

ГЕНЕЗИС ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА И ЕГО ЭВОЛЮЦИЯ

УДК 330.101

Мария Юрьевна Ильинааспирантка каф. Государственного, муниципального и корпоративного управления
Финансового университета при Правительстве РФ

Тел. +7 (903) 576-44-41

Эл.почта: maria.ilyina02@gmail.com

Современный этап социально-экономического развития многих стран характеризуется значительным обострением проблемы их устойчивого развития. Устойчивость национальных экономик, положение страны в системе международных отношений, степень ее экономической безопасности становится ключевым вопросом и зависит не только от ресурсных возможностей, но в большей степени, от инновационной направленности.

В статье определяется генезис венчурного капитала, раскрываются изменения его форм, на основе чего предложена авторская процесс его эволюции.

Ключевые слова: Эволюция капитала, генезис венчурного капитала, инновации.

Maria Yu. Ilyina,Post-graduate student, the Department of State, Municipal and Corporate Management, Finance University under the Government of the Russian Federation
Tel.: + 7 (903) 576-44-41

E-mail: maria.ilyina02@gmail.com

GENESIS OF VENTURE CAPITAL AND ITS EVOLUTION

The current stage of many countries' socio-economic development is characterized by a significant escalation of problems of their sustainable development. Stability of national economics, state's position at the system of international relations, degree of its economic security become the key issue and depend not only on resource capabilities but of the innovative nature of capital and entrepreneurship.

The article presents the genesis of venture capital, discloses a changes of its form. Based on it, the author offers his scheme of venture capital evolution.

Keywords: capital evolution, venture capital genesis, innovation.

1. Введение

Внедрение и освоение инновационных технологий становится необходимым условием преодоления спадов и кризисов в общественном воспроизводстве, практической реализации стратегии устойчивого экономического развития и научно-технического прогресса. Высокая эффективность инновационного продукта определяется его спецификой, которая выражается в обеспечении синергетического эффекта. Созданный для применения в одной области, инновационный продукт вскоре получает распространение в других областях, иногда даже с большим эффектом, вызывая фазу подъема экономического цикла во всей экономической системе.

Высокая неопределенность и риски конечных результатов инновационной деятельности нуждаются в необходимости использования венчурного капитала – экономического инструмента, который на протяжении последних десятилетий обеспечивает инновационное развитие ведущих индустриальных стран.

Ни один процесс управления капиталом не оказывает большего влияния на развитие для экономики и сверхприбыль для хозяйствующих субъектов, чем управление венчурным капиталом.

2. Генезис венчурного капитала

Для понимания его сущности с целью эффективного его управления, приобретает необходимость проведения исследования генезиса категории «**венчурный капитал**», которое предполагает изучение эволюции самого капитала, так как появление венчурного капитала непосредственно связано с развитием основной фундаментальной экономической категории – **капитал**.

По мере развития экономической мысли первоначальное абстрактное и обобщенное понятие «капитал» наполнялось конкретным содержанием, соответствующей парадигме экономического анализа развития общественных отношений.

В эпоху, предшествующей промышленному капитализму, капитал, как источник доходов, первоначально появился в форме **ростовщического и торгового**, которые в свою очередь возникли из грабежа, разбоя, неэквивалентной торговли с колониальными странами.

Ростовщический капитал представлял собой первую историческую форму капитала докапиталистического периода, приносящего его владельцу доход в виде ссудного капитала (процента).

Торговый капитал исторически предшествовал промышленному капиталу и в период разложения феодализма он активно содействовал становлению капиталистического способа производства, ускоряя разорение мелких товаропроизводителей, вовлекая натуральное хозяйство феодалов в рыночные отношения, подчинял его целям наживы и обогащения. Основным методом извлечения прибыли служил неэквивалентный обмен и часть стоимости, создаваемой трудом мелких товаропроизводителей-ремесленников и крестьян.

В XV–XVII наблюдались изменения в экономике, начали формироваться условия для капиталистического производства, т.е. совместного труда многих людей, выполняющих отдельные производственные операции под контролем капиталиста. В этот период происходил рост торговли, стали создаваться обслуживающие её институты: появились первые товарные ценные бумаги, фондовые биржи. Создавались внутренние рынки средств производства, необходимых для расширения производства. Капитал как источник дохода стал образовываться как результат эксплуатации рабочих в кустарном производстве и на мануфактурах. Для получения новых источников накопления капитала и расширения производства привели к великим географическим открытиям. В это время начали появляться формы финансирования рискованных (венчурных) начинаний. Так, например, владельцы крупных капиталов начали оказывать необходимую денежную поддержку первооткрывателям и предприимчивым авантюристам, связанную с большим риском. Открытие Колумба, получившего деньги у испанской короны на свою экспедицию, можно также считать венчурным, так как открытие морского пути в Индию планировала огромную экономическую выгоду, в возможность которого не многие верили. Венчурный капитал обеспечил новые источники

накопления капитала и стал важным условием экстенсивного пути развития экономики за счет количественного увеличения факторов производства: географические открытия, расширение производства, обнаружение и лучшее использование природных ресурсов, капиталовложений.

3. Эволюция венчурного капитала

Существующие в то время подходы к пониманию венчурного капитала фиксировали лишь его количественное увеличение производства, где главной целью был рост за счет количественного расширения. К середине XVII в. экстенсивный путь развития капитала, в частности мануфактурного производства передовых буржуазных странах Западной Европы начал исчерпывать себя ввиду узости технической базы производства. Это привело к насыщенности рынков потребительскими и производственными товарами и, соответственно, к сокращению экономических выгод от экономической деятельности и, соответственно, к исчезновению стимулов для роста масштабов производства, требовалась интенсификация капитала. Появилась необходимость в экономическом развитии: качественных структурных изменениях производства, создании новых рынков, отраслей производства. Появилась необходимость перехода к производству с использованием машин.

Впервые было обращено внимание на то, что максимизация прибыли далеко не всегда обеспечивает экономическое развитие, так как экономическое развитие может достигаться при высоком уровне финансового риска, связанного с формированием капитала. Максимизация прибыли может выступать лишь как критерий оценки эффективности использования капитала, но не как главная цель финансового управления.

В этот период критерий эффективности начал подвергаться пересмотру. Начал происходить переход от роста к развитию. Этот переход стал возможен благодаря венчурному финансированию научных знаний, которые в свою очередь были сопряжены с высокой степенью риска. Впервые ученые начали обращать внимание на взаимосвязь науки и производства и наука начала превращаться в непосредственную производительную силу и главным фактором развития общества и его

самосохранения. Начала появляться потребность в интеллектуальном труде, на основе результатов которого стал возможен промышленный переворот: переход от мануфактуры к фабричной системе, традиционных и природных технологий к производству машин машинами (современные макротехнологии). Возникновение фабричной системы означало возникновение промышленного капитализма как господствующего способа производства, создание соответствующей ему материально-технической и финансовой базы.

Исторической предпосылкой развития венчурного капитала стало изменение характера человеческого труда на базе закономерных причин развития общества. Использование интеллектуального труда обеспечило смену структуры факторов производства и интеграции науки, техники и общества.

Научные знания начали использоваться для развития производства через вложения в фундаментальные исследования, научные открытия, разработки, нововведения. Вложения в научные исследования рассматривались как рискованная форма вложения капитала, так как несли высокую вероятность финансовых потерь. Это обусловило появления потребности в дополнительных денежных ресурсах, Ссудный и промышленный капитал (банкир и промышленник) начинали взаимно дополнять друг друга, что обусловило появление **финансового капитала**, путем слияние и сращивание банковского и промышленного капиталов.

В ходе развития капитала, экономика получила качественно новое свое развитие, на основе научно-технологических процессов. Источником формирования капитала стала прибавочная стоимость, образуемая интеллектуальным трудом. Венчурный капитал начал формироваться в отдельную категорию капитала ввиду протекающих объективных необходимых процессов интеграции **финансового капитала** и **интеллектуальной составляющей человеческого капитала**. Поэтому венчурный капитал следует считать более высокой формой капитала.

Другой исторической предпосылкой развития венчурного капитала стала востребованность навыков организационно-управленческой составляющей человеческого капитала – зарождение менеджмента, ввиду

роста объема производства, усложнения процессов производства, ускорения оборота капитала, расширения банковских операций, влияния НТП усложнило управление капиталом. Данный исторический процесс можно разделить на два этапа: XVII – XVIII вв. и XIX – XX вв.

Управление начало отделяться от капитала и производства, т.к. собственник крупного капитала начали вкладывать его в разные сферы деятельности и поэтому начала затрудняться возможность полной концентрации внимания именно на управлении своими вложениями. Начала появляться потребность в экспертной оценке управления капиталом, в том числе рисковыми начинаниями, прогнозировании будущего состояния рынка, четкой калькуляционной основе стоимости будущих товаров, обобщавших опыт и прокладывавших новые пути развития бизнеса, что привело к появлению **венчурного предпринимательства**.

Менеджмент можно трактовать как **«успешное управление»** в условиях свободы предпринимательства, высоких рисков и ресурсных ограничений с целью получения прибыли, что уже полно определяет генетическую среду венчурного капитала, заложенную в его сущность.

С развитием финансового капитала и менеджмента начали появляться независимые экономические агенты, которые начали развивать рискованные формы финансирования, принимая на себя риск, с целью расширения предпринимательской деятельности. Это в свою очередь обусловило расширение использования венчурного капитала.

Первые попытки определить сущность венчурного капитала в развитии индустриальной экономики развивались в русле традиционного понимания сути предпринимательства как деятельности, связанной с неопределенностью рыночной обстановки и высоким уровнем делового (предпринимательского) риска. Появление и развитие венчурного капитала сопровождалось развитием финансового капитала и человеческого, а также их дальнейшая интеграция, которая позволила вычленивать венчурный капитал отдельную категорию капитала. Это выражается в предоставлении не только денежных средств, но и экономических, организационно-управленческих способностей (менеджмента), что обеспечивает получение синерге-

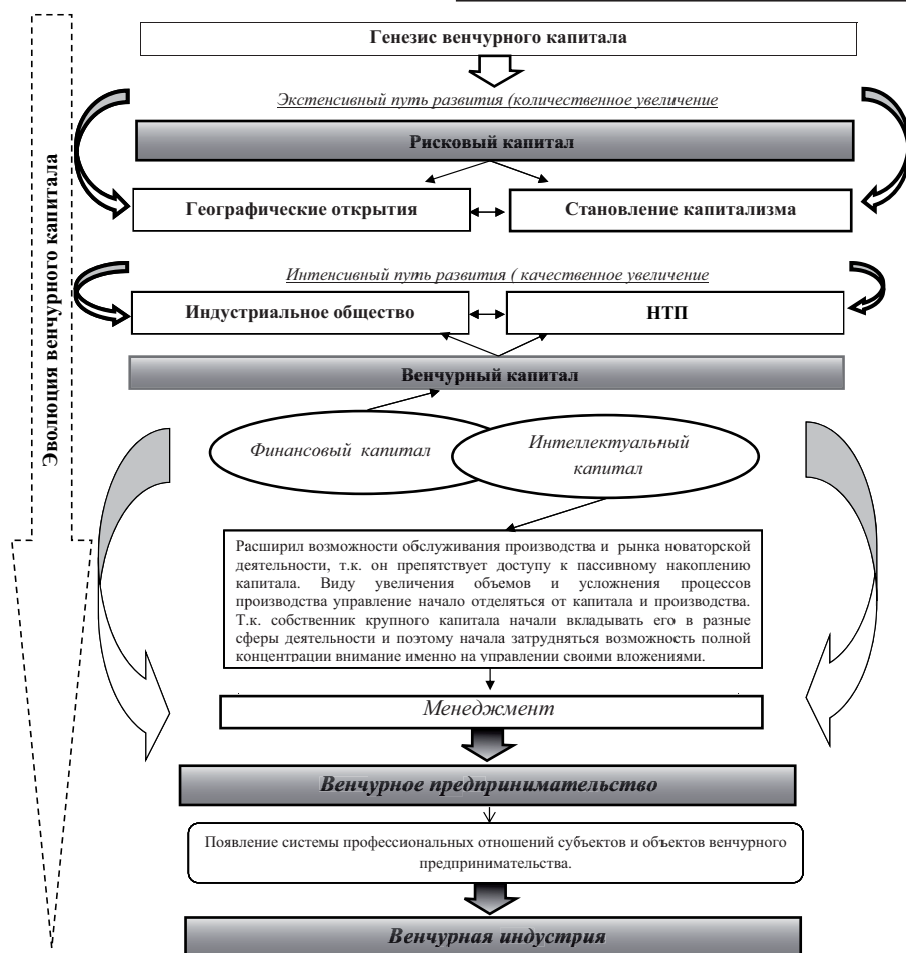


Рис.1 Эволюция венчурного капитала

тического эффекта – дополнительного результата от соединения средств инвестора, идей изобретателя и знаний менеджера.

И исследователи начали активно заниматься исследованием экономической природы, заложенной в венчурный капитал, когда венчурный капитал с присущими ему отличительными особенностями сыграл во второй половине XX века важнейшую роль в реализации крупнейших научно-технических нововведений в области микроэлектроники, вычислительной техники, информатики, биотехнологии и в других наукоемких отраслях производства. Проведенный автором исторический обзор показывает, что

парадигма венчурного капитала как особой категории капитала определяется глубоким генезисом, который в свою очередь представлен авторским рисунком. (Рис.1).

4. Заключение

Закономерное развитие общества показало, что максимизация прибыли далеко не всегда обеспечивала экономическое развитие. С учетом той роли, которую играл венчурный капитал на протяжении эволюции общественных отношений можно утверждать, что его основной целью является не максимизация прибыли, а устойчивое экономическое развитие, которое достигается при высоком уровне финансового

риска, связанного с использованием капитала в процессе создания инновационного продукта.

Литература

1. Бланк И.А. «Управление формированием капитала» // 2-ое изд., стер. – М.: 2008 г. С. 10.
2. Ермишин П.Г. «Торговый капитал как обособившаяся часть промышленного капитала» // http://planovik.ru/invest/m63/12_1.htm
3. Богачева Г.Н., Денисов Б.А. «О многообразной трактовке категории «капитал» 2000 г.//<http://www.cfin.ru/press/management/2000-1/02.shtml>
4. Журнал «Коммерсантъ Деньги», №45 (652), 19.11.2007 // <http://www.kommersant.ru/doc/825788/print>
5. Помылев А.А. «Эволюционный подход к теории информационной экономики» // Управление общественными и экономическими системами. № 1. 2007 г. С. 4.
6. Нуреев Р.М. «Генезис капитализма: роль институтов, благоприятных для развития предпринимательства» // Журнал «Terra economicus» Т. 9. №4. 2011 г. С. 122.

References

1. Blank I.A. Management of capital formation // 2nd end. Moscow 2008. – p.10.
2. Ermishin P.G. Trading capital as a separated part of industrial capital // http://planovik.ru/invest/m63/12_1.htm
3. Bogachev G.N., Denisov B.A. About the diversified treatment of such categories as «capital». 2000 // <http://www.cfin.ru/press/management/2000-1/02.shtml>
4. Magazine «Kommersant money» №45 (652), 19.11.2007 // <http://www.kommersant.ru/doc/825788/print>
5. Pomilev A.A. Evolution philosophy to theory of information economy// Public and economical system management № 1 2007 p-4
6. Nureev P.M. Genesis of capitalism: the role of institutions in the develop of enterprises // Magazine «Terra Ecomonicus» Vol. 9 № 4, 2011 p – 122