

Бургазлиев Александр Александрович

магистрант

НАН ЧОУ ВО «Академия маркетинга и социально-
информационных технологий – ИМСИТ»

г. Краснодар, Краснодарский край

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВЕНЧУРНЫХ ФОНДОВ

***Аннотация:** в статье рассмотрены вопросы, связанные с венчурным инвестированием, и были выявлены основные проблемы венчурного рынка: недостаток предложения капитала, несовершенство инвестиционного законодательства, дефицит качественных проектов. Был также проведен анализ инвестирования венчурных фондов, определены основные направления инвестирования.*

***Ключевые слова:** инвестирование, венчурное инвестирование, VC фонды, PE фонды, направления инвестирования.*

В современном мире грань среди различных финансовых институтов стирается, они становятся системой движения финансовых ресурсов и их перераспределения в мировом масштабе, непосредственно влияя на различные сферы производства. Благодаря интеграции и слиянию финансовых секторов экономик стран увеличивается количество инновационных товаров, новых информационных технологий, IT-решений, что приводит к возрастанию конкуренции субъектов рынка за доступ к капиталу. Таким образом, финансовая глобализация открывает новые возможности для развития национальных экономик, поскольку одновременно с финансовыми потоками, вращающимися между государствами, происходит перемещение новых технологий, модернизируя экономику и финансы в странах мира. Превращение российского финансового рынка в активного участника мировой финансовой системы возможно только при высокой степени его интеграции в мировой рынок, следовании тенденциям прогресса последнего [1].

На сегодняшний день в РФ видна динамика технологического отставания страны и ограниченное вовлечение в мировую технологическую гонку. Имеется проблемы с системой финансирования инновационной деятельности предприятий и недостаток развития венчурной сферы. Привлечение в высокотехнологическую сферу экономики нашего государства внебюджетных вложений будет способствовать решению вопросов технологического отставания от развитых стран Запада, переход экономики от сырьевой к инновационной [1].

Венчурные фонда являются главным инструментом, способствующим увеличению инвестиций в инновационную сферу [2].

Так 2017 году увеличился совокупный капитал инвестиционных фондов. На увеличение оказали большое влияние фонды, созданные при помощи государственной поддержке.

На сегодняшний день инвестиционный рынок РФ обладаем рядом проблем, таких как:

- недостаток предложения капитала в большинстве приоритетных отраслей и перекося в сторону поздних стадий проектов;
- несовершенство законодательства связано с инвестированием, так как венчурное финансирование требует специфического подхода;
- дефицит качественных проектов, из-за чего большое количество инвесторов переориентируются на иностранные рынки [3].

Наиболее активным членом венчурного рынка является государство, чья доля составляет 30% от общего числа действующих фондов. Также фонды, которые поддерживает государство, являются основным инвесторами для компаний, которые не связаны с ИТ-технологиями, эти фонда предпочитают инвестировать в реальный сектор экономики [4]

За последние 5 лет наблюдается увеличение действующих фондов примерно на 20%, при этом количество РЕ Фондов сократилось на 8,4%, а VC фондов увеличилось на 36,5%

Таблица 1

Динамика действующих фондов за 2012–2017 гг.

Показатель	Действующие РЕ и VC фонды, ед.	РЕ Фонды, ед.	VC Фонды, ед.	Удельный вес, %	
				РЕ Фонды	VC Фонды
2012 г.	220	83	137	37,7	62,3
2013 г.	260	94	166	36,2	63,8
2014 г.	267	90	177	33,7	66,3
2015 г.	269	84	185	31,2	68,8
2016 г.	257	76	181	29,6	70,4
2017 г.	263	76	187	28,9	71,1
Абсолютное отклонение 2017 г. от 2012 г.	+43	–7	+50		
Относительное отклонение 2017 г. к 2012 г.	119,5%	91,6%	136,5%		

Однако объем финансовых ресурсов РЕ и VC фондов за данный период сократился.

Таблица 2

Динамика капитала действующих фондов

Показатель	Объем РЕ и VC фондов, млрд долл.	Объем РЕ Фонды, млрд долл.	Объем VC Фонды, млрд долл.
2012 г.	24,1	20,4	3,7
2013 г.	26,3	21,7	4,6
2014 г.	26,1	21,8	4,3
2015 г.	22,5	18,7	3,8
2016 г.	19,8	16,2	3,6
2017 г.	21	17,2	3,8
Абсолютное отклонение 2017 г. от 2012 г.	–3,1	–3,2	+0,1
Относительное отклонение 2017 г. к 2012 г.	87,1%	84,3%	102,7%

С 2012 по 2017 год объем РЕ и VC уменьшился на 12,9%, или на 3,1 млрд долл., при этом объем РЕ фондов уменьшился на 3,2 млрд долл., а на объем VC фондов напротив – увеличился на 0,1 млрд долл.

В целом снижение капитала фондов при их увеличении в количестве непосредственно связано с обесцениванием рубля, так как большое число фондов имели государственную поддержку и были номинированы в рублях. А инвесторы в это время придерживались более осторожной инвестиционной стратегии.

Доля VC фондов, имеющих в своем распоряжение госкапитал на протяжении последних лет, составляла примерно 29%, в то время как основными фондами являлись частные, их доля около 71%. Посевных фондов было около 19%, а наименьшее количество фондов было корпоративных – 10%.

Традиционно фонды с участием государственного капитала были ориентированы на реальный сектор экономики, и только 8% этих фондов направили свои средства исключительно на сектор ИКТ.

Частные же фонды напротив, были сфокусированы на секторе ИКТ, а именно 72% частных фондов, и только 8,3% предпочли реальный сектор.

Корпоративные фонда также отдают свое предпочтение сектору ИКТ, однако за последние годы возрастает доля фондов, ориентированных на реальный сектор.

На рисунки 1 представлены основные направления венчурного инвестирования.

Согласно рисунку 1 видно, что большая часть капитала венчурного инвестирования была направлено на отрасль E-commerce, а именно 21%. Развитие данной отрасли является наиболее стабильной, это бизнес в сфере электронной коммерции.

Далее по популярности у инвесторов пользуется отрасль финансов – 19%. 11% процентов инвестиций уходит на решения бизнес-процессов.

На образование и медицину уходят по 8% ресурсов, однако данные отрасли являются основным направлениями инвестирования в развитых странах.

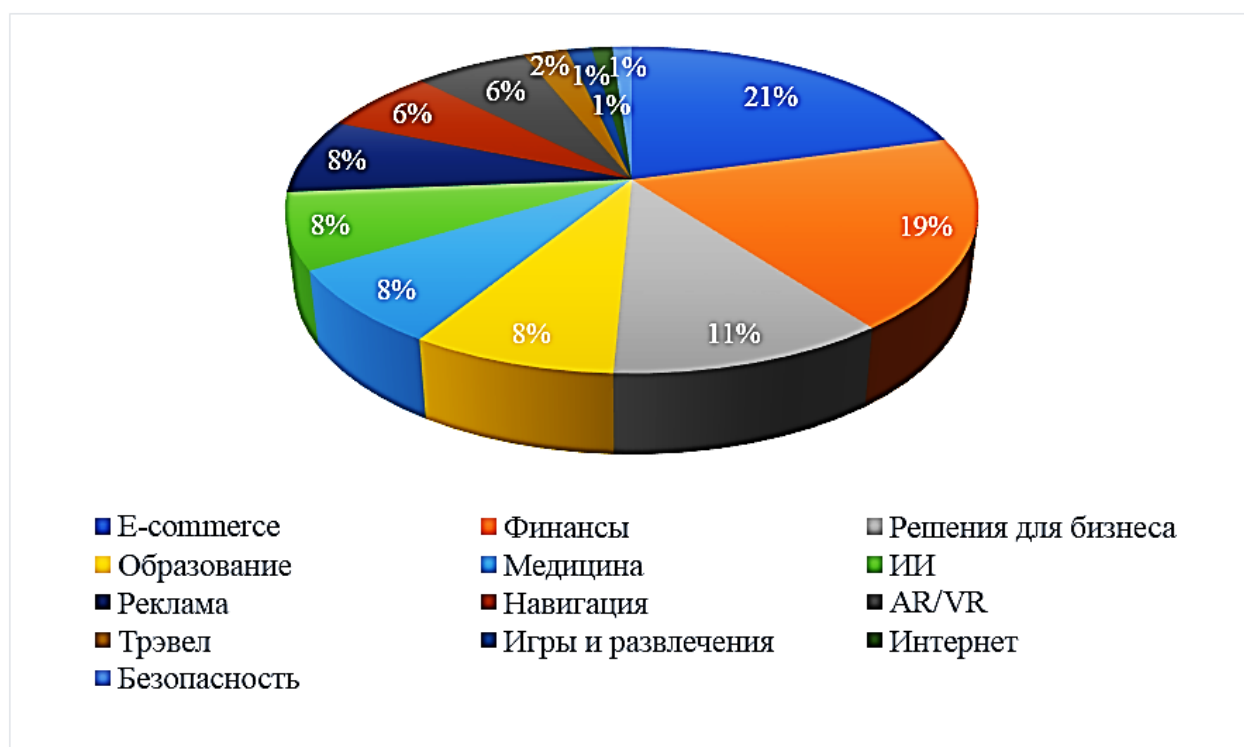


Рис. 1. Основные направления инвестирования

Далее по популярности у инвесторов пользуется отрасль финансов – 19%. 11% процентов инвестиций уходит на решения бизнес-процессов.

На образование и медицину уходят по 8% ресурсов, однако данные отрасли являются основными направлениями инвестирования в развитых странах.

Инвестиционные фонды являются важным элементом развития экономики, способствуя доведению денежных ресурсов до инновационно-активных компаний, однако объём инвестиций все равно недостаточен, необходимо одушевлять мероприятия по увеличению частных вложений.

Также для роста венчурной индустрии необходимо оказывать финансовую поддержку прогрессивных компаний на этапе их создания, опыт западных стран доказывает, что венчурные фонды приобретают все большую и большую значимость в данном секторе экономики, что способствует развитию высокотехнологичному сегменту экономики, и дает перспективы перехода экономики РФ от сырьевой направленности к инновационной.

Список литературы

1. Белухин В.В. Институты развития как элемент институциональной инфраструктуры экономики роста // Общество: политика, экономика, право. – 2016. – №8. – С. 50–53.
2. Бусыгина А.В. Венчурное предпринимательство как фактор развития: Моногр. / А.В. Бусыгина. – М.: Наука и образование, 2015. – 222 с.
3. Лернер Д. Венчурный капитал, прямые инвестиции и финансирование предпринимательства / Д. Лернер, Э. Лимон, Ф. Хардимон. – М.: Изд-во Института Гайдара, 2016. – 379 с.
4. Ягудин С.Ю. Венчурное предпринимательство. Франчайзинг / С.Ю. Ягудин. – М.: Питер, 2015. – 244 с.