

Российский рынок прямых и венчурных инвестиций

Аннотация

Статья посвящена обзору рынка прямых и венчурных инвестиций в России. Несмотря на определенное замедление темпов привлечения денег инвесторов в действующие на российском рынке фонды, рынок развивается и адаптируется к текущим мировым тенденциям.

Ключевые слова: фонды, венчурные инвестиции, капитал, рынок, инвесторы

На современном этапе развития венчурного инвестирования остро стоит вопрос выбора наиболее эффективных способов максимизации возможностей международного развития активных фирм – представителей индустрии частных прямых и венчурных инвестиций. Для конструктивного анализа современной ситуации особенно важно учитывать как роль высших управляющих компаний, так и современные направления развития различных национальных рынков в сфере прямого и венчурного инвестирования.

Состояние российского рынка прямых (венчурных) инвестиций

В 2010 году совокупный объем капиталов, аккумулированный в фонды, работающие на российском рынке прямого и венчурного инвестирования, вырос относительно предыдущего периода примерно на 10,5% и приблизился к величине около 16,8 млрд долл. (15,2 млрд долл. в 2009 году). Можно констатировать, что темпы прироста капиталов фондов незначительно увеличились, по сравнению с кризисным для всей индустрии 2009 годом, когда прирост составил 6% относительно уровня 2008 года. Десятипроцентный рост совокупных капиталов фондов в 2010 году выглядит несопоставимым

**Мугаева
Екатерина
Викторовна**
аспирантка
факультета
менеджмента,
Академия маркетинга
и социально-
информационных
технологий, г.
Новороссийск
ekaterina.mugaeva@
mail.ru

с ростом, наблюдавшимся в более отдаленных докризисных периодах. Например, в 2008 году приток капиталов составлял примерно 40% по сравнению с 2007 годом, а в 2007 году – около 60% по сравнению с 2006 годом. В абсолютном выражении объем вновь привлеченных в фонды средств составил величину порядка 1,74 млрд долл., что примерно на треть превышает аналогичный показатель 2009 года, когда величина привлеченных капиталов составила 1,31 млрд долл [2].

В статистические данные 2010 года были включены фонды, объявившие о промежуточных или финальных закрытиях. При этом ряд фондов уже успел осуществить первые инвестиции в 2010 году. В отчетном периоде, как и в 2009 году, в силу ряда объективных причин процесс привлечения инвесторов в новые фонды был весьма затруднителен. С одной стороны, это связано с проблемами, возникающими при выходе из ранее проинвестированных фондами компаний. С другой стороны, на рынке не так много управляющих компаний, обладающих командами специалистов, доказавшими свою успешность на практике и имеющими четкую инвестиционную стратегию в нынешних непростых условиях.

В целом, несмотря на поступательное движение российского рынка прямых (венчурных) инвестиций в последние годы, имеет место мнение, что для иностранных инвесторов пока, к сожалению, более привлекательными являются рынки других развивающихся стран, помимо России.

Новые фонды, появившиеся в 2010 году

Тем не менее, объявленные в течение 2010 года планы управляющих компаний по привлечению капитала в свои новые фонды, действующие на территории России, весьма впечатляющи, несмотря на сохраняющееся влияние мирового экономического кризиса на процессы в отечественной экономике. В аналогичном обзоре за предыдущий год также была отмечена активность управляющих компаний (как давно присутствующих на рынке, так и вновь создаваемых), связанная с началом формирования фондов, ориентированных преимущественно на Россию. Эта ситуация сохранилась и в отчетном периоде.

***в 2010 году
совокупный
объем капиталов,
аккумулированный
в фонды, работающие
на российском рынке
прямого и венчурного
инвестирования,
вырос относительно
предыдущего периода
примерно на 10,5%...***

По итогам 2010 года заявленный совокупный объем планируемых фондов (оцененный по объявленным целевым размерам) составляет не менее 5–6 млрд долл. Подавляющая доля в этом объеме приходится на фонды прямых инвестиций. При этом, по имеющейся информации, речь идет о намерениях по формированию не менее двух десятков фондов, ориентированных преимущественно на российский рынок, а также рынки стран государств СНГ. Однако включение этих фондов в общую статистику было бы преждевременным, так как фонды либо находились на стадии переговоров с потенциальными инвесторами, либо, объявив о начале формирования, не осуществили пока промежуточные закрытия и не приступили к активному инвестированию. Таким образом, насколько оправдаются ожидания, связанные с подъемом новых фондов, покажет ближайшее будущее.

Следует отметить, что спектр появившихся в 2010 году фондов весьма широк: от относительно небольших частных посевных венчурных фондов (фондов микрофинансирования) до фондов прямых инвестиций, специализирующихся на поздних стадиях развития компаний.

Некоторые фонды планируют инвестировать в недооцененные или проблемные активы. Весь объем вновь привлеченного в 2010 году капитала в размере 1,74 млрд долл. связан с созданием управляющими компаниями новых фондов. При этом несколько управляющих компаний уже имели ранее сформированные фонды. В целом прирост аккумулированного капитала фондов обеспечили 15 фондов, в составе которых имеются как частные фонды прямых и венчурных инвестиций, так и фонды в форме закрытых паевых фондов различных типов – особо рискованных (венчурных) инвестиций (ОР(В)И) и смешанных инвестиций. Около 80% вновь привлеченного капитала приходится на несколько частных фондов прямых инвестиций [1].

**весь объем вновь
привлеченного
в 2010 году капитала
в размере
1,74 млрд долл.
связан с созданием
управляющими
компаниями новых
фондов**

Отток капитала

Новым явлением стало создание венчурных фондов, направленных на взаимодействие с глобальными венчурными фондами, обладающими значительным опытом работы с высокотехнологическими компаниями. Необходимо отметить, что

число сформированных в 2010 году фондов на рынке коллективных инвестиций в виде фондов прямых и смешанных инвестиций многократно превышало число новых фондов ОР(в)И. При этом число прекративших работу фондов ОР(в)И также превысило число созданных фондов этого типа. Является ли эта ситуация проявлением зарождающейся тенденции – покажет время.

Следует подчеркнуть, что из всего количества вновь сформированных в 2010 году закрытых паевых фондов упомянутых выше типов в общую статистику попали только фонды, связанные с инвестициями в высокотехнологические компании различной отраслевой направленности.

Представляют несомненный интерес планы одной из управляющих компаний на рынке коллективных инвестиций по формированию в 2011 году фонда для вложений в компании, находящиеся на посевной стадии развития. Нехватка подобных фондов ощущается по-прежнему, несмотря на усилия институтов развития и частные инициативы в этой сфере.

К сожалению, оценка результатов работы закрытых паевых фондов в большинстве случаев вызывает затруднения, связанные с ограничениями на предоставление информации о своей деятельности, накладываемыми на них законодательством. Отток капитала с рынка в 2010 году связан с прекращением работы семи закрытых паевых фондов прямых и венчурных инвестиций, включенных в статистику в предыдущие годы. При этом оценка капиталов прекративших работу фондов соответствовала величине стоимости чистых активов на момент принятия ими статуса «для квалифицированных инвесторов». Таким образом, общее уменьшение объема рынка капитала прямых и венчурных инвестиций в 2010 году составило величину порядка 142 млн долл [4].

Говоря об оттоке капитала, необходимо отметить, что на рынке присутствует целый ряд полностью проинвестированных фондов, и некоторые из них имеют давнюю историю. Однако портфель таких фондов реализован пока не полностью.

Заключение

В целом, несмотря на определенное замедление темпов привлечения денег инвесторов в действую-

***отток капитала
с рынка
в 2010 году связан
с прекращением
работы семи
закрытых паевых
фондов прямых
и венчурных
инвестиций***

щие на российском рынке фонды, по сравнению с докризисным периодом, рынок развивается и адаптируется к сложившейся внутриэкономической ситуации и текущим мировым тенденциям.

Литература

1. Грибов В.Д., Грузинов В.С. Инновационная деятельность предприятия // Менеджмент в России и за рубежом. – 2009. – Ноябрь–декабрь.
2. Драчик Н.В. Проблемы развития венчурного финансирования инновационных проектов в России // Молодой ученый. – 2011. – № 9.
3. Черный Л.Е. Роль инновационной деятельности в увеличении прибыли предприятия // Экономика, финансы, право. – 2010. – № 4.
4. Всероссийский информационно-аналитический портал «Венчурная Россия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.allventure.ru/activity/46>.
5. Российская академия венчурного инвестирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rvca.ru>.

pn

Ekaterina V. Mugayeva

*Postgraduate Student, Faculty of Management,
Academy of Marketing and Social Information Technologies,
Novorossiysk*

The Market of Direct Equity and Venture Capital Investment in Russia

Abstract

The paper is an overview of the market of direct equity and venture capital investment in Russia. Despite the slowing down of the process of attracting investors to the stock funds functioning in Russia, the market is developing and adjusting to the current world trends.

Keywords: funds, venture capital investment, capital, market, investors