РАЗДЕЛ XXIX. МЕЖДУНАРОДНАЯ ЭКОНОМИКА

Кулагин Р.В.

Роль объединений частных инвесторов в привлечении венчурных инвестиций

Казанский федеральный университет
(Россия, Казань)

doi: 10.18411/lj-01-2021-233

idsp: ljjournal-01-2021-233

Аннотация

Становлению рынка венчурных инвестиций во многих экономиках содействовали правительства этих стран и наднациональные объединения. Государственная инициатива играет важную роль в развитии рынков венчурного капитала. Однако, на данный момент, институт венчурных капиталовложений достаточно распространен и востребован, чтобы развиваться без повсеместного участия государств. Таким образом, на данном этапе развития венчурных инвестиций, наибольший интерес представляют негосударственные объединения частных инвесторов.

Ключевые слова: венчурные инвестиции, «бизнес-ангелы», частные инвестиции, наукоемкие производства

Abstract

The governments of many countries and supranational associations has been involved in the formation of the venture capital market. Government initiative plays a major role in the development of venture capital markets. However, at the moment, the institution of venture capital investments is quite widespread and in demand to develop without a ubiquitous state. Thus, at this stage in the development of venture capital investments, the most interesting are non-state systems of private investors.

Keywords: venture investments, «business angels», private investments, high-tech industries

Отмечается, что основными инвесторами в малые предприятия с наукоемким производством являются институциональные инвесторы и банки. Однако, вторую по значимости роль играют индивидуальные частные инвесторы. Практика демонстрирует, что в данной стране венчурных инвесторов большой вклад вносят некоммерческие объединения, предоставляющие частным инвесторам и потребителям инвестиций инфраструктуру и другую институциональную базу для эффективного взаимодействия.

Частных инвесторов, работающих непосредственно с открывающимися малыми наукоемкими предприятиями, зачастую называют «бизнес-ангелами». Таким понятием, как «бизнес-ангел» (далее БА) принято определять частных венчурных инвесторов, поддерживающих предприятия на ранних этапах развития финансовыми ресурсами, а также предоставляющих свой управленческий опыт ведения бизнеса. [1, с. 108] Отличаются такие инвесторы масштабами своих инвестиций. Так, например, Национальная сеть бизнес-ангелов России «Частный капитал» указывает на то, что нижний порог потенциально вкладываемых средств у их инвесторов составляет около двадцати тысяч долларов США.

Указанная организация является «сетью бизнес ангелов» (далее СБА). Такие организации создают единое информационное, юридическое, а также экспертное пространство для инвестиций в проекты малых предприятий. Из этого можно заключить, что СБА уменьшают риски, связанные с венчурными инвестициями, а также облегчают коммуникацию между частными инвесторами и малыми предприятиями.

К сожалению, в данный момент институт СБА в России только формируется. Недостаточными являются не только количество таких сетей, но и, предположительно, количество привлекаемых ими частных инвесторов. В следствии этого, детальное изучение такого явления как частные венчурные инвесторы и их объединения в рамках нашей страны не представляется возможным.

В экономике Евросоюза СБА также можно считать новым явлением. Однако, относительно других экономик, такой институт начал формироваться уже достаточно давно. Одной из крупнейших сетей, действующих в Европе, является «Европейская сеть бизнес ангелов» (далее ЕСБА). Данная организация, кроме всего прочего, занимается мониторингом данного рынка инвестиций и предоставляет статистические сборники. Благодаря этому, можно рассмотреть в общих чертах масштаб такого явления как частные венчурные инвестиции.

Таблица 1.

Показатели инвестиций, привлекаемых с помощью СБА [4, с. 16]

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Количество СБА	371	414	401	410	404
Средний объем инвестиций СБА (тысяч евро)	1291	1386	1536	1812	1989
Средний объем инвестиций «бизнес ангела» (тысяч евро)	19.9	22.5	25.4	24.1	25.5

Как видно, количество СБА, привлекающих инвесторов-резидентов стран Евросоюза возросло с 371 в 2015 году, до 404 в 2019 году. При этом, средний объем привлеченных такими организациями инвестиций не снизился, а возрос на 598 тысяч евро. Средний объем инвестиций бизнес ангелов при этом значительно не изменился за пять лет, и варьируется в пределах 20–25 тысячах евро.

При этом, более 60% инвестиций в 2019 году было вложено в предприятия, которые до этого момента не начали свою производственную деятельность. [4, с. 8] Последнее подтверждает характеристику бизнес ангелов, как инвесторов, вкладывающих небольшое количество капитала, необходимое для начала предпринимательской деятельности.

Кроме всего прочего, статистика, предоставляемая объединениями «бизнес-ангелов», действующих в Евросоюзе, указывает на некоторую неравномерность в географическом распространении интереса инвесторов. [4, с. 13] Общее количество сетей увеличивается на рынках инвестиций развитых стран, увеличиваются также и общее количество привлеченных средств такими странами. Однако данную динамику стоит объяснять различиями в общем техническом развитии стран, а также разными уровнями рисков ведения бизнеса.

Отмечается, что объединения частных инвесторов, хоть и незначительно, но все же способствуют сокращению разницы в привлечении инвестиций разными странами.

Исходя из предоставляемых ЕСБА данных, относящихся к 2019 году, около 59% частных инвесторов действуют в рамках своего государства. Среди остальных – 16% инвестируют в экономики других стран внутри региона, 13% работают на международном уровне. При этом наблюдается большая концентрация внутри экономик США и Евросоюза – 5% и 9% соответственно. [4, с. 12]

Исходя из возможности получения выше предоставленных данных, можно сделать вывод о том, что объединения «бизнес-ангелов» делают рынок частных венчурных инвестиций более прозрачным. Такие объединения являются институциональной основой данного рынка. Благодаря этому, имеется возможность подтвердить вклад СБА и отдельных частных инвесторов в развитие наукоемких производств. Для этого обратим внимание на распределение общего объема инвестиций в 2019 году.

Рисунок 1. – Отраслевое распределение частных инвестиций [4, с. 20]

Как видно на предложенной диаграмме, более 30% инвестиций в 2019 году относятся к предприятиям, занятым в сфере разработки программного обеспечения. Из них около 16% занимаются разработкой программ, касающихся новых финансовых технологий. Такое превалирование индустрии финансовых технологий можно объяснить потребностью финансовых рынков в дальнейшем сокращении транзакционных издержек, а также все еще сохраняющимся повышенным спросом, связанным с появлением и развитием крипто-валютных технологий.

Кроме частных инвесторов, как показывает европейская практика, сети бизнес-ангелов представляют широкую систему, в которой участвуют так же и относительные крупные учреждения. Это делает подобные объединения посредниками в согласовании спроса на капитал и предложения, исходящего от верифицированных бизнес-ангелов. При этом, различные сети бизнес-ангелов отличаются друг от друга характерами деятельности. Предлагается, например, такая типология СБА:

- частные и государственные;
- коммерческие и некоммерческие;

- инвестирующие в производства на проектом этапе развития, и инвестирующие в уже функционирующие предприятия;
- специализированные по отрасли и инклюзивные;
- действующие на региональных и глобальных уровнях. [3, с. 343]

Из статистических данных о географической дифференциации СБА, видно, что такие организации, в первую очередь ориентируются в своей деятельности на работе в определенных регионах, способствуя личному взаимодействию между сторонами и обеспечивая высокое качество сделок с инвесторами. Также замечен особый интерес частных инвесторов к предприятиям определенных отраслей. Из данных по Евросоюзу, можно сделать вывод о том, что большинство СБА действуют на региональном и национальном уровнях, а также специализированы в определенной отрасли.

В малых экономиках и на региональных уровнях, государства часто поддерживают малые инновационные предприятия с помощью подобных институтов. Так, государства способствуют формированию новых отраслей своего производства. При этом, положительный эффект часто достигается с помощью относительно небольшого количества субсидий. Опыт нескольких правительственных инициатив в этой области, свидетельствует о том, что эффективность государственных вложений на создание и поддержку СБА выгодно отличает данный тип политики. [3, с. 351]

Касательно российской практики, подобный инструментарий на данный момент не входит в политику государства. Основные методы, которые использует российское государство с целью поддержки рынка венчурных инвестиций – это, главным образом, государственно-частное партнерство. [2, с. 87] При этом, государство состоит в долевым участии в венчурных фондах напрямую или через посредничество более крупных фондов.

Задачу бизнес-ангелов зачастую выполняют грантовые программы, а также государственные институты развития, такие как – Российская венчурная компания и Фонд развития интернет-инициатив. [2, с. 88] Таким образом, на российском рынке венчурных инвестиций практически единственными участниками являются фонды, часто аффилированные с государством.

Вполне естественным является большая роль государства на этапе первоначального формирования рассматриваемого института. Однако крупные государственные фонды и грантовые программы не способны содействовать предприятиям в сфере управления и маркетинга. Практика многих стран показывает, что последнее невозможно из-за недостатков самой системы бюрократии. Таким образом, государство не может заменить собой совокупность частных инвесторов. В связи с этим целесообразным было бы проводить политику поддержания сетей и объединений таких инвесторов, как это происходит в странах Евросоюза.

1. Трошко В.О. Роль бизнес-ангелов в финансировании малых инновационных фирм / В.О. Трошко, О.В. Горбачева // Инновационные технологии в развитии социально-экономических систем: сб. науч. работ. – Севастополь, 2018. – С. 106-111.
2. Заюлоцкая В.В. Перспективные направления развития малого и среднего предпринимательства с участием бизнес-ангелов в России в условиях экономического кризиса / В.В. Заболоцкая, Э.Т. Гаджибекова // Экономика: теория и практика. 2016. Т. 2. N 4. С. 86-90.
3. Christensen J. L. Should government support business angel networks? The tale of Danish business angels network // Venture Capital. 2015. N 13. С. 337-356.
4. Jacopo L., Chikhladze K., Nikolaos T., Statistics compendium – European early stage market statistics. // EBAN Statistics Compendium 2019. URL: <https://www.eban.org/eban-statistics-compendium-2019/> (дата обращения: 19.12.2020).