Центр Макроэкономического Анализа и Краткосрочного Прогнозирования

Center for Macroeconomic Analysis and Short-Term Forecasting

Контуры перспективной системы финансирования инноваций, адаптированной к особенностям национальной экономики

Олег Солнцев
руководитель направления анализа денежно-кредитной политики, банковской системы и финансовых рынков

http://www.forecast.ru

2008

Облик национальных систем финансирования инноваций – тесная связь с особенностями национальных экономик и режимом экономического развития

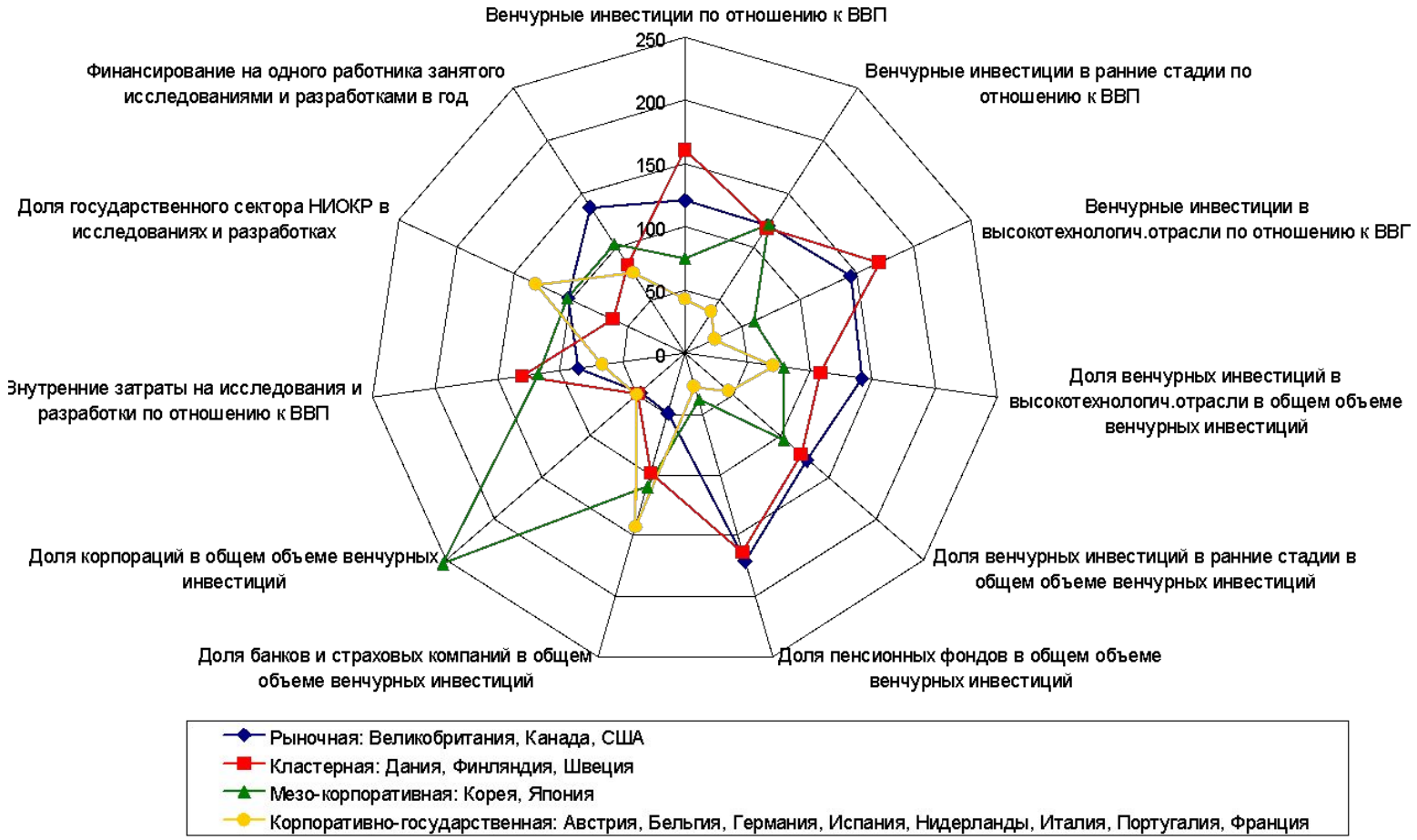
- Уровень научно-технологического развития страны
- Развитие рыночных институтов
- Развитие человеческого капитала
- Интенсивность экономического роста
- Масштаб экономики
- Тип финансового сектора (базирующийся на банках или на финансовых рынках)

Параметры финансового сектора и корпоративного управления, характерные для различных типов систем финансирования инноваций

Тип системы финансирования / Основные характеристики финансового сектора и корпортивного управления	Рыночная	Корпоративно-государственная	Мезо-корпоративная	Кластерная
Развитость финансового рынка	высокая	невысокая	невысокая	невысокая
Банковская концентрация	не имеет значения	высокая	высокая	высокая
Участие банков в управлении компаниями	не развито	развито	развито	не развито
Доступность венчурного капитала	высокая	низкая	низкая	высокая
Доля институциональных инвесторов в финансировании венчурных фондов	30-50%	Менее 10%	Менее 10%	30-40%
Доля банковского финансирования венчурных фондов	менее 20%	40-60%	30-40%	20-30%
Доля корпоративного финансирования венчурных фондов («кэптивность» фондов)	не очень высокая	умеренная	высокая	умеренная
Развитость рынка слияний и поглощений	развитый	недостаточно развитый	недостаточно развитый	недостаточно развитый
Уровень защиты прав миноритарных акционеров	высокий	ограниченный	ограниченный	высокий
Концентрация собственности в реальном секторе	низкая	высокая	высокая	высокая

Автор: А. Пестова (ЦМАКП)

Сравнительные параметры финансирования исследований и разработок в странах с различными типами систем финансирования (100% = среднее по выборке стран)



Автор: А. Пестова (ЦМАКП)

Актуальные для банков инструменты финансирования малых инновационных компаний

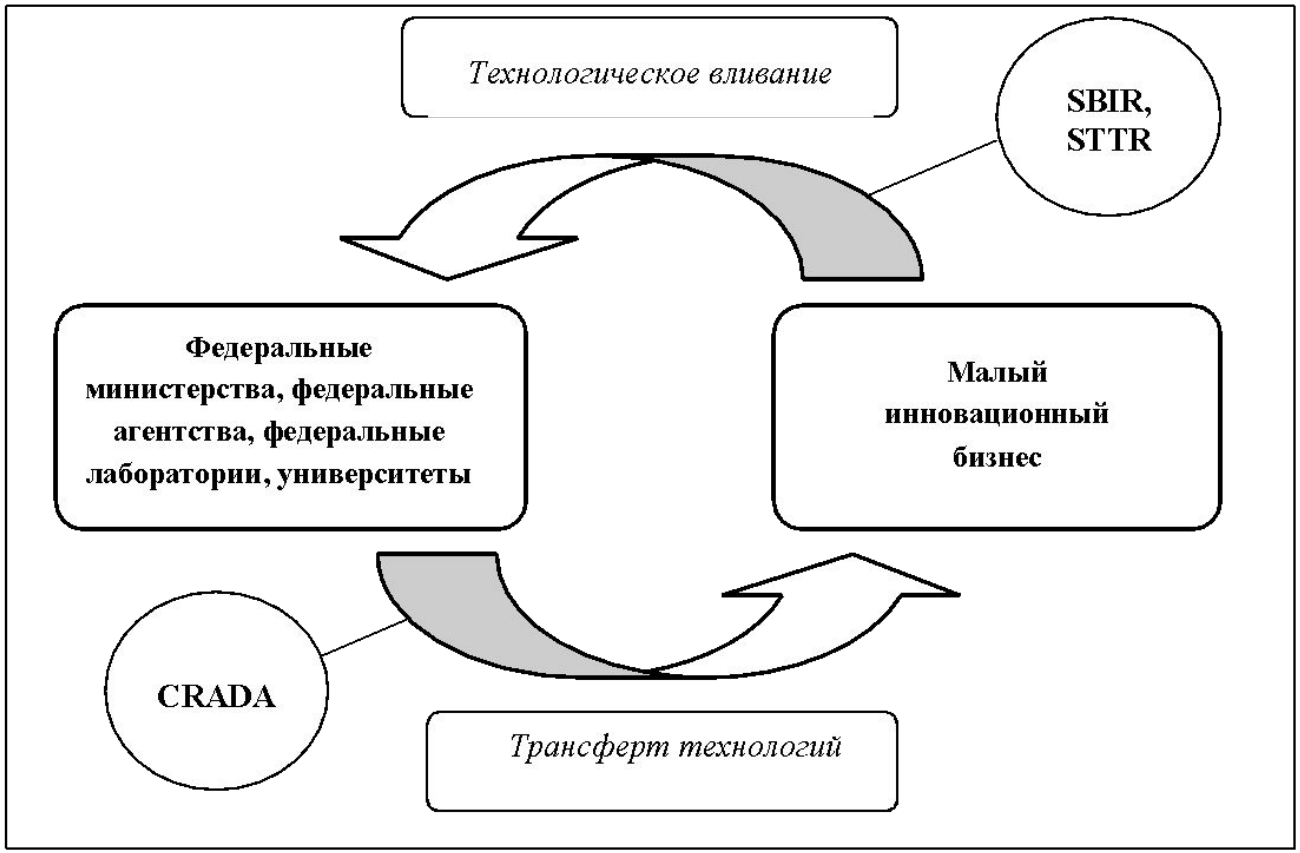
- **Условно возвращаемые займы**
  возвращаются рецепиентами только в случае, если инновация успешна, применяются, если инновация имеет коммерческий потенциал в краткосрочной перспективе
- **Гарантии по кредитам со стороны ИР**
- **Контргарантии**
  обеспечивает участнику бизнеса в случае неудачи возмещение убытков, но в случае успеха он обязан возместить государственному институту, выдавшему контргарантию, величину принятого риска
- **Конвертируемые облигации малых инновационных компаний**
  используются для последующего выкупа бизнеса
- **Проектное финансирование**

Типы институтов равзвития, осуществляющих поддержку прикладных инноваций, и их место в инновационном процессе

Формы поддержки / Стадии	финансирование	информационая	организационно-административная	правовая	кадровая	научно-исследовательская	все формы
поисковые исследования и опытно-конструкторские разработки							
предкоммерческие разработки и стартапы							
стадия раннего роста нового бизнеса							
стадия быстрого роста и тиражирования нового бизнеса							
все стадии							

- Центры превосходства
- Центры трансферта технологий
- Бизнес-инкубаторы
- Фонды посевного финансирования
- Государственные венчурные фонды и фонды фондов
- Универсальные институты поддержки инноваций

Механизм взаимодействия государства, сектора образования и малого инновационного бизнеса, обеспечивающий обмен технологиями в США



Автор: А. Пестова (ЦМАКП)