
Для цитирования:

Новичкова, О.Е. Проблемы развития венчурной индустрии в России: необходимость формирования устойчивой экосистемы // Вопросы структуризации экономики. – 2022. – № 3-4. [Электронный ресурс] URL: <http://jvse.ru/index.php/vse/article/view/49>

Новичкова Ольга Евгеньевна

К.э.н., доцент, руководитель центра научных инноваций «Дипломант»

e-mail: novichkova@gmail.com

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОЙ ИНДУСТРИИ В РОССИИ: НЕОБХОДИМОСТЬ ФОРМИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОЙ ЭКОСИСТЕМЫ

Аннотация

Статья посвящена анализу текущих проблем развития венчурной индустрии в России и рассмотрению успешного международного опыта формирования устойчивых экосистем венчурного рынка. В работе выделены ключевые барьеры, такие как недостаточная правовая база, ограниченные налоговые стимулы и слабое взаимодействие между наукой, бизнесом и инвесторами. Предложены рекомендации по развитию венчурной индустрии в России на период 2022–2025 годов, включая создание региональных фондов, налоговые льготы и укрепление международного сотрудничества. Статья подчеркивает значимость использования глобальных практик для формирования конкурентоспособной экосистемы, способной стимулировать инновационное развитие.

Ключевые слова: венчурная индустрия, стартапы, венчурное финансирование, экосистема, инновации, международный опыт, Россия, налоговые стимулы, стратегическое развитие.

Развитие венчурной индустрии является важным фактором экономического роста и технологической трансформации в условиях современной глобальной конкуренции. Венчурные инвестиции, ориентированные на поддержку инновационных стартапов и высокорисковых проектов, выступают ключевым драйвером развития новых отраслей, способствуя созданию рабочих мест, увеличению экспорта технологий и повышению уровня экономической диверсификации. Однако в России венчурный рынок остается слаборазвитым, что ограничивает потенциал страны в достижении технологического суверенитета и интеграции в глобальные инновационные цепочки.

Необходимость развития венчурной индустрии в России обусловлена актуальными вызовами, такими как зависимость экономики от экспорта сырья, ограниченные источники технологических инноваций и высокий уровень неопределенности на мировых рынках. В условиях растущего спроса на цифровизацию, зеленые технологии и искусственный интеллект, Россия рискует оказаться в числе догоняющих стран, если не будут предприняты системные меры по стимулированию венчурного финансирования и созданию благоприятной экосистемы для стартапов. Венчурный рынок может стать связующим звеном между

научными исследованиями, предпринимательством и индустриальной политикой, что крайне важно для формирования устойчивой модели экономического развития. [2]

Одним из ключевых барьеров на пути становления венчурной индустрии в России является низкая активность частных инвесторов и институциональных фондов. По данным за 2021 год, общий объем венчурных сделок в стране существенно уступает показателям ведущих мировых экономик, таких как США, Китай или Великобритания. Это свидетельствует о недостаточной заинтересованности бизнеса и финансовых структур в поддержке высокорисковых проектов, что, в свою очередь, связано с ограниченностью правовой и институциональной базы, а также низким уровнем доверия к системе защиты прав инвесторов. [3]

Особую актуальность приобретает развитие венчурного рынка в регионах, где уровень предпринимательской активности зачастую ниже, чем в Москве и Санкт-Петербурге. Региональные стартапы сталкиваются с трудностями в доступе к финансированию, отсутствием поддержки на уровне местных администраций и недостаточной инфраструктурой для развития инноваций. Укрепление регионального венчурного рынка требует стимулирования программ акселерации, создания региональных венчурных фондов и развития специализированных кластеров, что может способствовать выравниванию экономического потенциала разных субъектов РФ.

Кроме того, развитие венчурной индустрии может стать важным инструментом для интеграции российских инноваций в глобальные рынки. В настоящее время российские стартапы редко выходят на международный уровень из-за ограниченности масштабирования, недостатка компетенций в области глобального маркетинга и слабых международных связей. Для преодоления этих барьеров необходимо развитие образовательных программ для предпринимателей, расширение сети международных акселераторов и инкубаторов, а также создание стимулов для привлечения иностранных инвесторов.

Таким образом, развитие венчурного рынка в России является не только необходимым условием технологической трансформации, но и стратегическим приоритетом для обеспечения конкурентоспособности страны в XXI веке. Формирование устойчивой венчурной экосистемы потребует системного подхода, включающего правовые, финансовые, образовательные и инфраструктурные меры. При условии эффективной реализации этих шагов венчурная индустрия может стать мощным драйвером экономического роста и инновационного лидерства России на мировой арене. [4]

В развитых странах устойчивую экосистему венчурного рынка можно рассматривать как сложную совокупность взаимосвязанных элементов, обеспечивающих поддержку инновационных проектов на всех этапах их развития. Эта экосистема включает в себя развитую правовую базу, широкий круг венчурных фондов, активное участие бизнес-ангелов, инкубаторы и акселераторы, а также плотное взаимодействие с научно-образовательными учреждениями. Такие страны, как США, Израиль и Великобритания, демонстрируют успешные примеры построения таких экосистем, которые позволили им стать лидерами на рынке инноваций и технологий.

В Соединенных Штатах ключевым элементом устойчивой венчурной экосистемы является высокий уровень институциональной поддержки. Национальная венчурная ассоциация (National Venture Capital Association, NVCA) активно способствует взаимодействию между венчурными фондами, стартапами и государственными структурами. Кроме того, университеты, такие как MIT и Stanford, играют важнейшую роль в создании стартапов и их финансировании через университетские венчурные фонды и акселераторы. В России аналогичная модель

взаимодействия между университетами и бизнесом пока недостаточно развита, что сдерживает рост инновационной активности, особенно в регионах. [8]

Израильский опыт известен как «Startup Nation» благодаря плотной интеграции научных исследований, венчурного финансирования и государственной поддержки. Специализированные программы, такие как Yozma, направленные на привлечение иностранных инвестиций в венчурные проекты, создали сильную основу для роста высокотехнологичных компаний. Однако в России попытки стимулировать иностранное участие сталкиваются с проблемами, связанными с недостаточной прозрачностью рынка и ограничениями в международных отношениях, что усложняет адаптацию израильской модели.

В Великобритании ключевым элементом устойчивой венчурной экосистемы является развитая система налоговых льгот, таких как Enterprise Investment Scheme (EIS) и Seed Enterprise Investment Scheme (SEIS), которые предоставляют значительные стимулы для инвесторов, вкладывающих средства в стартапы. Эти меры способствуют привлечению частных инвестиций и снижению рисков. В России налоговые стимулы для венчурных инвесторов носят фрагментарный характер, а их реализация часто осложняется административными барьерами, что снижает привлекательность рынка для частного капитала. [7]

Устойчивость венчурного рынка в развитых странах также обеспечивается наличием активной сети бизнес-ангелов, которые играют важную роль в финансировании проектов на ранних стадиях. Например, в США и Канаде широко развиты ангельские сети, такие как AngelList, которые объединяют инвесторов и стартапы на одной платформе. В России активность бизнес-ангелов остается ограниченной из-за недостатка инструментов для объединения инвесторов и стартапов, а также отсутствия культуры венчурного инвестирования среди частных лиц.

Таким образом, международный опыт демонстрирует, что ключевыми элементами устойчивой экосистемы являются сильная институциональная поддержка, налоговые стимулы, интеграция научно-образовательного сектора и развитая сеть инвесторов. В России реализация этих аспектов требует решения ряда структурных проблем, таких как улучшение правовой базы, развитие инструментов для привлечения частных инвестиций и стимулирование взаимодействия между научными учреждениями и бизнесом. Эти шаги, по мнению автора, позволят укрепить венчурную экосистему и создать более благоприятные условия для роста инновационных проектов.

Развитие венчурного рынка в России на период 2022–2025 годов требует системного подхода и реализации пяти ключевых направлений (рис.1). Прежде всего по мнению автора, следует разработать специализированный закон о венчурном финансировании, регулирующий взаимодействие между стартапами, инвесторами и государственными структурами. Такой закон должен предусматривать упрощенные процедуры регистрации стартапов, что сократит административные барьеры и ускорит их выход на рынок. Во-вторых, требуется создание механизмов защиты интеллектуальной собственности, которые позволят стартапам эффективно защищать свои разработки как на российском, так и на международном уровне. В-третьих, важно внедрить институциональные инструменты, такие как специализированные арбитражные суды, для решения споров между инвесторами и стартапами, что повысит уровень доверия участников рынка.

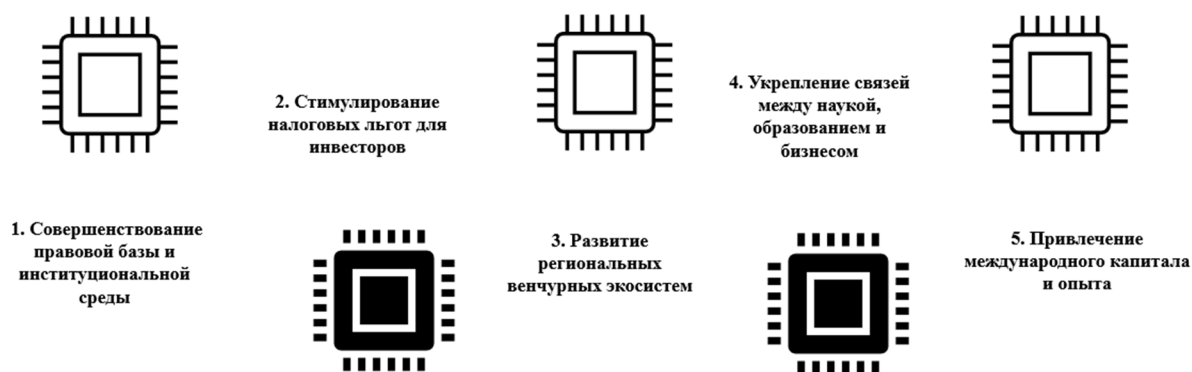


Рисунок 1. Направления развития устойчивой экосистемы венчурного рынка в России в 2022- 2025 гг. (составлено автором)

Привлечение частных инвестиций в венчурные проекты возможно только при наличии понятных и выгодных условий для инвесторов. Наиболее эффективным инструментом могут стать налоговые стимулы. Например, введение налоговых вычетов для частных лиц, финансирующих стартапы, позволит снизить риски инвесторов на ранних стадиях проектов. Для венчурных фондов необходимо предусмотреть снижение ставки налога на прибыль, что сделает их более заинтересованными в долгосрочных инвестициях в инновационные проекты. Дополнительно следует стимулировать реинвестирование прибыли стартапов, предоставляя налоговые льготы на средства, направленные на развитие компании. Эти меры позволят повысить ликвидность венчурного рынка и создать благоприятную среду для увеличения количества сделок.

Существует значительный дисбаланс между уровнем венчурной активности в крупных мегаполисах (Москве и Санкт-Петербурге) и в регионах. Для устранения этого разрыва необходимо создавать региональные венчурные фонды, которые будут финансироваться совместно государством и частными инвесторами. Такие фонды помогут региональным стартапам получать доступ к капиталу. Развитие инновационных кластеров, например, в областях IT, биотехнологий или зеленых технологий, позволит стимулировать концентрацию стартапов в определенных регионах, обеспечивая синергетический эффект. Кроме того, организация акселерационных программ для стартапов из регионов, поддерживаемых местными администрациями, поможет выводить проекты на федеральный и международный уровень. Эти меры позволят диверсифицировать экономическое развитие России и поддержать инновационную активность на местах.

Университеты и научные центры должны играть ключевую роль в венчурной экосистеме, так как они являются источником передовых технологий и квалифицированных кадров. Для этого необходимо стимулировать создание университетских венчурных фондов, которые будут инвестировать в перспективные проекты студентов и преподавателей. Стартап-инкубаторы и акселераторы на базе университетов смогут предоставить начинающим предпринимателям доступ к инфраструктуре, менторской поддержке и финансированию. Дополнительно важно развивать образовательные программы, ориентированные на предпринимательство, управление инновациями и венчурное финансирование. Эти программы помогут формировать у молодых специалистов навыки, необходимые для успешного создания и управления стартапами, а также для привлечения инвестиций.

Интеграция российского венчурного рынка в глобальную экосистему требует привлечения международного капитала, технологий и экспертизы. Для этого

необходимо упростить условия для иностранных инвесторов, включая создание англоязычных платформ для взаимодействия между стартапами и инвесторами. Проведение международных мероприятий, таких как форумы, выставки и конференции, позволит укрепить связи с зарубежными партнерами и повысить узнаваемость российских проектов на мировом рынке. Дополнительно следует разработать программы совместного финансирования, где российские и международные инвесторы могли бы объединять усилия для поддержки перспективных стартапов. Эти меры помогут российским стартапам интегрироваться в глобальные рынки, увеличат их шансы на успех и привлекут в страну новые технологии и знания.

Реализация этих пяти направлений, по мнению автора, требует скоординированных усилий государства, бизнеса и образовательного сектора. Каждое направление играет важную роль в формировании благоприятной венчурной экосистемы: от создания правовой базы и налоговых стимулов до интеграции международного опыта. Эти шаги позволят не только укрепить венчурный рынок России, но и превратить его в мощный инструмент технологической трансформации и устойчивого экономического роста.

В целом, венчурная индустрия является ключевым элементом инновационной экономики, способным стимулировать технологические прорывы, привлекать инвестиции и создавать рабочие места. Для развития устойчивой экосистемы венчурного рынка в России необходимо использовать успешный мировой опыт, адаптируя его к национальным особенностям.

Прежде всего, важно изучить и внедрить лучшие практики в области правового регулирования. Например, создание специализированных законов о венчурном финансировании, как это сделано в США, и налоговых стимулов, аналогичных британским схемам EIS и SEIS, может значительно повысить привлекательность российского венчурного рынка. Адаптация таких инструментов требует учета местных реалий, включая уровень административных барьеров и специфику инвестиционного климата.

Не менее важным направлением является развитие инфраструктуры поддержки стартапов. Вдохновляющим примером может служить израильская программа Yozma, которая помогла привлечь международных инвесторов и создала устойчивую экосистему для технологических стартапов. Россия могла бы использовать подобный подход, запустив национальные программы софинансирования и привлекая иностранные венчурные фонды через партнерские соглашения.

Для укрепления связи между наукой и бизнесом необходимо развивать университетские венчурные фонды и акселераторы, как это успешно реализовано в США (например, MIT и Stanford). Российские университеты могли бы стать центрами инноваций, предоставляя стартапам не только финансовую поддержку, но и доступ к лабораториям, менторству и исследовательской базе.

Кроме того, важно стимулировать международное сотрудничество. Для этого необходимо упрощать доступ иностранных инвесторов к российским стартапам через англоязычные платформы и международные форумы. Организация таких мероприятий, как выставки инновационных проектов, поможет повысить узнаваемость российских стартапов за рубежом и создать условия для обмена опытом.

В рамках локальной практики рекомендуется поддерживать развитие региональных венчурных фондов, инновационных кластеров и акселерационных программ, которые позволят выравнивать экономический потенциал между регионами и крупными мегаполисами. Это укрепит всю экосистему, сделав её более устойчивой и сбалансированной.[5]

Таким образом, для успешного развития венчурного рынка в России необходим комплексный подход, включающий использование проверенных мировых инструментов и разработку собственных уникальных решений. Интеграция этих усилий позволит российской венчурной экосистеме выйти на новый уровень, повысить её привлекательность для инвесторов и укрепить позиции страны в глобальной инновационной экономике.

Список источников

1. Анисимов, В. С. Роль государственно-частного партнерства в развитии венчурного финансирования в России // Экономика и управление. — 2021. — Т. 27, № 2. — С. 54–62.
2. Герасимова, О. В. Трансформация венчурного капитала в цифровую эпоху: вызовы и перспективы // Вопросы экономики. — 2021. — № 9. — С. 45–52.
3. Иванов, Д. С., Петрова, Е. И. Инновационная инфраструктура как фактор развития венчурного рынка России // Финансы и кредит. — 2021. — Т. 27, № 6. — С. 72–83.
4. Новичкова О.Е. Интегрированная система мониторинга и адаптивного управления. // Военно-экономический вестник. 2019, №2.
5. Новичкова О.Е. Развитие стартапов и их оценка в мировой практике // Вопросы структуризации экономики, №1-2, 2021.
6. Широков, К. Н., Кузьмина, А. Р. Развитие региональных венчурных фондов в России: проблемы и перспективы // Управление экономическими системами. — 2022. — № 1. — С. 12–20.
7. Bottazzi, L., Da Rin, M., Hellmann, T. The changing face of the European venture capital industry // Journal of Financial Intermediation. — 2021. — Vol. 45. — Article 100863.
8. Gompers, P., Gornall, W., Kaplan, S. N., Strebulaev, I. The economic impact of venture capital: Evidence from public companies // American Economic Review: Insights. — 2020. — Vol. 2, No. 1. — P. 44–60.
9. Kotha, R., George, G., Srivastava, M. Venture creation in the shadow of uncertainty: How incubators and accelerators shape outcomes // Strategic Entrepreneurship Journal. — 2021. — Vol. 15, No. 2. — P. 271–295.
10. Lerner, J., Nanda, R. Venture capital's role in financing innovation: What we know and how much we still need to learn // Research Policy. — 2020. — Vol. 49, No. 4. — Article 103918.

*Novichkova Olga Evgenevna –
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Head of the «Diplomant»
Center for Scientific Innovations
Email: novichkova@gmail.com*

CHALLENGES IN THE DEVELOPMENT OF THE VENTURE INDUSTRY IN RUSSIA: THE NEED FOR BUILDING A SUSTAINABLE ECOSYSTEM

Abstract

The article analyzes current challenges in the development of the venture industry in Russia and examines successful international practices for building sustainable venture market ecosystems. It highlights key barriers, such as insufficient legal frameworks, limited tax incentives, and weak collaboration between academia, businesses, and investors. Recommendations for the development of the venture

industry in Russia during 2022–2025 are proposed, including the creation of regional funds, tax benefits, and strengthening international cooperation. The article emphasizes the importance of leveraging global practices to establish a competitive ecosystem capable of driving innovative growth.

Keywords: *venture industry, startups, venture financing, ecosystem, innovations, international practices, Russia, tax incentives, strategic development.*