

DOI: 10.12731/2070-7568-2020-2-104-114

УДК 336.714

ВЕНЧУРНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

Кузьменкова В.Д.

Трудно переоценить роль венчурных инвестиций при реализации новых проектов, связанных с повышенным риском, направленных на использование результатов научно-технического прогресса, фактически не применяемых новшеств для активизации инновационной деятельности и повышения конкурентоспособности отечественной промышленности.

В статье рассмотрены особенности и преимущества венчурного инвестирования как метода привлечения инвестиций и формы развития инновационного потенциала. Автор анализирует отраслевой аспект совершенствования венчурных инвестиций в России, их влияние на национальную экономику.

***Цель:** изучение особенностей венчурного инвестирования в условиях цикличности развития мировой экономики.*

***Метод или методология проведения работы:** общенаучные, монографический, экономико-математические, статистические, метод экспертных оценок.*

***Результаты:** в статье сформулированы основные особенности, проблемы формирования и использования венчурных инвестиций в России.*

***Область применения результатов:** полученные результаты целесообразно применять при разработке национальных программ развития экономики, включающие вопросы развития венчурного инвестирования.*

***Ключевые слова:** венчурные инвестиции в отраслях; венчурное финансирование в регионах, за рубежом; особенности венчурных инвестиций.*

VENTURE INVESTMENT IN THE ECONOMIC SECTORS OF RUSSIA AND ABROAD

Kuzmenkova V.D.

It is difficult to overestimate the role of venture investments in the implementation of new projects associated with increased risk, aimed at using the results of scientific and technological progress, not actually applied innovations to enhance innovation and increase the competitiveness of domestic industry.

The article discusses the features and advantages of venture investment as a method of attracting investment and a form of development of innovative potential. The author analyzes the industry aspect of improving venture capital investments in Russia, their impact on the national economy.

Objective: *to study the characteristics of venture investment in a cyclical world economy.*

Method or methodology of work: *general scientific, monographic, economic-mathematical, statistical, method of expert assessments.*

Results: *the article formulates the main features, problems of the formation and use of venture capital investments in Russia.*

Scope of the results: *the results obtained should be applied in the development of national economic development programs, including the development of venture investment.*

Keywords: *venture investments in industries; venture financing in regions, abroad; features of venture capital investments.*

Введение

Переходный период экономического развития в нашей стране характеризуется перестройкой производства, проведением рыночных реформ.

Создание условий для развития венчурного инвестирования способствует долгосрочному развитию экономики, для стран, желающих увеличить свою роль на международном рынке [10].

Важность венчурного капитала в современной России обусловлена значимостью данного сектора для развития народного хозяйства

страны, т.к. выполняет функцию содействия развитию перспективных идей и технологии путем целевых инвестиций. Он является действительным инструментом поддержки и развития реального сектора, прежде всего малых и средних предприятий.

Основными направлениями долгосрочного развития России является переход экономики к инновационной социально-ориентированной модели развития, что требует эффективных решений, наиболее актуальными из которых являются:

- увеличение темпов роста формирования в структуре экономики принципиально новых технологических рынков и рыночных сегментов;
- снижение риска оттока из страны конкурентоспособных технологий, капитала, кадров и т.д.;
- уменьшение отставания России в приоритетных научно-технических областях и т.д.

Целью работы является исследование особенностей венчурного инвестирования, в условиях цикличности развития мировой экономики.

Основными задачами работы являются изучение, анализ, формирование и разработка основных направлений совершенствования венчурного инвестирования в стране.

Сравнение инструментов венчурного инвестирования в России и зарубежья, может способствовать выявлению в Российской Федерации важнейших направлений развития венчурного инвестирования.

Методология исследования

Основным методом получения информации для работы стало изучение материалов электронных библиотек, архивов экономических журналов и т.д. Такие методы как синтез, индукция, дедукция, аналогия и обобщение были использованы для систематизации информации, а также для получения выводов из проведенного исследования.

Результаты и обсуждение

Опыт зарубежных стран свидетельствует о том, что более 80% прироста ВВП в условиях нового технологического уклада дости-

гается за счет применения результатов знаний экономики во всех видах хозяйственной деятельности.

Характерной чертой мировой экономики является цикличность, выражающаяся в непрерывных колебаниях динамики экономического развития.

Выдающийся экономист Н.Д. Кондратьев анализировал учение о закономерности цикличности динамики развития экономики как фактора влияния на изменения экономики. Он считал, что закономерность цикличности возникновения кризисов и пути их преодоления, необходимо учитывать при развитии экономики.

Одной из форм финансирования высокорисковых инвестиционных проектов, имеющих сложности в самофинансировании, получении банковского кредита и не пользующихся вниманием у инвесторов из-за высокого риска потерь, является венчурное финансирование.

Имеются различные интерпретации понятия венчурного инвестирования.

Так российское близко с американским и Российская ассоциация венчурного инвестирования признает наиболее соответствующим: профессиональный капитал, инвестированный венчурным капиталистом совместно с предпринимателем для финансирования ранней стадии или стадии расширения венчурного предприятия.

Источниками финансирования могут быть различные источники [4].

Так в Германии первоочередным источником финансирования у учредителей новых компаний являются собственные средства; в США 80% фирм, имеющих в дальнейшем успех, на первых стадиях финансировались с помощью Business Angels [13].

Источники Dow Jones Venture Source и Wall Street Journal сообщают, что на мировом рынке венчурных инвестиций доля Российского, в течении последних десяти лет увеличилась с 0,3 до 8,5% [5]. Россия для инвесторов, по степени привлекательности странового венчурного рынка, занимает 39-е место из 125 [12], что можно сравнить со странами Восточной Европы (Литва – 45-е место; Эстония – 44-е место), отдельных стран Азии (Турция – 35, Индонезия – 37, Филиппины – 42-е место) и Южной Америки (Мексика – 41-е место).

Статистика за 2017 год показывают увеличение венчурных инвестиций в Российской Федерации по сравнению с 2016 годом 3 млн. долл., что составило 133 млн долл., а в 2018 году объем вложенных инвестиций вырос до 172 млн долл., что составило рост около 30% [6].

Анализ венчурных инвестиций по секторам экономики России за 2016–2018 годы показал [7], что самый большой объем инвестиций (более 70%) приходится на информационные и коммуникационные технологии, т.к. так как отрасль IT-технологий является наиболее прибыльной.

Таблица 1.

Объем венчурных инвестиций по секторам за 2016–2018 годы, %

Отрасли	2016	2017	2018
Биотехнологии	0,2	0,2	0,0
Компьютеры	10,4	1,5	3,9
Легкая промышленность	0,0	0,0	0,0
Медицина/здравоохранение	8,9	3,7	4,4
Потребительский рынок	5,0	15,2	8,9
Промышленное оборудование	4,0	10,5	1,7
Сельское хозяйство	0,3	0,0	0,4
Строительство	0,3	0,0	0,0
Т елелекоммуникации	67,0	57,6	71,0
Транспорт	1,8	0,0	0,6
Финансовые услуги	0,0	0,0	0,0
Химические материалы	0,0	0,6	0,0
Экология	0,0	0,3	0,4
Электроника	0,2	0,0	2,1
Энергетика	1,2	7,9	3,1
Другое	0,7	2,4	3,6

Наименьший объем венчурных инвестиций приходится на сельское хозяйство, легкую промышленность, транспорт, строительство, биотехнологии, экологию, электронику [1].

Международные исследования показывают [11], что Российская Федерация отличается низким уровнем развития предпринимательской активности. Анализ показал, что по доле населения в работоспособном возрасте, готового стать предпринимателями (2%), Россия занимает 64-е место из 64.

В современных условиях венчурное инвестирование в России не получило существенного распространения. Имеется лишь незначительное развитие использования зарубежного венчурного капитала в России, поэтому изучение условий развития венчурного рынка в России и за рубежом, являются составной частью национальной инновационной системы.

Изучая практику зарубежного и российского венчурного инвестирования, сопоставим характеристики венчурного капитала в США, Европы и России (таблица 2).

Таблица 2.

**Сравнительная характеристика венчурного капитала
в США, Европе и России**

Показатели	США	Европа	Россия
Инвестирующие субъекты	26% ранняя стадия; 41%экспансия; 10% приобретение акций; 22% развитие	23% ранняя стадия; 52,8; развитие и экспансия; 19% приобретения акций; 6% прочие	15%ранняя стадия; 85% – развитие (ре-структуризация)
Участники	Предприниматели, крупные промышленные предприятия, пенсионные и страховые фонды	Банки, технологи, инженеры, бухгалтера, аудиторы, страховые фонды	Финансисты, ученые, инженеры
Распространенная форма	Финансирование на ранней стадии развития бизнеса	Финансирование на поздней стадии развития бизнеса	Финансирование на поздней стадии развития бизнеса
Финансово-кредитная система обеспечения	Рынок ценных бумаг, банки, IPO	Банки	Банки
Цель финансирования	Технологические инновации	Оборотные средства	Оборотные средства
Налогообложение, адаптированное к венчурной индустрии	да	да	нет
Наличие инфраструктуры для инвестирования в высокотехнологичные инновационные компании	да	да	нет

Источник: [3, с. 29–37].

Данные таблицы 2 показывают, что, что в США и Европе активно инвестируют на ранних стадиях развития компании, в отличие от России, где инвестирование происходит уже на поздних стадиях. При этом источники поступления капитала за рубежом разнообразны, что говорит о развитой инфраструктуре.

Также, в США и в Европе существует благоприятный налоговый режим, а в России существуют определенные сложности.

Практика венчурного инвестирования в США, Европе и России объединяет развитая инфраструктура; существование государственного механизма, включающего нормативно-правовую базу; высоколиквидный фондовый рынок и т.д.

Большое влияние на развитие венчурного инвестирования в России и за рубежом, играет правительство, инструментами которого являются финансовое стимулирование венчурного предпринимательства и подготовка совокупности законов.

Финансовое стимулирование включает в себя различные программы инвестирования венчурных предприятий, организация грантов, льгот, гарантий под банковские кредиты и т.д. Правительство на различных этапах развития венчурных предприятий имеет возможность принимать на себя частично затраты, предоставляя различные субсидии, дотации и т.д.

Так же государство может выступать гарантом под банковские кредиты венчурным предприятиям. Так, государство Великобритании гарантирует возврат банку до 70% предоставленных ссуд; а в США и Нидерландах объем гарантий доходит до 75% ссуды. В Финляндии и Германии также используются данные направления господдержки.

Инновационную деятельность в США регулируют госструктуры, включающие «Национальное бюро стандартов и министерство обороны», «Национальный центр промышленных исследований», «Национальную академию наук», «Национальную техническую академию» и т.д. [8].

Минэкономразвития России и «Российская венчурная компания» являются создателями проекта «Стратегия развития рынка

венчурных и прямых инвестиций до 2025 года и перспективу до 2030 года» [9].

Согласно данной программы в России к 2030 году, за счет привлечения на венчурный рынок негосударственных пенсионных фондов, корпоративных инвесторов, страховых компаний и т.д., финансирование венчурных проектов должно увеличиться до 2,7 трлн. рублей.

Для России актуальной практической задачей является привлечение инвесторов к сегменту инвестиций посевной и предпосевной стадий. Данная проблема характерна также и для США, где в последние годы доля инвестиций в данный сектор снижается. Уменьшение страновых и политических рисков помогает решать данную задачу посредством привлечения инвесторов. Создание эффективных венчурных механизмов для России, является приоритетной задачей, так как они являются стимулом, инновационного развития экономики страны, за счет создания массового производства инновационной продукции, рабочих мест и т.д.

Привлечение государственных средств для поддержки конкурентоспособных российских компаний, расширение инновационной инфраструктуры, стимулирующей переход России к инновационной экономике, является важной задачей развития экономики страны.

Выводы

В статье рассмотрены сущность и особенности и венчурного инвестирования. Автор анализирует отраслевой аспект совершенствования венчурных инвестиций в России, что благоприятствует их эффективному использованию.

Временный недостаток частных инвестиций в России пока успешно замещается государственными инвестициями, однако для эффективной реализации глобальной стратегии построения инновационной экономики необходимо создать устойчивый рынок как частного российского, так и зарубежного венчурного капитала.

Целесообразно создать специализированные венчурные фонды, используя практику малого и среднего предпринимательства Южной Кореи [2].

В России и рубежом существуют многообразные государственные программы, стимулирующие рост венчурных инвестиций в бизнесе, но государству следует расширять свое участие в инструментах венчурного инвестирования, включающие бюджетные инвестиции, кредиты, субсидии и т.д., что позволит сформировать благоприятные условия для развития венчурного рынка.

Список литературы

1. Александрин Ю.Н. Рынок венчурных инвестиций в России: современное состояние и перспективы роста // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. № 9. С. 10–16.
2. Александрин Ю.Н. Специфика системы государственной поддержки малого инновационного бизнеса в Южной Корее // Экономика: теория и практика. 2016. № 1 (41). С. 75–80.
3. Вагизова В.И. Управление венчурным капиталом в современном инновационном бизнесе: возможности и перспективы // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2015. №36. С. 29–37.
4. Глоссарий венчурного предпринимательства 2009. URL: http://www.allventure.ru/lib/get_file/20/.
5. Обзор венчурной индустрии России за 2017 год и первое полугодие 2018 года.
6. Прямые и венчурные инвестиции в России – 2018. Обзор рынка. РА-ВИ. [Электронный ресурс]. <http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA-yearbook-2018-Russian-PE-and-VC-market-reviewru.pdf>
7. Прямые и венчурные инвестиции в России – 2018. Обзор рынка. РА-ВИ. [Электронный ресурс]. <http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA-yearbook>
8. РАВИ – Российская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования. <http://www.rvca.ru/rus/>
9. РВК представила стратегия развития венчурного рынка до 2030 года RUSBASE [Электронный ресурс]. URL: <https://rb.ru/news/rvk-strategiya-venchurnii-rynok/>
10. Van Stel A. Startup activity and employment growth in regions // Scientific Analysis of Entrepreneurship and SMEs [2002].

11. Global Entrepreneurship Monitor, 2016/17 (Global Entrepreneurship Research Association), pp. 107–108.
12. The Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index 2018, IESE Business School, University of Navarra. <http://blog.iese.edu/vcpeindex/>.
13. Hake Bruno. Wer finanziert die amerikanischen Firmengrunder? // Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen. 1998. Heft 5. p. 227.

References

1. Aleksandrin Yu.N. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika*. 2018. № 9, pp. 10–16.
2. Aleksandrin Yu.N. *Ekonomika: teoriya i praktika*. 2016. № 1 (41), pp. 75–80.
3. Vagizova V.I. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost'*. 2015. №36, pp. 29–37.
4. *Glossariy venchurnogo predprinimatel'stva 2009* [Glossary of Venture Entrepreneurship 2009]. URL: http://www.allventure.ru/lib/get_file/20/.
5. *Obzor venchurnoy industrii Rossii za 2017 god i pervoe polugodie 2018 goda* [Overview of the venture capital industry in Russia for 2017 and the first half of 2018].
6. *Pryamye i venchurnye investitsii v Rossii – 2018. Obzor rynka. RA-VI*. [Direct and Venture Investments in Russia – 2018. Market Review. RA-VI]. <http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA-yearbook-2018-Russian-PE-and-VC-market-reviewru.pdf>
7. *Pryamye i venchurnye investitsii v Rossii – 2018. Obzor rynka. RA-VI*. [Direct and Venture Investments in Russia – 2018. Market Review. RA-VI.]. <http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA-yearbook>
8. *RAVI – Rossiyskaya Assotsiatsiya Pryamogo i Venchurnogo Investirovaniya* [RAWI – Russian Private Equity and Venture Capital Association]. <http://www.rvca.ru/rus/>
9. *RVK predstavila strategiya razvitiya venchurnogo rynka do 2030 goda RUSBASE* [RVC presented a strategy for the development of the venture capital market until 2030 RUSBASE]. <https://rb.ru/news/rvk-strategiya-venchurnii-rynok/>

10. Van Stel A. Startup activity and employment growth in regions. *Scientific Analysis of Entrepreneurship and SMEs* [2002].
11. Global Entrepreneurship Monitor, 2016/17 (Global Entrepreneurship Research Association), pp. 107–108.
12. The Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index 2018, IESE Business School, University of Navarra. <http://blog.iese.edu/vcpeindex/>.
13. Hake Bruno. Wer finanziert die amerikanischen Firmengrunder? *Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen*. 1998. Heft5. p. 227.

ДААННЫЕ ОБ АВТОРЕ

Кузьменкова Вера Дзjабраиловна, профессор кафедры экономики и финансов, доктор экономических наук, доцент
*ФГБОУ ВО «Гжельский государственный университет»
пос. Электроизолитор, 67, Раменский р-н, Московской обл.,
140155, Российская Федерация
9621914395@mail.ru*

DATA ABOUT THE AUTHOR

Kuzmenkova Vera Dzhabrailovna, Professor of the Department of Economics and Finance, doctor of Economics, associate Professor, Professor of the Department of Economics and Finance
*Gzhel State University
67, Elektroizolyator, Ramenskiy district, Moscow region, 140155,
Russian Federation
9621914395@mail.ru
ORCID: 0000-0001-7254-6430*