

УДК 336.714

¹*Н.А. Савельева*, ²*С.Ю. Иванченко*, ³*В.В. Рокотьянская*

¹ Сочинский государственный университет, г. Сочи, email: sochi-nelli@yandex.ru

² Сочинский государственный университет, г. Сочи, email: Ivanchenko@gmail.com

³ Российский государственный аграрный университет – МСХА имени

К.А. Тимирязева, г. Москва, email: rokotyanskay_V_V@mail.ru

АНАЛИЗ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ключевые слова: инвестиции, основной капитал, инвестиционная деятельность, венчурные инвестиции.

В настоящее время сфера туризма и рекреации не рассматривается приоритетной на рынке венчурных инвестиций. Привлечение внимания со стороны венчурных инвесторов к решению проблемы инновационного развития сферы туризма и рекреации возможно посредством формирования эффективных стартап-экосистем туристских территорий. Это позволит повысить инновационную активность предпринимательства в сфере туризма и рекреации. В работе проанализирована динамика инвестиций в нефинансовые активы хозяйствующих субъектов и в основной капитал в ретроспективе. В статье представлены структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов и по формам собственности, распределение субъектов предпринимательской деятельности в зависимости от целей инвестирования в основной капитал и динамика инвестиций в основной капитал в разрезе источников финансирования. Исследованы динамика показателей российского венчурного рынка в разрезе основных сегментов и сегменты инвестиционной среды венчурного рынка в зависимости от характера влияния последствий коронавирусной инфекции Covid-19. Представлены основные тренды и выявлены основные тенденции развития российского венчурного рынка в 2020 году.

¹*N.A. Saveleva*, ²*S.Yu. Ivanchenko*, ³*V.V. Rokotyanskaya*

¹Sochi State University, Sochi, email: sochi-nelli@yandex.ru

²Sochi State University, Sochi, email: Ivanchenko@gmail.com

³Russian State Agrarian University – Moscow Timiryazev Agricultural Academy, Moscow, email: rokotyanskay_V_V@mail.ru

ANALYSIS OF VENTURE INVESTMENT IN THE RUSSIAN FEDERATION

Keywords: investments, fixed capital, investment activity, venture investments.

Currently, the tourism and recreation sector is not considered a priority in the venture capital investment market. Attracting the attention of venture investors to solving the problem of innovative development of tourism and recreation is possible through the formation of effective start-up ecosystems of tourist territories. This will increase the innovative activity of entrepreneurship in the field of tourism and recreation. The paper analyzes the dynamics of investments in non-financial assets of economic entities and fixed assets in retrospect. The article presents the structure of investments in fixed assets by type of fixed assets and by form of ownership, the distribution of business entities depending on the objectives of investment in fixed assets and the dynamics of investments in fixed assets in the context of sources of financing. The dynamics of the indicators of the Russian venture market in the context of the main segments and segments of the investment environment of the venture market are studied, depending on the nature of the impact of the consequences of Covid-19 coronavirus infection. The main trends are presented and the main trends in the development of the Russian venture capital market in 2020 are identified.

Сфера туризма и рекреации относится к числу наиболее динамично развивающихся направлений деятельности. В последние годы туристский рынок как внутренний, так и международный показывал стабильную положительную динамику. Особенностью туристской сферы является ее глобальный характер. В тоже время в связи с пандемией коро-

навируса в 2020 году и в первом полугодии 2021 года на международном туристском рынке наблюдался серьезный спад на фоне активизации внутреннего туристского рынка Российской Федерации. Это было обусловлено, прежде всего, закрытием границ между странами или ограничением передвижений, а также целым комплексом регулиро-

ющих мер, предпринятых Правительством РФ для поддержки сферы туризма и рекреации.

Стратегией развития туризма в Российской Федерации на период до 2035 года делается акцент на необходимости производства и реализации качественного туристского продукта как для внутреннего потребителя, так и для иностранных туристов. Решение поставленной задачи возможно путем активизации в сфере туризма и рекреации инновационных процессов, в том числе в форме венчурного инвестирования. В настоящее время сфера туризма и рекреации не рассматривается приоритетной на рынке венчурных инвестиций. Привлечение внимания со стороны венчурных инвесторов к решению проблемы инновационного развития данной сферы возможно посредством формирования эффективных стартап-экосистем туристских территорий. Это позволит повысить инновационную активность предпринимательства в сфере туризма и рекреации.

Выше сказанное подчеркивает актуальность темы исследования.

Цель исследования провести анализ современного состояния инвестиционной деятельности в России.

Материал и методы исследования

Инструментально-методологический аппарат основывается на использовании системного подхода, экономико-статистических, логических, графических методов, опытных методов осуществления научного исследования.

Результаты исследования и их обсуждение

Представим краткий анализ инвестиционной деятельности, в том числе венчурного инвестирования в Российской Федерации.

По мнению А.Н. Ляпунова «венчурное инвестирование – это вложение средств институциональными или индивидуальными инвесторами в реализацию проектов с высоким уровнем риска и неопределённостью в обмен на пакет акций или определенную долю в уставном капитале [1].

На рисунке 1 представлена динамика инвестиций в нефинансовые активы предприятий.

За рассматриваемый период 2017-2019 гг. отмечалась поступательная динамика инвестиций в нефинансовые активы российских предприятий. В целом за период объем таких инвестиций в России вырос на 20,3% и составил 14963 млрд. руб.

Динамика инвестиций в основной капитал показана на рисунке 2.

Данные рисунка 2 свидетельствуют о том, что за рассматриваемый период 2013-2019 гг. инвестиции в основной капитал российских компаний постоянно увеличивались.

На рисунке 3 представлена динамика инвестиций в основной капитал по видам основных фондов.

За период 2017-2019 гг. инвестиции в основной капитал росли не только в целом, но и по всем видам основных фондов.

На рисунке 4 показана структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов.

Наибольший удельный вес в структуре инвестиций в основной капитал занимают производственные здания и сооружения, а также машины, оборудование, транспортные средства.

На рисунке 5 представлена структура инвестиций в основной капитал по формам собственности.

На рисунке 6 показана структура инвестиций в основной капитал по формам собственности по объектам российской собственности.

В структуре инвестиций в основной капитал объектов российской собственности преобладают инвестиции в объекты частной формы собственности – 72,63% по данным 2019 года. Весомую долю составляют и инвестиции в объекты государственной формы собственности – 16,75% по данным 2019 года.

На рисунке 7 представлено распределение субъектов предпринимательской деятельности в зависимости от целей инвестирования в основной капитал. К наиболее часто встречающимся целям инвестирования организаций в основной капитал относятся расширение производственных мощностей, замена оборудования, автоматизация и механизация производства.

На рисунке 8 показана динамика инвестиций в основной капитал в разрезе источников финансирования.



Рис. 1. Динамика инвестиций в нефинансовые активы предприятий [2]



Рис. 2. Динамика инвестиций в основной капитал [2]



Рис. 3. Динамика инвестиций в основной капитал по видам основных фондов [1]

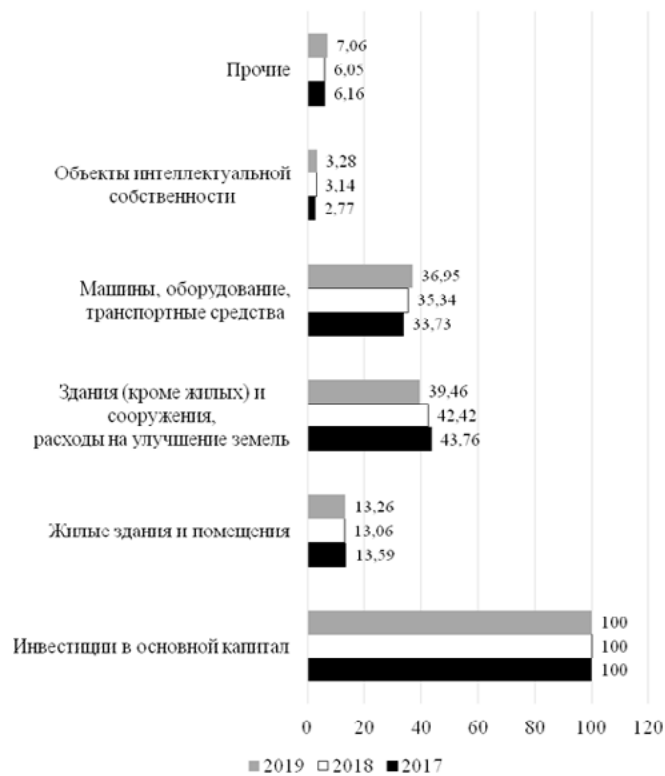


Рис. 4. Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов [1]

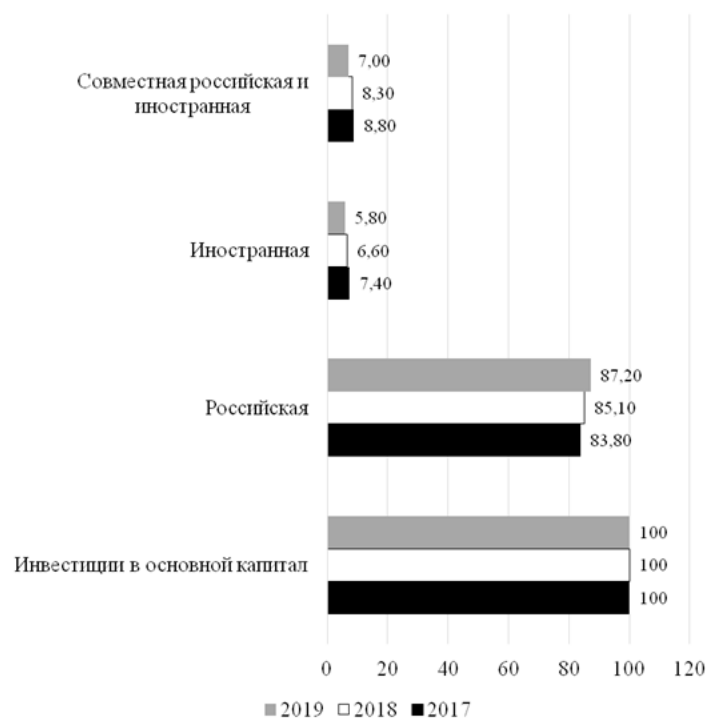


Рис. 5. Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности [1]

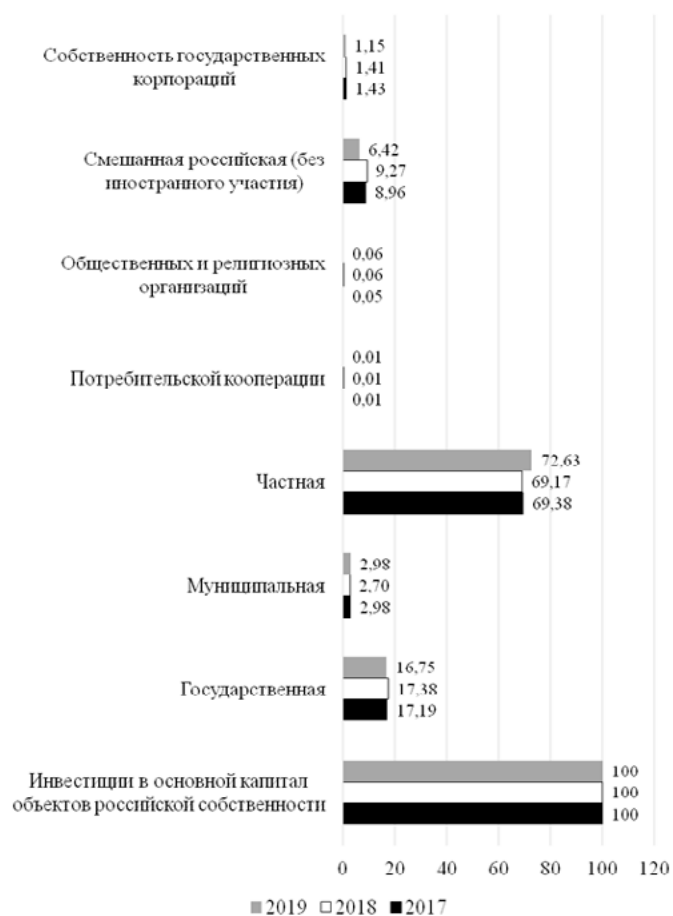


Рис. 6. Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности по объектам российской собственности [2]

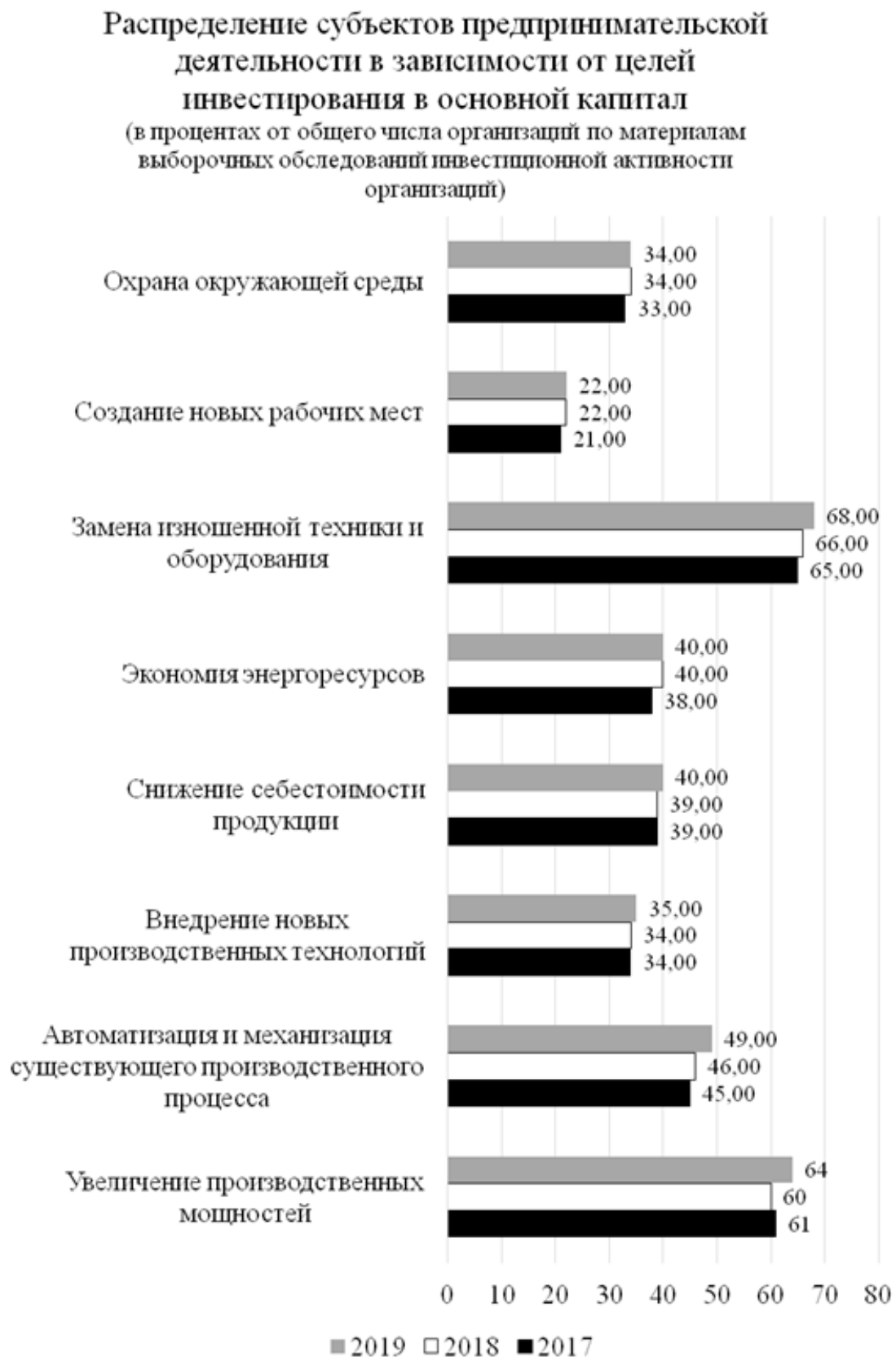


Рис. 7. Распределение субъектов предпринимательской деятельности в зависимости от целей инвестирования в основной капитал [2]

Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе источников финансирования (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций не наблюдаемых прямыми статистическими методами)

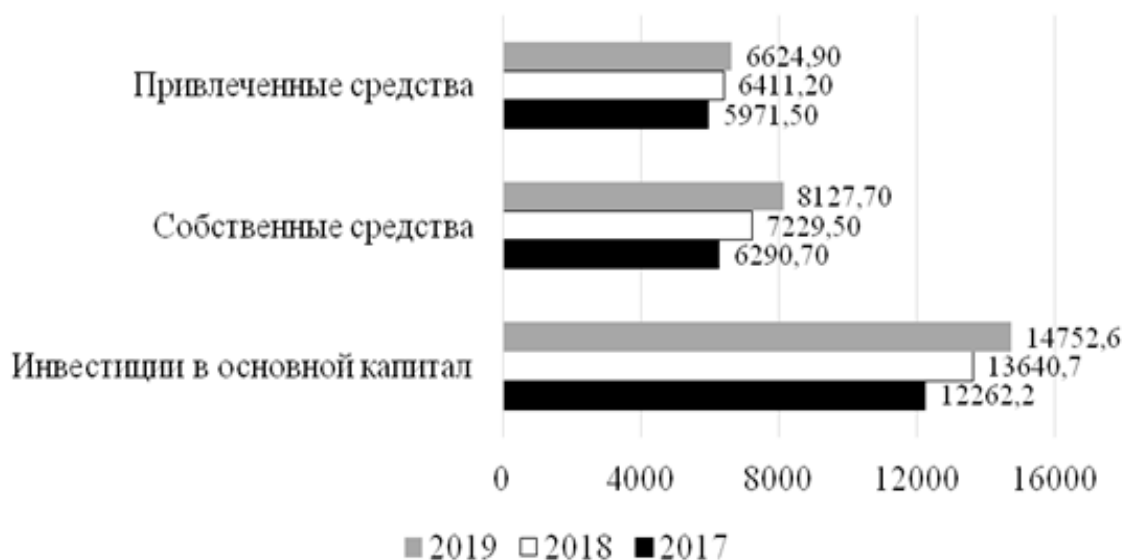


Рис. 8. Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе источников финансирования [2]

Структура инвестиций в основной капитал в разрезе источников финансирования (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций не наблюдаемых прямыми статистическими методами)

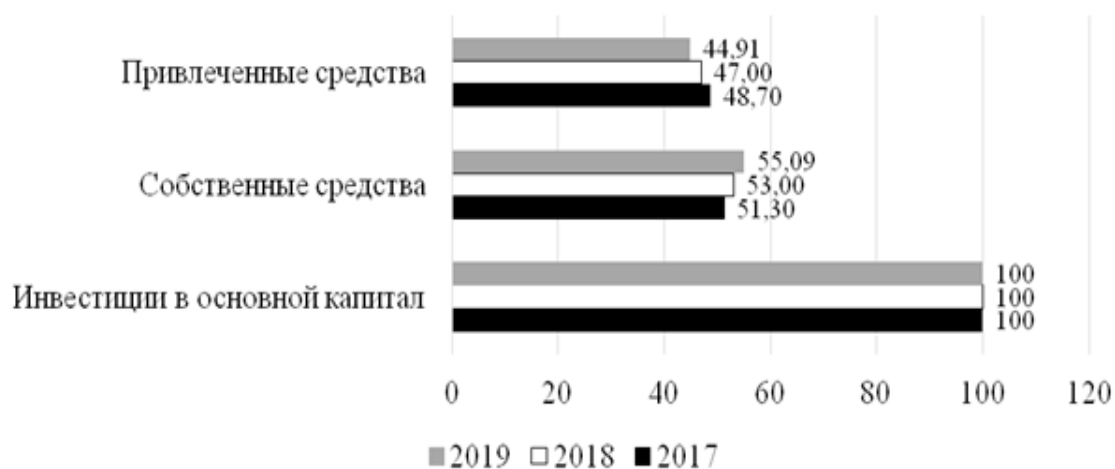


Рис. 9. Структура инвестиций в основной капитал в разрезе источников финансирования [2]

**Структура инвестиций в основной капитал в
разрезе привлеченных источников финансирования
(без субъектов малого предпринимательства и
объема инвестиций не наблюдаемых прямыми
статистическими методами)**

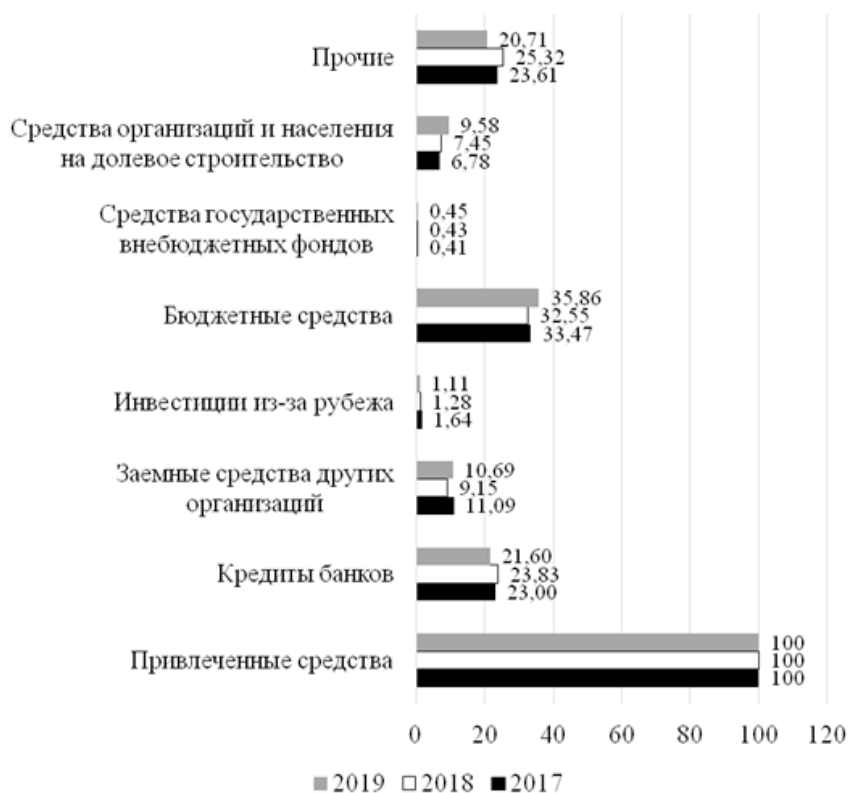


Рис. 10. Структура инвестиций в основной капитал в разрезе привлеченных источников финансирования [2]

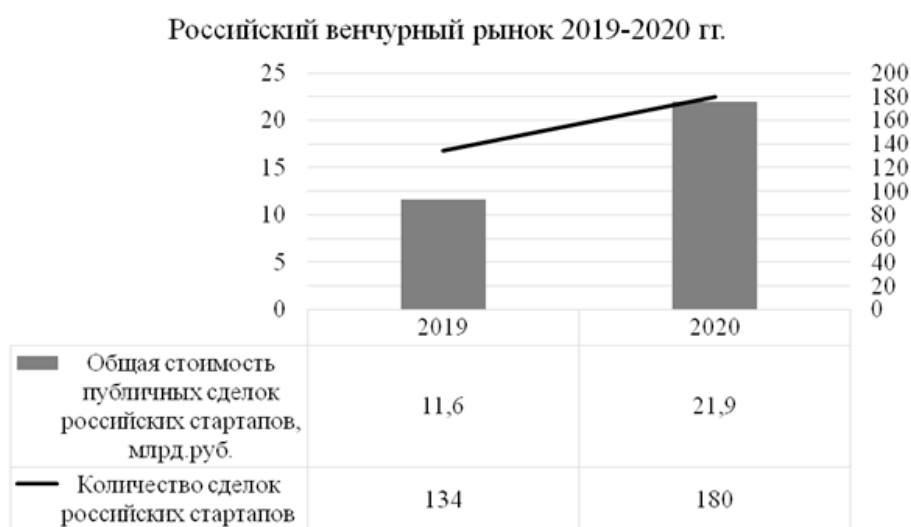


Рис. 11. Динамика показателей российского венчурного рынка (2019-2020 гг.)

Примечание: составлено авторами по материалам [2]

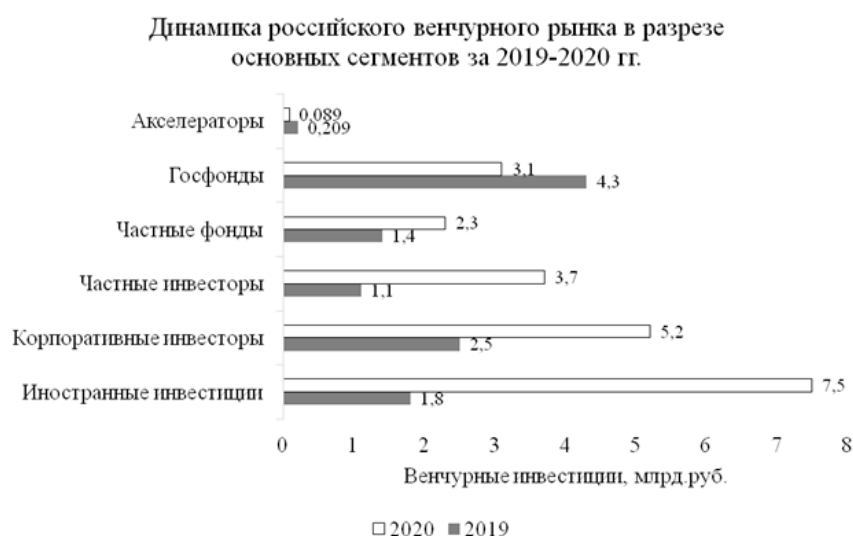


Рис. 12. Динамика российского венчурного рынка в разрезе основных сегментов
Примечание: составлено авторами по материалам [3]

Covid-negative	Covid-positive	Covid-neutral
Бизнесы, которые пострадали от пандемии (travel, рестораны, мероприятия, индустрия красоты и т.д.).	Бизнесы, которые выросли в пандемию (онлайн-образование, стриминг-сервисы, инструменты для удаленной работы, онлайн-игры и развлечения).	Бизнесы, на которые коронавирус и самоизоляция сильно не повлияли (SaaS, IT-сервисы для бизнес-процессов).

Рис. 13. Сегменты инвестиционной среды венчурного рынка в зависимости от характера влияния последствий коронавирусной инфекции Covid-19 [4]

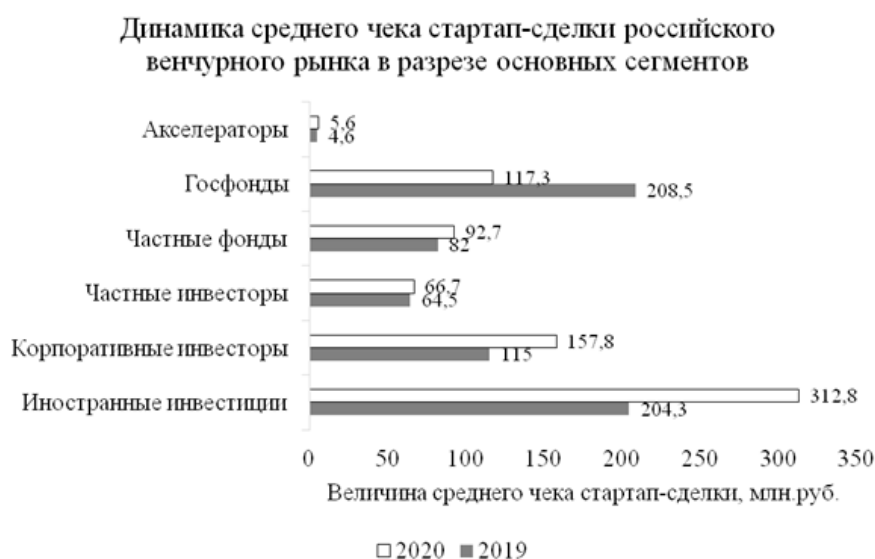


Рис. 14. Динамика среднего чека стартап-сделки российского венчурного рынка в разрезе основных сегментов за 2019-2020 гг., млн. руб.

Примечание: составлено авторами по материалам [3]

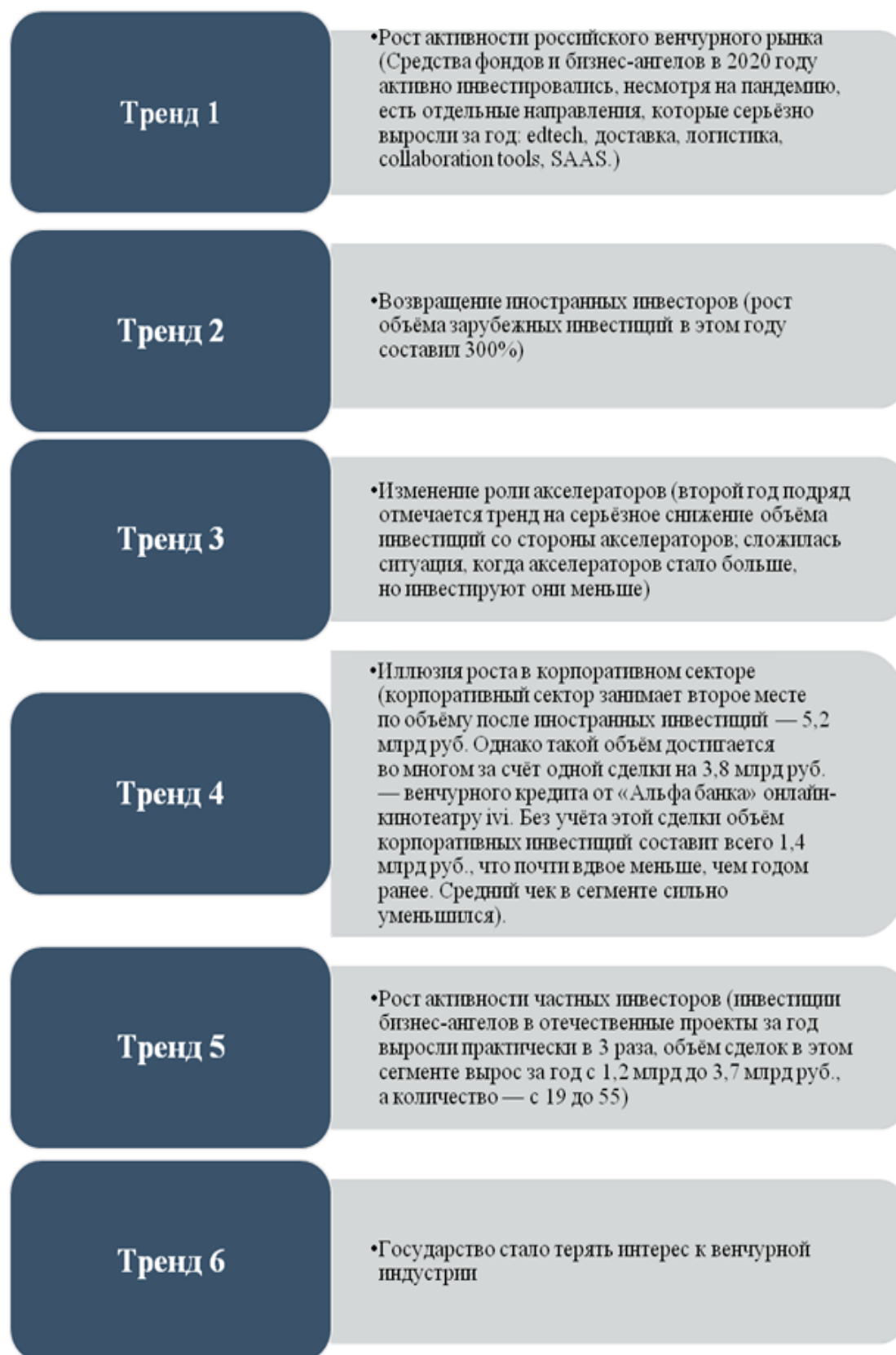


Рис. 15. Основные тренды развития российского венчурного рынка в 2020 году

Примечание: составлено авторами по материалам [3]

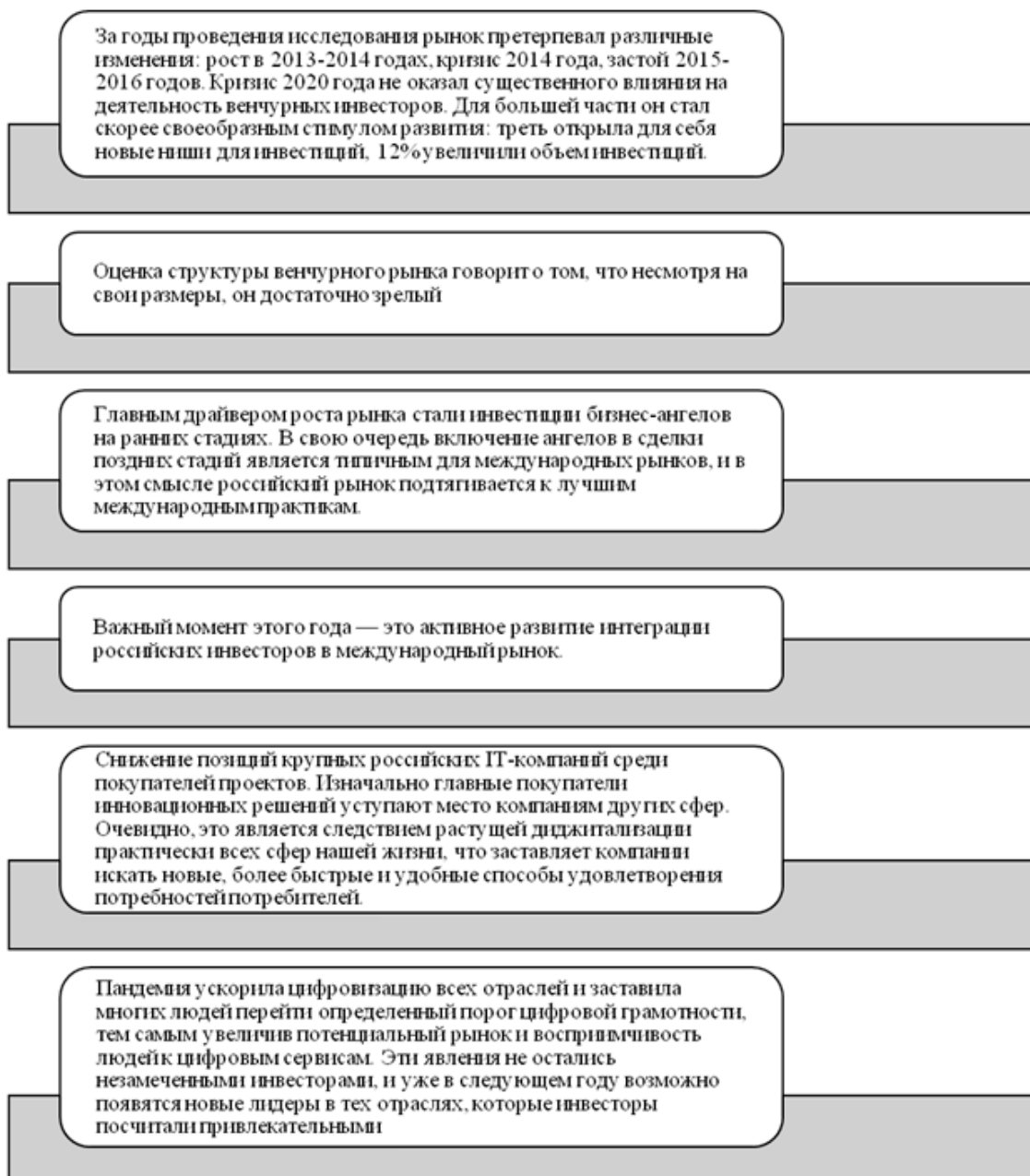


Рис. 16. Основные тенденции развития российского венчурного рынка в 2020 году

Примечание: составлено авторами по материалам [5]

Данные рисунка 8 свидетельствуют о том, что финансирование инвестиций в основной капитал российских организаций осуществляется практически поровну между собственными и привлеченными средствами. Тем не менее собственные источники финансирования инвестиций в основной капитал несколько превышают величину привлеченных средств.

На рисунке 9 представлена структура инвестиций в основной капитал в разрезе источников финансирования.

Финансирование инвестиций в основной капитал российских организаций осуществлялось в 2019 году на 55,09% за счет собственных средств. Доля собственных средств финансирования инвестиций в основной капитал за рассматриваемый период имела положительную динамику.

На рисунке 10 представлена структура инвестиций в основной капитал в разрезе привлеченных источников финансирования.

В структуре привлеченных источников финансирования инвестиций в основной капитал преобладают бюджетные средства – 35,86% по данным 2019 года, а также кредиты банков – 21,6% по данным 2019 года, и прочие источники – 20,71% по данным 2019 года.

Важным источником финансирования инвестиций выступает венчурный капитал. Электронным журналом для предпринимателей Inc.Russia проведено статистическое исследование по венчурному рынку за период 01.01.2020–30.11.2020 [3]. Результаты исследования были проверены на предмет качества данных исследования специалистами российской компании Ernst & Young [3].

Ниже приведены основные результаты проведенного исследования.

В целом отечественный венчурный рынок увеличился в 2020 году практически в 2 раза (рисунок 11).

Рост российского венчурного рынка в 2020 году был в основном связан с сегментом иностранных инвестиций и корпоративных инвестиций в отличие от предыдущих двух лет, в которых преимущественно росли государственные венчурные инвестиции (рисунок 12).

Больших изменений в инвестиционной среде отечественного венчурного рынка в 2020 году не произошло, несмотря на сложную эпидемиологическую обстановку, обусловленную коронавирусом Covid-19. В то же время довольно серьезные

изменения произошли в отраслевой сегментации рынка. Довольно четко обозначились три сегмента (рисунок 13).

Все сегменты отечественного венчурного рынка кроме государственных инвестиций показали повышение в 2020 году среднего чека стартап-сделки по сравнению с предыдущим годом (рисунок 14).

Авторами [2] по результатам аналитического обзора рынка российских венчурных инвестиций в 2020 году были выявлены основные тренды развития данного рынка, представленные на рисунке 15.

Выводы

Основные тенденции развития российского венчурного рынка в 2020 году были выявлены и в ходе ежегодного исследования «Венчурный барометр», проводимого уже в седьмой раз исследовательским проектом Barometer, в числе партнеров которого выступают РБК, Ernst & Young, DS Law, A.Partners (рисунок 16).

Таким образом, несмотря на заявления отдельных экспертов о том, что венчурного рынка в России нет, следует отметить, что он достаточно зрелый и даже в условиях пандемии демонстрирует рост, оптимизацию структуры, интеграцию в мировое сообщество. Инвесторы сложности 2020 года в большинстве своем рассматривают как новые возможности для роста, обозначились новые ниши для успешных венчурных вложений, в том числе для развития технологического бизнеса.

Библиографический список

1. Васильева О.Ю., Лягоскина Д.Ю., Ляпунов А.Н. Венчурные инвестиции в РФ за 2007–2013 гг. // Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. 2014. Т. 2, № 3. Ч. 1. С. 15–21.
2. Российский статистический ежегодник 2020: Стат.сб. М.: Росстат, 2020. 700 с.
3. Пленин Д., Иванова Е. Венчурный рынок в России в 2020 году // Inc.Russia – электронный журнал для предпринимателей. [Электронный ресурс]. URL: <https://incrussia.ru/understand/vc-2020/> (дата обращения 05.07.2022).
4. Составлено авторами на основе мнения эксперта А. Соловьева по материалам Inc.Russia – электронного журнала для предпринимателей. [Электронный ресурс]. URL: <https://incrussia.ru/understand/vc-2020/> (дата обращения 05.07.2022).
5. Сладкова О. Итоги «Венчурного Барометра 2020»: взлет ангелов и международные планы инвесторов // Информационный портал VC.RU. [Электронный ресурс]. URL: <https://vc.ru/finance/188213-itogi-venchurnogo-barometra-2020-vzlet-angelov-i-mezhdunarodnye-plany-investorov> (дата обращения 05.07.2022).