

УДК 330.322.1

***ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ЭКОНОМИКЕ РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И  
ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ***

***Халяпин А. А.***

*кандидат экономических наук, доцент*

*Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина,  
Краснодар, Россия*

***Дубровская В. Д.***

*Студентка факультета финансы и кредит*

*Кубанский государственный аграрный Университет Имени И.Т. Трубилина,  
Краснодар, Россия*

**Аннотация:** нельзя недооценивать роль венчурных инвестиций при финансировании новых, высокорискованных проектов. Постоянно меняющаяся экономика России ведет к росту новых отраслей производства, требующих современных источников финансирования. При этом нужно соблюдать баланс между такими финансовыми показателями, как доходность, риск и ликвидность. Целью данного исследования является определение проблем венчурного инвестирования в России, а также путей его совершенствования. В статье выявлены основные проблемы развития венчурного рынка в России. Для определения роли венчурного инвестирования в РФ авторами был проведен анализ венчурного бизнеса в стране в настоящее время, а также предложены пути решения обозначенных проблем.

**Ключевые слова:** инвестиции, венчурные инвестиции, венчурный капитал, стартапы, инновации, риск.

## ***VENTURE INVESTMENTS IN THE RUSSIAN ECONOMY: PROBLEMS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT***

***Khalyapin A. A.***

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor*

*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin,*

*Krasnodar, Russia*

***Dubrovskaya V. D.***

*Student of the Faculty of Finance and Credit*

*Kuban State Agrarian University I.T. Trubilin University,*

*Krasnodar, Russia*

**Abstract:** the role of venture capital investments in financing new, high-risk projects should not be underestimated. The constantly changing economy of Russia leads to the growth of new industries that require modern sources of financing. At the same time, it is necessary to maintain a balance between such financial indicators as profitability, risk and liquidity. The purpose of this study is to identify the problems of venture investment in Russia, as well as ways to improve it. The article identifies the main problems of the development of the venture market in Russia. To determine the role of venture investment in the Russian Federation, the authors analyzed the venture business in the country at the present time, and also proposed ways to solve the identified problems.

**Keywords:** investments, venture investments, venture capital, startups, innovations, risk.

В современной экономике России все большее внимание уделяется поиску новых путей вложения денежных средств с оптимальным соотношением риска и ликвидности. Также в связи с развитием как российской, так и мировой экономик актуальной становится проблема вложения средств в проекты с высоким  
Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

уровнем риска, т.е. в венчурные проекты [7]. Венчурные проекты – это новые проекты, т.е. стартапы, с взрывным потенциалом, но о перспективах успеха которых, ничего не известно [10].

Важность венчурного капитала в экономики современной России обусловлена его значимостью для развития национальной экономики, поскольку он выполняет функцию содействия развитию перспективных идей и технологий посредством целевых инвестиций [1].

Современная мировая практика инвестирования в венчурный капитал позволяет выделить несколько устоявшихся определений данного понятия. (таблица 1).

Таблица 1 – Трактовки понятия «венчурный капитал».

Источник	Определение
Национальной Ассоциации венчурного капитала США (NVCA)	Венчурный капитал – это рисковый капитал, сформированный опытными и квалифицированными специалистами финансового рынка для поддержания и продвижения недавно созданных перспективных предприятий-новаторов Америки.
Европейская ассоциация прямых инвестиций и венчурного капитала (European Private Equity and Venture Capital Association EVCA)	Венчурный капитал – это акционерный капитал, организованный профессионалами, имеющими права при его предоставлении, принимать участие в управлении, инвестируемых частных предприятий.
Российская Ассоциация Прямое и Венчурное Инвестирование РАВИ	Венчурный капитал – это профессиональный капитал, инвестированный венчурным капиталистом совместно с предпринимателем для финансирования ранней стадии или стадии расширения предприятия. Финансирование может принимать формы покупки обыкновенных акций, конвертируемых привилегированных акций или конвертируемых долговых обязательств.
Российская Венчурная Компания (РВК)	Венчурный капитала – это частный капитал, созданный для инвестирования инновационного сегмента экономики России.

Это ценный инструмент для поддержки и развития реального сектора экономики, в основном малых и средних предприятий [12].

Основной плюс венчурного инвестирования — это высокая и быстрая доходность [4]. Ее уровень может значительно превысить сумму вложений в течение уже первых нескольких лет. Средний срок нахождения инвестора в проекте составляет около пяти лет [2].

Но такие инвестиции имеют наибольший риск, а также определенную степень опасности для инвестора [9]. Таким образом, любой, кто хочет получить прибыль в этих условиях, должен быть в состоянии найти правильный баланс между риском, ликвидностью и доходностью [15].

Главными направлениями долгосрочного развития экономики России являются переход экономики к инновационной и социально-ориентированной модели развития, требующих эффективных решений, наиболее актуальными из которых являются [5]:

- увеличение в структуре экономики принципиально новых технологических рынков и рыночных сегментов;
- снижение риска оттока из страны конкурентоспособных технологий, капитала, кадров и т.д.;
- уменьшение отставания России в приоритетных научно-технических областях и т. д.

Российское подразделение журнала Inc. утверждает, что к концу 2021 года объемы российского венчурного рынка составили почти \$1,8 миллиарда на 217 сделок. По сравнению с 2020 годом, когда рынок оценивался в \$304,4 миллиона. Следовательно, за данный период венчурный рынок России увеличился в 6 раз.

Минэкономразвития России и «Российская венчурная компания» являются создателями проекта «Стратегия развития венчурных и прямых инвестиций до 2025 года и перспективу до 2030 года». Согласно данной программе в России к 2030 году, за счет привлечения на венчурный рынок негосударственных пенсионных фондов, корпоративных инвесторов, страховых компаний и т.д.,

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

финансирование венчурных проектов должно увеличиться до 2,7 трлн. Рублей [8].

Средний чек сделки с отечественными проектами вырос во всех категориях, кроме государственного сектора и акселераторов. Там падение составило 61,5 % и 17,4 %, соответственно (таблица 2).

Таблица 2 – Основные типы инвесторов российских венчурных проектов

Категория инвесторов	Средний чек в 2019 г., млн. руб.	Средний чек в 2020 г., млн. руб.	Средний чек в 2021 г., млн. руб.	Динамика изменений, %
Иностранные инвесторы	204,3	290,0	1587,8	+677,2
Корпоративные инвесторы	115	154,7	282,9	+146
Государственные фонды	208,5	129,6	80,3	-61,5
Частные фонды	82	140,6	495,9	+504,8
Акселераторы	4,6	7,0	3,8	-17,4

При этом нельзя сказать, что акселераторов в России становится меньше. Напротив, механизм акселерации становится всё более популярным, особенно среди корпоративных игроков. Корпоративные акселераторы, в отличие от частных, ставят перед собой задачу встроить решение стартапа в собственные продукты или экосистемы, задача инвестиций для них не приоритетная. Таким образом, сложилась ситуация, когда акселераторов стало больше, но инвестируют они меньше.

Наибольший рост показали сделки, заключенные с иностранными инвесторами и частными фондами. Но не стоит возлагать больших надежд на расширение данных секторов, т.к. такой рост связан с тем, что недавно созданные частные фонды вышли из анабиоза 2020 года, так как мировая экономика адаптировалась к условиям COVID-19 [6] и тем, что российский венчурный рынок лишь повторяет общемировой тренд роста.

Следует учитывать тот факт, что кризис, возникший на фоне пандемии, увеличил активность инвесторов. Они стали больше вкладываться в отечественные компании, вход в капитал которых может стоить в разы меньше, чем в зарубежные проекты.

Тенденции инвестирования в венчурный капитал всегда связаны с внешними факторами социальной среды, геополитикой, событиями в России и мире [11]. Следовательно, к 2022 году возможно смещение акцента на защиту окружающей среды и осознанное потребление. Наиболее перспективными направлениями развития венчурного бизнеса являются биотехнологии, здравоохранение, а также инвестиции в цифровизацию экономики. Можно ожидать и приток венчурных инвестиций в реализацию ESG-проектов, что обусловлено ожидаемым переходом к низко-углеродной экономике и масштабной государственной поддержкой проектов, направленных на достижение целей устойчивого развития.

Также пандемия будет продолжать повышать интерес инвесторов к различным онлайн-платформам. Некоторые предприятия намерены оставаться в режиме удаленной работы, поэтому технологии в HR-сфере и IT-инструменты для разработки приложений без знания языков программирования будут широко востребованы.

Как было показано выше, текущая ситуация на российском венчурном рынке продолжает стремительно развиваться. Следует выделить ключевые проблемы, мешающие эффективному развитию системы венчурного финансирования в Российской Федерации [3]:

1. Отсутствие свободы конкуренции во многих отраслях. Фактически свобода конкуренции в инновационной сфере сегодня по-прежнему существует только в таких сферах, как Интернет и e-commerce: здесь функционируют исключительно коммерческие игроки, играющие по рыночным правилам. Что касается высоких технологий, то компаниям очень часто приходится работать с

государственными корпорациями в качестве заказчиков, и это сильно замедляет процессы, связанные с инновационной деятельностью;

2. Отсутствие достаточных знаний у создателей проектов о маркетинговом продвижении своего товара на рынок, а также способах его практической реализации;

3. Ограниченное количество информации у потенциальных инвесторов о появлении новых технических новинок и разработок, поскольку такие исследования и разработки проводятся людьми, не обладающими еще большой популярностью;

4. Отсутствие эффективной (аналогичной западной) корпоративно-правовой системы. Данная проблема тесно связана с особенностями российской правовой системы в целом.

Указанные выше проблемы можно решить следующими способами:

1. Обеспечить прозрачность венчурного бизнеса, т.е. сформировать агрегированную микроэкономическую базу данных для ведения реестра по сделкам, объемам инвестиций и количеству фондов и выходов из венчурного бизнеса с ее ежеквартальным обновлением и выпуском соответствующих отчетов на русском и английском языках. Данное положение является необходимым условием его развития;

2. Повысить конкуренцию на всех уровнях [13]. Данное условие является важным и наиболее сложно реализуемым для исполнения;

3. Сместить акцент государственной поддержки венчурных проектов с поздних стадий их реализации, где риски недостижения заявленных в бизнес-планах результатов минимальны, на более ранние стадии, такие как посевная стадия и стадия стартапа;

4. Повысить экономическую грамотность населения и развивать культуру предпринимательства [14], т.к. в России отчетливо наблюдается отсутствие грамотности в этих областях по сравнению со странами с высокоразвитым венчурным рынком. Улучшения в этой области будут  
Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

стратегическими, поскольку они окажут долгосрочное влияние на развитие предпринимательского сектора в целом;

5. Совершенствовать законодательную базу, что послужит повышением эффективности функционирования венчурной системы в России.

### **Библиографический список:**

1. Александрин Ю.Н. Рынок венчурных инвестиций в России: современное состояние и перспективы роста/ Ю. Н. Александров // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. № 9. С. 10–16

2. Вагизова В.И. Управление венчурным капиталом в современном инновационном бизнесе: возможности и перспективы/ В. И. Вагизова // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2015. №36. С. 29–37.

3. Володин С.Н. Российский рынок венчурных инвестиций: актуальные проблемы и пути их решения/ С.Н. Володин, В.С. Волкова // Корпоративные финансы. – 2016.– №2. –С. 70-89.

4. Казакова А. М. Венчурное инвестирование инновационных проектов: современные тенденции его развития на примере российской Федерации и Соединенных Штатов Америки/ А. М. Казакова // Вестник евразийской науки. – 2018. –№5.– С. 23.

5. Кузьменкова В. Д. ВЕНЧУРНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ/ В. Д. Кузьменкова // НК. –2020.– №2. – С. 104-114.

6. Марголин А. М. ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОЙ ИНДУСТРИИ В РОССИИ И МЕТОДЫ ИХ РЕШЕНИЯ/ А. М. Марголин, Л. П. Синютин // Управленческое консультирование. –2022.– №1 (157). – С 47-63.

7. Олейник Г.В. РОЛЬ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКЕ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ/ Г. В. Олейник // Хроноэкономика. – 2020. – №2 (23). – С. 77-81.

8. РБК представила стратегия развития венчурного рынка до 2030 года RUSBASE [Электронный ресурс]. URL: <https://rb.ru/news/rvkstrategiya-venchurnii-rynok/>
9. Селезнева М.М. Венчурное финансирование в России: венчурные фонды и бизнес-ангелы/ М. М. Селезнева // Приволжский научный вестник. – 2015. - №4-1. – С. 87-90.
10. Трифоненкова, Т. Ю. Финансирование инноваций : учебное пособие / Т. Ю. Трифоненкова. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 141 с.
11. Угнич Е.А. Развитие венчурной экосистемы: роль организационной культуры/ Е. А. Угнич, И. В. Богоусланский // Интернет-журнал «Науковедение». – 2014. – № 2.
12. Ферулев Ю.В., Крюкова А.А. Специфика развития венчурного бизнеса в России и США/ Ю. В. Ферулев // Актуальные вопросы современной экономики. – 2018. - №1. – С. 22- 24.
13. Халяпин А.А. Направления повышения конкурентоспособности и эффективности деятельности предпринимательских структур АПК Краснодарского края / Халяпин А.А. // Вестник Казанского государственного аграрного университета. - Казань: Казанский государственный аграрный университет, 2013, Т. 8, № 4 (30), С. 43-49.
14. Халяпин А.А. Прогнозирование банкротства организации как фактор стабилизации ее финансовой устойчивости / Халяпин А.А., Васильева Н.В. // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. - Краснодар: КубГАУ, 2016. № 120, С. 924-953.
15. Халяпин А.А. Финансовый менеджмент в организации / Гейбель Е.Э., Халяпин А.А. // Естественно-гуманитарные исследования. Краснодар: "Академия знаний", 2019. № 24 (2), С. 18-21.

*Оригинальность 78%*