

УДК 336.648

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА В РОССИИ

Колбасин А.В.,

студент,

ФГАОУ ВО Севастопольский государственный университет,

Россия, г. Севастополь

Дараган С.А.,

студент,

ФГАОУ ВО Севастопольский государственный университет,

Россия, г. Севастополь

Аннотация. В современных условиях многие страны обеспечивают конкурентоспособность путем внедрения и освоения инноваций и развития человеческого капитала. В России данное направление является приоритетной задачей для развития страны. В данной работе рассматриваются перспективы развития венчурного капитала в России, дается обзор текущего состояния венчурного капитала, его сильных и слабых сторон, а также проблем, с которыми он сталкивается. Рассматривается потенциал роста отрасли и факторы, которые могли бы способствовать этому, включая правительственные инициативы, изменения в нормативных актах и появление новых технологий. Изучение данной статьи поможет определиться с вектором развития своей индустрии венчурного капитала, благодаря представленным рекомендациям.

Ключевые слова: венчурный капитал, венчурное инвестирование, инновационные стартапы, технологии, развитие.

PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF VENTURE CAPITAL IN RUSSIA

Kolbasin A.V.,

student,

Sevastopol State University,

Russia, Sevastopol

Daragan S.A.,

student,

Sevastopol State University,

Russia, Sevastopol

Annotation. In modern conditions, many countries ensure competitiveness by introducing and mastering innovations and developing human capital. In Russia, this direction is a priority for the development of the country. This paper examines the prospects for the development of venture capital in Russia, provides an overview of the current state of venture capital, its strengths and weaknesses, as well as the problems it faces. The growth potential of the industry and factors that could contribute to this, including government initiatives, changes in regulations and the emergence of new technologies, are being considered. The study of this article will help determine the vector of development of your venture capital industry, thanks to the recommendations presented.

Keywords: venture capital, venture investment, innovative startups, technologies, development.

В мировой практике венчурными проектами выступают инновационные стартапы, предлагающие новые методы и идеи для бизнеса. Их источником выступают малые инновационные предприятия (МИП), финансирование которых связывают с большими рисками, следовательно, вступая в проект на самой ранней стадии инвестор берет на себя большие риски и в случае успеха получает больше прибыли [2].

Как показывает практика зарубежья, венчурное инвестирование хоть и является рискованным видом деятельности компании, однако, помимо финансовой выгоды может нести положительные последствия для экономики страны, так как компании, получающие венчурное финансирование могут позволить себе дополнительные рабочие места для населения.

Так венчурный капитал является одним из ключевых инструментов для стимулирования технологических инноваций предпринимателей, предоставляя средства для инновационных стартапов. Поэтому венчурное инвестирование характеризует не только приток денежных средств, но и позволяет привлечь опытных инвесторов, предпринимающие активное участие в коммерциализации прорывных технологий [4].

Российская Федерация в последние несколько лет начала уделять большее внимание индустрии венчурного капитала. Несмотря на повышенный интерес государства в развитии данного направления, прогресс почти не наблюдался. По состоянию на 2021 год страна занимает 44-е место в Глобальном инновационном индексе, и лишь небольшой процент стартапов страны получают венчурное финансирование. В работе анализируется состояние отрасли, текущие проблемы, а также потенциал для развития венчурного капитала в России.

Текущее состояние венчурного капитала в России:

Российская индустрия венчурного капитала все еще находится на ранних стадиях развития. Согласно отчету ЕУ, по состоянию на 2020 год венчурные инвестиции в России составили 873 миллиона долларов, что значительно ниже показателей по сравнению с такими странами, как США и Китай. Большая часть этих инвестиций осуществляется небольшим числом фирм, и многие стартапы с трудом привлекают финансирование. Если рассматривать период с 2019 года по 2021, то весь мир пострадал от

пандемии вируса COVID-19. Пандемия повлияла на рынок, так как количество сделок, совершаемых в том числе в инвестиционной деятельности, значительно сократилось. В 2020 году количество венчурных сделок сократилось на 9% и составило 78 сделок в сравнении с 2019 годом, где объём венчурных сделок составил 262,8 млн. долл. США и 130 сделок [5].

В 2021 году рынок венчурных инвестиций в России достигал исторических рекордов по количеству сделок и объёму инвестиций, составивших \$2,4 млрд, согласно данным Dsight.

Однако ситуация на рынке значительно изменилась в первом полугодии 2022 года. Количество сделок сократилось вдвое, до 84, и стало историческим антирекордом с 2016 года.

Объём инвестиций сократился на 39% до \$658 млн, причем более 60% этого объема составила одна сделка, совершенная онлайн-платформой для совместной работы Migo с инвесторами во главе с фондом Iconiq Capital. Если не учитывать эту сделку, то объём венчурных инвестиций в России в первом полугодии 2022 года составил \$258 млн. Цена сделок также существенно снизилась, только 6 из 84 сделок превысили \$10 млн. [1].

Несмотря на это, сектор корпоративных инвесторов показал 10 сделок общим объемом \$30 млн. В то же время, частные фонды сократили свою активность в России, совершив всего 25 сделок, что привело к уменьшению объема инвестиций на 30%, до \$69 млн.

Российский рынок венчурного капитала сегодня находится в процессе трансформации. Новые экономические условия диктуют свои правила, а представителям стартап-сообщества и инвесторам нужно приспосабливаться под них. После ухода крупных участников количество сделок и объём инвестиций значительно сократились. [6].

Положение индустрии венчурного капитала в России также зависит от политической и экономической ситуации в мире. Нестабильность геополитического положения привела к введению большого количества санкций в отношении крупных компаний и банковской системы Российской Федерации, оказывающие негативное влияние не только на финансовые показатели компаний, но и сказывается на имидже страны, следовательно, происходит сокращение объемов инвестиций в экономику. [7].

В Российской Федерации существуют некоторые «требования» к венчурному инвестированию со стороны инвесторов. Как показывает практика, средний размер сделки в последние годы вырос, однако количество совершаемых сделок практически не меняется. Это свидетельствует о том, что инвесторы заинтересованы вкладывать средства, однако предпочитают стабильные и крепкие бизнес-модели нежели новые идеи и проекты «ноу-хау».

Проблема недостаточного инвестирования в отрасль является не единственным затруднением в её развитии. В связи с тем, что изучение отрасли происходит только в течение последних пары лет, нормативно-правовая база недостаточно развита под стандарты Российской Федерации. Отсутствие хорошо налаженной экосистемы стартапов так же вызывает проблемы в развитии индустрии венчурного капитала.

Сильные и слабые стороны российской индустрии венчурного капитала:

Одной из сильных сторон российской индустрии венчурного капитала является прочная традиция технологических инноваций в стране. В Российской Федерации преобладает высокообразованная рабочая сила и сильная инженерная культура, что способствовало успеху многих успешных технологических стартапов. В стране также имеется хорошая

инфраструктура и относительно низкая стоимость жизни, что делает ее привлекательным местом для предпринимателей.

Однако есть и существенные недостатки. Как упоминалось ранее, нормативно-правовая база не способствует развитию процветающей индустрии венчурного капитала. В правовой системе отсутствует прозрачность и предсказуемость, что затрудняет работу стартапов. Кроме того, коррупция остается серьезной проблемой, которая может удерживать инвесторов от предоставления финансирования.

Проблемы, стоящие перед развитием венчурного капитала в России:

1. Существует несколько ключевых проблем, которые необходимо решить, если мы хотим развивать российскую индустрию венчурного капитала. К ним относятся:

2. Нехватка финансирования: как отмечалось ранее, небольшое количество фирм доминирует на рынке венчурного капитала в России, и многие стартапы испытывают трудности с привлечением финансирования. Это означает, что предпринимателям часто приходится полагаться на собственные ресурсы, что может ограничить потенциал инноваций и роста.

3. Нормативная среда: Нормативно-правовая база в России сложна и непредсказуема. Это может отбить у инвесторов интерес предоставлять финансирование, поскольку они не уверены, каковы будут юридические и налоговые последствия их инвестиций.

4. Также существует проблема неэффективности механизмов защиты интеллектуальной собственности, что может отпугнуть инвесторов от инвестирования в инновационные проекты.

5. Недостаток квалифицированных кадров: как отмечалось ранее в Российской Федерации создан высокий уровень образования и инженерной культурой, но недостаток квалифицированных кадров, особенно в области

управления и маркетинга, может затруднить развитие индустрии венчурного капитала.

6. Отсутствие хорошо налаженной экосистемы стартапов: несмотря на наличие нескольких успешных технопарков и инкубаторов, экосистема стартапов в России все еще не находится на достаточно высоком уровне, что затрудняет привлечение инвестиций и развитие стартапов.

7. В некоторых отраслях экономики наблюдается отсутствие свободной конкуренции, что становится обратной стороной государственного вмешательства. В инновационной сфере свобода конкуренции все еще существует только в таких сферах, как Интернет и e-commerce, где действуют коммерческие игроки, которые следуют исключительно рыночным правилам. Однако в высоких технологиях компаниям часто приходится работать с государственными корпорациями в качестве заказчиков, что замедляет процессы, связанные инновационной деятельностью. Это происходит потому, что финансирование государством требует многочисленных отчетов о расходовании средств, что затрудняет основную деятельность компаний и отнимает много времени. [3].

8. Отсутствие инфраструктуры: хотя в России есть хорошая инфраструктура с точки зрения транспорта и связи, не хватает физической инфраструктуры для поддержки развития стартапов. Например, существует нехватка коворкинг-пространств и инкубаторов.

Потенциал роста в индустрии венчурного капитала:

Несмотря на проблемы, существует потенциал для развития индустрии венчурного капитала в России. Страна имеет сильные инновационные традиции и высококвалифицированные кадры, а также низкие затраты на жизнь и хорошую инфраструктуру, что делает ее привлекательной для предпринимателей.

Кроме того, правительство России последние годы предпринимает шаги для развития индустрии венчурного капитала, включая упрощение процедур получения финансирования и создание новых экосистем для стартапов. В случае успешной реализации этих мер, венчурный капитал может стать важным инструментом для стимулирования экономического роста и инноваций в России.

Одним из факторов, который мог бы способствовать такому росту, является сосредоточенность правительства на инновациях и технологиях. В последние годы правительство выступило с несколькими инициативами, направленными на поддержку стартапов и поощрение инноваций, включая Инновационный центр "Сколково" и Национальную технологическую инициативу.

Кроме того, изменения в нормативно-правовой базе могли бы облегчить предпринимателям работу и привлечение финансирования. Например, недавнее принятие нового закона о краудфандинге может предоставить стартапам новые возможности для сбора средств.

Наконец, появление новых технологий, таких как блокчейн и искусственный интеллект, может создать новые возможности для венчурных инвестиций в России.

В заключение следует отметить, что развитие венчурного капитала в России все еще находится на ранних стадиях, но есть основания для оптимизма. Несмотря на то, что предстоит преодолеть значительные трудности, прочные традиции страны в области инноваций и технологического опыта в сочетании с государственной поддержкой и появляющимися новыми технологиями позволяют предположить, что в отрасли есть потенциал для роста.

Однако для достижения такого роста российским политикам и предпринимателям необходимо будет решить ключевые проблемы,

стоящие перед отраслью, и создать более благоприятную среду для инноваций и инвестиций с использованием мирового опыта.

Библиографический список

1. DSIGHT: Венчурная Россия: Итоги 2021 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://dsight.ru/company/studies-publications/VR2021.pdf> (дата обращения: 10.04.2023)
2. Васильева Т.Н., Васильева И.В. Особенности венчурного финансирования в США // Инновации и инвестиции. – 2018. – №3. – с. 45-51
3. Володин, С.Н., Волкова, В.С. Российский рынок венчурных инвестиций: актуальные проблемы и пути их решения / С.Н. Володин, В.С. Волкова // Корпоративные финансы. — 2016. — № Том 10. — №2. — С. 70-89. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3093399
4. Лебедев В.А., Авдеева А.И., Мамедов Т.Н. – Венчурные инвестиции как фактор развития экономики России в условиях пандемии // Финансы и управление. – 2022. – № 1. – С. 47 - 57. DOI: 10.25136/2409-7802.2022.1.37318 URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=37318
5. Навигатор венчурного рынка: Обзор венчурной индустрии России за 2019 год и первое полугодие 2020 года [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://img-cdn.tinkoffjournal.ru/-/venture-invest-pdf-03.pdf> (дата обращения 02.03.2023)
6. РБК: Российский венчур: ждать ли воскрешения в 2023 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/63aaef3a9a794747a271fe65?from=mainpage>

7. Чернышева М.Д. Особенности венчурного финансирования в современной России // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. – 2016. – Том 3. – № 2. – С. 165-182. – doi: 10.18334/grfi.3.2.36572

Оригинальность 88%