

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ

Ю.В. Аксенова

Томский политехнический университет, г. Томск

E-mail: julieaksenova@gmail.com

Научный руководитель: Кац В.М., канд. физ.-мат. наук, доцент

В статье производится анализ влияния венчурных капиталовложений на национальную экономику. Исследуется текущее состояние численности венчурных фондов и их совокупной капитализации. Изучаются основные причины дестабилизации национального венчурного рынка. Определяется структура венчурных капиталовложений по отраслям экономики.

Преимущества венчурного финансирования инновационных проектов являются очевидными: новая развивающаяся компания имеет возможность привлечения венчурного капитала, в то время как другие инвесторы избегают высоко рискованные проекты, которыми являются инновационные компании. Ввиду этого актуальным является изучение текущей ситуации развития венчурного рынка в России. Прежде чем приступить к определению роли и влиянию венчурных капиталовложений на национальную экономику, целесообразным является обследование текущей ситуации на рынке рискованных инвестиций.

Целью исследования является анализ влияния венчурных инвестиций на экономическое развитие национальной экономики. Объект изучения представляет собой венчурный рынок России. Предметом исследования является влияние рискованных капиталовложений на экономическое развитие.

В 2014 году общий капитал функционирующих на российском рынке фондов прямых и венчурных инвестиций превысил уровень 30 млрд. долл. США. Также за последние несколько лет увеличивается количество действующих венчурных фондов и фондов прямых инвестиций, которое в 2014 году достигло отметки 347. На рисунках 1 и 2 представлены изменения численности действующих венчурных фондов и фондов прямых инвестиций и их совокупной капитализации соответственно [1].

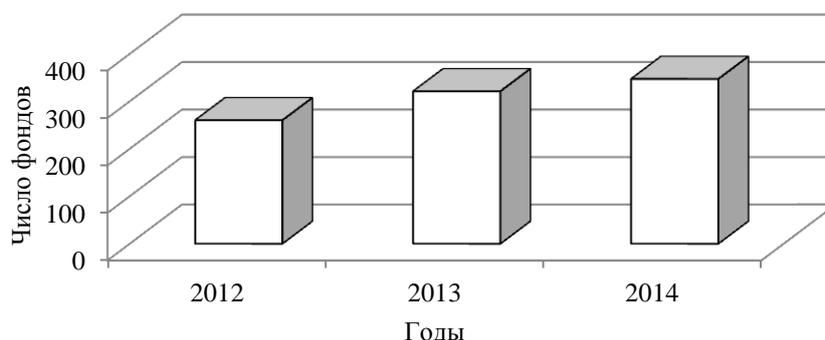


Рис. 1. Динамика численности функционирующих фондов в России

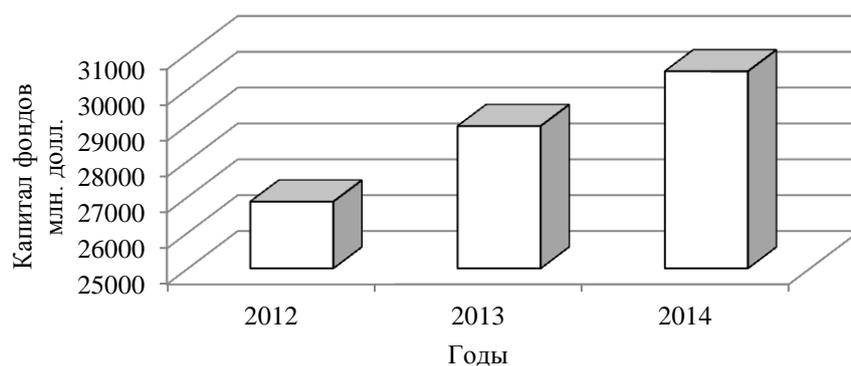


Рис. 2. Динамика суммарной капитализации фондов

Вышеупомянутые показатели демонстрируют отрицательную динамику. Величина относительного прироста капитала сохраняет негативную тенденцию, что является причиной замедления развития после восстановления в посткризисный период. Показатель относительной численности фондов к 2014 году снизился до 8% по сравнению с 2012, в котором аналогичный показатель составлял 48%. Относительная величина общего капитала фондов снизилась с 33% до 5% в 2014 году. Динамика относительной численности фондов и их суммарной капитализации представлены на рисунках 3 и 4 соответственно. [2]

Данная ситуация прежде всего связана с влиянием двух факторов – относительным «перегревом» рынка капитала в 2012 году, когда был отмечен максимальный уровень прироста 37%, а также объективными причинами, обусловленными недоступностью капитала для поддержания новых фондов. Это объясняется, прежде всего, тем, что в период бума 2011-2012 годов было проинвестировано значительное число наиболее привлекательных компаний, что в дальнейшем привело к нехватке проектов с по-настоящему уникальными бизнес-моделями, а также отсутствием точек роста в отраслях, не относящихся к сектору информационных технологий.

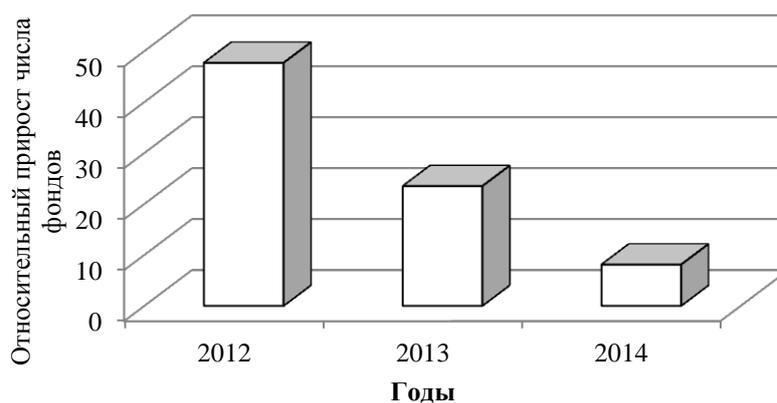


Рис. 3. Динамика относительного числа фондов

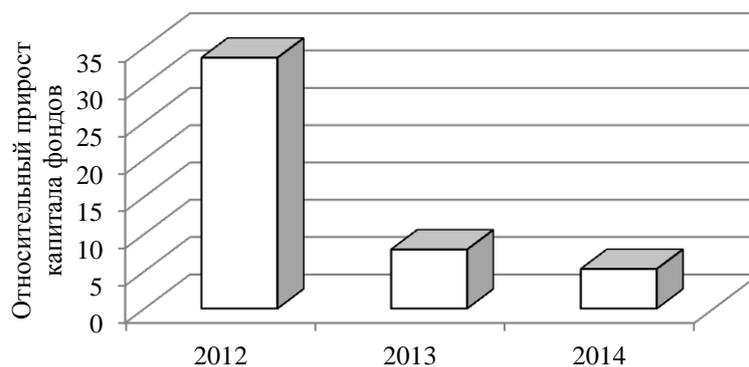


Рис. 4. Динамика относительного совокупного капитала фондов

Остаётся неизменной ситуация, при которой подавляющее большинство венчурных фондов и совокупная стоимость венчурных инвестиций сосредоточена в Центральном федеральном округе, а именно 85%. «Региональные» инвестиции в общей доле венчурных капиталовложений не превышали 15% в 2014 году.

По итогам 2014 года можно констатировать, что негативный экономический фон привел не только к снижению показателей на рынке капитала, но и к спаду активности фондов прямых и венчурных инвестиций, прежде всего с точки зрения объемов осуществленных инвестиций. К дополнительным факторам снижения объемов инвестиций можно отнести высокую неопределенность с точки зрения возможных сценариев развития ситуации в экономике в целом и падением спроса в частности.

Достаточно сказать, что совокупный размер осуществленных инвестиций с известным объемом в российские компании-реципиенты, составил только около 1,3 млрд. долл. Для сравнения, наибольшая величина данного показателя за всю более чем десятилетнюю историю наблюдений в рамках проводимого исследования была зафиксирована в 2012 году – около 4 млрд. долл., в 2013 году – примерно 3 млрд. долл. Таким образом, совокупный объем инвестиций достиг лишь одной трети от значения аналогичного показателя 2013 года. [3]

Результаты проведенного опроса специалистов венчурных фондов показывают, что преобладают негативные прогнозы динамики объемов инвестиций венчурных фондов в 2015 году: более 70% опрошенных экспертов прогнозируют снижение динамики инвестиций, осуществленных венчурными фондами.

Наблюдаемая ежегодно отраслевая динамика венчурных инвестиций пока не позволяет сделать вывод о наличии точек роста в отраслях, не относящихся к сектору ИКТ, за исключением отрасли медицины/здравоохранения (доля объемов венчурных капиталовложений в данной отрасли выросла в общем объеме с примерно 6% в 2013 году до 23% в 2014 году). В свою очередь совокупная доля объемов инвестиций в технологии в таких отраслях как промышленное оборудование, строительство, химические материалы, электроника и энергетика находилась в пределах 9-10%. На рисунке 5 представлена динамика структуры числа венчурных инвестиций по отраслям.

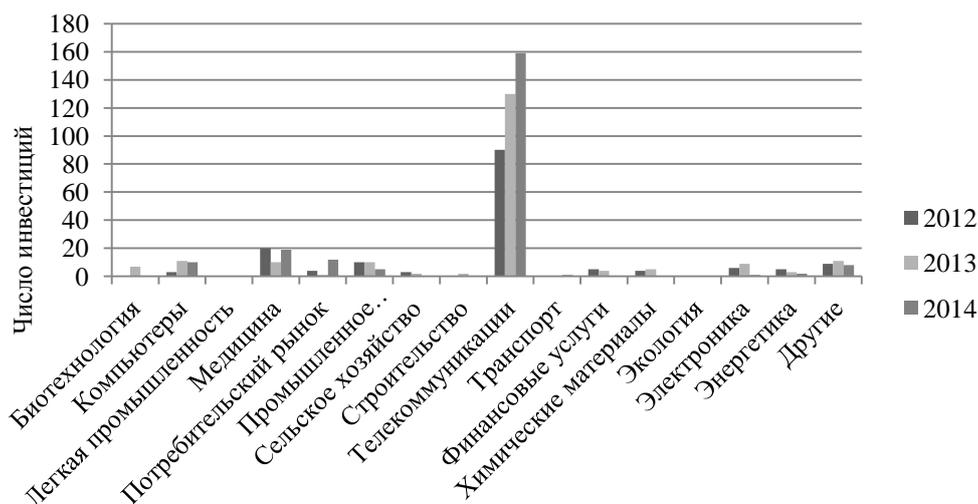


Рис. 5. Динамика структуры числа венчурных инвестиций по отраслям [4]

Отмечаемое снижение объемов инвестиций затронуло и фонды, созданные с участием государственного капитала: объемы венчурных инвестиций достигли только 70% от уровня 2013 года, а число инвестиций составило 73% от аналогичного показателя предыдущего года. Можно прогнозировать сохранение этого тренда в ближайшей перспективе, поскольку пока на рынке не наблюдается существенного притока новых фондов с участием государственного капитала, число и объемы которых были бы сопоставимы с фондами указанной категории, которые в настоящее время близки к завершению или уже завершили свой жизненный цикл. В относительном выражении объем венчурных инвестиций фондов с участием государственного капитала составил около 38% от общего объема рискованных инвестиций (34% в 2013 году) и почти 32% от общего числа (около 45% в 2013 году). [5]

Кроме того, сохраняется тренд, связанный с тем, что фонды с участием государственного капитала по-прежнему являются основным источником поддержки высокотехнологичных компаний ранних стадий в отраслях, не относящихся к сектору информационных технологий. Вклад фондов с участием государственного капитала в сфере материальных технологий является решающим как с точки зрения совокупного числа, так и объема осуществленных венчурных инвестиций. Например, в секторе «Биотехнологии/Медицина» доля фондов с участием государственного капитала составила около 90% как по числу, так и по объему осуществленных инвестиций, в секторе промышленных технологий – свыше 80%. Характерно, что в секторе ИКТ аналогичные показатели в отчетном периоде составили примерно 14%. На рисунках 6 и 7 представлены динамики объемов венчурных инвестиций фондов с государственным участием в сфере «Биотехнологии» и «Промышленные технологии» соответственно. [6]

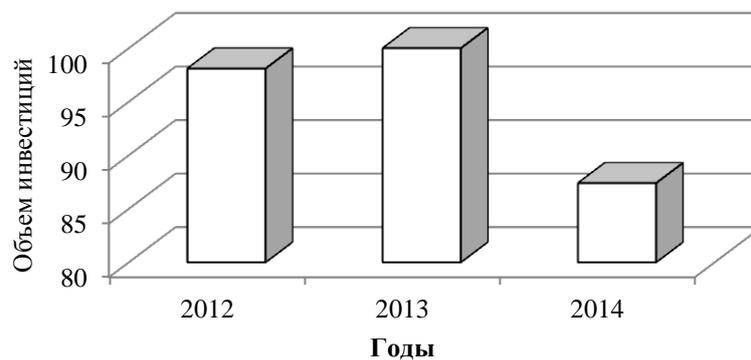


Рис. 6. Динамика объемов венчурных инвестиций фондов с государственным участием в сфере «Биотехнологии»

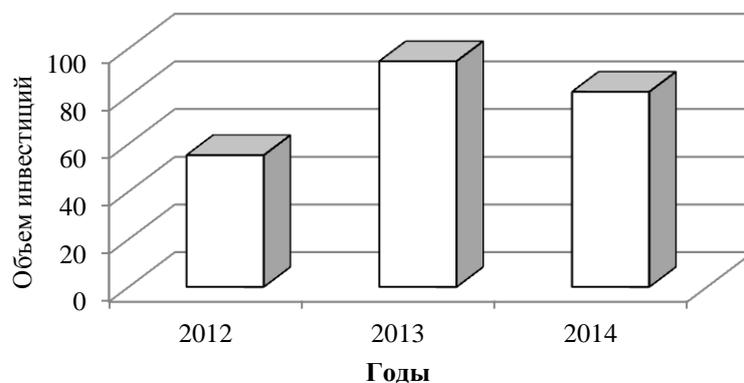


Рис. 7. Динамика объемов венчурных инвестиций фондов с государственным участием в сфере «Промышленные технологии»

Обращает на себя внимание тенденция к снижению числа крупных инвестиций. Так, например, показатель среднего объёма венчурных инвестиций в 2014 году снизился по сравнению с аналогичным показателем 2012 года почти в 3,4 раза и составил 800 тыс долл. Это обусловлено, прежде всего, высокой степенью неопределенности в экономике и, как следствие, высокими рисками инвестиций значительного объема, осуществляемых с относительно большим горизонтом. Динамика среднего объема венчурных капиталовложений представлена на рисунке 8.[7]

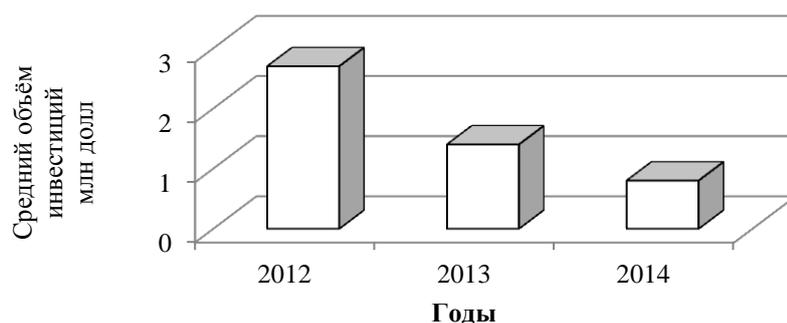


Рис. 8. Динамика среднего объёма венчурных капиталовложений [8]

Таким образом, за последние несколько лет в России продолжает увеличиваться число венчурных фондов. Однако важным является факт, что рост количества «посевных» фондов носит субъективный характер ввиду того, что объёмы венчурных капиталовложений в инновационные компании значительно уступают объёмам прямых инвестиций в проекты на зрелой стадии развития. Доля венчурных инвестиций в совокупном объёме инвестиций остается стабильной на протяжении последних лет (в среднем 11-12%). На рисунке 9 представлено отношение прямых и венчурных объёмов капиталовложений по годам.

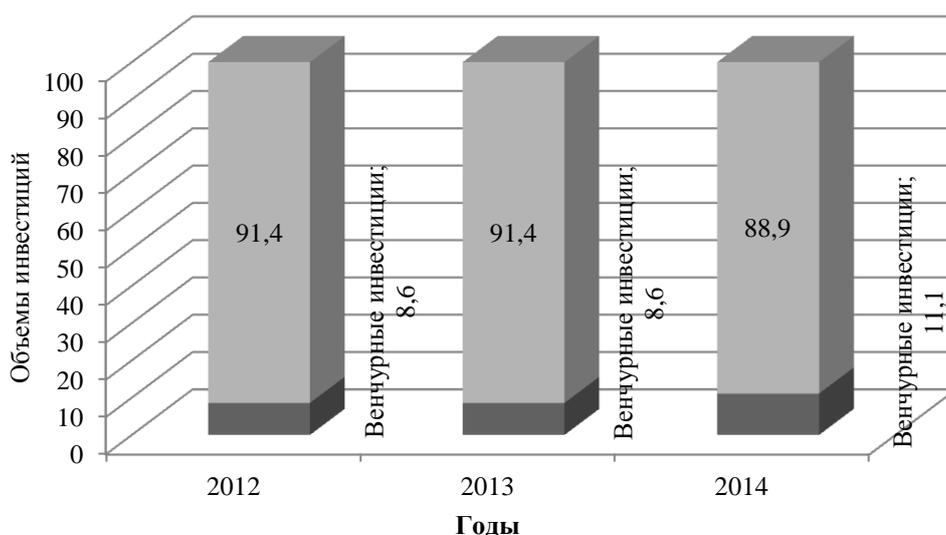


Рис. 9. Динамика отношения прямых и венчурных объёмов капиталовложений (По данным Российской ассоциации венчурного инвестирования) [9]

Совокупный объём венчурных инвестиций корпоративных фондов в период 2012-2014 годов демонстрировал негативную динамику: объём инвестиций (объём инвестиций снизилось по сравнению с 2012 годом в 2 раза). Динамика общего числа инвестиций корпоративных венчурных фондов и их совокупного объёма представлена на рисунках 10 и 11 соответственно.

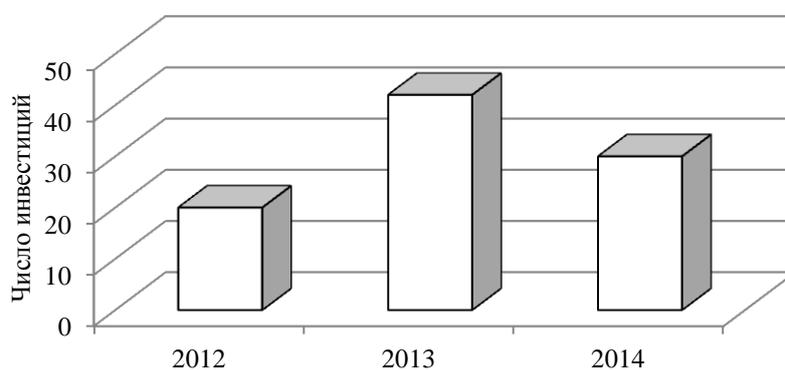


Рис. 10. Динамика общего числа инвестиций корпоративных венчурных фондов

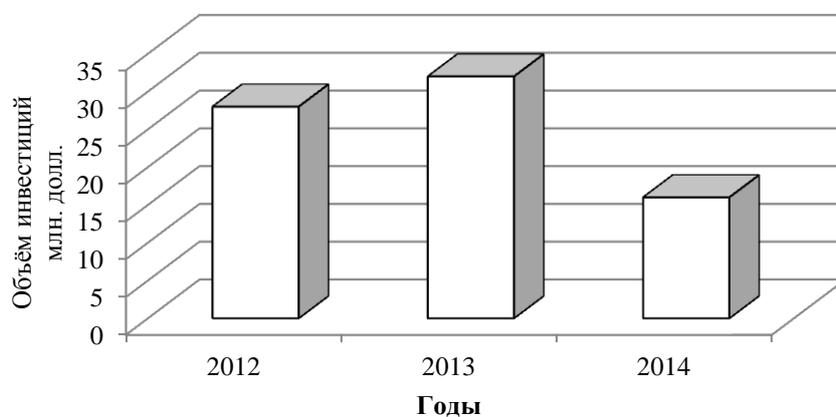


Рис. 11. Динамика совокупного объема корпоративных венчурных инвестиций

Таким образом, за последний год наблюдается снижение венчурной инвестиционной активности в стране, что связано с общей экономической ситуацией. Несмотря на то, что показатели количества венчурных фондов и совокупной их капитализации имеют тенденцию к увеличению, происходит это со значительным замедлением темпов (как корпоративных венчурных фондов, так и фондов с государственным участием). Основная доля венчурных капиталовложений продолжает концентрироваться в сфере информационных технологий, при этом снижается средний объём инвестиций. Отношение прямых и венчурных инвестиций в национальной экономике не является сбалансированным – доля венчурных капиталовложений продолжает оставаться на уровне 10-11% от общего числа инвестиций.

Вследствие этого, можно сделать вывод, что негативная динамика активности венчурного инвестирования не позволяет реализовывать инновационные проекты на должном уровне. Капиталовложения не направляются в компании, которые значительно могут повысить свою стоимость, вследствие чего они развиваются значительно медленнее. Это в свою очередь препятствует развитию отдельных регионов, национальной экономики в целом, а также снижению уровня безработицы. Например, в США доля работающих в компаниях с венчурным финансированием (от общего числа занятых) составляет порядка 15%, в Швеции – 1,5%. Для сравнения аналогичный показатель в России равен примерно 0,0006%.

Также существует проблема отсутствие конкурентоспособности национальных технологий и технологического оборудования вследствие длительной изоляции России от внешнего мира и последующего перехода на рыночные отношения. Зарубежный опыт свидетельствует о том, что венчурное инвестирование способствует переходу на инновационную стадию развития экономики, усовершенствованию технологического уровня производства, повышению уровня конкурентоспособности производимой продукции.

Список использованной литературы.

1. Выход с помощью IPO [Электронный ресурс] // Исследование российского и мирового венчурного рынка за 2007-2014 годы. Отчет компании EY. URL: http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/201402_RVC_EY_venture_market_s_RU.pdf (дата обращения: 04.04.2015).
2. Динамика численности функционирующих фондов в России [Электронный ресурс] // Российская ассоциация венчурного инвестирования. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/list-of-sites/> (дата обращения: 04.04.2015).
3. Динамика относительного числа фондов [Электронный ресурс] // Российская ассоциация венчурного инвестирования. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/list-of-sites/> (дата обращения: 04.04.2015).
4. Динамика структуры числа венчурных инвестиций по отраслям [Электронный ресурс] // Российская ассоциация венчурного инвестирования. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/list-of-sites/> (дата обращения: 04.04.2015).
5. Белая книга [Электронный ресурс] // Российская ассоциация венчурного инвестирования. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/WhiteBook-2014/> (дата обращения: 04.04.2015).
6. Динамика среднего объема венчурных капиталовложений [Электронный ресурс] // Российская ассоциация венчурного инвестирования. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/list-of-sites/> (дата обращения: 04.04.2015).
7. Динамика отношения прямых и венчурных объемов капиталовложений [Электронный ресурс] // Российская ассоциация венчурного инвестирования. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/list-of-sites/> (дата обращения: 04.04.2015).
8. Инновационное развитие: Основа ускоренного роста экономики [Электронный ресурс] // Российская ассоциация венчурного инвестирования. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/national-report/> (дата обращения: 04.04.2015).
9. MoneyTree™: Навигатор венчурного рынка» по итогам 2014 года [Электронный ресурс] // Российская ассоциация венчурного инвестирования. URL: http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/MoneyTree%202015_Rus_180315.pdf (дата обращения: 04.04.2015).