

ФИНАНСЫ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

УДК 334:001.31(470+571)

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В РОССИИ

*д-р экон. наук, проф. Н.А. АДАМОВ;
канд. экон. наук, доц. Т.А. ПЕНЧУКОВА
(Российский университет кооперации, Москва)*

Рассматриваются основные тенденции развития венчурного рынка в мире и в Российской Федерации за последние годы. Обозначены основные последствия экономических санкций, повлиявшие на рынок венчурного бизнеса в России, выделены основные барьеры и положительные сдвиги, стимулирующие развитие венчурного бизнеса в Российской Федерации.

Ключевые слова: венчурный рынок России, венчурный бизнес, венчурные фонды, инвестиции.

Уже около двух с половиной лет в отношении Российской Федерации действуют экономические санкции со стороны США и стран Европы, которые со временем лишь расширяются. Очевидно, что неопределенность, обусловленная геополитической напряженностью и санкциями, в 2014 году оказала шок-эффект на российскую экономику и способствовала усилению макроэкономической нестабильности и значительному замедлению её роста. Несмотря на негативные последствия, экономика России получила некий толчок к развитию в 2014 году. Налицо признаки переориентации Российской Федерации на импортозамещение, а также внедрение на новые рынки сбыта продукции и взаимодействие с новыми торговыми партнерами, очевидна интеграция со странами бывшего СССР и Восточной Азией. Нельзя не отметить и положительные тенденции в аграрном секторе и расширении производственной базы. На сегодняшний день Правительство России изменило направление политики – определяющим фактором развития экономики страны считает не сырьевой потенциал, а интеллектуальный и высокие технологии [1; 2].

Очевидно, что рынок венчурного бизнеса не существует отдельно и изолированно от экономики и политики государства, на нем, безусловно, отразились все те негативные тенденции, которые имеют место в Российской Федерации в условиях экономических санкций и спада экономики в целом. Иностран-ные инвестиции значительно снизились, однако открылись и новые горизонты, связанные с импортозамещением и поиском внутренних резервов для развития [3–5].

Статистические данные за первое полугодие 2016 года, предоставленные Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ)¹, позволяют говорить о сохранении тенденций к снижению ключевых показателей инвестиционной активности рынка в России, однако указанный спад не носит обвально-го характера. Справедливости ради стоит отметить, что заметное снижение «оборотов» в области венчурного бизнеса было отмечено еще в 2013 году, а в последующие годы оно лишь закрепилось, до этого времени рынок России уверенно расширялся, и после кризиса 2009 года уверенный рост к 2012 году достиг своих максимальных размеров за все время наблюдения.

Результаты анализа показывают, что инвесторы заняли выжидательную позицию, и это, безусловно, сказывается на среднем размере инвестиций (для сравнения: в 2012 году – около 21 млн долл., а в 2015 данный показатель ниже почти в 4 раза – около 5,5 млн долл.). В то же время совокупный объем инвестиций в российские компании снизился лишь на 5%, при этом, как отмечают эксперты РАВИ², это связано с существенным вкладом государственных и околосударственных структур (доля новых венчурных фондов с государственным участием возросла почти в 3 раза в 2015 году по сравнению с 2014 годом, с 13 до 38% соответственно).

Не лишним также будет отметить, что мировой рынок венчурных инвестиций по объему осуществленных инвестиций показывает противоположную динамику: в 2014 году был зафиксирован максимум за последние более чем 10 лет. Специалисты объясняют подобный рост финансирования с относительным улучшением макроэкономической ситуации в мире.

Крупнейшим рынком венчурного капитала в мире как по объему инвестиций, так и по количеству заключенных сделок в последнее время является рынок США, на втором месте по обоим показателям –

¹ http://www.rvca.ru/download.php?file=lib/RVCA_yearbook_2016-I_Russian_PE_and_VC_market_review_ru.pdf.

² http://www.rvca.ru/rus/Российская_венчурная_компания.

Европа, на третьем – Китай, далее следуют Индия и Израиль. За последний год значительный рост финансирования также наблюдался по трем ключевым рынкам (США, Европа Китай).

Как отмечают специалисты РАВИ в своем отчете за I полугодие 2016 года, в распределении инвестиций продолжает сохраняться отраслевой и региональный дисбаланс, в частности, уже по традиции около $\frac{3}{4}$ от общего числа и величины инвестиций приходится на сектор информационно-коммуникационных технологий.

Распределение инвестиционных фондов по отраслям за последние три года выглядят следующим образом (рис. 1).

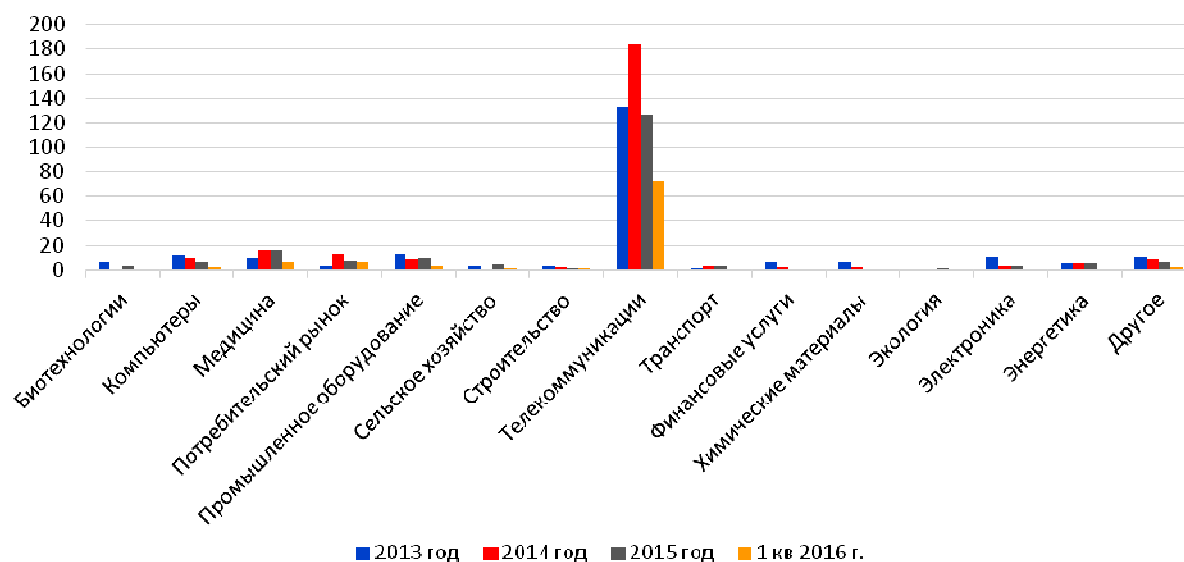


Рисунок 1. – Распределение инвестиций по отраслям экономики по количеству совершенных сделок

Если же рассматривать российский рынок с точки зрения объема инвестиций, то имеем следующую картину (рис. 2).

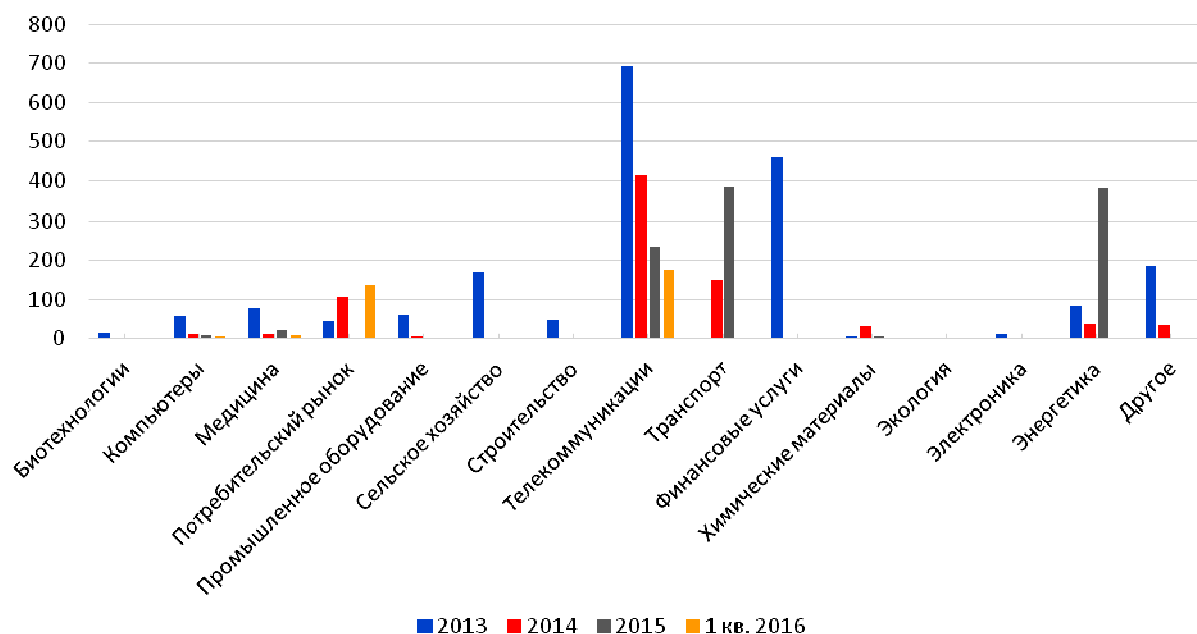


Рисунок 2. – Объем инвестиций (в миллионах долларов) по отраслям экономики по количеству совершенных сделок

Что касается инвестирования российских фондов в зарубежные компании³, то распределение по отраслям незначительно отличается от «внутреннего»: из 37 сделок в 2015 году 32 приходятся на отрасль телекоммуникаций, та же ситуация прослеживается и в I квартале 2016 года.

Распределение инвестиций российских фондов в иностранные компании по государствам представлено на рисунке 3.

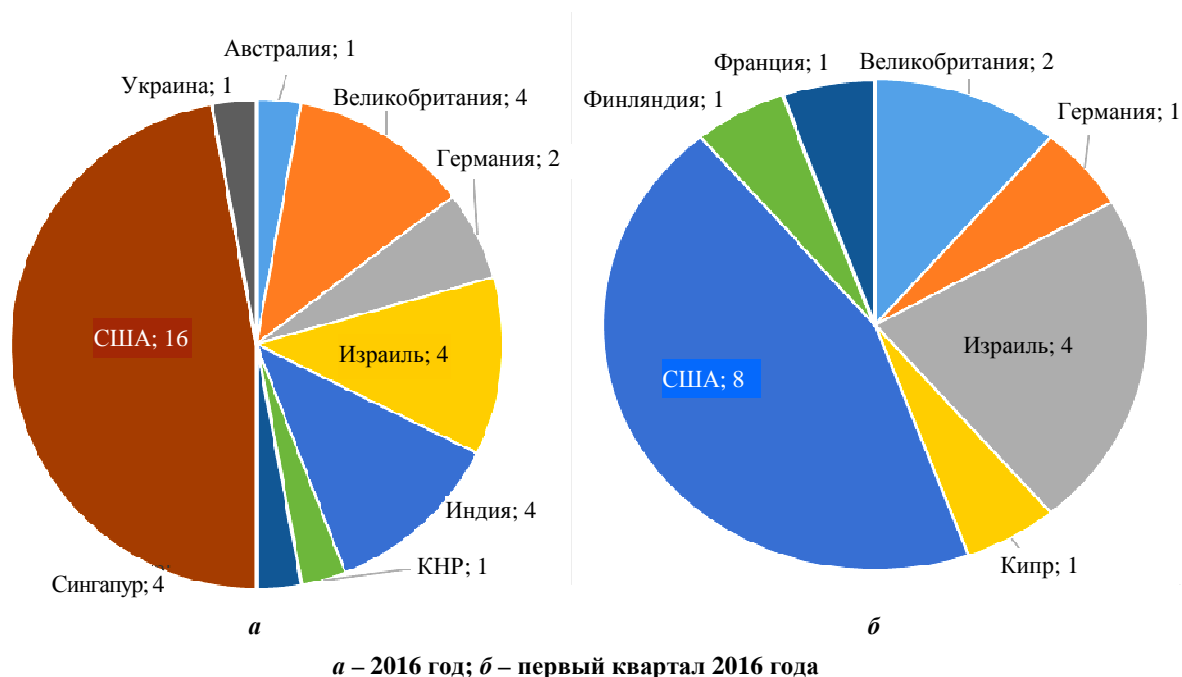


Рисунок 3. – Распределение инвестиций российских фондов в иностранные компании по государствам

Если проводить анализ «обратного участия», то количество инвестиций зарубежных фондов в российских компаниях по количеству осуществленных сделок с распределением по отраслям выглядит следующим образом (рис. 4).

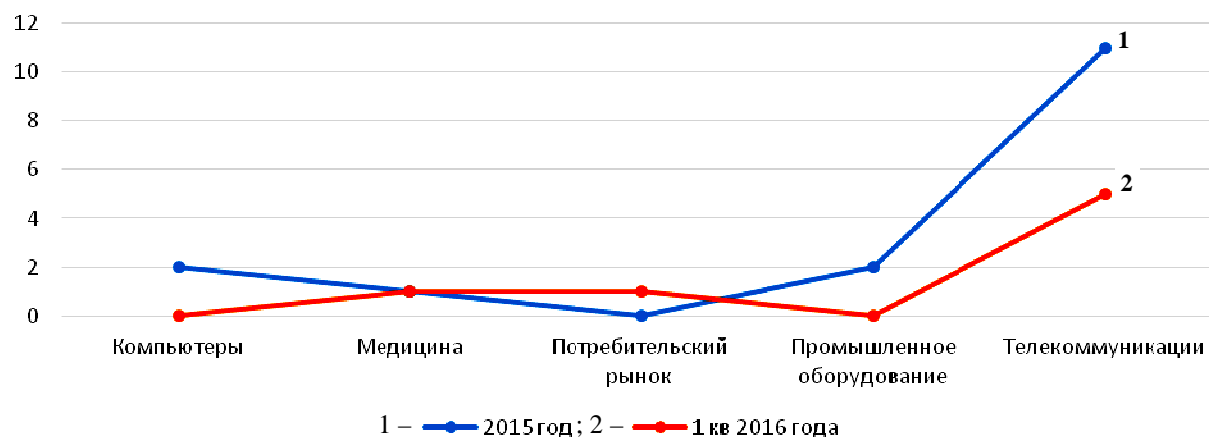


Рисунок 4. – Число зарубежных инвестиций в российские компании по отраслям экономики

Что касается объема инвестиций в миллионах долларов, то на сегмент телекоммуникаций приходится около 66 млн долл. в 2015 году и около 25 млн долл. – на 2016 год, отрасль «Компьютеры» полу-

³ Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за первое полугодие 2016 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.rvca.ru/download.php?file=lib/RVCA_yearbook_2016-I_Russian_PE_and_VC_market_review_ru.pdf.

чила в 2015 году около 6 млн долл. иностранных инвестиций, а «Промышленное оборудование» – около 1 млн долл., в 2016 году на отрасль «Медицина» пришлось около 2 млн долл.

Таким образом, в российские компании было вложено около 73 млн долл. из иностранных фондов в 2015 году и около 27 – в I квартале 2016 года, в то время как объем инвестиций с участием российских венчурных фондов с иностранными компаниями составил около 460 и 348 млн долл. соответственно.

Подводя итоги, можно сделать следующие **выводы** об основных барьерах, возникающих на пути развития венчурного рынка в Российской Федерации:

- кризис банковской отрасли;
- отсутствие спроса от крупных заказчиков;
- ряд недостатков в российском праве;
- снижение скорости закрытия сделок и увеличение сроков выхода из проектов;
- низкие бюджеты на НИИОКР (англ. Research and Development, R&D);
- низкий престиж профессии ученого и дефицит преподавателей в фундаментальных отраслях.

В то же время нельзя не сказать и о положительных моментах, стимулирующих развитие данного сегмента в России, в числе основных эксперты⁴ выделяют:

- рост качества стартапов и инновационных проектов;
- падение рубля повлекло за собой снижение стоимости R&D;
- импортозамещение, которое стимулирует спрос в ряде направлений;
- позитивные сдвиги в российском праве за последние несколько лет, в частности попытки «тонкой настройки» налогового законодательства в части поддержки инновационного бизнеса.

ЛИТЕРАТУРА

1. Adamov, N. Analysis of the Current Status of the Leasing Market in Russia / N. Adamov, T. Penchukova // Beijing Financial Review (Beijing Jinrong Pinglun). – 2014. – Vol. 2. – P. 175–179.
2. Кривошей, В.А. Анализ рынка проектного и венчурного финансирования, проблемы и перспективы их развития в России / В.А. Кривошей, Т.А. Пенчукова // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2014. – № 10. – С. 47–63.
3. Репушевская, О. Состояние инвестиционного климата в России / О. Репушевская // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2016. – № 2. – С. 124–127.
4. Чижова, Л.П. Понятие, принципы и сущность венчурного финансирования / Л.П. Чижова, Т.А. Пенчукова // Фундам. и приклад. исслед. кооперативного сектора экономики. – 2014. – № 3. – С. 95–100.
5. Чижова, Л.П. Тенденции развития российского венчурного бизнеса в современных условиях / Л.П. Чижова, Пенчукова Т.А. // Российский экономический интернет-журнал. – 2015. – № 4. – С. 27.

Поступила 11.07.2016

MODERN TRENDS OF THE BUSINESS VENTURE IN RUSSIA

N. ADAMOV, T. PENCHUKOVA

The article describes the basic trends of development of venture capital market in the world and in the Russian Federation in recent years. The main consequences of economic sanctions that affected the business venture in the Russian market are outlined; the main barriers and positive changes that encourage the development of venture business in Russia are identified.

Keywords: russian venture market, venture business, venture capital funds, investment.

⁴ Венчурный рынок Российской Федерации: итоги 2015 года : аналит. сб. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://json.tv/ict_telecom_analytics_view/venchurnyy-rynok-rossiyskoy-federatsii-itogi-2015-goda-2016033102111J'son&Partners Consulting.