

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

Кудрявцева Ольга Павловна

магистрант

ФГБОУ ВПО «Поволжский государственный

технологический университет»

г. Йошкар-Ола, Республика Марий Эл

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИИ

Аннотация: инвестиции играют важную роль в экономике, они определяют развитие как всей мировой экономики, так и отдельных субъектов хозяйствования. Автор отмечает важность инноваций как основы экономического роста. Финансирование данной сферы в России имеет ряд трудностей, поэтому на основе таких общенаучных методов как анализ, сравнение и обобщение в статье рассматривается российский венчурный рынок, даётся его характеристика и рекомендации по его развитию.

Ключевые слова: инвестиционный климат, венчурное финансирование, венчурный фонд, инновации, венчурная компания.

Необходимым условием развития, как мировой экономики, так и отдельных стран, является высокая инвестиционная активность. Сегодня одним из важных направлений инвестиционной деятельности является финансирование в новые технологии.

Данный вид финансирования обладает высоким уровнем риска, поэтому его называют «венчурное финансирование». Понятие «венчур» происходит от английского слова «venture», которое в экономическом контексте переводится как «рискованная затея». В инвестиционном менеджменте венчурное финансирование понимается как вложение средств институциональным инвестором или индивидуальным инвестором (бизнес – ангелом) в реализацию проектов с высоким риском и неопределённым результатом. Это означает, что вкладчики капитала

заранее соглашаются с возможностью потери средств при неудаче финансируемого предприятия в обмен на высокую норму прибыли в случае его успеха. Как правило, объектами такого инвестирования являются новые, находящиеся на ранней стадии реализации или исследования наукоёмкие и высокотехнологичные проекты, конструкторские разработки, конечный результат которых трудно прогнозировать. Поскольку большинство таких проектов в начальный момент времени неликвидны и не имеют материальной обеспеченности, их инициаторам сложно получить средства на реализацию из традиционных источников [1, с. 348].

Венчурные инвесторы осуществляют вложения на долгосрочной основе и не ожидают быстрой отдачи. Они с самого начала предвидят свой «выход» из проекта (т. е., например, продажу компании). Также венчурные инвесторы предъявляют особые требования к менеджменту проекта и часто не ограничиваются предоставляемыми средствами, а оказывают различные консультационные и управленческие услуги.

В России венчурные институты стали возникать, начиная с 90-х годов XX в. В становлении и развитии рынка прямых и венчурных инвестиций в России важное место занимает Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ), которая направлена на активизацию инновационной деятельности и повышению конкурентоспособности реально сектора экономики России. Государственное стимулирование венчурных инвестиций и финансовая поддержка высокотехнологического сектора осуществляется через Российскую венчурную компанию (РВК), созданную в 2006 г. [2].

По данным РАВИ с 2007 г. российская отрасль венчурного капитала продемонстрировала многократный рост, достигнув в 2012 г. рекордного объема (1213 млн долл.), который вывел Россию на 2 место в Европе и 5 место в мире (с 108,3 млн долл. – 2007 г.). Но эксперты отмечают, что сегодня российский венчурный рынок все еще находится на довольно ранней стадии своего развития. Сложилась ситуация в России, при которой рынок неправильно оценивает перспективы инвестиций в высокотехнологические компании, которые финансиру-

ются в основном государством. Для инвесторов более привлекательны по-прежнему остаются успешные компании на стадии расширения, т. е. невенчурные вложения. Также непростая экономическая ситуация как на глобальном, так и на российском рынке оказывает негативное влияние на инвестиционный климат.

По данным РАВИ в 2014 г. наблюдается спад активности венчурных инвесторов. Объем привлеченного капитала и число новых фондов на российском рынке достигли на конец 3 кв. 2014 г. соответственно лишь 42% и 34% от уровня аналогичных показателей 2013 г. Объем венчурного инвестирования на конец 3 кв. 2014 г. составил только 42% от уровня 2013 г. Эксперты прогнозируют дальнейшее снижение объема привлеченного капитала венчурными фондами [5].

По результатам исследования международной консалтинговой компании J'son & Partners Consulting объем венчурного рынка в России в 2014 г. составил 447,5 млн долл. (в т. ч. новое финансирование – 258,2 млн долл., «выходы» из проектов – 189,3 млн долл.). По сравнению с 2013 г. объем нового капитала снизился на 26 % (с 347 млн долл. до 258 млн долл.). За 2014 г. объем «выходов» увеличился в 5 раз. Компания отмечает, что самой быстрорастущей отраслью является сфера услуг. Также отмечается рост числа сделок в проекты отрасли «технологии» и «медицина» более, чем в 2 раза [4].

Можно отметить ряд факторов, которые оказывают негативное влияние на развитие венчурного бизнеса в России, а именно: неразвитая институциональная среда, нет единой технологической политики в стране, а также нет единого мониторинга инновационной деятельности. В России на протяжении трех лет остается невысокая доля инновационных товаров в общем объеме производимой продукции – 8–9%, когда у стран-лидеров этот показатель равен 15% [2].

Для решения данных вопросов нужно на уровне государства разрабатывать единую инновационную политику в целях привлечения и поддержки инвесторов, оптимизировать систему управления инновациями, а также стимулировать конкуренцию в данной области.

Следует отметить, что в 2014 г. РАВИ при поддержке РВК сформировала единую Методологию сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов, что говорит о том, что венчурный рынок не стоит на месте, а развивается [3].

Подводя итог, можно сказать, что венчурные инвестиции являются одним из важных факторов развития глобальной экономики. Вкладывая средства в наукоёмкие и высокотехнологические проекты, мы получаем конкурентоспособную продукцию, выходим на мировые рынки, тем самым увеличивая ВВП. Возможно, без венчурного финансирования не было бы такого широкого распределения наукоемких продуктов, и они не были бы так доступны для массового потребления. Таким образом, государству следует продолжать свои усилия, направленные на поддержку технологических инноваций и отрасли венчурного капитала.

Список литературы

1. Лукасевич И.Я. Инвестиции: учебник / И.Я. Лукасевич. – М.: Инфра-М, 2012. – 413 с.
2. Национальный доклад «Об инновациях в России»: проект [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/NROI_RVC.pdf
3. Объединяем возможности: годовой отчет РВК за 2014 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/Report_RVC_2014.pdf
4. Рынок венчурного финансирования Российской Федерации, итоги 2014 г [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://json.tv/ict_telecom_analytics_view/rynok-venchurnogo-finansirovaniya-rossiyskoy-federatsii-itogi-2014-g-20150206041920
5. Allventure.ru: Всероссийский информационно-аналитический портал «Венчурная Россия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.allventure.ru/lib/8/#replies_page1