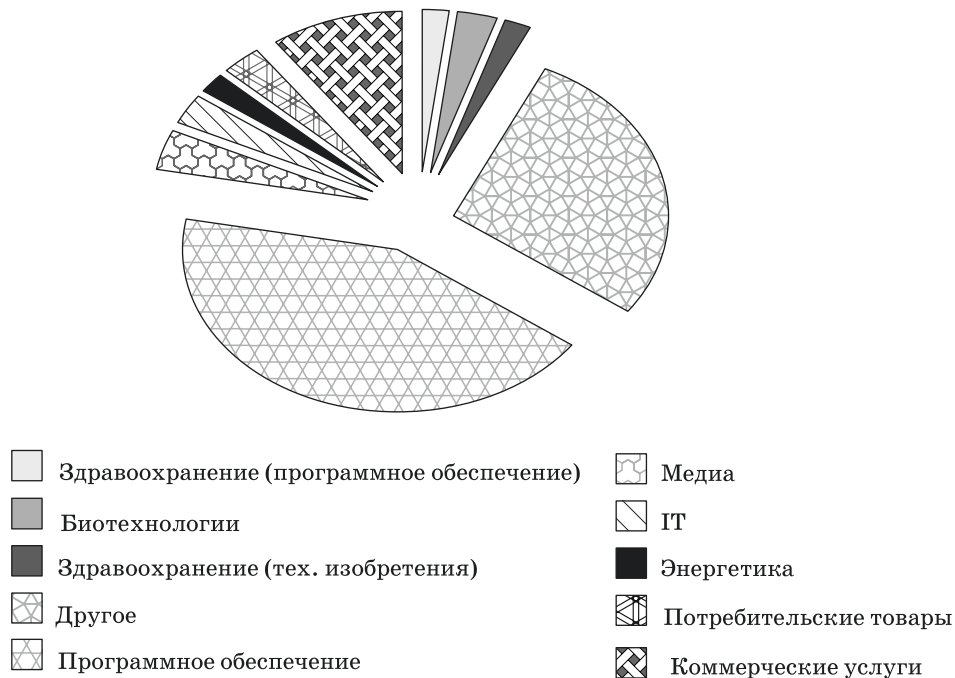


Рис. 2. Структура венчурного предпринимательства Великобритании, 2018 г., %
Fig. 2. UK Venture Enterprise Structure, 2018, %

Источник: составлено авторами на основании Venture capital in the UK. Barclays report.

В то время как Великобритания ориентируется на венчурный рынок США, где размеры сделок выше, капитала больше, страны континентальной Европы склонны смотреть на Великобританию в аналогичном ключе, то есть в качестве примера. Именно в Великобритании самая высокая концентрация венчурного капитала в Европе, и она является значительным источником инвестиций для остального континента. В 2015 г. фонды Великобритании, включая Balderton Capital, Mosaic Ventures, Scottish Equity Partners, DN Capital инвестировали 250 млн евро во Францию и 400 млн евро в Скандинавские страны. В регионе DACH (Германия, Австрия, Швейцария) раунды стоимостью 700 млн евро были проведены именно британскими фондами¹.

Лондон является безоговорочным лидером технологического сектора: в 2018 г. наблюдалось наибольшее количество выходов британских стартапов на IPO по сравнению с другими европейскими технологическими центрами (табл. 1).

В системе венчурного предпринимательства Великобритании велико участие корпоративного сектора. Например, компания по доставке продуктов питания Deliveroo и компания Darktrace, были поддержаны корпоративным венчурным фондом. Великобритания, вероятно, останется уникальной в Европе и по размеру своих фондов, работающих на поздней стадии (таких как Accel, Index Ventures, Balderton Capital и Atomico).

¹ Venturebeat [Электронный ресурс]. URL: <https://venturebeat.com/2019/01/09/london-tech-saw-29-drop-in-vc-funding-but-still-raised-more-than-any-other-eu-city-in-2018/> (дата обращения: 15.07.2019).

Основные центры сосредоточения венчурного предпринимательства в Европе

Table 1. Major Venture Enterprise Concentration Centers in Europe

Город	Объем венчурного финансирования, фунтов, млн
Лондон	1800,00
Берлин	936,53
Париж	797,04
Стокгольм	224,23
Барселона	182,74
Амстердам	163,51
Цюрих	156,97
Копенгаген	111,37
Дублин	104,13

Источник: составлено на основе данных Venturebeat.

Кроме того, у Великобритании есть преимущество перед другими европейскими странами, когда дело доходит до акселераторов. Еще в 2017 г. были зарегистрированы: 205 инкубаторов, 163 акселератора, 11 предварительных акселераторов (программы, ориентированные на стартапы на ранних стадиях, базирующихся на концепции минимально жизнеспособного продукта), 7 виртуальных акселераторов. Большинство из них ежегодно поддерживают 3660 новых предприятий. Британские инкубаторы и акселераторы ежегодно предоставляют примерно 33 млн фунтов в виде инвестиций в стартапы¹.

До недавнего времени акселераторы концентрировали свою деятельность преимущественно в Лондоне, однако в последние годы наблюдается тенденция их создания за пределами столицы, в частности в Бирмингеме, Бристоле и Манчестере. Так, инкубаторы распространяются по всей стране и по-прежнему быстро растут в числе.

Как уже упоминалось ранее, правительство Великобритании уделяет большое внимание поддержке инноваций и венчурного предпринимательства и, в целом, довольно позитивно оценивает влияние Brexit на финансирование. В Великобритании существует правительственный сайт Gov.uk², где можно получить самую свежую информацию о законодательстве, налогах, порядке финансирования и всех аспектах открытия бизнеса в Великобритании. Еще один подобный правительственный веб-сайт — <http://www.greatbusiness.gov.uk>. Наряду с горячей линией поддержки бизнеса, веб-сайт предлагает консультации по вопросам занятости, регулирования, интеллектуальной собственности, финансовым вопросам и многим другим темам. Еще одним ресурсом государственной поддержки технологических стартапов является Tech.London, совместный проект мэра Лондона, инвестиционной компании Gust и IBM. Веб-сайт предлагает информацию о мероприятиях для новых предприятий, желающих начать работу в техническом секторе Лондона.

Кроме того, в Великобритании весьма развито стимулирование венчурного инвестирования и инновационной экономики в целом. Так, существует государствен-

¹ Incubators and accelerators: An updated directory for the UK. Nesta [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nesta.org.uk/blog/incubators-and-accelerators-an-updated-directory-for-the-uk/> (дата обращения: 16.07.2019).

² Welcome to GOV.UK [Электронный ресурс]. URL: www.gov.uk (дата обращения: 16.07.2019).

ная поддержка технологических стартапов в форме налоговых стимулов для стимулирования развития венчурного бизнеса.

Налоговые льготы на НИОКР — еще одна стимулирующая мера. Компании, деятельность которых связана с НИКОР, могут воспользоваться пониженным корпоративным налогом. Для того чтобы на него претендовать, стартапы должны иметь менее 500 сотрудников и годовой оборот менее 100 млн евро.

«Патентная коробка». Данный стимул позволяет компаниям применять льготную ставку налога на доход от разработки и эксплуатации запатентованных изобретений и другой интеллектуальной собственности, введенной в Великобритании (на 10% ниже обычной). Кроме того, британские налогоплательщики, инвестирующие в стартапы на посевной стадии, имеют льготу в 50% от подоходного налога. Частные инвесторы, предоставляющие финансовые средства венчурному бизнесу на более поздних стадиях, платят подоходный налог, сокращенный на 30%.

На основе вышеизложенного материала, можно представить SWOT-анализ британского рынка венчурного бизнеса (табл. 2).

Сегодня венчурный капитал жизненно важен для экономики Великобритании: «подпитывая» быстрорастущие стартапы, обеспечивающие развитие инноваций, он обеспечивает рост производительности и развитие экономики в целом. Кроме того, Великобритания обладает прекрасными возможностями для дальнейшей диверсификации сектора венчурного предпринимательства: особенно в сфере робототехники, где, как считают многие инвесторы, «инновации будут длиться поколениями», сфере здравоохранения и финансовых технологий.

Венчурный капитал является одним из решающих факторов эффективности национальной экономики на инновационном пути развития. И если говорить об экономике России, то следует признать, что венчурное инвестирование развито весьма слабо¹.

Международные санкции повлияли и на рынок венчурного капитала РФ² крайне неблагоприятно: отток инвесторов, девальвация портфеля многих российских венчурных фондов, потеря интереса субъектов к этому виду финансирования в целом [4]. Следует отметить, что внешняя экономическая среда также привела к увеличению поиска российским венчурным рынком более качественных проектов, снижению стоимости проектирования и источников, что облегчило доступ к ресурсам, в том числе человеческим.

Заключение. Опыт различных стран подтверждает, что для развития венчурного предпринимательства необходимо наличие государственной финансовой поддержки. Во всех основных странах-лидерах, таких как США, Великобритания, Китай, страны Западной Европы государство изначально выступало одним из доминирующих факторов при формировании и развитии венчурного бизнеса. Таким образом, необходимо проведение модернизации российского законодательства, затрагивающего аспекты венчурной индустрии для того, чтобы нормативные документы были более прозрачными и ясными как для предпринимателей, так и для потенциальных инвесторов. Достижение экономических преобразований такого масштаба потребует не только законодательных инициатив, но и государственной поддержки в виде субсидий и снижения административной нагрузки на новые предприятия³.

¹ Венчурные инвестиции 2018 г. Инфографика [Электронный ресурс]. URL: <https://incruussia.ru/understand/infografika-venchurnye-investitsii-2018/> (дата обращения: 29.07.2019).

² Список самых активных российских бизнес-ангелов 2014 [Электронный ресурс]. URL: <http://firrma.ru/data/articles/4404/> (дата обращения: 16.07.2019).

³ Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции 9 месяцев 2016 г. [Электронный ресурс]. URL: [RVCA-yearbook-III-2018-Russian-PE-and-VC-market-review-ru.pdf](http://rvca-yearbook-III-2018-Russian-PE-and-VC-market-review-ru.pdf) (дата обращения: 29.04.2019).

SWOT-анализ венчурного предпринимательства в Великобритании

Table 2. SWOT Analysis of UK Venture Entrepreneurship

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Чрезвычайно развитая система инкубаторов и акселераторов; ▪ очень благоприятные условия для предпринимательства в целом (www.doingbusiness.org); ▪ самый сильный и самый объемный венчурный рынок Европы; ▪ активное проникновение за рубежом; ▪ широкая диверсификация структуры; ▪ эффективная государственная поддержка; ▪ развитая инновационная экономика 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Слабое финансирование на ранних стадиях; ▪ высокая концентрация венчурного капитала в крупных компаниях и недостаточная — в мелких; ▪ неравномерная внутренняя географическая структура
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Расширение внешней экспансии; ▪ усиление влияния за рубежом; ▪ новые мероприятия по развитию инновационной экономики; ▪ расширение механизма корпоративного инвестирования 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Нестабильная геополитическая ситуация; ▪ возрастание неопределенности в условиях Brexit

Источник: составлено авторами.

Экономика Великобритании демонстрирует, что, безусловно, есть связь между моделью экономического развития (либеральная) и развитием венчурного инвестирования (высокое). Опыт Великобритании по развитию венчурного инвестирования¹, безусловно, является интересным. И, конечно, отдельные мероприятия, реформы и меры стимулирования могут быть полезны и для России. Однако не следует забывать о том, что при разработке любых новых шагов по развитию российской национальной инновационной системы и венчурного инвестирования они могут давать отдачу лишь при учете национального контекста и ментальности российского населения, которая, безусловно, сильно отличается от европейской, и в частности английской.

Литература

1. Горелов Б. А., Гязова М. М. Экономические основы инноватики. М. : ООО ЭКЦ Профессор, 2017.
2. Захарова Н. В., Лабудин А. В. Некоторые особенности формирования инновационной экономики в ст странах ЕС и в США: возможности заимствования опыта в условиях Российской Федерации // Управленческое консультирование. 2018. № 12. С. 59–714.
3. Захарова Н. В., Лабудин А. В. Особенности формирования инновационной экономики в некоторых азиатских странах: возможности заимствования опыта в условиях Российской Федерации // Управленческое консультирование. 2018. № 11. С. 59–70.

¹ Business is great. Britain [Электронный ресурс]. URL: www.greatbusiness.gov.uk (дата обращения: 20.09.2019); Connecting UK entrepreneurs & angel investments [Электронный ресурс]. URL: www.angelinvestmentnetwork.co.uk (дата обращения: 20.09.2019); The family office for venture capital investing [Электронный ресурс]. URL: www.venturefounders.co.uk (дата обращения: 20.09.2019).

4. Мороз О. Н. Инновационная цель как глобальная стратегия предприятия // Интерэкспо Гео-Сибирь. 2014. Т. 6. № 1. С. 90–96.
5. Ягудин С. Ю. Венчурное предпринимательство. Франчайзинг. СПб. : Питер, 2013.
6. Caton V. France & the Politics of European Economic & Monetary Union (St.Antony's series) 2015th ed. Palgrave Macmillan, 2015.
7. Incentivising Angels: a comparative Framework / St.Barkoczy & T. Wilkinson. Springer, 2019. 132 p.

Об авторах:

Захарова Наталья Васильевна, профессор кафедры мировой экономики Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова (Москва, Российская Федерация), доктор экономических наук; Nat_zakh@mail.ru

Лабудин Александр Васильевич, профессор кафедры менеджмента Северо-Западного института управления РАНХиГС (Санкт-Петербург, Российская Федерация), доктор экономических наук, профессор; Labudin59@mail.ru

References

1. Gorelov B. A., Gyazova M. M. Economic foundations of innovation. M. : LLC ECC Professor, 2017. 166 p. (In rus)
2. Zakharova N. V., Labudin A. V. Some features of the formation of an innovative economy in the EU countries and in the USA: opportunities to borrow experience in the conditions of the Russian Federation // Administrative consulting [Upravlencheskoe konsul'tirovanie]. 2018. № 12. P. 59–714. (In rus)
3. Zakharova N. V., Labudin A. V. Peculiarities of formation of innovative economy in some Asian countries: possibilities of drawing experience in conditions of the Russian Federation // Administrative consulting [Upravlencheskoe konsul'tirovanie]. 2018. № 11. P. 59–70. (In rus)
4. Moroz O. N. Innovation Goal as a Global Enterprise Strategy // Interexpo Geo-Siberia [Interekspo Geo-Sibir']. 2014. V. 6. N 1. P. 90–96. (In rus)
5. Yagudin S. Yu. Venture Entrepreneurship. Franchising. SPb. : Piter. 2013. 256 p. (In rus)
6. Caton V. France & the Politics of European Economic & Monetary Union (St.Antony's series) 2015th ed. Palgrave Macmillan, 2015.
7. Incentivising Angels: a comparative Framework / St.Barkoczy & T.Wilkinson. Springer, 2019. 132 p.

About the authors:

Natalya V. Zakharova, Professor of the Chair of World Economy of Plekhanov Russian University of Economics (Moscow, Russian Federation), Doctor of Science (Economics); Nat_zakh@mail.ru

Alexander V. Labudin, Professor of the Chair of Management of the North-West Institute of Management of RANEPa (St. Petersburg, Russian Federation), Doctor of Science (Economics), Professor; Labudin59@mail.ru