

КОМИТЕТ ПО ЭКОНОМИЧЕСКОМУ  
СОТРУДНИЧЕСТВУ  
И ИНТЕГРАЦИИ



Distr.  
GENERAL

ECE/CECI/SEM.1/1  
4 March 2008

Семинар по прикладным аспектам  
политики "Финансирование начальных  
стадий развития и "инвестиционная  
готовность" инновационных предприятий"

RUSSIAN  
Original: ENGLISH

Москва, 23 мая 2008 года

## ИНФОРМАЦИОННАЯ ЗАПИСКА

### Записка секретариата

#### I. ВВЕДЕНИЕ

1. На своей второй сессии, состоявшейся 5-7 декабря 2007 года, Комитет по экономическому сотрудничеству и интеграции (КЭСИ) ЕЭК ООН отметил, что одним из вопросов, которые могли бы быть рассмотрены в будущем в рамках тематической области В: Содействие развитию предпринимательства и образованию новых предприятий - его программы работы является "наращивание потенциала в области предвентурного финансирования новообразующихся предприятий, а также оказание помощи в деле преодоления барьеров на пути развития, с которыми сталкиваются малые и средние предприятия (МСП)..."<sup>1</sup>. В настоящей информационной записке содержатся сведения об организации и участии в работе Семинара по прикладным аспектам политики "Финансирование начальных стадий развития и "инвестиционная готовность" инновационных предприятий", который проводится совместно Общероссийской общественной организацией малого и среднего предпринимательства "Опора России" и Европейской экономической комиссией Организации Объединенных Наций. Семинар по прикладным аспектам политики будет проходить в Москве, Российская Федерация, 23 мая 2008 года.

<sup>1</sup> ECE/CECI/2007/2, пункт 12.

2. Когда новые предприятия начинают какую-либо предпринимательскую деятельность, им требуются финансовые ресурсы, которые вряд ли можно получить из внутренних источников. С тем чтобы мобилизовать финансовые средства по внешним каналам, им необходимо представить обоснованные предложения будущим инвесторам и кредиторам. Для этого предприниматели должны понимать различные имеющиеся варианты финансирования, их последствия для будущего финансового состояния их предприятия и наилучшие пути представления информации, требуемой финансовыми посредниками. Последний из указанных моментов важен для лучшей оценки активов и имеет особое значение для новых инновационных предприятий, конкурентные преимущества которых в значительной степени основываются на их интеллектуальных активах. Однако в условиях неопределенного "потока наличности" и неадекватного обеспечения способность инновационных предприятий к мобилизации долгового финансирования из традиционных банковских источников является ограниченной. В данном случае требуются специализированные финансовые посредники (официальные и неофициальные венчурные капиталисты), учитывающие особые потребности этой категории предприятий.

3. В то же время местная индустрия венчурного капитала может возникнуть только при наличии достаточных инвестиционных возможностей. Аналогичным образом с целью развития этой категории посредников требуются благоприятствующие условия и надлежащая внешняя обстановка для их деятельности на протяжении всего цикла финансирования (от мобилизации финансовых средств до успешного выхода из инвестиционного проекта).

4. Во многих странах региона, а также по всему миру важную роль в деле содействия финансированию инновационных предприятий играют правительства. Поддержка со стороны государственного сектора предусматривает, в частности, прямое финансирование и различные консультативные услуги, предоставляемые правительственными органами на самых ранних стадиях развития компаний. Кроме того, в интересах местной индустрии венчурного капитала предпринимается целый ряд инициатив, направленных на укрепление ее потенциала в сфере финансирования. И наконец, непосредственное влияние на численность вновь создаваемых компаний, их способность мобилизовывать внешние финансовые ресурсы и показатели их деятельности оказывают нормативно-правовые и институциональные условия.

## **II. ЦЕЛИ И ОХВАТ**

5. В ходе Семинара по прикладным аспектам политики будут обсуждены важнейшие проблемы финансирования инновационных предприятий на начальных стадиях их

развития. На нем будут рассмотрены источники внешнего финансирования этих предприятий, имеющиеся в развитых странах и странах с экономикой догоняющего типа, а также пути и средства привлечения внешних инвесторов. Участники также поделятся соображениями об условиях, которые превращают то или иное новое предприятие в привлекательный объект для инвестиций. Эти условия касаются, в частности, управленческих навыков для представления убедительного бизнес-плана, проведения оценки имеющихся материальных и нематериальных активов, хорошего понимания рыночных тенденций и спроса на товары и услуги, которые будут производиться, и т.д. И наконец, пристальное внимание во время Семинара будет уделено роли центральных и местных органов управления в деле содействия финансированию инновационных предприятий на начальных стадиях. Обмен мнениями между правительствами, предпринимателями, финансовыми учреждениями, международными организациями и научными кругами, как ожидается, должен стимулировать диалог по теме финансирования МСП среди заинтересованных сторон и тем самым способствовать формированию у них конструктивного консенсуса. Ожидается также, что материалы Семинара по прикладным аспектам политики будут содействовать выработке заинтересованными сторонами соответствующих рекомендаций для правительственных органов, отвечающих за развитие МСП.

6. На Семинаре будут рассмотрены следующие три взаимосвязанных комплекса вопросов с привлечением к обсуждению в каждом случае всех основных заинтересованных сторон:

- а) предоставление финансирования для инновационных предприятий, включая общие финансовые условия для инвестиций в инновации, а также основные факторы, влияющие на осуществление финансирования по линии "бизнес-ангелов" и фондов венчурного капитала;
- б) спрос на финансирование, включая факторы, влияющие на образование инновационных предприятий, понимание последствий долевого финансирования предпринимателями и его роли в стратегиях предпринимательской деятельности, и барьеры для эффективного взаимодействия между предпринимателями и инвесторами; и
- с) роль государственного сектора в содействии доступу инновационных предприятий к финансированию, в том числе посредством предоставления "семенного" капитала, оказания консультативных деловых услуг с целью обеспечения "инвестиционной готовности", разработки схем совместного инвестирования с частными инвесторами, а также посредством установления общего нормативно-правового режима.

7. Учитывая международные аспекты инноваций и финансирования, на Семинаре будет рассмотрен опыт, накопленный вплоть до настоящего времени в этих областях в регионе ЕЭК ООН, и обсуждены возможные пути использования уроков, извлеченных из этого опыта, к конкретным условиям стран с экономикой догоняющего типа.

8. Семинар по прикладным аспектам политики будет проходить в Федеральной службе по интеллектуальной собственности, патентам и товарным знакам (РОСПАТЕНТ) по следующему адресу: Бережковская набережная, д. 30, корп. 1, Москва.

### **III. ОРГАНИЗАЦИЯ**

9. Семинар по прикладным аспектам политики состоится 23 мая 2008 года. Регистрация участников начнется 23 мая в 8 час. 30 мин., а сам Семинар откроется в 9 час. 30 мин. и завершит свою работу в 18 час. 00 мин. Семинар будет включать в себя первое заседание, три рабочих заседания и общее дискуссионное заседание, касающееся роли правительств в содействии финансированию на начальных стадиях. Ведущий заседания выступит с кратким вступительным словом по рассматриваемой теме; далее последуют выступления основных докладчиков и работа в режиме вопросов/ответов. В заключение ведущий подведет итоги дискуссии. Последнее рабочее заседание Семинара будет полностью посвящено общей дискуссии.

### **IV. УЧАСТНИКИ**

10. Участие в работе Семинара могут принять заинтересованные лица стран - членов ЕЭК ООН и других государств - членов Организации Объединенных Наций, представители специализированных учреждений Организации Объединенных Наций и международных организаций, участвующих в деятельности ЕЭК ООН. Ожидается широкое участие правительственных должностных лиц, представителей частного сектора, научных и финансовых кругов.

11. Правительствам предлагается проинформировать о Семинаре по прикладным аспектам политики свои национальные органы, МСП и отраслевые ассоциации, консалтинговые компании и другие соответствующие организации, с тем чтобы заручиться участием наиболее компетентных экспертов, занимающихся различными аспектами финансирования на начальных стадиях.

## V. ПЛАТА ЗА УЧАСТИЕ В СЕМИНАРЕ

12. Никакая плата за участие в Семинаре по прикладным аспектам политики не взимается. Путевые расходы и расходы на проживание несут сами участники.

## VI. ПАСПОРТА И ВИЗЫ

13. Всем участникам следует иметь при себе действительный паспорт с въездной визой (если таковая требуется), которую они могут получить в дипломатическом представительстве Российской Федерации в стране своего постоянного проживания. Заявления на получение визы рекомендуется подать заблаговременно до даты въезда.

## VII. ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ РЕГИСТРАЦИЯ

14. Заинтересованным лицам предлагается заполнить прилагаемый регистрационный бланк (приложение I) и отправить его до **15 мая 2008 года** по следующим адресам:

Mr. Iouri Adjoubei  
Room 447, ECID, UNECE  
Palais des Nations  
CH-1211 Geneva 10  
Switzerland  
Fax: (+4122) 917 0178  
E-mail: [iouri.adjoubei@unece.org](mailto:iouri.adjoubei@unece.org)

или

Mr. José Palacín  
Room 449, ECID, UNECE  
Palais des Nations  
CH-1211 Geneva 10  
Switzerland  
Fax: (+4122) 917 0178  
E-mail: [jose.palacin@unece.org](mailto:jose.palacin@unece.org)

## VIII. ДОКУМЕНТАЦИЯ

15. Правительствам государств - членов ЕЭК ООН, межправительственным и неправительственным организациям, компаниям и отдельным экспертам предлагается подготовить документы для представления на Семинаре по прикладным аспектам политики. Темы для таких документов указаны в предварительной программе (см. приложение II).

16. До **1 мая 2008 года** секретариат должен получить документы для представления на одном из рабочих языков ЕЭК ООН (английском, русском или французском). Секретариат рекомендует направлять документы в электронном формате, желательно по электронной почте. С документацией для Семинара можно ознакомиться на вебсайте КЭСИ по следующему адресу: <http://www.unece.org/ceci/Welcome.html>. В зале заседаний будет распространяться ограниченное число типографских экземпляров.

## **IX. УСТНЫЙ ПЕРЕВОД И ТЕХНИКА ДЛЯ НАГЛЯДНОГО ПРЕДСТАВЛЕНИЯ МАТЕРИАЛОВ**

17. Будет обеспечен синхронный перевод на английский и русские языки, предоставлены средства для показа диапозитивов, а также компьютерная техника для наглядного представления материалов (например, в программе "Power Point").

## **X. ПРОЕЗД И БРОНИРОВАНИЕ МЕСТ В ГОСТИНИЦАХ**

18. Участникам предлагается самостоятельно забронировать места в гостиницах и организовать свой проезд в Москву и обратно.

## **XI. ВОЗМОЖНОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ**

19. Организаторы хотели бы сообщить участникам информацию о некоторых гостиницах, которые удобно расположены относительно места проведения Семинара (Бережковская набережная, д. 30, корп. 1). Список гостиниц содержится в приложении III.

## **XII. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

20. Дополнительные сведения о Семинаре по прикладным аспектам политики можно получить у следующих лиц:

Mr. Pavel Matyushechkin  
Project Manager  
Patent Attorneys' Firm "Transtechology"  
Tel.: (+7495) 250 1537  
Fax: (+7495) 250 4187  
E-mail: [paveltranst@mail.ru](mailto:paveltranst@mail.ru)

Mr. José Palacin  
Economic Affairs Officer  
ECID, UNECE  
Tel.: (+4122) 917 1643  
Fax: (+4122) 917 0178  
E-mail: [jose.palacin@unece.org](mailto:jose.palacin@unece.org)

Mr. Iouri Adjoubei  
Economic Affairs Officer  
ECID, UNECE  
Tel.: (+4122) 917 2488  
Fax: (+4122) 917 0178  
E-mail: [iouri.adjoubei@unece.org](mailto:iouri.adjoubei@unece.org)

\*\*\*

**Приложение I**  
**РЕГИСТРАЦИОННЫЙ БЛАНК**

Настоящий бланк следует заполнить и вернуть как можно скорее, **но не позднее 15 мая 2008 года** по следующему адресу:

Mr. Iouri Adjoubei  
Room 447, ECID, UNECE  
Palais des Nations  
CH-1211 Geneva 10  
Switzerland  
Fax: (+4122) 917 0178  
E-mail: [iouri.adjoubei@unece.org](mailto:iouri.adjoubei@unece.org)

или

Mr. José Palacín  
Room 449, ECID, UNECE  
Palais des Nations  
CH-1211 Geneva 10  
Switzerland  
Fax: (+4122) 917 0178  
E-mail: [jose.palacin@unece.org](mailto:jose.palacin@unece.org)

---

(Просьба напечатать или заполнить от руки печатными прописными буквами на английском языке)

Фамилия (г-н, г-жа):

.....

Имя:

.....

Гражданство:

.....

Должность:

.....

Представитель страны, международной организации или компании:

.....

Служебный адрес:

.....

.....

Телефон (просьба указать коды страны и города):

.....

Факс (просьба указать коды страны и города):

.....

Адрес электронной почты:

.....

## Приложение II

### ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА

Пятница, 23 мая 2008 года

#### **9 час. 30 мин. - 10 час. 00 мин. ОТКРЫТИЕ СЕМИНАРА**

Приветственные выступления: представителя правительства Российской Федерации (будет подтверждено дополнительно)  
представителя ЕЭК ООН от имени Исполнительного секретаря  
президента "Опоры России"

#### **10 час. 00 мин. - 11 час. 15 мин. ВАРИАНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

На этом заседании участники обсудят проблемы, с которыми сталкиваются инновационные предприятия в процессе привлечения финансирования, и имеющиеся у них варианты. Они рассмотрят вопрос о решающей важной роли неофициальных инвесторов ("бизнес-ангелов"), которые на начальных стадиях существования компаний обеспечивают не только финансовые ресурсы, но и управленческий и технический опыт. Роль сетей бизнес-ангелов и сделок по привлечению синдицированных кредитов будет рассматриваться в контексте последующего роста компании, когда ее финансовые потребности выходят за рамки возможностей отдельных бизнес-ангелов. На этом заседании можно будет также рассмотреть вопрос о связях между бизнес-ангелами и венчурными капиталистами, которые вступают в дело на более позднем этапе существования компании. Если бизнес-ангелы вкладывают свои собственные деньги, то венчурным капиталистам нужно мобилизовать ресурсы для осуществления вложений в привлекательные компании, в связи с чем можно также обсудить условия мобилизации средств. Поскольку в конечном счете инвесторы, вкладывающие деньги в инновационные предприятия, стремятся, продав свою долю, получить прибыль, будут также анализироваться условия для их беспрепятственного ухода с рынка. Международные организации поделятся опытом в деле содействия организации финансирования с привлечением венчурного капитала, а также повышения квалификации специалистов, занимающихся инвестиционной деятельностью, и приобретения связанного с этим опыта в тех странах, где сектор венчурного капитала менее развит.

**Выступающие:** Представители ассоциаций бизнес-ангелов  
Представители ассоциаций венчурного капитала  
Представители международных организаций

**11 час. 15 мин. - 11 час. 30 мин. Перерыв на кофе**

**11 час. 30 мин. - 13 час. 00 мин. ЗАСЕДАНИЕ 2. ИНВЕСТИЦИОННАЯ  
ГОТОВНОСТЬ ИННОВАЦИОННЫХ  
ПРЕДПРИЯТИЙ**

На этом заседании будут проанализированы условия, позволяющие инновационным предприятиям привлекать внешние ресурсы, в частности акционерный капитал, и содействовать их эффективному общению с перспективными инвесторами и кредиторами. В частности участники обсудят различные аспекты "инвестиционной готовности", в том числе такие вопросы, как понимание предпринимателями сути существующих вариантов финансирования и их последствий, качество инвестиционных планов и способность выявлять сильные конкурентные стороны, которые перспективные инвесторы стремятся найти в новых компаниях, в принципе привлекательных для осуществления инвестиций. На этом заседании будут также рассматриваться различные программы содействия обеспечению "инвестиционной готовности", которые осуществляются ассоциациями предприятий, государственными ведомствами и международными организациями. Участники обсуждения постараются выявить преимущества различных видов поддержки в этой области и различные ловушки, которых следует избегать, чтобы добиться более высокой эффективности мероприятий по оказанию помощи инновационным предприятиям.

**Выступающие:** Представители ассоциаций предприятий  
Отечественные и иностранные инвесторы  
Представители учреждений, занимающихся поощрением  
предпринимательской деятельности  
Представители международных организаций

**13 час. 00 мин. - 15 час. 00 мин. ОБЕДЕННЫЙ ПЕРЕРЫВ**

**15 час. 00 мин. - 16 час. 30 мин. ЗАСЕДАНИЕ 3**

**РОЛЬ ПРАВИТЕЛЬСТВА**

На этом заседании будет обсуждаться государственная политика содействия расширению доступа инновационных предприятий к финансированию на начальных стадиях их развития. В частности, участники проанализируют меры политики,

способствующие образованию новых хозяйственных единиц с хорошими перспективами ("поток сделок") в количестве, достаточном для процветания отрасли венчурного капитала. На этом заседании можно будет также рассмотреть пути и средства "вращения" инновационных фирм государственными органами. В ходе обсуждения будет затрагиваться и вопрос об участии государства в той или иной форме в долевым финансировании или предоставлении гарантий, предполагающем во многих случаях сотрудничество с частным сектором. Участники расскажут о международном опыте использования целого ряда инструментов политики с целью поощрения образования и финансирования предприятий. Их последствия будут анализироваться с должным учетом специфики отдельных стран.

**Выступающие:** Представители правительственных учреждений  
Отечественные и иностранные инвесторы  
Предприниматели

**16 час. 30 мин. - 16 час. 45 мин. Перерыв на кофе**

**16 час. 45 мин. - 18 час. 00 мин. ЗАСЕДАНИЕ 4. ОБЩАЯ ДИСКУССИЯ:  
ДАЛЬНЕЙШИЕ СОВМЕСТНЫЕ ДЕЙСТВИЯ**

Цель этого заключительного заседания состоит в том, чтобы, опираясь на результаты обсуждений в рамках предыдущих заседаний, дать комплексное представление о цикле финансирования, с помощью которого легче выявлять узкие места и принимать коррективные меры политики. В первую очередь будут обсуждаться возможности для диалога между правительствами и предпринимателями на центральном, региональном и местном уровнях в интересах содействия укреплению финансового потенциала новых инновационных предприятий. Участники этого заседания, возможно, попытаются создать основу для ряда практических рекомендаций заинтересованных сторон в адрес государственных органов, занимающихся вопросами поощрения деятельности МСП, и рассмотреть некоторые последующие действия.

**Координационная группа:** участники, выступавшие на предыдущих заседаниях.

**Annex III**  
**LIST OF HOTELS<sup>2</sup>**

[ENGLISH ONLY]

Hotel "Akademicheskaya"  
Donskaya str., 3  
"Oktiabr'skaya" metro station  
(two stations by metro and 4 stops by trolleybus to the venue of the Seminar)  
Single room: RUB 5850  
Double room: RUB 6690.  
Tel. (booking): +7495 777 1938  
web site: <http://www.hotel-academ.ru/main/>

"Park-otel AST Gof"  
Bol'shaya Filevskaya str., 25  
"Bagrationovskaya" metro station  
(about 30 minutes to the venue of the Seminar by metro and trolleybus)  
Single room: RUB 2995  
Double room: RUB 4195  
Tel. (booking): +7495 777 1938  
Fax: +7495 777 1939  
web site: <http://hotels.avelonbeta.ru/moscow/ast-gof.php>

Hotel "Belgrad"  
Smolenskaya str., 8  
"Smolenskaya" metro station  
(about 30 minutes to the venue of the Seminar by metro and trolleybus)  
Single room: RUB 4800  
Double room: RUB 6400.  
Tel. (booking): +7495 785 1263  
web site: <http://www.belgrad-hotel.ru/>

Hotel "Radisson – Slavianskaya"  
Evropy sq., 2  
"Kievskaya" metro station  
(10 minutes walk to the venue of the Seminar)  
Single room: n/a  
Double room: n/a  
Tel. (booking): +7495 921 4105  
web site: <http://redisson.bookin.ru/>

-----

---

<sup>2</sup> Rates quoted were taken from the websites of each hotel.