

DOI: 10.12731/2070-7568-2023-12-3-92-100

УДК 339.138



Научная статья | Финансы

## СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

*О.Ю. Трунина*

**Резюме.** *В настоящее время рынок венчурных инвестиций, несмотря на изменения в экономике, находится в стадии трансформации. Развитие стартапов и их внедрение в различные отрасли экономики диктует свои правила в развитии венчурных инвестиций. В исследуемый период рынок достиг исторического максимума по объёму инвестиций.*

**Цель исследования:** *рассмотреть основные показатели, характеризующие состояние рынка венчурных инвестиций в России, динамика в период с 2019 по 2023 гг. Проведен их анализ, выявлены основные тенденции эволюции. Также рассматриваются особенности именно российского рынка и предлагаются мероприятия для дальнейшего развития данного сектора.*

**Материалы и методы.** *Методологической основой данного исследования является анализ нормативно-правовой документации, классификация, обобщение.*

**Результаты:** *показано, что развитие российского рынка венчурного инвестирования требует его адаптации к текущей геополитической и экономической ситуации. Большую роль в этой адаптации может сыграть государственная поддержка.*

**Область применения результатов:** *полученные результаты могут быть использованы в качестве основы для разработки стратегий развития венчурных инвестиций на российском рынке.*

**Рекомендации:** *государство в свою очередь должно снизить налоги для участников рынка венчурных инвестиций, а также обеспечить законодательную нормативную базу. Необходимо реализовывать государственные программы, направленные на прививание культуры покупки инноваций, а в некоторых случаях – заниматься прямыми инвестициями.*

**Для цитирования.** *Трунина О.Ю. Современные тенденции развития венчурного инвестирования в Российской Федерации // Наука Красноярья. 2023. Т. 12, №3. С. 92-100. DOI: 10.12731/2070-7568-2023-12-3-92-100*

Original article | Finance

## MODERN TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF VENTURE INVESTMENT IN THE RUSSIAN FEDERATION

*O.Yu. Trunina*

*Currently, the venture investment market, despite changes in the economy, is in a stage of transformation. The development of startups and their implementation in various sectors of the economy dictates its own rules in the development of venture investments. During the period under study, the market reached a historical maximum in terms of investment volume.*

***The purpose of the study:*** consider the main indicators characterizing the state of the venture investment market in Russia, dynamics in the period from 2019 to 2023. Their analysis was carried out, the main trends of evolution were identified. The specific features of the Russian market are also discussed and measures are proposed for the further development of this sector.

***Materials and methods.*** The methodological basis of this study is the analysis of regulatory documentation, classification, and generalization.

***Results:*** It is shown that the development of the Russian venture investment market requires its adaptation to the current geopolitical and economic situation. Government support can play a big role in this adaptation.

***Practical implications:*** The results obtained can be used as a basis for developing strategies for the development of venture investments in the Russian market.

***Keywords:*** venture investments; venture capital market; business angels

***For citation.*** Trunina O.Yu. Modern Trends in the Development of Venture Investment in the Russian Federation. *Krasnoyarsk Science*, 2023, vol. 12, no. 3, pp. 92-100. DOI: 10.12731/2070-7568-2023-12-3-92-100

### Введение

В настоящее время для перехода на более высокий уровень развития экономики и обеспечения экономического роста необходимо уделять должное внимание венчурному капиталу. В США и других развитых странах мира венчурное инвестирование – это уже сложившаяся индустрия, в то время как в России сложно говорить об успешном развитии данного рынка.

**Цель исследования:** выявление основных тенденций развития венчурных инвестиций в России.

### Материалы и методы

Информационной базой исследования является статистическая информация по использованию венчурных инвестиций, доступная из открытых источников, нормативно-правовые акты и государственные программы. При проведении исследования использовались методы анализа, синтеза, обобщения и классификации. Для представления информации мы применили графические и табличные методы.

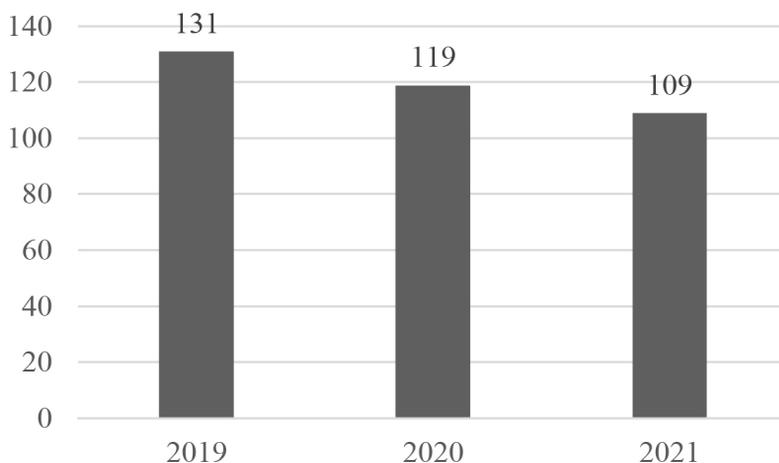
### Результаты

Венчурные инвестиции – вложения в бизнес на ранних стадиях развития компании, когда еще невозможно узнать, удастся ли организаторам запустить проект и вывести его на чистую прибыль [1, с. 78].

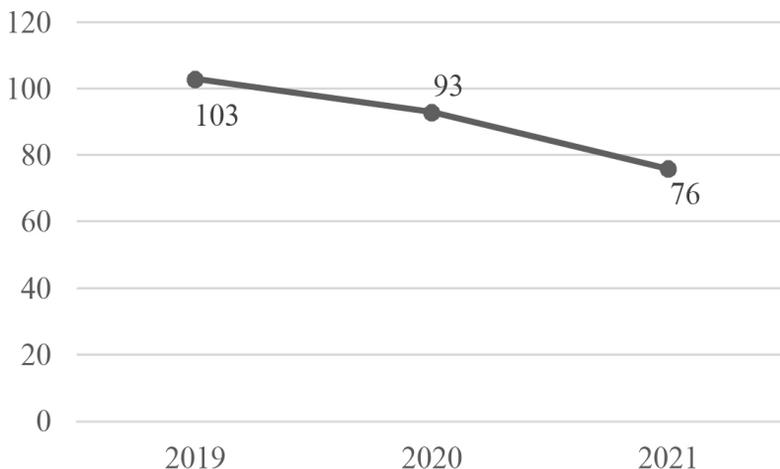
Объектами финансирования выступают малые компании, а также стартапы, которые улучшают уже существующий продукт или занимаются разработкой инновационного продукта, не имеющего аналога [8].

Основными инвесторами по данным на 2023 год являются бизнес-ангелы (43%), представители частных фондов (41%), 8% – участники от корпоративных фондов, а также представители государственных фондов (4%).

В соответствии с информацией Российской ассоциации венчурного инвестирования [2, с. 154], и объем инвестиций, и их число имеет тенденцию к снижению (рисунок 1, рисунок 2).



**Рис. 1.** Динамика объемов венчурных инвестиций в России в период с 2019 по 2021 гг., млн долл



**Рис. 2.** Динамика числа венчурных инвестиций за период 2019-2021 гг.

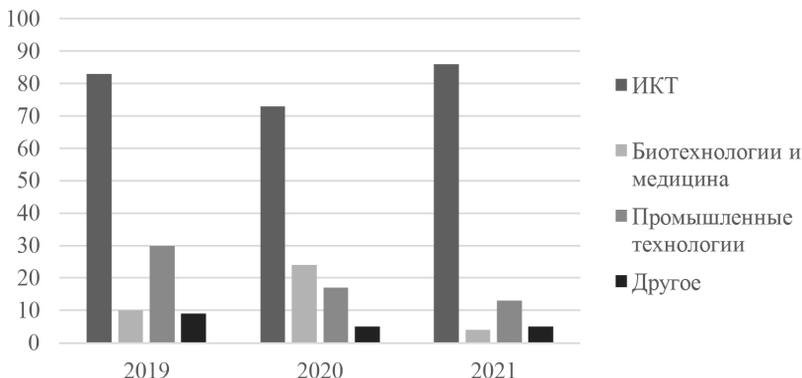
Проанализировав данные, можно сделать вывод, что количество стартапов, привлечших финансирование, сокращается быстрее, чем совокупный объем венчурных инвестиций, благодаря чему средний размер финансирования для одного проекта имеет тенденцию к повышению. В 2019 году объем финансирования одного проекта составлял в среднем 1,272 млн долл., в 2020 году – 1,28 млн долл., а в 2021 году эта значение достигло 1,43 млн долл. Это означает, что в нынешних условиях стартапы стали более наукоемкими и сложными, из-за чего для успешной их реализации необходимо увеличивать финансирование.

Распределение объема инвестиций по отраслям в 2019-2021 гг. выглядело следующим образом (рисунок 3):

Самым финансируемым является сектор информационных технологий (ИТ). Это объясняется переходом к цифровому технологическому укладу, в рамках которого потребность в информационных технологиях во всех сферах общества непрерывно возрастает [9, 10]. В целом, это направление требует значительных инвестиций, но если стартап будет успешен, то инвесторы получат прибыль, многократно превосходящую их вложения [4, с. 63].

За информационными технологиями следуют биотехнологии и медицина и промышленные технологии. Например, в 2020 году заметно резкое увеличение вложений в биотехнологии и медицину, что объясняется распространением COVID-19. Отсюда следует, что рынок венчурных инве-

стиций в настоящее время достаточно адаптивен и подвижен, так как есть необходимость подстраиваться под возникающие потребности населения и экономическую и геополитическую ситуацию в мире.



**Рис. 3.** Объем инвестиций по отраслевым секторам в 2019-2021 гг., млн долл.

Если рассматривать субъектов венчурного рынка, которые могут выступать прямыми покупателями долей венчурных инвесторов в стартапах, то к ним относятся-это государственные корпорации, специальные фонды, частные компании, иностранные фирмы, IT-корпорации [5, с. 147]. В 2023 году статистика по покупателям стартапов распределилась следующим образом (таблица 1):

*Таблица 1.*

**Структура покупателей стартапов в 2023 году, %**

<b>Покупатели стартапов</b>	<b>% от общего числа</b>
Крупные российские экосистемы	22
Западный стратегический инвестор	22
Фонды более поздних стадий	16
IPO	12
Другие российские частные компании	8
МВО	6
Крупные российские IT-компании	3
Российские государственные компании	2
Другое	9

В 2023 году практически пятую часть всех стартапов в России выкупили российские экосистемы, а именно Сбер, Яндекс, МТС, VK. Также

российский рынок венчурных инвестиций интересен западным стратегическим инвесторам. Государственные компании стали источником выхода для инвестора только в 2%, это означает, что госкомпании не спешат покупать инновации. Практически любой стартап в XXI веке требует закупки ПО и выполнения комплексных проектов, где большую роль играют специалисты из IT-сферы, однако спроса со стороны крупных российских IT-компаний на стартапы не наблюдается (3%).

По предварительным данным, в 2024 году развитие рынка венчурных инвестиций в России замедлится из-за геополитической ситуации в мире и санкций, наложенных на РФ [7].

Для того, чтобы этого не произошло, необходимо изменить вектор развития на Ближний Восток и Азию, а также продолжать выстраивать необходимую инфраструктуру (образование). Государство в свою очередь должно снизить налоги для участников рынка венчурных инвестиций, а также обеспечить законодательную базу, которая защищала бы интересы всех участников венчурного рынка и способствовала бы его развитию. Необходимо реализовывать государственные программы, направленные на формирование культуры покупки инноваций участниками хозяйственной деятельности, а в некоторых случаях – заниматься прямыми инвестициями. Реализация таких программ особенно важна в условиях санкционных ограничений, когда российские предприятия не имеют доступа к передовым иностранным технологиям и должны развивать их самостоятельно [6].

### **Выводы**

Таким образом, можно сделать вывод, что российский рынок венчурных инвестиций развивается намного медленнее, чем рынки других стран, подстраиваясь под обстоятельства и экономическую и политическую ситуацию в мире, однако при правильном поведении его участников возможны положительные сценарии его развития в будущем. Особую роль в реализации таких сценариев может сыграть государство, как обеспечивая нормативно-правовую базу для поддержки венчурного инвестирования, так и самостоятельно финансируя перспективные проекты (а также выкупая успешные стартапы у венчурных инвесторов).

### ***Список литературы***

1. Коршева М.А. Современное состояние рынка венчурных инвестиций в России и в мире // Финансы и кредит. 2020. Т. 26, № 2. С. 430-441.

2. Российская ассоциация венчурного инвестирования [Электронный ресурс]. <http://www.rvca.ru/rus/>
3. Синютин Л. П., Марголин А. М. Основные проблемы развития венчурной индустрии в России и методы их решения // Управленческое консультирование. 2022. №1 (157).
4. Реброва Т.А., Трунина О.Ю. Социально-экономические проблемы развития сервиса в Оренбургской области // Образовательная среда сегодня и завтра. Материалы X Международной научно-практической конференции. Москва, 26-27 ноября 2015 года.
5. Trunina O.Y., Rebrova T.A. Influence of information technologies on educational process // Modern European researches. 2016. №5. С. 186-190.
6. Лукьянова К. А. Отечественные инновации как путь к импортозамещению в нефтегазовом комплексе / К. А. Лукьянова, В. Э. Полякова, С. Е. Барыкин // Неделя науки СПбПУ : Материалы научной конференции с международным участием. Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли. В 3-х частях, Санкт-Петербург, 18–23 ноября 2019 года. Том Часть 1. Санкт-Петербург: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого», 2019. С. 278-281.
7. Новосельский С. О. Оценка макроэкономических показателей развития экономики России в условиях международных санкций / С. О. Новосельский, А. А. Дубинина, О. В. Пшеничникова // Политика, экономика и инновации. 2017. № 1(11). С. 8.
8. Фирова С. В. Концептуальный подход к структурированию инновационно-инвестиционных проектов / С. В. Фирова, О. В. Калинина, С. Е. Барыкин // Стратегические решения и риск-менеджмент. 2019. Т. 10, № 1. С. 80-87. <https://doi.org/10.17747/2618-947X-2019-1-80-87>
9. Печерица А. Е. Перспективы внедрения сервисных роботов в сфере услуг: международный и национальный опыт / А. Е. Печерица, В. А. Плотников // Глобальные проблемы модернизации национальной экономики : Материалы XII Международной научно-практической конференции, Тамбов, 26 апреля 2023 года / Отв. редакторы А.А. Бурмистрова, А.В. Саяпин, Н.К. Родионова. Тамбов: Издательский дом «Державинский», 2023. С. 300-307.
10. Плотников В. А. Цифровизация как закономерный этап эволюции экономической системы // Экономическое возрождение России. 2020. № 2(64). С. 104-115. <https://doi.org/10.37930/1990-9780-2020-2-64-104-115>

### References

1. Korsheva M.A. *Finansy i kredit*, 2020, vol. 26, no. 2, pp. 430-441.
2. Russian Venture Investment Association. <http://www.rvca.ru/rus/>
3. Sinyutin L. P., Margolin A. M. Osnovnye problemy razvitiya venchurnoy industrii v Rossii i metody ikh resheniya // *Upravlencheskoe konsul'tirovanie*. 2022. №1 (157).
4. Rebrova T.A., Trunina O.Yu. Sotsial'no-ekonomicheskie problemy razvitiya servisa v Orenburgskoy oblasti // *Obrazovatel'naya sreda segodnya i zavtra. Materialy Kh Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii*. Moskva, 26-27 noyabrya 2015 goda.
5. Trunina O.Y., Rebrova T.A. Influence of information technologies on educational process. *Modern European researches*, 2016, no. 5, pp. 186-190.
6. Luk'yanova K. A., Polyakova V. E., Barykin S. E. *Nedelya nauki SPbPU : Materialy nauchnoy konferentsii s mezhdunarodnym uchastiem. Institut promyshlennogo menedzhmenta, ekonomiki i trgovli. V 3-kh chastyakh, Sankt-Peterburg, 18–23 noyabrya 2019 goda. Tom Chast' 1* [Science Week SPbPU: Materials of a scientific conference with international participation. Institute of Industrial Management, Economics and Trade. In 3 parts, St. Petersburg, November 18–23, 2019. Volume Part 1]. St. Petersburg: Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University, 2019, pp. 278-281.
7. Novosel'skiy S. O., Dubinina A. A., Pshenichnikova O. V. *Politika, ekonomika i innovatsii*, 2017, no. 1(11), p. 8.
8. Firova S. V., Kalinina O. V., Barykin S. E. *Strategicheskie resheniya i risk-menedzhment*, 2019, vol. 10, no. 1, pp. 80-87. <https://doi.org/10.17747/2618-947X-2019-1-80-87>
9. Pecheritsa A. E., Plotnikov V. A. *Global'nye problemy modernizatsii natsional'noy ekonomiki : Materialy XII Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii, Tambov, 26 aprelya 2023 goda* [Global problems of modernization of the national economy: Materials of the XII International Scientific and Practical Conference, Tambov, 26 April 2023] / Ed. A.A. Burmistrova, A.V. Sayapin, N.K. Rodionova. Tambov: Izdatel'skiy dom "Derzhavinskiy", 2023, pp. 300-307.
10. Plotnikov V. A. *Ekonomicheskoe vozrozhdenie Rossii*, 2020, no. 2(64), pp. 104-115. <https://doi.org/10.37930/1990-9780-2020-2-64-104-115>

### ДАНИЕ ОБ АВТОРЕ

**Трунина Оксана Юрьевна**, доцент кафедры «Финансы и менеджмент», кандидат экономических наук

*Оренбургский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова  
ул. Пушкинская, 53, г. Оренбург, 460000, Российская Федерация  
okstrun@mail.ru*

#### **DATA ABOUT THE AUTHOR**

**Oksana Yu. Trunina**, Associate Professor of the Department of Finance and Management, Candidate of Economic Sciences  
*Orenburg branch of REU named after G.V. Plekhanov  
53, Pushkinskaya Str., Orenburg, 460000, Russian Federation  
okstrun@mail.ru*

Поступила 04.09.2023

После рецензирования 26.09.2023

Принята 30.09.2023

Received 04.09.2023

Revised 26.09.2023

Accepted 30.09.2023