

Особенности развития и функционирования венчурного бизнеса в России

Иванова Яна Яковлевна, к.э.н., доцент кафедры финансового менеджмента РЭУ

им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: yanay17@yandex.ru

Афошина Арина Дмитриевна, студентка 3-ого курса финансового факультета РЭУ

им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: Arishka.afoshka@mail.ru

Норова Анастасия Юрьевна, студентка 3-ого курса финансового факультета РЭУ

им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: nastyanorova18@gmail.com

Аннотация

Становление и развитие венчурного предпринимательства в Российской Федерации продолжается достаточно долгий период, и сейчас можно сказать, что данная отрасль пользуется повышенным спросом, процветает и имеет яркие перспективы. В данной статье будут рассмотрены как теоретические аспекты венчурного бизнеса, процесс создания, особенности функционирования, так и тенденции развития венчурного предпринимательства в среднесрочной перспективе на основе статистических данных за последние несколько лет.

Ключевые слова: венчурный бизнес, венчурный капитал, венчурный фонд, венчурный предприниматель, венчурная компания.

Features of the development and functioning of venture business in Russia

Ivanova Yana Yakovlevna, PhD, Associate Professor, Plekhanov Russian University of

Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: yanay17@yandex.ru

Afoshina Arina Dmitrievna, student, Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russian Federation

E-mail: Arishka.afoshka@mail.ru

Norova Anastasiya Yurevna, student, Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russian Federation

E-mail: nastyanorova18@gmail.com

Annotation

The formation and development of venture business in the Russian Federation has been going on for quite a long time, and now we can say that this industry is in high demand, it thrives and has bright prospects. This article will look at both the theoretical aspects of venture business, the process of creation, the features of functioning, and the development trend of venture entrepreneurship in the medium term based on statistical data over the past few years.

Keywords: venture business, venture capital, venture capital fund, venture capitalist, venture company.

В настоящее время экономика России развивается очень быстро и стремительно, вследствие этого при разработке какой-либо технологии, какого-либо проекта нет времени ждать, а денежные средства на развитие компании, бизнеса или финансирование стартапа нужны, или сразу, или будет уже поздно. Именно поэтому возник и приобрёл невиданную популярность сравнительно новый вид бизнеса - венчурный бизнес. Он специфичен и предполагает постоянное столкновение с большим рисками, но также он является как раз тем самым спасательным механизмом, сокращающим время на привлечение денег. Венчурное финансирование начинает вызывать все больший интерес у российских предпринимателей, несмотря на тот факт, что «венчурный» или «рисковый» капитал – все еще остается малопонятным для подавляющего большинства россиян феноменом. Часто его приравнивают к кредитованию в банке или же благотворительности. Между тем, венчурный бизнес в России существует уже достаточно долгое время, набирая все большую значимость. Для того, чтобы разобраться в сущности венчурного бизнеса необходимо понимать такое ключевое понятие как венчурная компания.

Венчурная компания (фирма) - предприятие, продуктом которого являются нововведения, непосредственно связанные с риском различного характера: в области маркетинга, организации производства, научных исследований и т.д. [2] Она служит первой и начальной ступенью развития продукта, в связи с тем, что ее главная цель – это отбор и разработка научной или технической идеи, ее апробация, создание образцов для последующей их передачи на стадию производства (промышленную). Как известно, венчурные фирмы относят к малому и среднему инновационному бизнесу (число занятых до 450-500 человек). Потенциал венчурных компаний лучшим образом используется в наукоемких и технически-сложных отраслях, где он совмещается с большими производственными и финансовыми возможностями крупных компаний. Наиболее благоприятными для деятельности венчурных фирм являются отрасли, в которых жизненный

цикл продукта мал, так как активная и быстрая смена номенклатуры продукции дает возможность маленьким фирмам переходить от одной инновации к другой. Чаще всего фирма прекращает свою работу и существование с прекращением работы над данным продуктом. Венчурные фирмы реализуют лишь небольшую долю поступающих проектов. Так как 35-45% проектов, которые приняты к разработке, оказываются неприбыльными и убыточными, значительная часть компаний становится банкротами.

Венчурным компаниям на всех этапах развития крайне сильно необходима денежная поддержка в связи с тем, что даже у такой фирмы нет ничего в самом начале, кроме собственных идей, которые практически невозможно воплотить в жизнь без высокого уровня вложения средств. Инвестиции, вкладываемые в венчурную компанию, должны быть даны на длительный период времени. Естественно, данный процесс будет проходить с огромным коммерческим риском, но инвесторы смогут получать немаленькую дополнительную прибыль в будущем. [4]

Что же такое венчурный капитал, и как он раскрывает особенности венчурного предпринимательства?

Венчурный капитал - капитал вкладчиков, который предназначен для финансирования новых, развивающихся или борющихся за место на рынке фирм и стартапов, сопряжённый с высокой (или относительно высокой) степенью риска. В отличие от классических инвестиций, которые предполагают возврат средств, в модель венчурного финансирования заложена высоковероятная потеря вложений в каждую конкретную компанию, при этом прибыльность достигается за счет высокой отдачи от наиболее удачных вложений [1].

Раскрывая особенности венчурных компаний, необходимо сказать именно об особенностях венчурного капитала так, как он является главным и ключевым звеном данного типа бизнеса:

- даются инвестиции, только если проект действительно стоящий. Здесь инвесторы должны рисканность этого проекта и идти до конца вместе с предпринимателем;
- по статистике многие проекты данного типа начинают приносить прибыль только по прошествии 5-6-ти лет, иногда и больше. Данный факт говорит о том, что венчурное инвестирование всегда ориентированно на длительный срок;
- денежные средства компаний вкладываются на разработку самых передовых технологий в различных областях науки. Для удачных и перспективных идей существуют

венчурные фонды, готовые инвестировать любой интересный и стоящий проект, даже, если это будет сопряжено с большими рисками;

- компании активно участвуют в развитии стоящих проектов. Помимо инвестирования денежных средств инвесторы помогают «юной» фирме, например, в налаживании хороших связей между предпринимателями, в поиске новых рынков сбыта продукции и т.д.;

- отличие венчурного предпринимателя от стратегического партнёра в том, что первый желает всеми способами захватить практически весь контрольный пакет акций.

Как уже было сказано, венчурный бизнес характеризуется в первую очередь огромным риском, особенно для предпринимателя, поэтому открытие венчурной компании – один из самых рискованных видов бизнеса, при создании которого тебе не гарантируется прибыль с первых дней работы. Статистика представлена таковой, что около 2/3 проектов, которые представлены, не приносят ожидаемого дохода, даже, несмотря на их гениальность. Преимуществом же считается тот факт, что если хотя бы 10%-20% увенчаются успехом, то можно рассчитывать на процветающее состояние.

Создание компаний осуществляется на договорной основе и на денежные средства, которые получаются путем объединения средств, и. как правило, сразу нескольких юридических или физических лиц. Часто также используются вложения и кредиты крупных компаний, банков и фондов. Так как венчурное финансирование представляет собой высокий риск, то характерной особенностью является вложение финансовых средств без каких-либо гарантий и материального обеспечения со стороны венчурных фирм. Примерная структура венчурного фонда представлена на рисунке 1.

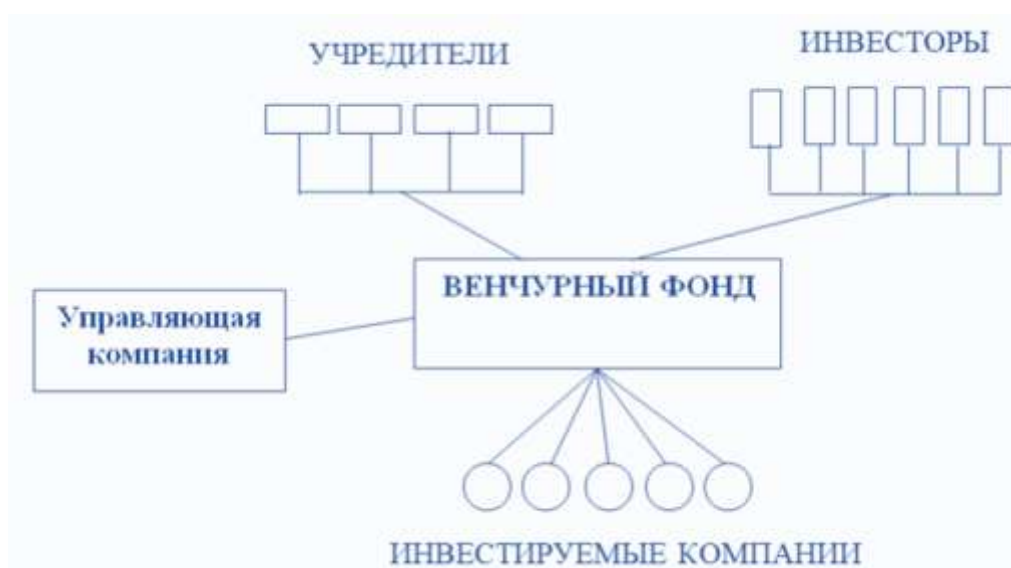


Рис. 1. Структура венчурного фонда

В создании небольших и крупных венчурных компаний выделяют некоторые отличия. Обычно, венчурные фирмы маленьких размеров занимаются разработкой научных идей и превращают их в дальнейшем в новые продукты. Инициаторами таких предприятий выступают чаще всего группа лиц – талантливых инженеров и изобретателей. Самые крупные же корпорации имеют дорогостоящее оборудование и имеют устойчивую позицию на рынке, поэтому они не так охотно идут на разного рода эксперименты, а значительно более выгодным считают финансирование мелких внедренческих фирм и двигаться по намеченному изначально бизнес-плану [3].

Компании данного типа характеризуются мобильностью, повышенной гибкостью и высокой активностью, что и является причиной привлечения высококвалифицированной команды специалистов.

При создании венчурной компании требуется обеспечить несколько составляющих:

- 1) коммерческая идея потенциальной инновации;
- 2) социальная потребность в такой технологии;
- 3) необходимый капитал для инвестирования в рисковую деятельность фирмы;
- 4) предприниматель, который, несмотря на всю рискованность, принимает решение о создании компании.

Основание компании осуществляется в несколько этапов при участии разработчиков и предпринимателя. На первых этапах осуществляется производство новой продукции, так как капитал формируется в основном только, а счет собственных средств. На этом же этапе определяется экономическая стратегия и анализируется рынок. Следующим этапом считается получение доверия потребителей и поиск новых заказов. С расширением производства формируется усовершенствованная организационная структура, которая направлена на выпуск продукции для более широкого круга лиц. Отрицательным аспектом на данных этапах считается по-прежнему привлечение дополнительных капиталовложений, так как прибыли нет. С появлением дохода компания имеет возможность выпуска, продажи, появления собственных акций на рынке ценных бумаг.

Рассмотрев ситуацию на российском рынке, можно заметить, что из множества мелких венчурных сделок произошел переход к более масштабным, и если количество их уменьшилось, то объем рынка в результате вырос. Динамика российского венчурного бизнеса представлена на рисунке 2. Основной тенденцией последнего года стала ориентировка инвесторов на интернет-аудиторию. По результатам отчета «Венчурная Россия» по итогам первого полугодия 2018 года количество сделок сократилось практически на 15%, но средняя стоимость одной сделки возросла на 34%. О чем это говорит? Инвесторы

показывают спрос на данное инвестирование, однако, на рынке недостаточно инвестиционно-привлекательных компаний. С одной стороны, это иллюстрирует стабильность, но с другой – по этому показателю Россия сильно отстает от западных стран.

Эксперты выделяют несколько стадий, и их тенденции к вложениям. Наиболее значительный рост суммы сделок наблюдался на стадии, когда бизнес демонстрирует устойчивость и стабильный рост активов. Менее активно инвесторы вкладывают свои денежные средства в компании и бизнес на ранней стадии развития (на этапе от возникновения идея до формирования целостной команды, ведения коммерческой деятельности).

Как уже упоминалось, резкий скачок и большая заинтересованность проявилась в сфере интернет-пользователей. Самыми привлекательными с точки зрения потенциальных инвесторов остаются области «интернет» и «софт», особенно проекты, направленные на конечного потребителя.

Касаемо инвесторов, самыми активными оказались венчурные фонды (сумма сделок составила 141,02 млн. долл.). Корпорации же инвестировали за аналогичный период около 115,1 млн. долл., бизнес-ангелы – 4,56 млн. долл.

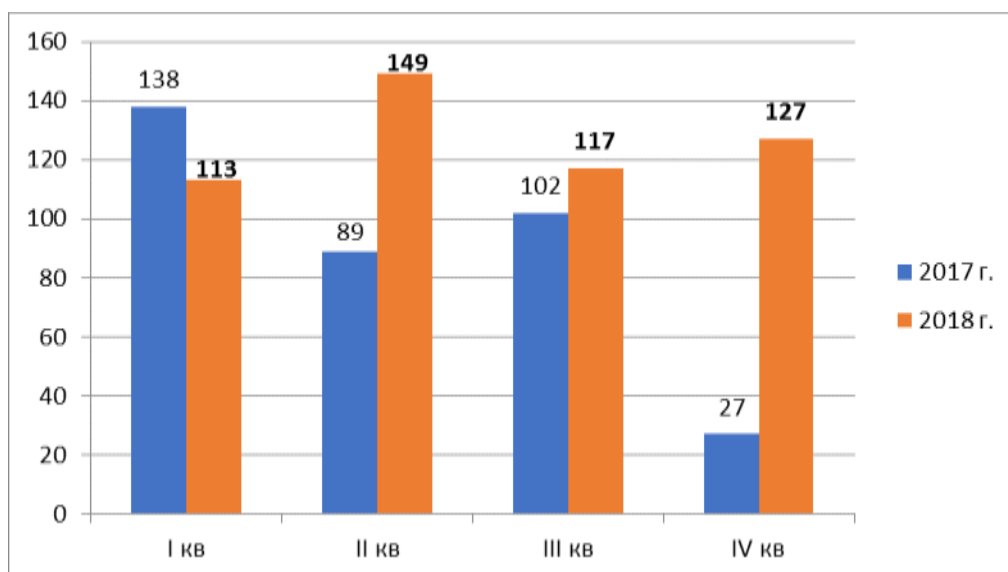


Рис. 2. Динамика российского венчурного бизнеса (объем сделок, в млн. д.) [4]

В настоящее время перед предпринимателями, безусловно, возникает немало сложностей, которые решаемы лишь с помощью профессиональных менеджеров и их опыт. В России еще не создана нормативно-правовая база, которая регламентировала бы деятельность венчурного капитала. Следовательно, механизм функционирования не регулируется и не поддерживается на государственном уровне, как и в большинстве

развитых стран [4]. Также выделяют следующие факторы, сдерживающие развитие венчурного бизнеса:

- недостаточность информации;
- отсутствие квалифицированных управляющих и профессиональных менеджеров;
- сложная процедура регистрации венчурных фондов.

При устранении данных аспектов или же оказании содействия на государственном уровне, венчурная индустрия в России будет развиваться намного эффективнее.

Таким образом, исследование показало, что венчурное финансирование и венчурные фонды помогают аккумулировать венчурный капитал и финансировать крупные венчурные проекты. Более того, данный вид финансирования позволяет принимать участие даже тем инвесторам, которые не обладают опытом во вложениях в высоко-рискованные проекты. За счет получения денежных средств от венчурных фондов многие компании имеют прекрасную возможность преодолеть «долину смерти», то есть преодоление точки безубыточности. Прделанная работа также позволяет сделать вывод о том, что роль венчурных организаций в современном мире очень высока, однако в различных отраслях экономики никогда не будет одинаковой, потому что каждая фирма по-разному приносит свой вклад в экономику страны.

Список использованных источников

1. Венчурные инвестиции в России // Business.Rin.ru [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.e-trustgroup.ru> (дата обращения 08.01.2019).
2. Голубев А.А. Экономика и управление инновационной деятельностью: Учебное пособие. – СПб: СПбГУ ИТМО, 2012. – 119 с.
3. Родионов И. Венчурный капитал и прямое инвестирование в инновационной экономике / И. Родионов, А. Никконен. – М.: РАВИ, 2011. – 171 с.
4. Рыбачёк Е. Венчурные фонды. Выбор современного инвестора // Информационное Агентство «Финансовый Юрист» [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/kredit/139-566.html> (дата обращения 06.01.2019).

References

1. Venchurnye investitsii v Rossii // Business.Rin.ru
<http://www.e-trustgroup.ru>

2. Golubev A.A. *Ekonomika i upravlenie innovatsionnoi deyatel'nost'yu: Uchebnoe posobie.* – SPb: SPbGU ITMO, 2012, 119 p.

3. Rodionov I. *Venchurnyi kapital i pryamoe investirovanie v innovatsionnoi ekonomike* / I. Rodionov, A. Nikkonen. – M.: RAVI, 2011, 171 p.

4. Rybachek E. *Venchurnye fondy. Vybor sovremennogo investora* // Информационное Агентство «Finansovyi Yurist»

<http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/kredit/139-566.html>