

*Уварова Ирина Анатольевна,
преподаватель управленческих дисциплин,
ГБПОУ «Колледж малого бизнеса № 4»,
г. Москва*

РЫНОК ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Аннотация. Данная статья рассказывает о новой финансовой индустрии – венчурном инвестировании. Объясняет, что такое венчурный и рисковый капитал, а также наилучшие способы вложения частных инвестиций. Раскрывает проблемы развития венчурного бизнеса в России.

Ключевые слова: инвестирование, капитал, бизнес, риск.

В настоящее время развитие частного бизнеса в России, равно как и в любой другой стране, уже немыслимо без существования альтернативного источника финансирования долгосрочного долгового и акционерного капитала, каким является венчурный капитал. Уже можно сказать, что в России сегодня уже работает новая финансовая индустрия – венчурное инвестирование.

Венчурный капитал - это источник для прямого инвестирования и форма вложения средств в частные компании. Венчурный капитал направляется в виде прямых инвестиций в компании, находящиеся на начальных стадиях развития или на стадии расширения бизнеса.

Зарубежный венчурный капитал появился в России в начале 90-х годов. Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР) было создано 11 Региональных Венчурных Фондов ЕБРР. Позже на рынке появились фонды, использующие средства иных зарубежных институциональных и частных инвесторов. За прошедшие 10 лет в России было проинвестировано около 1,5 млрд. евро более чем в 250 средних и малых предприятий из различных регионов от Северо-Запада до Дальнего Востока. Однако, по экспертным оценкам, объем венчурных инвестиций в высокотехнологичный сектор российской экономики составляет не более 5 % от общего объема прямых инвестиций.

Частные инвестиции идут в венчурный капитал двумя способами. Во-первых, частное лицо может *вкладывать деньги в проект своего предпринимчивого знакомого или родственника*. На западе такие инвесторы называются «ангелами», потому что они дают деньги на проекты, которые никто другой не может финансировать. «Ангелов» в России очень много. Они, по понятным причинам не афишируют свою деятельность, и статистика по их вложениям не ведется. Плюс такого способа вложения близкие отношения с предпринимателем и возможность на него воздействовать в случае невозврата денег. Минус - «ангел» обычно плохо разбирается в бизнес - идеях и в том, что нужно для их реализации. В результате он мало вкладывает и/или даже теряет свои вложения. Однако, как отмечается в отчете о венчурном капитале, бизнес-ангелы инвестируют лишь незначительную часть своего состояния

III Международная учебно-методическая конференция
« ПЕДАГОГИЧЕСКИЙ ПРАКТИКУМ »

Развитие рынка венчурного капитала приводит ко второму способу вложений — через специально созданные «управляющие фирмы». В этом случае управляющая фирма берет на себя сбор и анализ проектов, определяет оптимальную структуру инвестиций, занимается «мониторингом» после вложений. Такие функции тем более важны в России. Однако подобных фирм сейчас очень мало. В основном они занимаются крупными проектами (от 5 миллионов долларов и выше) или интернет-проектами. Таким образом, рисковый капитал, сочетающий в себе различные формы приложения капитала (акционерного, ссудного и предпринимательского), выступает посредником в учреждении стартовых наукоёмких мероприятий, так называемых венчуров, путем создания рискованных фирм-инвесторов.

Как правило, фирмы рискованного капитала управляют несколькими фондами-партнерами, находящимися на разных стадиях развития. Практика показывает, что, несмотря на самый тщательный выбор, из каждых 10 начатых проектов 4-5 из них заканчиваются полной неудачей, 3-4 приводят к появлению жизнеспособных, но не приносящих значительной прибыли фирм и только 1-2 проекта дают действительно блестящие результаты, ради которых, собственно говоря, и существует венчурный бизнес. Именно благодаря таким успешно реализованным проектам обеспечивается достаточно высокая норма прибыли инвесторов.

Основная форма дохода на рисковый капитал - учредительская прибыль, реализуемая основателями стартовых компаний и финансировавшими их фондами и партнерами лишь через 5-7 лет, когда акции венчура начнут котироваться на фондовом рынке. Однако для выхода на эту стадию каждому венчуру требуется несколько этапов финансирования с участием рискованного капитала.

Преимущества рискованного капитала перед финансовыми институтами не только в желании инвестировать нововведения, но и в предоставлении молодым компаниям консультаций, важной, часто конфиденциальной информации, а также в гибкости управления, быстроте принятия решений, низком уровне текущих издержек.

Минимизация риска достигается благодаря жесткому отбору проектов и одновременно поддержанию такого их числа, которое позволяет извлечь огромную прибыль из нескольких ошеломляющих успехов. Иногда, опасаясь чрезмерного риска и отсрочки получения прибыли, рискованные инвесторы недооценивают важность поддержания фазы зарождения компаний, являющейся базой инновационного и инвестиционного циклов. Эти негативные черты рискованного капитала отчасти устраняются в его рамках посредством специализации рискованных инвесторов в финансировании разных стадий инновационного процесса. Венчурное инвестирование, вовлекая частный капитал в управление начинающим компаниям, позволяет добиться высоких темпов их разви-

тия и получения значительной добавленной стоимости в реализуемом ими продукте за счет высокого уровня менеджмента.

К основным проблемам, препятствующим развитию венчурного бизнеса в России, необходимо отнести то, что:

1. Венчурный бизнес в России пока не имеет нормативно-правовой базы, регламентирующей специфическую деятельность венчурного капитала.

2. К числу препятствий на пути венчурного бизнеса в России следует отнести неразвитость российского рынка ценных бумаг.

3. Сегодня отсутствуют конкретные отработанные процедуры различных стратегий выхода венчурного капитала, что в итоге скажется на эффективности венчурного бизнеса и, прежде всего, на краткосрочных инвестициях в предприятия поздних стадий развития.

4. Практический опыт венчурного финансирования инноваций в России чрезвычайно скуден. Основной причиной слабости государственной поддержки, несомненно, является недостаток бюджетных средств.

В настоящее время доля российского венчурного рынка в общемировом составляет примерно 0,34 %. Первенство сохраняется за США, которые занимают 56,3 % общего объема рынка. На втором месте находится Китай – 21,3 % общего объема рынка.

В России бум венчурных инвестиций пришелся на 2012 год, когда было заключено 127 сделок на сумму 371 млн долларов. Эксперты Dow Jones VentureSource и аналитики издания Wall Street Journal отметили, что по итогам года Россия тогда вошла в пятерку инновационных лидеров Европы. При этом такой вывод не в полном объеме отражал состояние российского рынка из-за его закрытости и непрозрачности, кроме того, в рейтинге не учитывались данные некоторых отраслей.

Драйвером роста российского рынка в 2012 году стала электронная коммерция: компании из этой области начали привлекать многомиллионные инвестиции по объемам, сравнимым с европейскими. Также в этот период на российском венчурном рынке начали появляться первые «истории успеха». Наиболее заметными в 2010–2013 гг., по данным EY, были выходы венчурных инвесторов из следующих компаний: Яндекс (1435 млн долл.), Тинькофф Банк (1087 млн долл.), Mail.ru Group (912 млн долл.), Вконтакте (700 млн долл.), QIWI (244 млн долл.) и другие.

В 2015 году мировой рынок отличился наибольшим объемом инвестиций за последние пять лет: было заключено 7872 сделки на общую сумму 128,5 млрд. долларов, что на 44 % больше чем в 2014 году. В свою очередь, российский рынок по сравнению с 2014 годом сократился на 52 %: было заключено 182 сделки на сумму 432,6 млн. долларов (с учетом двух крупных сделок общей стоимостью 200 млн. долларов) (рисунки 1).

III Международная учебно-методическая конференция
« ПЕДАГОГИЧЕСКИЙ ПРАКТИКУМ »



Рисунок 1. Российский рынок венчурных инвестиций в 2012–2015 гг.

На снижение показателей повлияли следующие факторы:

- «перегрев» отечественного венчурного рынка в 2012 году, когда из-за избытка денежных средств и высокой конкуренции венчурные фонды инвестировали большие суммы в более-менее привлекательные проекты;
- политико-экономическая ситуация в стране: наложенные на Россию санкции перекрыли поток дешевых иностранных денег.

Средний размер сделки (без учета крупных сделок) в 2015 году снизился и составил 1,5 млн. долларов против 3,3 млн долларов в 2014 году. Это объясняется появлением на рынке новых инвесторов, которые осторожно инвестировали небольшие суммы в понятные проекты.

Несмотря на множество препятствий, отечественный венчурный рынок продолжает развиваться. С 2012 года количество венчурных фондов возросло на 42 %, и в 2015 году на рынке присутствовало уже 226 венчурных фондов. Однако с 2013 года совокупный капитал фондов снизился на 17 % и составил 4125 млн. долларов в 2015 году (рисунок 2).

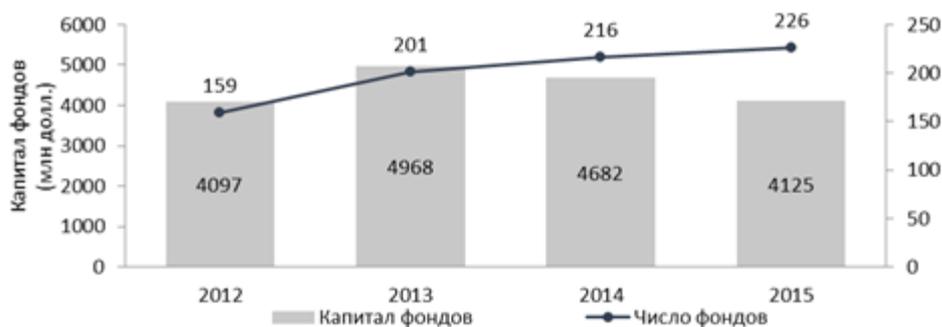


Рисунок 2. Совокупное число и капитал действующих венчурных фондов в России в 2012–2015 гг.

В современных реалиях российские предприниматели предпочитают покидать Россию и реализовывать свои идеи за рубежом. Большинство участников российского венчурного рынка придерживаются мнения, что в ближайшем

будущем рынок «замрет» в ожидании изменений общеэкономической ситуации, и вместе с этим будет становиться более закрытым, ориентированным на развитие бизнеса внутри страны. Чтобы переломить эту тенденцию, в стране необходимо создать такие юридические и экономические условия, которые обеспечат инвесторам должную степень компенсации за риски, связанные с венчурным инвестированием. Государство должно стать стабилизатором процесса и гарантом неизменности «правил игры». Следует проводить активную политику по улучшению имиджа страны в глазах мирового сообщества, добиваться снятия санкций, чтобы в условиях дорогих российских денег был доступ к дешевому иностранному капиталу. Совершенствуя законодательство, можно перенять опыт зарубежных стран. Ведь сближение национального законодательства с международными нормами сделает российский венчурный рынок более понятным и привлекательным для иностранных инвесторов.

Венчурная индустрия еще пока не утвердилась в качестве неотъемлемого фактора бизнеса в России. Она, однако, имеет все основания стать действенным структурным элементом, стимулирующим быстрый прогресс предпринимательской активности. В силу своей природы венчурный бизнес стирает многие противоречия между капиталом и предпринимательством, активно вовлекая в коммерческий оборот достижения и разработки малого и среднего бизнеса - основы экономической мощи любой страны с рыночной экономикой.

С внедрением венчурной индустрии можно будет одновременно решить несколько концептуальных задач: создать новый устойчивый элемент финансово-предпринимательской инфраструктуры, стимулировать появление частных источников капитала и, самое важное, совершить прорыв в сфере восстановления доверия российскому бизнесу.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Информационный ресурс VC (<https://vc.ru/>).
2. *Venture Pulse 4Q 2015. Global Analysis of Venture Funding.* – KPMG, CB Insight, 2016.
3. *Корпоративные венчурные инвестиции в России: состояние и перспективы (2014–2015 гг.).* – М.: НП «Клуб директоров по науке и инновациям», 2014. – С. 48.
4. *Обзор венчурной индустрии России за 2014 год «Money Tree: Навигатор венчурного рынка».* – PWC, PBC, 2015. – С. 24.
5. *Обзор венчурной индустрии России за 2015 год «Money Tree: Навигатор венчурного рынка».* – PWC, PBC, 2016. – С. 24.
6. *Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России за 2012 год.* – Санкт-Петербург, 2013. – С. 218.
7. *Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России за 2015 год.* – Санкт-Петербург, 2016. – С. 125.
8. *Посталюк М.П. Венчурное финансирование региональных инновационных систем // Национальные интересы: приоритеты и безопасность – 2012. – № 36. – С. 38–45.*

III Международная учебно-методическая конференция
« П Е Д А Г О Г И Ч Е С К И Й П Р А К Т И К У М »

9. Проект стратегии развития отрасли венчурного инвестирования в Российской Федерации [Электронный ресурс] // РВК – Российская венчурная компания. – Режим доступа: http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/RVC_vc_strat_draft.pdf