

РАЗЛИЧНЫЕ СТАДИИ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ И ИХ ПРОБЛЕМЫ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Л.В Семькина, В.Б. Дулепова

Сибирский Федеральный Университет. Институт управления бизнес-процессами и экономики.г. Красноярск

Развитие венчурного предпринимательства в России является одним из приоритетных направлений государственной инновационной политики, необходимым условием активизации инновационной деятельности и повышения конкурентоспособности российской экономики.

Венчурное предпринимательство происходит от английского слова "venture" - рискованное предприятие или начинание. По нашему мнению под венчурным предпринимательством стоит понимать предпринимательство, сопряженное с повышенным коммерческим риском в силу того, что оно реализуется в инновационных сферах, в высокотехнологичных отраслях.

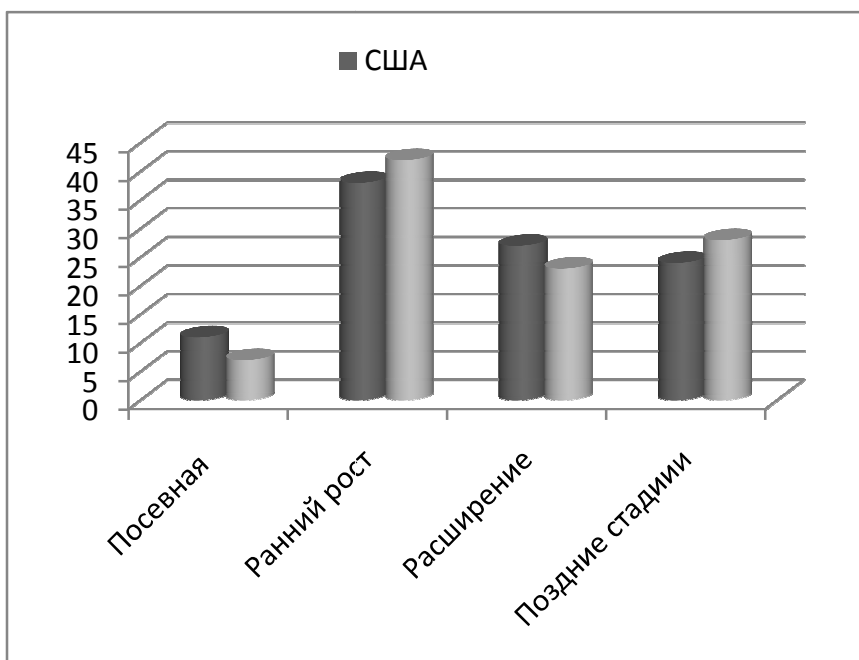
Практика венчурного предпринимательства в разных странах показала что, венчурное предприятие переживает различные стадии развития. Существует 5 основных стадий(этапов), иногда первую их них делят еще на две:

- посевная стадия (семенная);
- начальная стадия (стартап);
- ранняя стадия;
- стадия расширения;
- реструктуризация;
- поздняя стадия.

Финансирование молодых венчурных предприятий осуществляется, как правило, поэтапно, причем разные этапы финансируются разными венчурными инвесторами. [2]

При анализе объемов инвестиций по стадиям данную классификацию разделяют на два более крупных этапа. Первый – это ранняя стадия, к которой относят «посевную», «начальную» и «раннюю» стадии развития компании, на которых необходимы средства для становления компании. Второй – это поздняя стадия, к которой относят стадии «реструктуризации», «расширения» и «позднюю стадию», на которых требуются средства для расширения объемов производства и сбыта.

Рассмотрим динамику финансирования различных стадий венчурных предприятий на опыте зарубежных стран(график 1):



Так, например в 2011 г на посевную стадию в США было направленно 11% инвестиций, на стадию раннего роста -38% на стадию расширения 27% и на позднюю стадию- 24%. Таким образом, на посевную и раннюю стадии развития венчурного предприятия приходится около половины венчурного капитала.

В Европе в 2011г 48% процентов венчурного капитала приходилось на посевную и раннюю стадии, 52% на стадии расширение и позднюю стадии. В отличии от США в Европе значительно меньше объемы венчурных инвестиций приходятся на посевную стадию – 7%, США – 11%. При этом на ранней стадии европейские венчурные инвестиции на 3% превышают объемы финансирования США.

В России распределение инвестиций кардинально отличается от мировых трендов венчурной индустрии. Рассмотрим распределение венчурного капитала по основным стадиям развития венчурных предприятий.(график 2) :[3]

Как видно из данных, финансированию посевной и начальной стадии уделяется меньше



всего внимания, хотя именно на данных стадиях оно особо необходимо и актуально. К 2011 году уменьшились процентные показатели, характеризующие инвестиции в предприятия на посевной и начальной стадии. Так к 2011 году на эти стадии затрачивается всего 4,19% всех инвестиций, что на 0,42% меньше чем в докризисном 2008 году.

На стадии раннего инвестирования инновационных проектов так же видно уменьшение количества инвестиций. В 2011 году они составляют 4,64%, а в 2008 6,38%, то есть к 2011 году инвестиции на ранней стадии уменьшились на 1,74%.

Наибольшее количество инвестиций в 2011 году приходится на поздние стадии – 59,16% и стадию расширения- 31,79%. Стоит отметить, что до 2010 года инвестиции в инновационные предприятия на данных стадиях были незначительны, т.к. механизм финансирования работал не так слаженно, и большинство инвестируемых фирм были еще слишком молоды.

И так к 2011 году венчурное предпринимательство оправилось от кризиса 2008 года, приток инвестиций в 2011 году -(3082,76 млрд.долл.) увеличился почти в два раза в сравнении с докризисным 2008(1472,41 млрд.долл.)

Отдельное внимание следует уделить динамике инвестирования с 2011-2012гг. Увеличение инвестиций отмечается почти на всех стадиях развития предприятия, кроме

поздних стадий. Мы можем наблюдать прирост инвестиций на 1,64 % на посевной и начальной стадии, около 4,1% на стадии раннего развития и 23,51% на стадии расширения. В свою очередь процент инвестиций на поздней стадии уменьшился



на 29,4%. Эксперты отмечают, что более ранний выход из капитала позволяет венчурным фондам вернуть средства инвесторам, создать положительную историю и организовать новые фонды. [4]

Из этого графика видно что к 2011 году венчурное предпринимательство оправилось от кризиса 2008 года, приток инвестиций в 2011 году -(3082,76 млрд.долл.) увеличился почти в два раза в сравнении с докризисным 2008(1472,41 млрд.долл.)

Как следствие данных изменений, количество общих инвестиций во все стадии развития уменьшилось с 3082,76 млн.долл. в 2011 году, до 2903,4 млн.долл. в 2012 году. Данный спад эксперты объясняют сложностями, возникающими при выходе из капитала. Так же эксперты отмечают, что данный спад можно считать результатом снижения в 2011 году числа венчурных фондов на 13% с 323 до 280, а также их стоимости на 31% до 29 млрд .долл.

К причинам кардинальных различий инвестирования венчурного предпринимательства по стадиям в Российской экономике и в экономике зарубежных стран можно отнести, следствие мирового финансового кризиса. Инвесторы продолжают остерегаться финансировать ранние стадии инновационных проектов. Предпочитая им не такие доходные, но зато менее рискованные стадии развития венчурных предприятий. Еще одна важная причина это низкая готовность инновационных компания и проектов к взаимодействию с профессиональными инвесторами и фондами ранней стадии, недостаточная квалификация менеджмента предприятий.

Так же стоит учесть слабость инфраструктуры венчурного предпринимательства, низкую ликвидность венчурных инвестиций, отсутствие экономических стимулов для привлечения венчурных инвестиций в рискованные предприятия. В России до сих пор нет четко сформулированных законов относительно венчурного предпринимательства, лишь отдельные нормативные акты прямо или косвенно регулирующие его.

Список литературы:

1. Родионов.И.И. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике: [курс лекций]/ Москва, Российская ассоциация прямого и венчурного инвестирования, Роснано, Тренинг центр «РАВИ», 2011, -76с
2. Стадии развития инновационной венчурной компании, этапы венчурного инвестирования // Прогрессивный менеджмент [Электронный ресурс],URL :<http://www.progressive-management.com.ua>. (дата обращения 28.05.2013)
3. Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России 2011. [Электронныйресурс] ,URL:http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA_yearbook_2012_Russian_PE_and_VC_market_review_2011_rus.pdf (датаобращения 27.05.2013)
4. Аналитика РВК. Обзор первых двух кварталов 2012 года, URL: http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/MoneyTree_9months2012_rus_web.pdf