венчурные инвестиции в 2009–2010 гг. по отраслям и регионам

анализ современного состояния венчурного инвестирования в предпринимательских структурах

Аннотация

В статье проведен анализ современного состояния венчурного инвестирования в предпринимательских структурах. Рассмотрена статистика инвестирования в развитие компаний по отраслям и регионам.

Ключевые слова: венчурные инвестиции, предпринимательские структуры, венчурные фонды, инновационные проекты

Инвестиционные проекты, направленные на коммерциализацию инноваций, характеризуются высокой степенью финансового и предпринимательского риска, ограничивающего возможность привлечения необходимых ресурсов из традиционных источников.

Проанализируем современное состояние венчурного инвестирования в предпринимательских структурах на основе данных обзора рынка прямых и венчурных инвестиций в России за 2010 г. [1].

Абрамян Аршавир Сережаевич
соискатель кафедры оценки и управления собственностью, Государственный университет управления, г. Москва
roman_novruzov@mail.ru

Инвестиции в развитие телекоммуникационной отрасли

Общее число компаний, которые привлекали венчурный капитал за период с 2004 по 2010 гг., выросло практически в три раза – с 43 до 128.

Отраслевое распределение венчурных инвестиций указывает на тот факт, что основными сферами приложения инвестиций венчурных фондов в 2010 году были отрасли телекоммуникаций и компьютеров, финансовых услуг и потребительского рынка.

В секторе информационных и коммуникационных технологий (ИКТ), который вышел в лидеры по объемам вложений в 2010 г., общий объем зафиксированных сделок составил, по предварительным данным, около 1061,5 млн долл. (примерно 43% от общего объема зафиксированных инвестиций).

Основной вклад в указанный объем внесли инвестиции в телекоммуникационной отрасли, осуществленная одним из фондов, при этом для инвестиции использовались как собственные, так и заемные средства. С учетом данной крупной сделки объем инвестиций в сектор ИКТ вырос по сравнению с 2009 годом примерно в 10 раз (около 98 млн долл. или 19% от общего объема сделок в 2009 году).

В 2008 году вложения в сектор ИКТ составили около 270 млн долл. или 18% от общего объема сделок в 2008 году. Таким образом, доля вложений в сектор ИКТ, по сравнению с 2008 годом, выросла примерно в четыре раза.

При этом диспропорция по объемам вложений между отраслями телекоммуникаций и компьютеров сохранилась: зафиксированные инвестиции в указанные отрасли в 2010 году составили соответственно около 942 млн долл. (около 38% от общего объема зафиксированных инвестиций) и 119 млн долл. (около 5%).

В 2009 году объем зафиксированных инвестиций в отрасль телекоммуникаций составил около 60 млн долл. (около 11,7%) против примерно 38 млн долл. (около 7,5%) в отрасль компьютеров, в 2008 году соответственно около 145 млн долл. (около 10%) против приблизительно 123 млн долл. (около 8%).

Инвестиции в развитие других отраслей

Отрасль финансовых услуг по объемам зафиксированных инвестиций следует за сектором ИКТ с результатом 842,5 млн долл. (около трети всего объема зафиксированных инвестиций).

Значительные объемы зафиксированных сделок в отрасли финансовых услуг связаны с осуществлением ряда крупных сделок в банковской сфере.

Стоит отметить, что отрасль финансовых услуг стабильно находится на лидирующих позициях. При этом если отрасли телекоммуникаций и компьюте-

...число компаний, которые привлекали венчурный капитал за период с 2004 по 2010 гг., выросло практически в три раза – с 43 до 128

...основными сферами приложения инвестиций венчурных фондов в 2010 году были отрасли телекоммуникаций и компьютеров, финансовых услуг и потребительского рынка

ров анализировать раздельно, то финансовая сфера обгоняет их и прочно удерживает второе место в перечне отраслей, привлекательных для российского прямого инвестирования в последние годы (примерно 16% от общего объема сделок в 2009 году и около 21% в 2008 году).

В отрасль потребительского рынка объем зафиксированных инвестиций составил в 2010 году примерно 282 млн долл. или около 11% от общего объема зафиксированных сделок.

Необходимо заметить, что значительная активность инвесторов на потребительском рынке в прежние годы, например, связанная с инвестициями в продуктовый или строительный ритейл, привела к ситуации некоторого перенасыщения в указанных областях. Поэтому в 2010 году наметилась тенденция к поиску фондами новых объектов инвестирования в отрасли потребительского рынка.

В таких сферах как экология, альтернативная энергетика, новые материалы и т.п. по-прежнему относительно невысока активность фондов, инвестирующих в российские компании. При этом указанные отрасли являются объектом активного интереса инвесторов за рубежом – не в последнюю очередь благодаря различным мерам поддержки данных отраслей со стороны государства.

В энергетике имел место определенный рост объема зафиксированных инвестиций, по сравнению с 2009 годом – около 101 млн долл. (около 4% от общего объема зафиксированных инвестиций) против приблизительно 29 млн долл. (примерно 6% в 2009 году).

В отрасль промышленного оборудования инвестиции выросли, по сравнению с 2009 годом, многократно, достигнув примерно 88 млн долл. (около 3,5% от общего объема инвестиций за 2010 год). В 2009 году аналогичный показатель составил приблизительно 3 млн долл. (0,6% от общего объема инвестиций).

В отрасли медицины и здравоохранения в 2010 году был отмечен заметный (примерно на 40%) рост совокупного объема сделок по сравнению с 2009 годом, а именно: около 53 млн долл. (примерно 2,1% от общего объема зафиксированных инвестиций) в 2010 году против примерно 38 млн долл. (около 7,5% от общего объема зафиксиро-

ванных инвестиций) в 2009 году. Указанный рост в значительной степени связан с деятельностью венчурных фондов, созданных в рамках программ государственно-частного партнерства – в данной отрасли совокупные объемы зафиксированных инвестиций в более отдаленные периоды (2006 и 2007 гг.) оставались на крайне низком уровне (около 0,5 млн долл.).

К отрасли сельского хозяйства также был проявлен значительный интерес инвесторов. Общий объем инвестиций в 2010 г. составил примерно 52,5 млн долл. (около 2,1% от общего объема инвестиций).

В отрасли строительства в 2010 году были зафиксированы сделки на общую сумму примерно 7,5 млн (0,3% от общего объема инвестиций), что более чем в три раза превышает значение совокупного объема инвестиций в отрасль в 2009 году (около 2 млн долл. или 0,39% от общего объема зафиксированных инвестиций).

В отрасль химических материалов инвестиции по-прежнему остаются на невысоком уровне – примерно 3 млн долл. Зафиксированных инвестиций (около 0,12% от общего объема инвестиций) в 2010 году против приблизительно 2,4 млн долл. (около 0,5%) в 2009 году.

В отрасли транспорта активность инвесторов в 2010 году также была невысока – около 3,4 млн долл. (примерно 0,13% от общего объема инвестиций). В 2009 году в данной отрасли зафиксированных инвестиций не было.

В отрасли легкой промышленности, по предварительным данным, в 2010 году, как и в 2009 году, не отмечено активности инвесторов.

Средний размер сделки в 2010 году значительно вырос по сравнению с предыдущими периодами и составил приблизительно 20 млн долл., однако это связано прежде всего с осуществлением нескольких крупных инвестиций в отраслях телекоммуникаций и финансовых услуг. В целом средний размер сделки в последние годы (за исключением 2009 года) стабильно рос.

Региональная составляющая венчурных инвестиций

Следует представить и региональную составляющую венчурных инвестиций. В настоящее время

отрасль финансовых услуг по объемам зафиксированных инвестиций следует за сектором информационных и коммуникационных технологий с результатом 842,5 млн долл.

в Российской Федерации действует 22 региональных венчурных фонда инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере. Эти фонды были созданы в 2006–2010 гг. Минэкономразвития РФ совместно с администрациями регионов и аккумулируют средства общим объемом 9,2 млрд руб. До половины общего объема инвестиций (47%) сосредоточено в Москве, далее следует Пермский край – 19%, доля инвестиций в остальных территориальных субъектах не превышает 10%.

За все анализируемые годы преобладающая доля совокупного объема инвестиций приходится на Центральный ФО.

В денежном исчислении размер инвестиций в компании Центрального ФО в 2010 г. превысил 2165 млн долларов США, что составляет примерно 87% от общефедерального объема вложенных средств. На второе место по результатам 2010 г. вышел Дальневосточный ФО, где суммарный объем инвестиций достиг 200,1 млн долларов США или около 8% от общероссийского объема инвестиций. Отставание прочих округов по данным 2010 г. касательно зафиксированных объемов инвестиций весьма велико. Так, совокупная доля Уральского, Северо-Западного, Приволжского и Сибирского ФО в общем объеме вложений составляет лишь около 5%. Однако, например, в Уральском ФО (3-е место рейтинга 2010 г.) зафиксированные инвестиции выросли по сравнению с 2009 г. примерно в 30 раз и превысили 51 млн долларов США, что составляет 2,1% в общего объема, против 1,73 млн долларов США и 0,34% годом ранее.

На следующем, 4-м месте располагается Северо-Западный ФО с показателями 40,4 млн долларов США и 1,6%. В стоимостной форме объем инвестиций снизился к предыдущему годом примерно в 3 раза, а доля округа уменьшилась в 15 раз (данные по 2009 г. – 120 млн долларов США и 23,6%).

Также снижение фактического объема инвестиций в 2010 г. по отношению к 2009 г. наблюдалось в Приволжском ФО – с 36 до 24 млн долларов США при падении доли с 7% до 1%.

Напротив, в Сибирском ФО за тот же период наблюдалось повышение инвестиционной активности, соответствующее общероссийским темпам. В 2010 г.

объем зафиксированных инвестиций в отрасль потребительского рынка составил в 2010 году примерно 282 млн долл. или около 11% от общего объема зафиксированных сделок

зафиксированный объем вложений составил более 13 млн долларов США (2,7 млн в 2009 г.) при сохранении относительной доли в общефедеральном объеме на отметке чуть выше 0,5%.

Вывод

Можно сделать вывод, что на общем объеме инвестиций напрямую сказывается макроэкономическая ситуация в стране. Кроме того, региональное распределение инвестиций сильно зависит от крупных сделок, совершенных в конкретном году. Реализация одного значительного инвестиционного про екта резко изменяет долю соответствующего округа в общероссийском рейтинге.

Литература

1. Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России 2010. – СПб.: Феникс, 2011. – 176 с.

pn

...по-прежнему относительно невысока активность фондов, инвестирующих в российские компании в таких сферах как экология, альтернативная энергетика, новые материалы и т.п.

Arshavir S. Abramian
Applicant, Department of Assessment and Property Management, State University of Management, Moscow

Analysis of the Current State of Venture Capital Investment in Business Structures

Abstract

The article conducts analysis of the current state of venture capital investment in business structures, providing statistics for investment into company development in accordance with industry and region.

Keywords: venture capital investments, business structures, venture capital funds, innovative projects