

УДК 330.322:001.895

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА: ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

Безновская Вера Викторовна, доц.,

МАДИ, Россия, 125319, Москва, Ленинградский пр., 64, beznovskaya@mail.ru.

Коваленко Надежда Всеволодовна, канд. экон. наук, доц.,

МАДИ, Россия, 125319, Москва, Ленинградский пр., 64, 5067149@gmail.com

Аннотация. Раскрывается роль венчурного финансирования компаний в экономическом развитии государства. Дана характеристика венчурного рынка, а также определены цели и задачи венчурных фондов. Рассмотрены этапы становления венчурного бизнеса в России и за рубежом. Проанализирована динамика венчурных инвестиций в РФ и США. Исследованы вопросы приоритетных направлений вложения венчурного капитала. Описаны стадии инвестиционного процесса и отличия венчурного финансирования от других форм инвестиций. Проведен компаративный анализ жизненного цикла инновационной и традиционной компаний. Доказана возрастающая степень взаимозависимости между емкостью рынка венчурного капитала и инновационным развитием государства. Закономерным итогом исследования явился вывод о необходимости разработки мероприятий, направленных на улучшение индустрии венчурного бизнеса.

Ключевые слова: венчурный капитал; венчурные фонды; венчурное финансирование; инновационное развитие; жизненный цикл.

FEATURES OF VENTURE BUSINESS DEVELOPMENT: DOMESTIC AND FOREIGN EXPERIENCE

Beznovskaya Vera V., associated professor,

MADI, 64, Leningradsky Prosp., Moscow, 125319, Russia, beznovskaya@mail.ru

Kovalenko Nadezhda V., PhD, associate professor,

MADI, 64, Leningradsky Prosp., Moscow, 125319, Russia, 5067149@gmail.com

Abstract. The role of venture financing of companies in the economic development of the state is revealed. The characteristics of the venture market are given, as well as the goals and objectives of venture funds are defined. The stages of formation of venture business in Russia and abroad are considered. The dynamics of venture investments in Russia and the USA is analyzed. The issues of priority areas of venture capital investment are investigated.

The stages of the investment process and the differences between venture financing and other forms of investment are described. A comparative analysis of the life cycle of innovative and traditional companies is carried out. The increasing degree of interdependence between the capacity of the venture capital market and the innovative development of the state is proved. The logical result of the study was the conclusion that it is necessary to develop measures aimed at improving the venture business industry.

Key words: venture capital; venture funds; venture financing; innovative development; life cycle.

Введение

Финансовая глобализация открывает новые возможности для формирования инновационной экономики большинства стран. Важной составляющей технологического прорыва в России является привлечение в высокотехнологическую сферу экономики государства венчурных (внебюджетных) вложений [1].

Долгосрочные финансовые вложения представляют собой денежные средства, которые инвестируют венчурные инвесторы на беспроцентной и безвозвратной основе взамен на долю в компании.

Венчурное финансирование играет значительную роль не только в мировой и отечественной экономике, но также в жизни человека, который активно использует продукты технологического (компьютерные, интернет и биотехнологии, электроника) и нетехнологического (коммуникации, медицина, фармацевтика) сектора. Данные отрасли являются приоритетными для инвестирования в России и за рубежом. Финансирование инноваций, обычно сопряжено с высокими расходами и рисками [2].

Венчурные фонды

Венчурные фонды необходимы для развития инновационного сектора экономики России, коммерциализации и диффузии инновационных продуктов на рынки сбыта. Создание данных фондов способствует выполнению следующих задач (рис. 1):



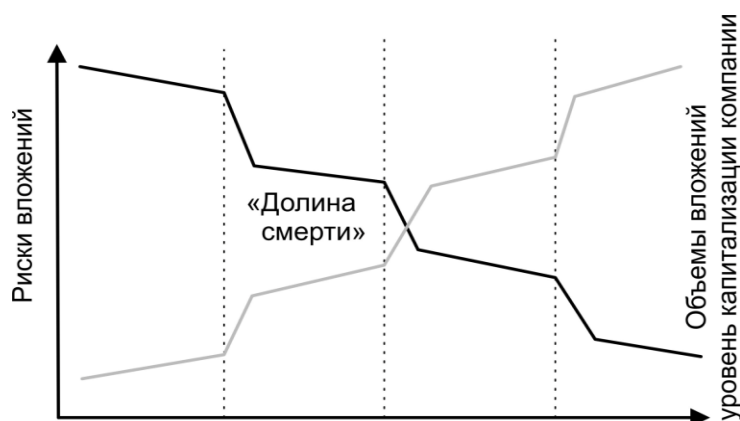
Рис. 1. Основные задачи венчурных фондов

Венчурное финансирование используется на начальных стадиях развития бизнес-процесса (*start up*), на которых компания не может претендовать на коммерческий кредит из-за высокого риска, долгого срока окупаемости и отсутствия залогового обеспечения. Отличие венчурных инвестиций от частных вложений, привлекаемых для развития, модернизации и расширения бизнеса, состоит в непосредственном участии инвестора в управлении объектом инвестирования компанией-реципиентом, что обеспечивает передачу накопленного опыта [3].

Венчурный капитал стал использоваться в России с конца XX века. В этот период любое вложение средств считалось высокорискованным, поэтому из-за значительного странового риска венчурными инвестициями называли прямые частные инвестиции. Под венчурными сегодня понимают инвестиции в предприятия, имеющие экспоненциальный потенциал роста и находящиеся на начальном периоде функционирования.

Рассматривая процесс частных прямых и венчурных инвестиций, следует выделить несколько этапов развития компании. Изменение необходимых инвестиций и возможных рисков в зависимости от стадии развития бизнес-проекта представлена на рисунке 2.

Стадии развития инновационной компании				
Ранняя (Seed): компания находится в стадии формирования, имеется лишь проект или бизнес-идея, идет процесс создания управленческой команды.	Начальная (Start Up): компания недавно образована, обладает опытными образцами, пытается организовать производство и выход продукции на рынок.	Ранний рост (Early Growth): компания осуществляет выпуск и коммерческую реализацию готовой продукции, хотя пока и не имеет устойчивой прибыли.	Расширение (Expansion): компания занимает определенные позиции на рынке, становится прибыльной, ей требуются расширение производства и сбыта, проведение дополнительных маркетинговых исследований, увеличение основных фондов и капитала.	Exit («выход»): этап развития компании, на котором происходит продажа акций стратегическому инвестору или их первичное размещение на фондовом рынке (IPO).



Источники и объемы финансирования			
– Бизнес-агенты – Семья, друзья – Государственные фонды (гранты)	– Венчурные фонды	– Фонды прямых инвестиций – Банки (кредиты)	– Фонды прямых инвестиций – Банки (кредиты) – Эмиссия акций, выход на фондовый рынок

Рис. 2. Схема изменения объемов, источников инвестиций и рисков в зависимости от стадии развития компании

Привлечение инвестиций на начальной стадии, с одной стороны, дает инвестору понимание идеи проекта и его потенциала, с другой стороны, оставляет возможность получить максимальный рост прибыли в связи с возможным масштабированием компании-реципиента. Инвестиции, а также бизнес-опыт, передаваемый инвестором, помогает пережить «долину смерти» и выйти на стабильный уровень дохода при снижении уровня риска.

Венчурное финансирование получило распространение в США в 50–60-х годах XX века и стало основным двигателем роста Силиконовой

долины и многих известных компаний IT-индустрии. Несколько позже венчурные фонды появились в странах Европы, на Тайване, в Китае и Израиле. Распространение венчурного инвестирования способствовало созданию новых рабочих мест, развитию перспективных компаний и направлений, получению дополнительного дохода, качественному изменению техники и разработке прорывных технологий [4].

Мировой рынок венчурных инвестиций

Американская Корпорация Исследований и Развития (АКИР), основанная в 1946 году, положила начало венчурному предпринимательству в США [5]. Венчурный бизнес позволил создать сотни тысяч рабочих мест, получить миллиарды долларов доходов, а также явился двигателем компьютерной индустрии и биотехнологий. Гиганты индустрии, такие как Apple, Intel, Microsoft, были объектами венчурного инвестирования и достигли успеха. В 90-е годы XX века венчурную индустрию строили страны Европы, Китай, Тайвань, Израиль [6]. Стоит отметить, что в Японии и Израиле значительную роль в развитии индустрии играло государство.

Венчурные фонды в настоящее время являются неотъемлемой частью американской экономики. Это лидирующий вектор финансирования молодых инновационных проектов, способствующий усилению предпринимательства.

Показатели деятельности венчурных фондов в США за 2006–2020 гг. представлены на рисунке 3 [7].

Макроэкономический анализ деятельности венчурных фондов в США показал, что в течение рассматриваемого периода наблюдался ежегодный рост капитала и инвестиций. Распространение коронавирусной инфекции трансформировало развитие интернет-технологий, онлайн-сервисов и площадок, представляющих интерес для инвестирования.

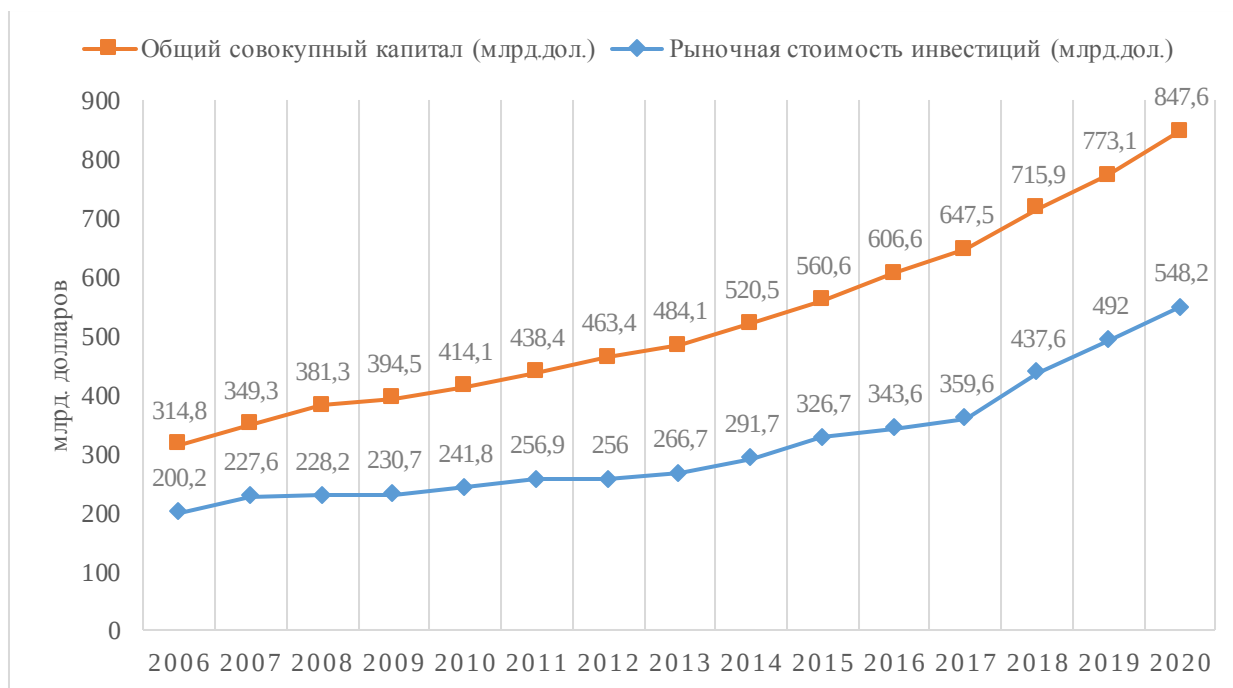


Рис. 3. Динамика изменения капитала и инвестиций венчурных фондов в США, 2006–2020 гг.

Статистические данные о количестве венчурных фондов и проинвестированных компаний в США за 2006–2020 гг. демонстрирует рисунок 4.



Рис. 4. Количество фондов и проинвестированных фирм в США, 2006–2020 гг.

Несмотря на ежегодный рост общего количества фондов, в 2007–2009 гг. наблюдалось снижение числа фирм, получивших венчурное финансирование. Следует отметить, что экономический кризис в США сопровождался банкротством банков и компаний, падением цен на акции, ипотечным коллапсом. За рассматриваемый период количество венчурных фондов возросло на 274,16%, а число фирм, получивших финансирование – на 207,72%.

Авторы полагают, что большая доля венчурного капитала в США приходится на страховые компании и пенсионные фонды, которые имеют возможность размещать капитал на длительный срок.

Венчурное финансирование инновационных проектов в РФ

Крупные фонды прямых инвестиций под управлением ЕБРР начали инвестировать в России с середины 90-х годов. Средства иностранных инвесторов вкладывались в существующие приватизированные предприятия, поэтому их нельзя считать венчурными. Для указанных фондов финансирование высоко рискованных инновационных проектов не являлось привлекательным. Дальнейшее развитие иностранного венчурного бизнеса в России связано с организацией Международной финансовой корпорации (IFC), Американо-Российского инвестиционного фонда (The US-Russia Investment Fund) и других.

В 1998 году ряд действующих фондов были вынуждены прекратить функционирование из-за обострившейся политической и экономической обстановки в стране. Дальнейшее развитие венчурного бизнеса в России сопряжено с предоставлением инновационных займов под низкую процентную ставку. Это обусловлено спецификой государственной регистрации юридических лиц. Формирование национальной венчурной системы в России началось в период ее перехода к рыночной экономике. Основные этапы этого процесса определены на рисунке 5.

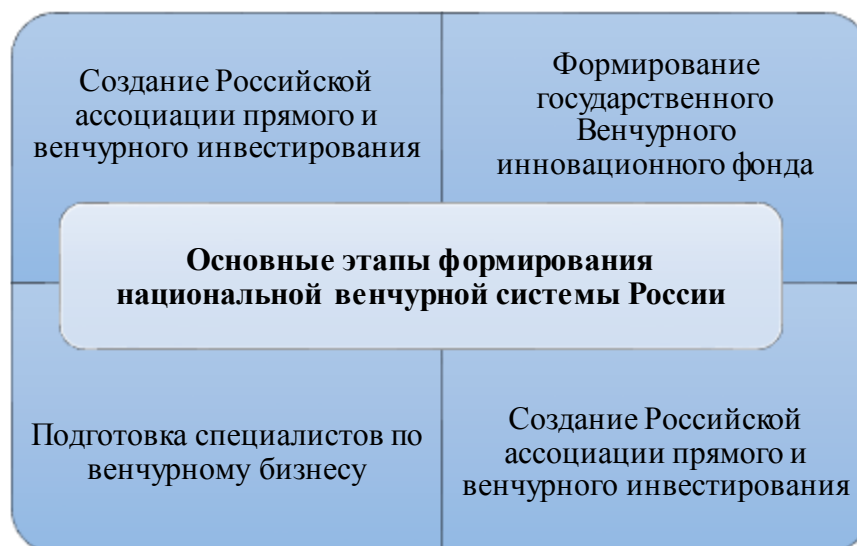


Рис. 5. Этапы формирования национальной венчурной системы России

На рисунке 6 представлены данные по объему инвестиций и количеству сделок в России [8].

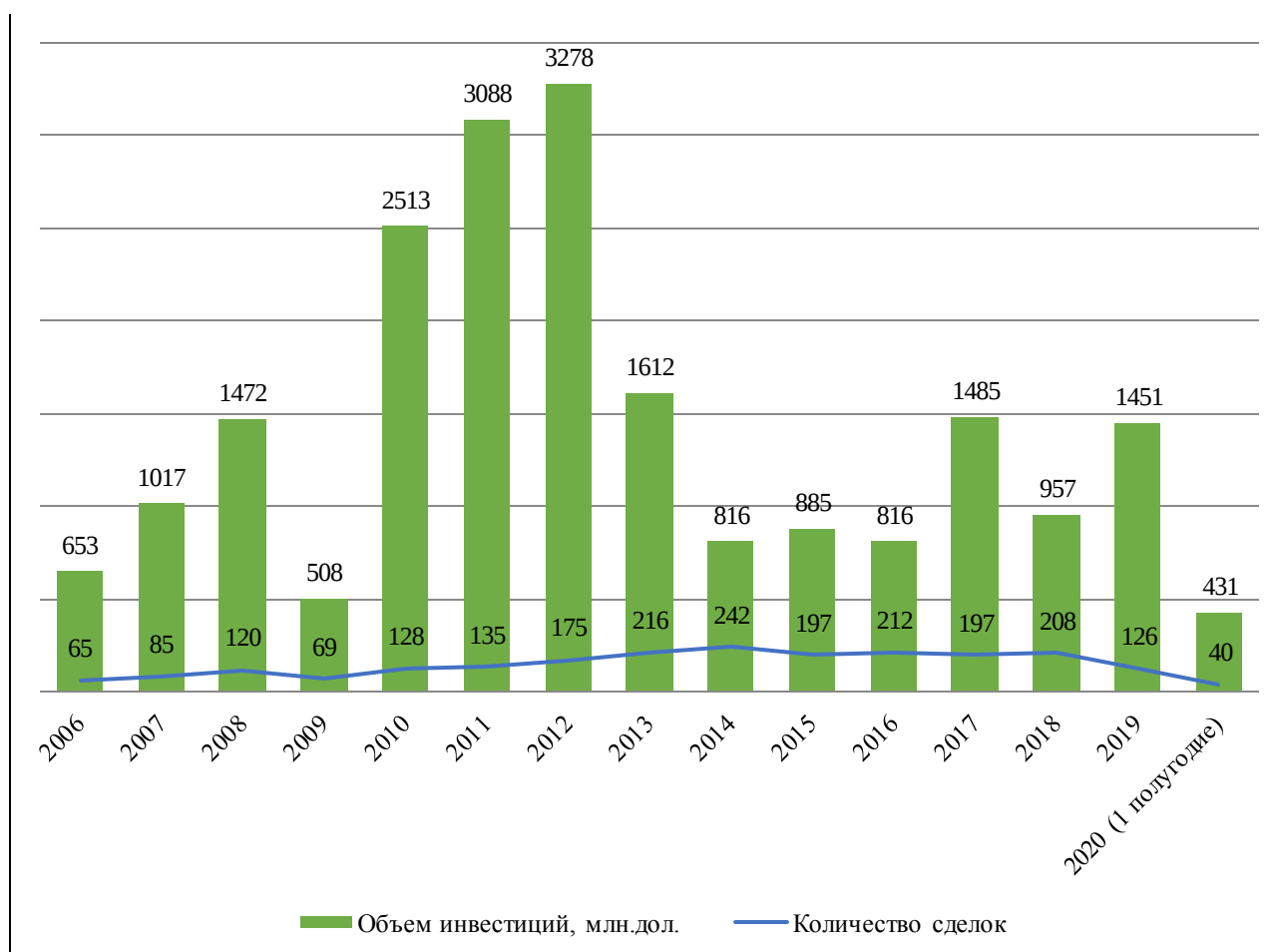


Рис. 6. Объем инвестиций и количество сделок в России в 2006–2020 гг.

Минимальный объем инвестиций отмечается в 2009 году и составляет 508 млн. долларов, а максимальный в 2012 году – 3 278 млн. долларов. Проведенный анализ показал, что в 2020 году большинство сделок связано с проектами B2B (54%), а наибольший объем финансирования наблюдался в сегменте B2C-проектов (82%). В период Коронакризиса усилился интерес инвесторов к проектам в сфере дистанционного образования (12%) и доставки потребительских товаров (9%). Наибольшее количество сделок заключалось в сегменте решений для бизнеса (40%), а максимальный объем инвестиций – в сегменте электронной коммерции (65%).

Российский рынок венчурного капитала слабо развит и отстает от рынков стран-лидеров, так как венчурное финансирование связано со сложными и рискованными процессами внедрения инновационных достижений.

Заключение

В российской системе венчурного финансирования инноваций целесообразно ориентироваться на зарубежный опыт с учетом национальных особенностей. Дальнейшее развитие венчурного рынка России требует совершенствования его механизма:

- предоставление доступного финансирования инновационным предприятиям;
- разработка нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность венчурных фондов;
- совершенствование налогообложения;
- увеличение государственных инвестиций;
- создание информационных и консалтинговых ресурсов.

Подводя итоги следует отметить, что в современных реалиях инновационные проекты должны стать драйвером развития экономики РФ.

Список литературы

1. Бусыгин, С.А. Инструменты финансирования инноваций / С.А. Бусыгин, В.В. Безновская // Актуальные тренды в экономике и финансах: материалы межвузовской научно-практической конференции магистрантов, Омск, 08 декабря 2020 г. – Омск: Омский филиал Финансового университета при Правительстве РФ, 2020. – С. 27-31.
2. Коваленко, Н.В. Бизнес-модель инвестиционного проекта / Н.В. Коваленко, В.В. Безновская // Актуальные проблемы в современной науке и пути их решения: Сборник статей по материалам Международной научно-практической конференции, Москва, 31 октября 2017 года / Под редакцией О.Н. Дидманидзе. – Москва: Учебно-методический центр «Триада», 2017. – С. 138-142.
3. Жидкова, М.А. Финансирование инновационных проектов: формы и источники формирования / М.А. Жидкова, М.А. Конышева, Д.А. Пономаренко // Современные информационные технологии в образовании, науке и промышленности: Сборник трудов: XIX Международная конференция; XVII Международный конкурс научных и научно-методических работ; VII Международный конкурс, Москва, 29–30 апреля 2021 года. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью «Издательство «Экон-Информ», 2021. – С. 30-32.
4. Безновская, В.В. Зарубежный опыт стимулирования инновационных процессов / В.В. Безновская, Н.В. Коваленко, И.М. Константинов // Актуальные проблемы в современной науке: теория и практика: II-я Международная научно-практическая конференция, Москва, 14 мая 2018 года. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью «Учебно-методический центр «Триада», 2018. – С. 5-12.
5. Инвестиции по-американски: как работают венчурные фонды в США [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.forbes.ru/>
6. Назарова, С.В. Особенности национальной инновационной системы Великобритании / С.В. Назарова, И. В.Кирова // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2021. – № 3-2(73). – С. 80-84.
7. NVCA 2021 Yearbook, Data provided by PitchBook [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://nvca.org/research/nvca-yearbook/>
8. Российская ассоциация венчурного инвестирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rvca.ru/>

References

1. Busygin S.A., Beznovskaja V.V. Materialy mezhvuzovskoj nauchno-prakticheskoy konferencii magistrantov «Aktual'nye trendy v ekonomike i finansah», Omsk, 2020, pp. 27–31.
2. Kovalenko N.V., Beznovskaja V.V. Materialy Mezhdunarodnoj nauchnoprakticheskoy konferencii «Aktual'nye problemy v sovremennoj nauke i puti ih resheniya», Moscow, 2017, pp. 138–142.
3. ZHidkova M.A., Konysheva M.A., Ponomarenko D.A. XIX Mezhdunarodnaya konferenciya «Sovremennye informacionnye tekhnologii v obrazovanii, nauke i promyshlennosti»; XVII Mezhdunarodnyj konkurs nauchnyh i nauchno-metodicheskikh rabot; VII Mezhdunarodnyj konkurs, Moscow, 2021, pp. 30–32.
4. Beznovskaja V.V. Kovalenko N.V., Konstantinov I.M. Materialy II Mezhdunarodnoj nauchnoprakticheskoy konferencii «Aktual'nye problemy v sovremennoj nauke i puti ih resheniya», Moscow, 2018, pp. 5–12.
5. URL: <https://www.forbes.ru/>
6. Nazarova S.V., Kirova I.V. Ekonomika i biznes: teoriya i praktika, 2021, no. 3-2(73), pp. 80-84.
7. URL: <https://nvca.org/research/nvca-yearbook/>.
8. URL: <http://www.rvca.ru/>

Рецензент: М.А. Жидкова, канд. экон. наук, доц., МАДИ