

Тенденции развития российского венчурного бизнеса в современных условиях

Чиждова Л.П., кандидат экономических наук, профессор кафедры финансов, Российский университет кооперации

Пенчукова Т.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, Российский университет кооперации

Аннотация. В статье рассмотрены основные тенденции развития венчурного рынка в мире и в Российской Федерации в 2014 и 2015 годах. Обозначены основные последствия экономических санкций, повлиявшие на рынок венчурного бизнеса в России, а также выявлены пути развития в нынешних условиях.

Ключевые слова: венчурное финансирование, венчурный бизнес, экономические санкции, тенденции развития, инвестиции, кризис, интернет вещей, сегмент интернет-технологий, инновационные компании, стимулирование бизнеса.

Trends in the development of venture business in modern conditions

Chizhova L.P., Ph.D., Professor, Department of Finance, Russian University of Cooperation

Penchukova T.A., PhD, Associate Professor of Finance, Russian University of Cooperation

Annotation. The article describes the main trends in the venture capital market in the world and in the Russian Federation in 2014 and 2015. Outlined the main consequences of the economic sanctions affect the market of venture business in Russia and also revealed the development in the current environment.

Keywords: venture financing, venture capital business, economic sanctions, the development trend, investment crisis, the Internet of things, the segment of Internet technology, innovative companies, promote business.

Уже более полутора лет в отношении Российской Федерации действуют экономические санкции со стороны США и стран Европы, которые со временем лишь расширяются. Очевидно, что неопределенность, обусловленная геополитической напряженностью и санкциями, в 2014 году оказала шоковое воздействие на российскую экономику и способствовала усилению макроэкономической нестабильности и значительному замедлению её роста. На сегодняшний день мы можем наблюдать такие негативные последствия, как «скачки» ставки ЦБ РФ, что некоторые специалисты связывают с введением санкций (т.е. последствие ограничения для ряда российских банков доступа к дешевым зарубежным кредитным продуктам); рост цен на продукцию компаний, осуществляющих свою деятельность с привлечением иностранного капитала (что связано с запретом на инвестирование российских компаний компаниями из Евросоюза); падение национальной валюты и цен на нефть, рост цен, увеличение пенсионного возраста, повышение ряда налогов и прочее – всё это косвенно связано с санкциями.

Однако, как говорится в одной из пословиц - «нет худа без добра». Несмотря на негативные последствия, экономика России получила некий толчок к развитию. Налицо признаки переориентации Российской Федерации на импортозамещение, а также внедрение на новые рынки сбыта продукции и взаимодействие с новыми торговыми партнерами, очевидна интеграция со странами бывшего СССР и Восточной Азией. Нельзя не отметить и положительные тенденции в аграрном секторе и расширении производственной базы. На сегодняшний день правительство России пытается перестать делать основные ставки на свой сырьевой потенциал, а определяющим фактором развития экономики считает интеллектуальный потенциал и высокие технологии.

Очевидно, что рынок венчурного бизнеса не существует отдельно и изолированно от экономики и политики страны, на нем безусловно отразились все те негативные тенденции, которые имеют место в Российской Федерации в условиях экономических санкций и спада экономики в целом. Иностранные инвестиции значительно снизились, однако открылись и новые горизонты, связанные с импортозамещением и поиском внутренних резервов для развития.

Крупнейшим рынком венчурного капитала в мире, как по объему инвестиций, так и по количеству заключенных сделок является рынок США, на втором месте по обоим показателям – Европа, на третьем Китай, далее следуют Индия и Израиль. Что касается России, то рынок венчурного капитала у нас только набирать обороты, и в 2013 году по объему инвестирования Россия занимала около 5 % от общего объема инвестиций, по количеству сделок так же выходим на 2-3 % от общего количества сделок [8].

Если обратиться к данным IPOboard [7], приведенных в информационном бюллетене «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций. 1 квартал 2015 г.», то можно увидеть следующую ситуацию: объем инвестиций в 1 квартале 2015 года, по сравнению с тем же периодом «досанкционного» 2014 года снизился на 54% и составил 6718 млн.рублей, количество же сделок, напротив, незначительно увеличилось (на 3%) и в нынешнем периоде составляет 126.

Наиболее популярной для инвестиций отраслью продолжает оставаться отрасль интернет-технологий, несмотря на то, что в 1 квартале 2015, по сравнению с 1 кварталом 2014 и несколько ослабило свои позиции (2014 – 98,8% от общего объема инвестиций за квартал, 2015 – 85%). Однако, за прошедший год сменились основные тренды с «Облачных вычислений» и «BigData» в 1 квартале 2014, до «Интернет вещей¹» и «Мобильных приложений» в 1 квартале 2015 года. Спад на 54 % обусловлен снижением экономической активности.

¹ Интернет вещи – это сеть объектов, которые имеют доступ в интернет и оснащены технологиями для взаимодействия друг с другом или с внешней средой

По оценкам IDC мировой рынок Интернет вещей по итогам 2015 года составит около 2712 млрд.долларов США, а при среднем темпе роста чуть больше 20% к 2020 году превысит 7 млрд.долларов США. Прогнозируемый рынок Интернета вещей России к 2020 году составит 28,1 млн.долларов США (при показателе 2015 года – 12,6 млн.долларов США).

Что же касается рынка мобильных приложений, то к 2016 году, по оценкам J'son & Partners Consulting, в России данный рынок превысит 1,3 млрд.долларов США (прогнозируемый среднегодовой темп роста рынка около 70%).

В целом же за 2014 снижения активности на рынке венчурного бизнеса России не наблюдалось, не смотря на геополитическую ситуацию и санкции, а даже напротив, до данным того же источника [3] наблюдался рост, по сравнению с 2013 годом как по количеству заключенных сделок, так и по объему произведенных инвестиций. Так, за 2013 год зарегистрировано 316 сделок на общую сумму 32735 млн. рублей, а за 2014 год данные показатели составили 327 и 38969 млн. рублей соответственно. Из общего количества сделок, 81% приходится на сектор интернета и информационно-телекоммуникационных технологий. Остальные 19% распределяются между производством промышленного оборудования, биотехнологиями, издательской деятельностью, потребительским сектором и SaaS-решениями.

Что же касается мирового венчурного бизнеса, то в отчете по исследованию глобального венчурного рынка, проведенного KPMG и CB Insights [11] за 9 месяцев 2015 года, наблюдается понижающая тенденция по количеству сделок (по сравнению с тем же периодом 2014 года), однако общая величина сделок в денежном эквиваленте увеличилась на 80%, что видно из рисунка 1.

Основными драйверами венчурного рынка были названы крупные сделки (сумма более 100 млн.долларов США), в 2015 году их количество значительно увеличилось до 68 с совокупным привлечением инвестиций в 19 млрд.долларов

США. Крупные сделки на протяжении последних нескольких кварталов продолжают оставаться основной движущей тенденцией.

По данным того же отчета [11] больше половины мировых сделок осуществлены в США, за 9 месяцев 2015 года на их венчурный рынок приходится около 58 млрд.долларов США.

Так же необходимо отметить, что за последний год ведущей отраслью в мире продолжает оставаться сегмент интернет-технологий, на его долю приходится почти 50%, на сектор мобильных приложений и телекоммуникаций приходится чуть меньше 20%, здравоохранение и программное обеспечение «занимают» 12 и 6 процентов соответственно в общем количестве сделок.

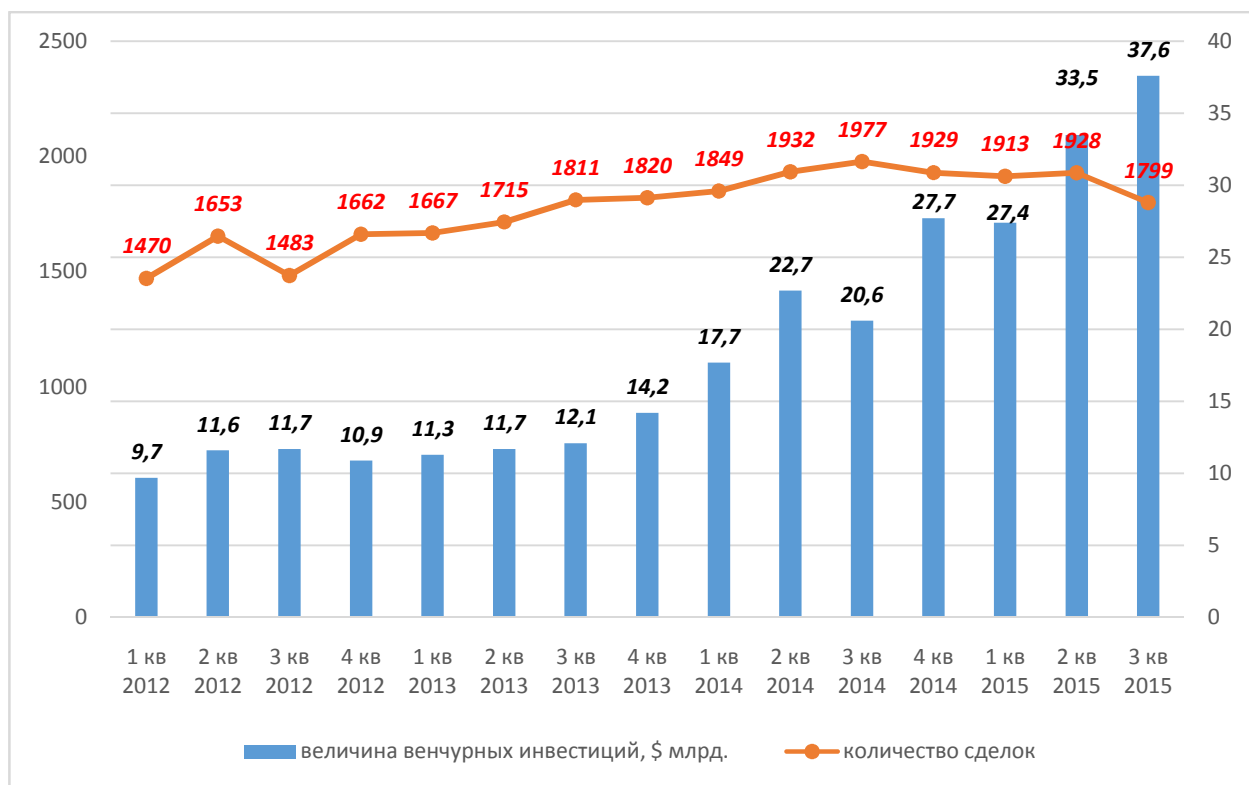


Рис. 1 – Мировые венчурные инвестиции и сделки (поквартальные данные [11])

В целом же, подводя итоги, хотелось бы отметить, что законодатели не сидят «сloжа руки», и предпринимают попытки для улучшения ситуации на российском венчурном рынке. В конце октября в первом чтении в Государственной думе принят законопроект, предполагающий внесение изменений в налоговый кодекс в части венчурных инвестиций. В интервью

«РВК [10]» директор департамента социального развития и инноваций Минэкономразвития России Артем Шадрин рассказал о сути законопроекта. В целом изменения коснутся акций и облигаций российских компаний и инвестиционных паев закрытых венчурных фондов, по доходам от операций с ними планируется установить ставку 0% в части акций высокотехнологичных компаний. Помимо этого, будет сокращен требуемый срок владения данными ценными бумагами для получения этой льготы до 1 года (в настоящее время предусмотренный срок составляет 5 лет), но данная мера будет временной и ее действие продлится до конца 2022 года. Однако, данный законопроект призван стимулировать привлечение инвестиций именно в инновационные компании, в этой связи на операции с ценными бумагами других отраслей данная льгота не будет распространяться.

По словам Артема Шадрина, введение льгот в отношении данных активов «позволит также создать эффективный инструмент, стимулирующий финансирование инновационных компаний на более поздних стадиях развития. Будут облегчены условия привлечения финансирования зрелыми инновационными компаниями путем размещения облигационных займов. Кроме того, налоговая льгота должна дать импульс развитию рынка паевых венчурных фондов [10]».

Библиографический список

1. Исследование мирового и российского венчурного рынка за 2007-2013 годы, <http://www.rusventure.ru/>
2. Кириллова А., Рубан Е. Венчурное финансирование как инструмент совершенствования финансовой деятельности банков // Финансовая жизнь. – 2013. – № 2. – С. 22-24.
3. Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций, 1й квартал 2015 г. http://www.ipoboard.ru/ru/page/ejemesyachnue_obzoru
4. Репушевская О.А., Сагайдачная О.В., Тимонина Е.С. Модернизация, как часть инвестиционной политики государства // Российский экономический интернет-журнал. – 2015. – № 2. – С. 16.

5. Чижова Л.П., Пенчукова Т.А. Понятие, принципы и сущность венчурного финансирования // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. -2014.- № 3. -С. 95-100.
6. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов вузов / Под ред. Н.А. Адамова. 3-е изд. – М: Издательский дом «Экономическая газета», 2012.
7. Электронная информационно-торговая система для привлечения капитала перспективными непубличными компаниями инновационного сектора экономики <http://www.ipoboard.ru/>
8. <http://new.dowjones.com/search/?search=venture> – DowJons
9. Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ) <http://www.rvca.ru/rus/about/>
10. <http://www.rusventure.ru/ru/press-service/massmedia/detail.php?ID=59587> статья «Ушли в ноль» (Е.Шмелева)
11. <https://www.cbinsights.com/research-q3-2015-venture-capital-report> отчет KPMG и CB Insights за 9 месяцев 2015 года по исследованию глобального венчурного рынка
12. Adamov Nasrulla, Tamara Penchukova (2014) Analysis of the Current Status of the Leasing Market in Russia, Beijing Financial Review (Beijing Jinrong Pinglun), 2014. vol. 2, p. 175-179. ISBN 978-7-5049-7307-8.