

Мусостова Деци Шамсудиновна

канд. экон. наук, доцент

Мусостов Зелимхан Рамзанович

ассистент

ФГБОУ ВО «Чеченский государственный

университет им. А.А. Кадырова»

г. Грозный, Чеченская Республика

DOI 10.31483/r-104726

СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКОГО РЫНКА ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА

Аннотация: основное отличие между финансированием венчурного капитала и традиционным финансированием состоит в том, что активы предоставляются компании получателю без гарантии собственности или сбережений. Только соответствующий пакет акций, который меньше контрольного пакета акций, является единственной гарантией, то есть финансирование венчурного капитала предоставляется компании для перспективной идеи. С целью уменьшения риска наиболее распространена комбинированная форма вложения венчурного капитала: часть средств распределяется под собственный капитал, другая – в форме инвестиционного займа.

Ключевые слова: экономика, предпринимательство, венчурный рынок, инвестиции, венчурный капитал.

Развитие экономики в XXI веке в условиях глобализации невозможно без внедрения инноваций. С целью активизации инновационных процессов необходимо формировать и поддерживать эффективное взаимодействие между системой образования и науки, финансово-кредитной сферы и производства. Кроме того, следует обеспечить оптимальное сочетание функционирования рыночных механизмов и государственного регулирования. Во всем мире на сегодняшний день наиболее эффективным путем разработки и внедрения инноваций является использование венчурного капитала.

Развитие инноваций позволяет оптимизировать и усовершенствовать процесс производства, что в конечном счете позволит повысить эффективность экономики. В мире венчурный капитал применяется еще с середины XX века. Благодаря его использованию развились такие известные компании как Apple, Intel, Microsoft, Digital, Lotus. Для нашей страны понятие «венчурное финансирование» относительно ново и требует дальнейших теоретических исследований и практических наработок [5].

Впервые категория «Венчурный капитал» появилась в США в 1960-х годах. Однако только в начале XX века этот тип капитала привлек внимание экономистов. Само понятие венчурного инвестирования можно трактовать по-разному. С одной стороны, они представляют собой значительную рискованную инвестицию только на ранних стадиях развития бизнеса или даже зародышем бизнес-идеи [1]. Другие исследователи предпочитают более широкую роль, которая включает любое финансирование для быстрого роста бизнеса [2]. Таким образом, венчурный капитал является источником финансирования не только для создания стартового капитала, но и для более поздних этапов построения инновационной компании.

Венчурный капитал в Западной Европе в основном употребляется для развития. Поскольку финансирование рискованного капитала для определенных видов деятельности в большинстве случаев дает низкую отдачу, но связано с гораздо меньшим риском. Большинство стран, таких как Нидерланды, Великобритания, Германия и Италия, принимают меры по стимулированию рискованных компаний за счет государственных ресурсов, государственных гарантий, уменьшения валютных налогов и создания валютных рынков. Развитие новых технологий поглощает большую часть этих инвестиций. Важной особенностью венчурного финансирования в США, в отличие от Европы, является гораздо более высокий уровень инвестиций в бизнес на ранних стадиях развития: 25–30% в США и 15–17% в Европе [3].

Никакая предпринимательская деятельность в рыночной экономике не может существовать без риска. Безрисковая деятельность может в конечном счете

привести предприятие к убыточности и банкротству. Огромным стимулом для постоянного анализа инвестиционных смет, разработки рентабельных проектов и многих других действий, направленных на стабилизацию деятельности предприятия, возможность избежать рисков. Поэтому понятно, почему венчурная деятельность занимает особенное место в развитии предпринимательства. Рискованные инновационные проекты любого размера получают финансирование за счет венчурного капитала, в основе которого лежит заемный и акционерный капитал. Он представляет собой значимый сектор рынка денежного капитала интернационального значения. Основное количество компаний на мировом рынке представляет британская ассоциация венчурного капитала [5].

Достоверность венчуринга или венчурной деятельности предприятия обычно измеряют по шкале от «невозможность возникновения события» до «событие точно произойдет». В зависимости от частоты существования того или иного события в прошлом устанавливается правило для предсказания и моделирования ситуации. Сектор венчурного капитала обслуживается с помощью нескольких специализированных учреждений [4]. Самая главная из них – фондовый рынок. Он играет немаловажную роль в формировании инвестиционных направлений в любой стране. Целесообразно отметить, что мировые тенденции инвестиций венчурного капитала несколько изменились. Если раньше они были сосредоточены на рискованных и новаторских проектах, то сейчас большая часть инвестиций сосредоточена в менее рискованных бизнес-секторах.

Анализируя опыт стран, в которых венчурное инвестирование имеет высокую степень развития, можно заключить, что наибольшая эффективность этого направления сосредоточена на стадии становления высокотехнологичных фирм, целью которых является реализация проектов с максимальной доходностью и одновременно реальным риском. Внимание венчурных инвесторов сосредотачивается на фирмах, которые за короткий период времени способны значительно увеличить уровень капитализации компании. Следует отметить, что инвесторов в первую очередь интересует увеличение стоимости фирм на фондовом рынке. Это неизменно приводит к росту и стоимости доли инвестора [4].

В Российской Федерации венчурное предпринимательство возникло в результате перехода к новым организационно-правовым формам предпринимательства во время экономических реформ в инновационной сфере экономики. В нашей стране эта категория означает конкретный институт взаимных инвестиций, правила создания, функционирования и закрытия которых определяются взаимной деятельностью компании по управлению активами и общими правилами деятельности учреждения.

Основное отличие между финансированием венчурного капитала и традиционным финансированием состоит в том, что активы предоставляются компании получателю без гарантии собственности или сбережений. Только соответствующий пакет акций, который меньше контрольного пакета акций, является единственной гарантией, то есть финансирование венчурного капитала предоставляется компании для перспективной идеи. С целью уменьшения риска наиболее распространена комбинированная форма вложения венчурного капитала: часть средств распределяется под собственный капитал, другая – в форме инвестиционного займа.

Существует два возможных направления венчурного инвестирования: инвестиции в новые, быстрорастущие, управляемые технологиями компании; финансирование реструктуризации компании путем перехода в собственное управление или третью сторону [5].

Российская Федерация путем использования собственного научно-технического потенциала может достичь значительного экономического развития. В процессе глобализации наибольшее внимание следует уделять ускоренному развитию отраслей экономики, которые являются высокотехнологичными и конкурентоспособными. Для этого должен был трансформироваться сам хозяйственный механизм.

Важную роль должны играть организационные формы малого размера – инвестиционные фонды, венчурные компании, а также компании, являющиеся ответвлениями крупных предприятий. Именно развитие венчурного предпринима-

тельства должно способствовать разработке новых технологий, услуг и собственному производству конкурентоспособных товаров. Это позволит совместить инновационное и финансовое предпринимательство, а также способствовать продвижению венчурными фирмами и фондами на рынок новых товаров и обеспечивать их производство [2].

Фактически венчурными фирмами являются предприятия малого размера, сосредоточенные на прогрессивных направлениях экономики, таких как биоинженеринг, биохимия, электроника и другие. В целом их развитие достаточно быстро и позволяет участвовать в инновациях в этих отраслях с быстротечным изменением технологий и продуктов. Как правило, в кадровой основе компаний, создаваемых для развития инновационных продуктов и технологий, становится группа специалистов разных направлений, ученых и инженеров. Также за венчурными фирмами могут стоять научные заведения, крупные лаборатории или университеты, реже – частные предприниматели-инноваторы [3].

По сравнению с другими, венчурный бизнес в России является относительно новым направлением развития экономики. Изучение особенностей зарождения венчурного сектора началось в 80-х годах XX века. Тем не менее, правовое обеспечение было осуществлено в начале XXI века [4].

Венчурные инвестиции в Российской Федерации внедряются, несмотря на препятствия и проблемы, связанные с развитием предпринимательства и инноваций. Рассмотрим наиболее острые из них:

– ограниченность финансирования со стороны государственного бюджета, обусловленная тем, что Россия – это постсоветская страна, финансирование исследований в которой осуществлялось главным образом за счет государственных средств. В настоящее время в государстве нехватка денежных средств и одновременно превалирует попытки осуществлять капиталовложения именно таким образом;

– слабость научно-исследовательского сектора. Современный исследовательский сектор России – наследие от бывшего хозяйственного комплекса. Будучи мощным на момент существования СССР, он со временем утратил свою

актуальность в реалиях развития современных технологий и в то же время не претерпел необходимые изменения;

– ограниченность законодательно оговоренных гарантий защиты предприятий инвесторов, которые должны учитывать все риски. Для предприятий, занимающихся венчурной деятельностью, нет действующих компенсационных схем и экономической защиты в случае финансирования неудачных проектов. Слабое место также заключается в отсутствии должного стимулирования процессов инноваций, когда существующие схемы способны лишь на ухудшение ситуации;

– отсутствие в государстве реального института, защищающего интеллектуальную собственность;

– недостаточное количество менеджеров, профессионально работающих в управлении бизнесом. Профессиональное обучение должно обеспечить им возможность предполагать риски, достаточно квалифицированный подход для поиска соответствующих инвесторов для каждого проекта, на практике для развития возможности определять наиболее инновационные проекты и проводить их оценку и анализ [3].

Наличие этих негативных факторов не означает, что Российская Федерация не может обеспечить развитие венчурного предпринимательства. Рассмотренные шаги, направленные на выпуск качественного продукта, конкурентоспособного и высокотехнологичного, учитывая опыт зарубежных коллег, могут вывести страну на уровень решения проблемы экономического развития.

Среди основных условий финансирования венчурного капитала следует отметить, что общества с ограниченной ответственностью частные, кооперативные или государственные учреждения не могут инвестировать в фонд венчурного капитала; ожидается, что прирост капитала составит 30–50% в год [2].

Только акционерные общества, которые четко определен механизм продажи акций, могут инвестировать в фонды венчурного капитала.

Российский рынок венчурного капитала имеет существенные отличия по сравнению с внешними. Прежде всего, сфера венчурного инвестирования дру-

гая – самые привлекательные сферы в России – это ИТ, сельское хозяйство и туризм. В то же время, рассматривая инвестирование в США и Европе, это инвестиция преимущественно только в инновационные проекты. Только юридические лица (т.е. венчурные капиталисты) могут участвовать в фондах. Ни частные лица, ни страховые компании, ни пенсионные фонды не могут инвестироваться в фонды венчурного капитала [2].

Национальные фонды венчурного капитала в основном используются для оптимизации управления активами финансовых и промышленных групп и представляют снижение налогов за границей. Основными причинами этого является непрозрачное и несовершенное законодательство, не предусматривающее строгих законодательных требований по составу и структуре и деятельности активов венчурного капитала, что характерно для других UCI.

Во-первых, эти средства освобождены от налога на прибыль и НДС. Это значит, что пока средства инвестора находятся в фонде, они дают доход, облагаемый налогом только после завершения его работы и выплаты дивидендов. Накапливая прибыль в фонде венчурного капитала, инвестор может конвертировать его в другие проекты без уплаты налогов. Такой фонд может быть создан на неопределенный срок, поскольку национальное законодательство не устанавливает никаких ограничений на этот счет. Это позволяет владельцам фондов венчурного капитала безопасно запускать и выводить средства и финансировать активы, не беспокоясь о том, сколько такой фонд принесет и сколько нужно уплатить налоги. Кроме того, фонды венчурного капитала в России отличаются от общей массы тем, что их активы могут полностью состоять из фондов, недвижимости, прав-компаний, заемных прав и ценных бумаг, которыми запрещено торговать на фондовой бирже[5].

Отсутствие детальной аналитики и статистики в свободном доступе для каждого, об отраслях, получающих инвестиции венчурного капитала, делает их наиболее непрозрачным игроком на рынке и подчеркивает злоупотребление организационной формой фондов венчурного капитала.

С каждым годом Россия укрепляет свои позиции на международной ИТ-арене, увеличивает объемы привлеченных инвестиций по всему миру и становится домом для юникорней и R&D-хабом для иностранных компаний.

Несмотря на тот факт, что иностранный капитал действительно привлекается в Россию, в ИТ-отрасли весь капитал, который остается в стране – это только зарплатный фонд. Однако следует отметить, что рынок венчурного капитала в России еще находится в стадии начала. Это создает национальную задачу создания эффективной экосистемы взаимодействия между инновационными компаниями и всеми сегментами рынка венчурного капитала в России.

Именно поэтому сегодня существует настоятельная потребность в перенаправлении российских венчурных фондов, которые безосновательно пользуются специальным налоговым режимом и другими преференциями, предусмотренными для них. Поэтому полезно:

1) усовершенствовать нормативно-правовую базу для функционирования отечественных предприятий, в частности, принятие отдельного нормативного правового акта (например, федерального закона «Об инвестициях и венчурных инвестициях») и внесение соответствующих изменений в соответствующие законы и нормативные акты;

2) создание условий для продажи своих акций компаний, требующих знаний на бирже;

3) пересмотр процедуры предоставления налоговых льгот, особенно в части налога на прибыль, чтобы они не способствовали «законному» уклонению от уплаты налогов [1].

Налоговые льготы, предоставляемые хеджфондам, следует дифференцировать по степени инноваций и приоритету для экономики определенной компании или деятельности, в которую хеджфонд инвестирует [4].

Начав скромно, индустрия венчурного капитала (ВК) превратилась в один из самых значительных и, безусловно, самых известных классов активов в сфере прямых инвестиций. Стартапы, поддерживаемые венчурным капиталом, изменили целые концепции отрасли, а некоторые из первопроходцев узурпировали

традиционных нефтяных и банковских гигантов, чтобы стать самыми ценными компаниями на земле.

Список литературы

1. Мусостова Д.Ш. Индустрия 4.0 в современной экономике / Д.Ш. Мусостова, З.Р. Мусостов, Б.М. Газимагомаев // Право, экономика и управление: теория и практика: сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции / гл. ред. Э.В. Фомин. – Чебоксары, 2021. – С. 26–29.

2. Мусостова Д.Ш. Пути повышения эффективности использования основных производственных фондов предприятия / Д.Ш. Мусостова, З.Р. Мусостов // Теоретические и практические аспекты трансформации налоговой системы России: материалы Всероссийской научно-практической конференции. – Ростов н/Д., 2021. – С. 162–173

3. Агаджанян Д.Э. Антикризисное управление на предприятии в период кризиса / Д.Э. Агаджанян, В.Р. Маркарян, Д.Ш. Мусостова // Социально-экономические и финансовые аспекты развития Российской Федерации и ее регионов в современных условиях. Материалы III Всероссийской научно-практической конференции, посвящённой 50-летию создания экономического факультета. – Грозный, 2022. – С. 183–188.

4. Венчурные фонды [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.coverfox.com/personal-finance/mutual-funds/venture-capital-funds>

5. Дуненкова Е.Н. Венчурные экосистемы России и США: сравнительный анализ / Е.Н. Дуненкова, Е.А. Лысова // Вестник ГУУ. – 2020. – №12. – С. 121–128.