

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ РОССИИ В 2017 ГОДУ

MAJOR TRENDS IN THE VENTURE INVESTMENT MARKET IN RUSSIA TO 2017

T. Polii-Zanizdra

Annotation

This article is devoted to the description of the current trends in the market of venture financing, which, according to the Russian venture investment Association, in 2017 there have been positive changes. In particular, the total capitalization of venture capital funds has increased. At the same time, some decrease in the activity of market participants is largely cyclical. Against the background of the growth forecasts of the number of venture capital funds with state participation and the positive results of the activities of the leading player in the market – the Fund for the development of Internet initiatives, the author concludes that it is advisable to continue the policy of state support of the industry.

Keywords: venture investments, venture funds, state support, information technologies.

Полиит-Заниздра Татьяна Александровна
Аспирант,
Кубанский Государственный
Университет, г. Краснодар

Аннотация

Данная статья посвящена описанию текущих тенденций на рынке венчурного финансирования, на котором, согласно данным Российской ассоциации венчурного инвестирования, в 2017 году наметились позитивные изменения. В частности, увеличилась совокупная капитализация фондов венчурного инвестирования. При этом некоторое снижение активности участников рынка имеет в значительной степени циклический характер. На фоне прогнозов роста количества фондов венчурного финансирования с государственным участием и положительных результатов деятельности ведущего игрока на рынке – Фонда развития интернет-инициатив, автор делает вывод о целесообразности продолжения политики государственной поддержки отрасли.

Ключевые слова:

Венчурные инвестиции, венчурные фонды, государственная поддержка, информационные технологии.

Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ) в своем обзоре рынка прямых и венчурных инвестиций России за 2017 года отмечает позитивную динамику совокупной капитализации фондов прямого и венчурного инвестирования. Впервые с 2013 года этот показатель увеличился, прирост составил 2,5 млрд долл. В качестве одной из ключевых особенностей текущей рыночной ситуации в документе обозначается значительная роль, которую играют в инвестиционной деятельности фонды с государственным участием. И несмотря на то, что их доля на рынке снизилась с 24% до 22% по объему капитала и с 30% до 28% – по количеству, именно они обеспечили 75% прироста капитализации. [1] Незначительное снижение присутствия государства на рынке венчурного инвестирования в прошедшем году в РАВИ связывают с тем, что свою деятельность завершили фонды "первой волны", запускавшиеся в конце нулевых и начале десятых годов, прежде всего, региональные фонды Министерства экономического развития России. Учитывая текущую активность государственных фондов и, в частности, вывод на рынок новых фондов в форме инвестиционных товариществ Российской венчурной корпорацией (РВК), эксперты РАВИ прогнозируют рост числа венчурных фондов с участием государственного капитала в ближайшие годы не менее, чем в 1,5 раза.

Общее текущее состояние на рынке венчурных инвестиций в России в обзоре характеризуется как относительно стабильное, и по числу, и по объему осуществленных инвестиций. В 2017 году общее количество венчурных фондов в России увеличилось со 177 до 194, а объем их капитализации вырос на 290 млн долл. с 3,78 млрд до 4,07. При этом несколько снизился средний размер одного фонда – с 21,4 до 21,0 млн долл. Всего же в прошедшем году на рынке работало 54 венчурных фонда с государственным участием, объем капитала которых составил 888 млн долл. [1] При этом вопреки существовавшим пессимистическим ожиданиям на рынок достаточно активно выходили новые игроки, из которых более 90% – это российские предприниматели.

Что касается инвестиционной деятельности венчурных фондов, то здесь отмечается дальнейшее снижение числа инвестиций – тенденция, которая началась еще в 2013–14 годах. Так, было осуществлено 178 проектов, по сравнению с 204 годом ранее, т.е. на 14% меньше. Между тем, объем венчурных инвестиций не снизился, составив 125 млн долл. Также продолжило снижаться количество инвестиций венчурных фондов на посевной и начальной стадиях – со 120 до 92, однако их общий объем вырос с 15 млн долл. в 2016 году до 22 млн долл.

в 2017 году. [1] Но несмотря на эту позитивную тенденцию общий уровень активности в этом сегменте по-прежнему существенно уступает показателям 2012 года, когда общий объем венчурных инвестиций на ранних стадиях проектов превышал 120 млн долл., а их средний размер составлял 1,5 млн долл. против текущих 0,2 млн долл. Также второй год подряд продолжили снижаться объемы инвестиций венчурных фондов на стадии расширения. После достижения максимума в 2015 году – 87 млн долл., они сократились до 79 млн долл. в 2016 году и 64 млн долл. – в 2017 году. [1]

Еще одной заметной тенденцией на рынке венчурного инвестирования России в 2017 году в РАВИ считают снижение активных фондов венчурного инвестирования. Доля участников рынка, которые в прошедшем году осуществили хотя бы один вход в проект или выход из него сократилась до 30%, по сравнению с 45% в 2013 году. [1]

Среди основных причин низкой активности инвесторов в обзоре называется четыре фактора:

1. Сокращение притока новых венчурных инвестиций, главным образом, из-за ухудшения внешнеполитической ситуации. Так, по сравнению с 2013 годом количество вышедших на рынок венчурных фондов уменьшилось в два раза.

2. Вызывающие наибольший интерес у венчурных инвесторов сферы – блокчейн, виртуальная реальность и т.п. активнее всего развиваются за пределами Российской Федерации, что способствует переориентации многих российских венчурных инвесторов с отечественного рынка на зарубежные.

3. Текущему снижению активности венчурных фондов способствует цикличность данного рынка. После инвестиционного "бума" 2012–13 годов и в условиях складывающейся экономической ситуации инвесторы предпочитают уделять больше внимания уже запущенным проектам и занимают выжидательную позицию.

4. Инерционность инвестиционных процессов создает некоторый временной лаг между появлением позитивных тенденций на рынке и повышением активности венчурных фондов.

Основным игроком на рынке венчурного инвестирования России в настоящее время является Фонд развития интернет-инициатив (ФРИИ), созданный по инициативе президента России Владимира Путина в 2013 году. На него приходится 43% от общего числа венчурных инвестиций в 2017 году. Несмотря на то, что формально фонд сформирован из внебюджетных средств, его деятельность осуществляется при активной государственной поддержке. Доминирование этого игрока на рынке отражается и в отраслевой структуре венчурных инвестиций: 58% от их общего объема приходится на проекты

в сфере информационно-коммуникационных технологий.

Общий объем средств, инвестированных ФРИИ в 367 венчурных компаний составил 3,12 млрд руб. Из них почти 2,4 млрд руб. было вложено в компании из Москвы и Санкт-Петербурга. [6] В целом, текущая стоимость активов 274 действующих компаний, в которые было инвестировано 3,03 млрд руб., составляет 4,36 млрд руб. Данная оценка учитывает стоимость последнего раунда инвестиций и объем долговых обязательств портфельных и дочерних компаний перед фондом. При этом на 23 самые успешные компании – "Звездочки" в классификации ФРИИ, приходится 1,54 млрд руб. В число неудачных проектов входит 63 стартапа, которые прекратили свою работу, еще 15 компаний подали заявление на ликвидацию в налоговую инспекцию. Общий объем таких неудачных инвестиций ФРИИ составил 111,3 млн руб. [2]

Из примерно 2000 подаваемых ежегодно заявок на участие в программах ФРИИ отбор проходят около 90 компаний. Программа акселерации рассчитана на три месяца. В случае выполнения заданных по проекту KPI проект получает возможность привлечь дополнительные средства от ФРИИ до 324 млн руб. и внешних частных и институциональных инвесторов. Консультативная и тренинговая работа экспертов фонда позволяет компаниям найти новые возможности роста для своего бизнеса, выйти на новые рынки, в 2–10 раз увеличить выручку и вывести проект не только на самоокупаемость, но и на прибыль. Ключевой элемент программы акселерации – это повышение компетенций сотрудников компании в продажах, маркетинге, аналитике и продакт-менеджменте. [4,5]

Примечательно, что наиболее успешные проекты – "Звездочки", как правило, привлекали инвестиции не только от ФРИИ, но и от других инвесторов. В частности, за пять лет соинвесторами фонда выступило 47 лиц и организаций. 27 из них были бизнес-ангелами, а остальные – корпоративные инвесторы и другие венчурные фонды. В частности, в 2017 году в стартап Semantic Hub, разрабатывающий сервис для оценки новых медицинских препаратов с помощью искусственного интеллекта, 24 млн руб. вместе с ФРИИ вложили предприниматели Валентина Доронищева и Владимира Преображенского. В другой проект фонда – облачную платформу Usedesk 1,4 млн руб. инвестировал бизнес-ангел Павел Калмыков, основатель компании Siblion. [2]

Данный опыт ФРИИ подтверждает тезис, о котором говорил автор в своей статье "Реструктуризация бизнес-процессов на малых инновационных предприятиях в целях привлечения венчурного инвестора". В частности, указывалось на то, что венчурные фонды, в отличие от

других категорий инвесторов, стремятся активно участвовать в деятельности предприятия, оказывают не только финансовую, но и экспертную поддержку проектам. Тем самым они помогают привлекать дополнительное финансирование, выступая своего рода гарантами качественной организации бизнес-процессов на венчурном предприятии. [3] Таким образом, данные, опубликованные РАВИ и ФРИИ в очередной раз подтверждают, что в текущей экономической ситуации даже относи-

тельно скромный объем средств, выделяемых государством на поддержку институтов венчурного финансирования, могут существенно компенсировать негативный эффект от внешних экономических санкций, ограничивающих приток иностранного капитала в отрасль. Поддерживаемые государством специализированные фонды в этой ситуации могут и должны выступать в роли катализаторов, позволяющих привлечь в эту высоко рискованную инвестиционную среду деньги частного капитала.

ЛИТЕРАТУРА

1. Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России за 2017 год, Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ), 2017 г., Москва.
2. И. Носырев, Н. Гришин, И. Гайсина, "ФРИИномика: почему взлетают и умирают стартапы", РБК, 04.06.2018, (Электронный ресурс: https://www.rbc.ru/technology_and_media/04/06/2018/5b0ea98e9a7947156111513b)
3. Полиит-Заниздра Т.А. Реструктуризация бизнес-процессов на малых инновационных предприятиях в целях привлечения венчурного инвестора, "Молодой ученый", 2017 №38, с. 68-71.
4. Типовая программа Акселератора ФРИИ, ФРИИ, 2018 г.,
5. Что внутри Акселератора ФРИИ: 8 сервисов для роста IT-стартапов, Электронный ресурс: <http://www.iidf.ru/media/articles/accelerator/chto-vnutri-akseleratora-frii-8-servisov-dlya-rosta-biznesa-it-startapov/>
6. ФРИИ вложил 600 млн рублей в 39 петербургских стартапов, Интерфакс, 09.06.2018, Электронный ресурс: <http://www.interfax-russia.ru/NorthWest/news.asp?sec=1671&id=941245>

© Т.А. Полиит-Заниздра, (tatiana.poliit@gmail.com), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,



672003, Россия, Забайкальский край, г. Чита, ул. Тракторная, 35а
т. +7 (3022) 36-80-38, 36-76-20, e-mail: chita.office@alsglobal.com

www.als-russia.ru

ПРЕДОСТАВЛЯЕМ ЗАКАЗЧИКАМ ВЫБОР АНАЛИТИЧЕСКИХ МЕТОДИК ОПРЕДЕЛЕНИЯ:

РЕКЛАМА

- золота, платины и палладия
- многоэлементный (до 35 элементов) анализ (почти полное разложение)
- следовых содержаний (литогеохимия, вторичные изменения)
- золота и серебра с использованием гравиметрического окончания
- общего, органического и карбонатного углерода
- общей, сульфатной и сульфидной серы
- объемной плотности ядерных и бороздовых проб
- железа магнетита и массовой доли оксида железа (II)

