

УДК 33     DOI: 10.14451/2.196.130

# Венчурный капитал как наиболее популярный альтернативный источник инвестирования

© 2024 **Коновалова Мария Евгеньевна**

Доктор экономических наук, профессор, директор института национальной и мировой экономики. Самарский государственный экономический университет, Самара.

E-mail: mkonoval@mail.ru

© 2024 **Жиронкин Сергей Александрович**

Доктор экономических наук, профессор, заместитель директора по научной деятельности института экономики и управления. Кузбасский государственный технический университет им. Т. Ф. Горбачева, Кемерово.

E-mail: zhironkin@tpu.ru

© 2024 **Воронцов Александр Сергеевич**

Магистрант кафедры экономической теории. Самарский государственный экономический университет, Самара.

E-mail: mkonoval@mail.ru

**Ключевые слова:** венчурный капитал, инвестиции, венчурный фонд, бизнес-ангелы, стартап, инновации, финансирование.

В статье рассмотрены ключевые аспекты формирования и развития венчурной индустрии в современных условиях. Показана необходимость расширения линейки традиционных инструментов инвестирования с целью увеличения активности предприятий и организаций и создания условий для качественного экономического роста. В статье раскрыты основные закономерности формирования венчурной инфраструктуры, отмечены ее преимущества и недостатки по сравнению с аналогичными институтами в других странах.

Венчурным капиталом считается капитал, который вкладывается в бизнес на этапе идеи инновационного проекта, соответственно он обладает высоким риском. Венчурный капитал выступает альтернативным источником инвестирования в деятельность компании, обладающей инновационной идеей, занимающейся разработкой новых продуктов [11]. Новизна продукта, инновационность проекта считаются основными критериями для определения венчурного ка-

питала, так как вложение средств в компании, пусть даже на этапе стартапа, занимающиеся предоставлением стандартных услуг или выпуском уже популярных на рынке – не будут считаться венчурными.

Впервые термин «венчурный капитал» был употреблен непосредственно первыми венчурными инвесторами, совершающими сделки в Кремниевой долине [5]. При дальнейшем достаточно быстром развитии термин венчурный капитал

обрастал все новыми трактовками. Так в США венчурный капитал – это капитал, который обслуживает инвестиции в организации на ранних стадиях жизненного цикла. В то время как в Британии, венчурный капитал – это капитал, который вложен в любую компанию, не котирующуюся на фондовой бирже.

Как уже упоминалось ранее, в Европейском Союзе венчурный капитал и вовсе включают в термин *private equity*, который представляет собой любое финансирование компании частным капиталом [4].

При всем многообразии трактовок можно выделить особенность, отличающую венчурный капитал от традиционного финансирования компаний – особое внимание к человеческому и интеллектуальному капиталу. Эти два фактора являются очень весомыми при осуществлении венчурного инвестирования. Нестабильность и сложность в прогнозировании развития этих факторов, сопряженная с вложениями на первоначальных этапах существования проекта, наделяет венчурное инвестирование высокой степенью риска.

Для распределения рисков между инвесторами создаются венчурные фонды, которые аккумулируют средства и распределяют венчурный капитал. К тому же венчурные фонды удобны для инвестора тем, что они занимаются юридическими вопросами, контролируют деятельность инновационной компании, являясь заинтересованными в минимизации риска.

Подводя итог вышесказанному, можно сказать, что венчурный капитал – альтернативный источник инвестирования, подразумевающий долгосрочное вложение в инновационные проекты, которое может осуществляться через венчурные фонды. Венчурное инвестирование всегда сопряжено с высоким риском, появляющимся, прежде всего, в связи с новой, непроверенной рынком идеей. Венчурное инвестирование нацелено на высокую доходность при коммерциализации результатов инновационной деятельности [1]. Если компании удастся масштабироваться на рынке и стать крупным игроком, то инвестора ожидает колоссальная прибыль, порой

в тысячи раз превышающая первоначальные вложения. Обычные виды инвестирования не могут предложить инвестору такого потенциального дохода, они более стабильны и несут гораздо меньшие риски.

Важным участником в венчурной индустрии является «бизнес-ангел». Так называют частного инвестора, обладающего большим капиталом и вкладывающим его в стартапы. Обычно объем инвестиций, вкладываемых бизнес-ангелом, начинается от 50 тысяч долларов и может достигать до 300 тысяч и более. Долгий период окупаемости и ограниченность средств чаще всего не позволяет бизнес-ангелам достаточно диверсифицировать свои вложения, к тому же часто бизнес-ангелы заключают с основателями стартапов скорее неформальные контракты, что затрудняет контроль над развитием бизнеса [2]. Тем не менее, бизнес-ангелы стараются участвовать во многих проектах, чтобы найти хотя бы один, способный окупить затраченные средства. Яркий пример удачных венчурных вложений продемонстрировал Энди Бехтольсхайм, выступающий бизнес-ангелом для компании Google в начале ее становления.

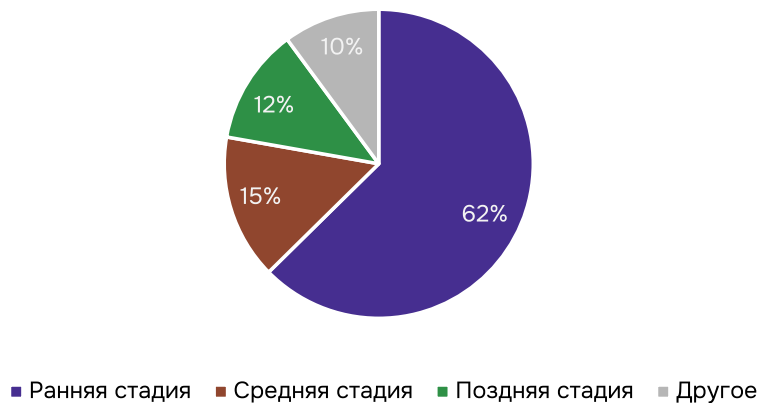
Бизнес-ангелы задействованы в ранних стадиях развития проекта так называемых посевных и начальных. Данный вид финансирования является долевым, так как инвестор предоставляет деньги, связи и опыт, а получает долю в новой компании.

Схожими с бизнес-ангелами для бизнеса являются посевные фонды, которые так же вкладываются в компании на уровне концепции, то есть на посевной стадии (рис. 1).

Таким образом, исходя из данных по распределению венчурного инвестирования, выходит, что большинство венчурных инвестиций поступает на ранних стадиях развития компании, куда включают посевную стадию и стадию стартапа.

Венчурными фондами выделяются следующие виды инвестиций для компаний.

– *Bridge financing* (наведение моста) – процесс, при котором происходит вложение в компанию, переходящую из частного в открытое ак-



**Рис. 1.** Распределение венчурного инвестирования в мире по стадиям развития компании в 2021 году [3].

- ционерное общество и, соответственно, пытающуюся зарегистрировать выпуск акций [13].
- Management Buy-Out (выкуп управляющими). Инвестирование в приобретение уже действующего бизнеса, которое осуществляется управляющим или инвестором.
- Turnaround (переворот). Вложение в компанию, которая уже действует на рынке, но испытывает те или иные финансовые трудности. Характерная ситуация для венчурных вложений на поздней стадии существования компании.
- Replacement Capital (замещающий капитал). Означает приобретение акций новыми венчурными инвесторами.

В России инвестирование осуществляют в основном в первую группу компаний, остальные виды пока даже не представлены на российском венчурном рынке [7].

Стоит отметить, что даже внушительная потенциальная доходность венчурного инвестирования не сделала его самым популярным способом вложения средств, если рассматривать его в сравнении с традиционными способами инвестирования. Связано это с уже упоминаемыми ранее рисками: длительный срок окупаемости вложений, наличие поэтапного механизма инвестирования.

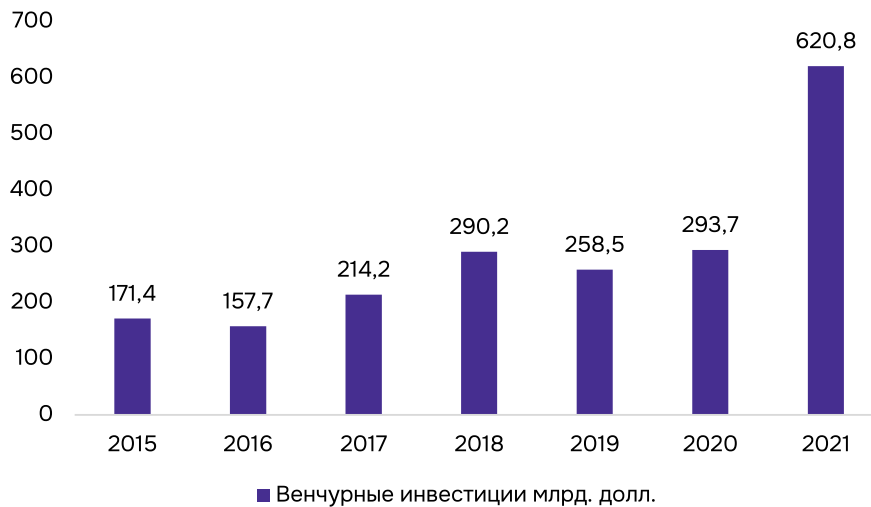
Согласно данным, представленным на Crunchbase, венчурное инвестирование является самым быстрорастущим из альтернативных источников инвестирования, в среднем российский венчурный рынок в 2021 году прирастает примерно на 90%. Одной из причин

такого стремительного роста, можно считать подорожания акций и низкие процентные ставка на традиционных сегментах фондового рынка.

Определенно, большой толчок к развитию венчурного рынка дала и пандемия COVID-19. Возникла потребность в новых digital-решениях для решения возникших проблем. Колоссальный рост онлайн-продаж и успех интернет-бизнеса в этот период стали привлекать инвесторов к венчурному инвестированию в потенциально доходные проекты, что привело к значительному росту объема венчурных инвестиций (рис. 2).

Исходя из представленных данных, за 2021 год мировой объем венчурных инвестиций достиг рекордного показателя в 621 млрд долл., что превышает показатель 2020 года на 111%, согласно данным CB Insights. Подобный стремительный рост демонстрирует возросшую популярность венчурного инвестирования, что на данный момент делает его самым популярным альтернативным источником инвестирования.

Стоит также отметить, что практически половина от объема венчурных инвестиций в мире приходится на американский рынок и составляет 311 млрд долл. США показывают рост и в количестве проведенных раундов финансирования, был проведен 12 281 раунд, из которых 6754 приходится на сделки, заключаемые на ранних стадиях развития стартапа. Центром сосредоточения венчурного инвестирования остаются Кремниевая долина, на которую приходится 105 млрд долл., и Нью-Йорк с 55 млрд долл. [6]



**Рис. 2.** Объем венчурных инвестиций в мире, млрд долл. [3]

Помимо США отличные показатели сохраняются и у азиатского региона. Азиатский рынок сохраняют за собой первенство по количеству раундов финансирования, за 2021 год там было зарегистрировано 12 458 сделок, большинство из которых приходится на Китай.

В России в 2021 году венчурный рынок показал рекордный рост, объем привлеченных инвестиций оказался в три раза больше, чем в 2020 году. Что также свидетельствует о том, что на данном этапе венчурный капитал является наиболее популярным альтернативным источником инвестиций [9].

Подводя итог вышесказанному, можно отметить, что венчурное инвестирование является альтернативным источником инвестирования, который активно набирает популярность в последние годы, в связи с постоянно растущей потребностью общества в инновационном развитии. Хотя венчурное инвестирование и не является самым популярным способом вложений, пока не обгоняя в этом традиционные способы инвестирования, можно с уверенностью сказать, что среди альтернативных инвестиций именно оно обладает наибольшей популярностью.

### Библиографический список

1. «Венчурная Россия» 2016 год.. – URL: <https://dsight.ru/company/studies-publications/?year=2016>.
2. «Венчурная Россия» 2021 год.. – URL: [https://dsight.ru/get\\_report/VR2021](https://dsight.ru/get_report/VR2021).
3. CBINSIGHTS. State Of Venture 2021 Report.. – URL: [https://www.tadviser.ru/images/8/8a/CB-Insights\\_Venture-Report-2021.pdf](https://www.tadviser.ru/images/8/8a/CB-Insights_Venture-Report-2021.pdf).
4. ESG-трансформация.. – URL: [https://www.raexpert.ru/researches/sus\\_dev/esg\\_ua\\_2022](https://www.raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_ua_2022).
5. SPAC.. – URL: <https://www.banki.ru/wikibank/spac>.
6. TradingView выходцев из Ростова-на-Дону получила оценку в \$3 млрд, пополнив список «единорогов».. – URL: <https://rb.ru/news/tradingview-investments>.
7. Аналитические сборники РАВИ 2004-2021 год.. – URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook>.
8. Ассоциация операторов инвестиционных платформ. Публикации.. – URL: <https://rus-crowd.ru/publications>.
9. Восемь стартапов получили от Pulsar VC по 5 млн рублей инвестиций.. – URL: <https://rb.ru/news/pulsar-vc-investicii>.
10. Годовые отчеты инвестиционных платформ за 2021 год.. – URL: <https://rusp2p.ru/annual-reports-all-platforms-2021>.
11. Интерактивное представление актуальных статистических данных «Прямые инвестиции по инструментам, институциональным секторам экономики, субъектам Российской Федерации» / Банк России.. – URL: [https://www.cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/interactive](https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/interactive).
12. Поток. Аналитика.. – URL: <https://i.potok.digital/#/analytics>.
13. Рынок венчурных инвестиций Москвы 2021.. – URL: [https://innoagency.ru/files/Venture\\_Capital\\_Market\\_Moscow\\_2021\\_AIM.pdf](https://innoagency.ru/files/Venture_Capital_Market_Moscow_2021_AIM.pdf).