



ЕКАТЕРИНА ГРИШКОВЕЦ,  
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE  
«ВЕНЧУРНАЯ ОТРАСЛЬ»

## ВЕНЧУРНОЕ БУДУЩЕ

Если рассуждать философски, то, наверное, у любого найдется хоть одна простенькая, но инновационная в своем роде идея. Ведь любая вещь, любая технология, созданная человеком, когда-то была инновацией. И кто-то в нее поверил и поддержал.

Мне кажется, что венчурные фонды могут творить настоящие чудеса. Ведь из них выросло столько новых технологий, новых лекарств, новых устройств, без которых сегодняшний мир невозможно себе представить. Трудно поверить, что кто-то когда-то с большим трудом убедил инвестора вложиться в его идею, которая сегодня оценена миром и считается неотъемлемой его частью.

Сегодня в России столько разговоров о венчурных фондах и инновациях, что общественность даже перестала обращать на них внимание. А именно сейчас, на мой взгляд, происходит настоящий расцвет инвестирования в смелые идеи. И тех, кто готов инвестировать, все больше.

Таким инвестором могла бы стать даже я. Если бы меня спросили еще недавно, готова ли я вложить деньги в рискованный проект никому не известных ученых, ответ был бы мгновенным — нет. Но если бы этот вопрос мне задали сегодня, я бы подробно изучила предполагаемый проект и только после этого стала отвечать.

Я понимаю, почему те, кто когда-то сам искал деньги на свой проект, хотят помогать новичкам. В венчурных инвестициях есть большая доля созидания. Это как вкладывать силы в маленького ребенка: ты помогаешь, а он на глазах растет и учится чему-то новому. Наверное, стартапы — один из самых созидательных видов бизнеса. Кроме того, в нем есть и доля везения. А человеку свойственно надеяться не только на знания, но и на удачу.

Тематическое приложение  
к газете «Коммерсантъ»  
(Business Guide-Венчурная отрасль)

Демьян Кудрявцев — генеральный директор  
Азер Мурсалиев — шеф-редактор  
Анатолий Гусев — арт-директор  
Эдди Опп — директор фотослужбы  
Валерия Любимова — директор по рекламе.

### Рекламная служба:

Тел. (499) 943-9108/10/12, (495) 101-2353  
Алексей Харнас — руководитель службы  
«Издательский синдикат»

Екатерина Гришковец — выпускающий редактор  
Наталья Дашковская — редактор  
Сергей Цомык — главный художник  
Виктор Куликов — фоторедактор  
Екатерина Бородулина — корректор  
Адрес редакции: 125080, г. Москва, ул. Врубеля, д. 4.  
Тел. (499) 943-9724/9774/9198

Учредитель: ЗАО «Коммерсантъ. Издательский дом».  
Адрес: 127055, г. Москва, Тихвинский пер., д. 11, стр. 2.  
Журнал зарегистрирован Федеральной службой  
по надзору в сфере связи, информационных технологий  
и массовых коммуникаций (Роскомнадзор).  
Свидетельство о регистрации СМИ —  
ПИ № ФС77-38790 от 29.01.2010

Типография: «Сканвэб Аб».  
Адрес: Корьяланкату 27, Коувола, Финляндия  
Тираж: 75000. Цена свободная

Рисунок на обложке: Данила Жестарев

# РАСЦВЕТ ВЕНЧУРНОГО МИРА

РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИОННОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ — ОСНОВА УСПЕХА ЛЮБОГО ГОСУДАРСТВА. У ТАКИХ СТРАН, КАК США, ФИНЛЯНДИЯ, ШВЕЦИЯ, КИТАЙ, ИЗРАИЛЬ, УЖЕ ЕСТЬ СВОИ МОДЕЛИ ФИНАНСИРОВАНИЯ СТАРТАПОВ. В РАСПОРЯЖЕНИИ ВГ ОКАЗАЛОСЬ ИССЛЕДОВАНИЕ «ИННОВАЦИИ: КЛЮЧ НА СТАРТ», В КОТОРОМ ПОДРОБНО АНАЛИЗИРУЕТСЯ ОПЫТ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН. САМОЙ КОНСЕРВАТИВНОЙ СТРАНОЙ, ПО МНЕНИЮ АВТОРОВ ИССЛЕДОВАНИЯ, ЯВЛЯЕТСЯ ФИНЛЯНДИЯ. САМОЙ ЛИБЕРАЛЬНОЙ — США.

## США: СВОБОДУ ИННОВАТОРАМ

Инновационная среда формируется в США со времен окончания Второй мировой войны. «Создана предпринимательская культура, которая поощряет риск, связанный с коммерческим успехом инновационных разработок, но не наказывает за неудачи. Здесь самая развитая система защиты прав на интеллектуальную собственность, стимулирующая предприятия инвестировать в научно-исследовательскую деятельность, предшествующую выводу на рынок новых продуктов и услуг. Государственная политика, направленная на поддержание необходимого уровня гибкости экономики в целом, способствует быстрому распространению и активному применению технологий. Не удивительно, что именно здесь сосредоточено до 70% всех стартапов от общего мирового количества», — говорит Ян Рязанцев, директор департамента инвестиций и экспертизы ОАО РВК.

Основопологающим законом, регулирующим коммерциализацию научных открытий, является закон «О развитии инновационной деятельности в малом бизнесе», принятый в 1982 году. Он закрепляет ключевые меры американской госполитики, например такие, как стимулирование развития новых технологий, предоставление малым предприятиям государственных заказов на выполнение R&D,

содействие коммерциализации новых технологий и популяризации инновационного предпринимательства. Кроме того, в США по отношению к инновационным компаниям введены фискальные послабления. В частности, малым компаниям-разработчикам разрешено исключить из налогообложения сумму, затраченную на приобретение оборудования для научных исследований, в то же время венчурным фондам предоставлены льготы по уплате налога. «В США фирмы имеют возможность вычитать из налога на прибыль 20% их расходов на финансирование фундаментальных исследований в университетах, а также стоимость научной аппаратуры, передаваемой университетам. Существуют также налоговые льготы для вновь создаваемых компаний с освобождением их от уплаты налога на прибыль в первые два года полностью, а затем на уменьшающуюся долю процентов», — говорит господин Рязанцев.

США — первая страна в мире, создавшая собственную модель трансфера технологий, то есть лицензирования интеллектуальной собственности. После Второй мировой войны правительство страны утвердило законодательство, регулирующее этот вопрос, благодаря чему американские университеты получили возможность выступать в роли собственников той интеллектуальной собственности, которая создавалась за счет государственных грантов. Это пра-

во собственности и возможность передачи эксклюзивных прав частным компаниям породили спрос бизнеса на университетские исследования и технологии. Ключевым событием в истории центров трансфера технологий стало принятие в США Акта Бэя—Доула, согласно которому университеты, малые компании и некоммерческие организации получили права на интеллектуальную собственность, создаваемую на государственные исследовательские гранты. В обмен на это малые инновационные компании должны были раскрывать формулу изобретения государственному агентству, патентовать полученную интеллектуальную собственность, передавать государству неисключительную и непередаваемую лицензию на использование ИС, продвигать и коммерциализировать изобретения, а также делиться платежами (роялти) с изобретателем.

Современные американские законы в инновационном секторе экономики регулируют передачу технологий не только от государства частным компаниям, но и от частных корпораций — другим субъектам рынка. Широкое распространение в США получила так называемая модель открытых инноваций. «В широком смысле открытые инновации — парадигма, подразумевающая, что фирмы могут и должны использовать внешние идеи наравне со своими собственными, а также продвигать инновацион-



## ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА