РАЗДЕЛ XXIII. МЕЖДУНАРОДНАЯ ЭКОНОМИКА

Дробышевская Л.Н., Некрашевич А.С.

Специфика венчурного финансирования в Российской Федерации в условиях пандемии

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»
(Россия, Краснодар)

doi: 10.18411/lj-11-2020-168

idsp: ljournal-11-2020-168

Аннотация

В статье осуществлен анализ специфики функционирования венчурного финансирования в Российской Федерации в условиях пандемии. В результате анализа были выявлены препятствия для выхода на рынок инновационных продуктов в условиях пандемии и выделены перспективные направления развития рынка венчурного капитала РФ.

Ключевые слова: Венчурное финансирование, экосистема, инновационные проекты, стартап, инвесторы, пандемия.

Актуальность темы венчурного финансирования обусловлена тем, что эффективное развитие рыночной экономики предполагает формирование устойчивых экономических отношений на базе инноваций, основу финансирования которых составляет венчурный капитал.

Анализ, проведенный в статье, посвящен актуальным проблемам венчурного финансирования в Российской Федерации в условиях пандемии. С одной стороны, сфера венчурного инвестирования финансируется государственными фондами, а с другой, на сегодняшний день данная сфера показывает тенденцию оттока инвестиций.

В России не существовало времени, при котором была возможность реализации потенциала инновационной высокотехнологичной сферы. Так в 2008 и 2014 годах Россия столкнулась с экономическим спадом, а сегодня наступил кризис из-за коронавируса, при том, что в последние 2 года имел место активный рост объема венчурного инвестирования в России.

Соответственно для российских компаний, занимающихся инновационной деятельностью, при каждом кризисе появляются новые трудности и препятствия в виде санкций, падения курса рубля и невозможности выхода на новые рынки, что приводит к затяжному периоду восстановления экономического потенциала компаний.

Вместе с этими препятствиями также необходимо сказать и о том, что венчурные проекты имеют большой период окупаемости, что не может не сдерживать российских и иностранных инвесторов в условиях нестабильной экономической ситуации в стране и мире.

Для венчурного рынка РФ характерна тенденция роста и присутствия России в рейтингах стран с наиболее благоприятной экосистемой для венчурных стартапов, но в то же время высоки риски снижения курса национальной валюты и мировых кризисов. В 2020 году очередным препятствием стала пандемия, которая приостановила большинство сделок на венчурном рынке. Весной 2020 года Россия заняла 20 место среди стран с наилучшими экосистемами для инновационных проектов на стадии стартапа по версии компании StartupBlink.

Для анализа сложившейся ситуации в сфере венчурного инвестирования рассмотрим ее экосистему (см. таблицу 1).

Таблица 1.

Развитие венчурной экосистемы в РФ

Критерий	2017	2018	Первое полугодие 2019
Количество сделок в сфере венчурного инвестирования, шт.	205	195	129
Объем инвестирования венчурных сделок, млн руб.	244	434	248
Количество сделок в сфере венчурного инвестирования за счет грантов, шт.	4558	3955	2357
Объем венчурного инвестирования за счет грантов, млн руб.	88,5	99,3	46,4
Количество сделок по выходам, шт.	30	32	13
Объем финансового результата по выходам, млн руб.	80	129	53,2

Данные, приведенные в таблице 1, показывают, что объем венчурного финансирования в первом полугодии 2019 года увеличился более чем на 150%, а количество сделок увеличилось почти на 50% по сравнению с предшествующим периодом прошлого года.

В первом полугодии 2020 года в России объем венчурных инвестиций составил 184 млн дол., что практически в полтора раза меньше, чем за предшествующий период 2019 года. Рассмотрим объем венчурных инвестиций по типам инвесторов без учета грантов и сделок по выходу активов (см. таблицу 2).

Таблица 2.

Инвесторы венчурного капитала в РФ в первом полугодии 2020 года

Тип инвестора	Количество сделок	Объем венчурных инвестиций, млн дол.
Бизнес-ангелы	35	20,7
Частные фонды	29	82,6
Корпорации и корпоративные фонды	19	50,9
Государственные фонды	12	28,2
Акселераторы	11	1,1
Иностранные инвесторы	2	0,3
Всего	108	184

Исходя из данных таблицы 2, видно, что наибольшее количество сделок на венчурном рынке совершили бизнес-ангелы, а по объему инвестиций преобладают частные венчурные фонды. Всего в первом полугодии 2020 года было совершено 108 сделок, что на 6 % меньше, чем в первом полугодии 2019 года.

В первом полугодии 2020 года по объему венчурных инвестиций лидирует сфера здравоохранения, в инновационные проекты на стадии стартапа в данной сфере инвесторы вложили 17,1 млн дол. По количеству сделок на венчурном рынке занимает лидирующие позиции сфера транспортных перевозок и образования, в данных сферах совершено 14 и 12 сделок соответственно.

На мировом венчурном рынке в первом полугодии 2020 года заключено 10,5 тыс. сделок на 133 млрд дол., что на 34% меньше по количеству сделок и на 5% меньше по объему инвестиций, чем за аналогичный период 2019 года.

Таким образом, тенденция спада количества сделок и объема инвестиций наблюдается из-за невозможности проведения личных встреч между инвестором и инноватором в связи с распространением коронавирусной инфекцией.

Однако, в связи с тенденцией распространения коронавируса в мире ситуация в сфере венчурного инвестирования стала неустойчивой. Вместе с тем, инновационные проекты, связанные с дистанционным взаимодействием, на данный момент наиболее актуальны и являются приоритетными.

Особенно востребована сфера информационно-коммуникационных технологий. В марте 2020 года относительно февраля 2020 количество посещений видеоконференций «Zoom» выросло практически на 700%. Вместе с ростом посещений вырос интерес инвесторов к компании (за 2020 год акции компании выросли на 50% в цене). По данным Microsoft в России в марте месяце 2020 года через платформу Microsoft Teams прошло на 780% больше онлайн-встреч, относительно февраля 2020 года.

На дистанционный вид работы в 2020 году во время пандемии так же перешла сфера продаж. Не только продукты можно купить онлайн, но и крупные сделки проводят через интернет, например, «BMW Group Россия» сегодня проводит сделки купли-продажи автомобилей через интернет-платформу, а ПАО «Банк ВТБ» и застройщик «ГК ПИК» проводят ипотечные сделки по покупке квартир онлайн.

На сегодняшний день самыми распространенными сервисами являются денежные переводы и платежи, а в условиях пандемии увеличились онлайн-покупки в интернет-магазинах.

Однако не все инновационные проекты находят своего инвестора в условиях пандемии. Стартапам сегодня достаточно тяжело эффективно функционировать. В этой связи, на наш взгляд, инноваторам целесообразно сконцентрировать внимание на модификации своих продуктов, поисках альтернативных вариантов их применения и новых сегментов потребителей.

Также необходимо принять во внимание презентацию бизнес-плана инновационного проекта для потенциальных инвесторов. На сегодняшний день при презентации проекта для потенциальных инвесторов необходимо подчеркнуть возможность эффективной реализации проекта в условиях пандемии. С другой стороны, если новый продукт или услуга невозможно изменить под актуальную конъюнктуру рынка, то следует подождать завершения пандемии, так как в посткризисное время увеличится актуальность продуктов, которые поспособствуют эффективной «реабилитации» бизнеса.

Резюмируем сказанное: венчурное финансирование в России на данный момент основано на консервативных подходах к оценке инновационных проектов и рисков. Сделки с венчурными инвесторами на уровне переговоров приостановлены из-за отсутствия возможности проведения очных встреч. Венчурные инвесторы, фонды и бизнес-ангелы во время введения режима самоизоляции из-за пандемии в 70% случаев приостановили или отменили сделки. В условиях пандемии венчурные инвесторы предпочитают инвестировать в стартапы, которые направлены на дистанционное взаимодействие и сетевые практики.

1. Государственный фонд фондов Институт развития Российской Федерации. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://www.rvc.ru/>.
2. Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://rosstat.gov.ru/>.
3. Kazimoto, P., Kazimoto, P. Investment Market Environment and Decision Making for Equity Portfolio Selection // American Journal of Industrial and Business Management. – 2016. – Vol. 6. – P. 508-515.
4. What is Investing? (Что такое инвестирование?) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bemoneyaware.com/blog/what-is-investing/>.