

**СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
В РОССИИ И В МИРЕ*****Мария Александровна КОРШЕВА**

студентка факультета менеджмента,
 Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Российская Федерация
 mashakorsheva@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-1949-0604>
 SPIN-код: 6052-5607

История статьи:

Рег. № 738/2019
 Получена 25.11.2019
 Получена в доработанном
 виде 18.12.2019
 Одобрена 13.01.2020
 Доступна онлайн
 28.02.2020

УДК 336.581

JEL: G24

Ключевые слова:

венчурные фонды,
 венчурные инвестиции,
 бизнес-ангелы, частные
 инвесторы, корпорации

Аннотация

Предмет. Основные тренды на мировом рынке венчурных инвестиций за 2018 г.

Цели. Определение приоритетных для инвестирования категорий инноваций, обнаружение глобальных трендов и тенденций на российском и мировом рынках венчурных инвестиций, рассмотрение структуры объема инвестиций в России по категориям инвесторов и их активности.

Методология. Использовались методы сравнительной оценки и дифференцированного подхода к анализу, анализ и синтез, изучение статистических выкладок Российской венчурной компании (РВК) и журнала Inc.Russia.

Результаты. Обнаружено, что самым значительным по объему вложений сегментом российского рынка является корпоративный сектор, а в сегменте частных инвесторов наблюдается стагнация. Отмечено, что наиболее популярными для инвестирования категориями являются решения для бизнеса, виртуальная и дополненная реальность, транспорт, маркетинг, логистика, финансы и медицина.

Выводы. В России несущественно финансирование приоритетных в международной практике категорий инноваций, значимость которых в условиях становления четвертой технологической революции возрастает. Вместе с тем активность инвесторов по сравнению с прошлым годом заметно возросла, что дает основания для дальнейшего развития рынка венчурных инвестиций в России.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2019

Для цитирования: Коршева М.А. Современное состояние рынка венчурных инвестиций в России и в мире // Финансы и кредит. — 2020. — Т. 26, № 2. — С. 430 — 441.
<https://doi.org/10.24891/fc.26.2.430>

Сегодня одну из ключевых ролей в осуществлении задачи экономического роста и перехода на более высокий уровень развития играет венчурное инвестирование. Венчурный капитал стал основополагающим фактором для большинства научных открытий и технологических достижений в прошлом столетии и остается им до сих пор. В России переход экономики на качественно новый уровень возможен посредством расширения участия в инновационных программах институтов финансирования и частных инвесторов. Такая поддержка инновационного

сектора экономики необходима, потому что любая деятельность, связанная с инновациями, характеризуется высоким риском и неопределенностью конечных результатов.

Венчурные инвестиции — предоставление средств на долгий срок в инновационный бизнес, находящийся на ранней стадии развития, путем вложения в уставный капитал или в форме инвестиционного кредита, в обмен на долю в уставном фонде компании¹. В центре венчурной индустрии — микро- и малые компании и стартапы, находящиеся на

* Выражаю искреннюю признательность своему научному руководителю кандидату экономических наук, доценту И.К. ЗАХАРЕНКО за всестороннюю помощь и важные советы в проведении настоящего исследования.

¹ Пыко О.М. Формирование рынка венчурных инвестиций в России // Вестник Брянского государственного университета. 2012. № 3-1. С. 205—207.

разных этапах развития и преследующие одну из трех целей: занять место в уже существующей нише, улучшить уже существующий продукт, разработать инновационный продукт, который не имеет аналогов².

По данным исследования PricewaterhouseCoopers (PwC) и CB Insights, 2018 г. стал рекордным по уровню венчурных инвестиций в мировом масштабе. Последний раз такое наблюдалось в 2000 г. во время пузыря доткомов. За первую половину 2018 г. объем инвестиций на мировом венчурном рынке увеличился на 32,2% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. и достиг отметки в 99 млрд долл. США. Только в период с января по июнь было совершено 6 611 соответствующих сделок, что на 14% больше, чем год назад³.

Если говорить о глобальных трендах, то в 2018 г. выросло количество суперраундов — привлечений стартапом более 100 млн долл. США за один раз: по сравнению с 2017 г. на 25 венчурных суперраундов в месяц, с 2016 г. — на 35. Вторым трендом стало преобладание вложений в ходе суперраундов в сравнении с обычными: 54% к 46%. Третьим трендом стало то, что Китай догнал Соединенные Штаты Америки по размеру венчурных инвестиций — объем венчурных сделок в Китае достиг 94 млрд долл. США, на 2 млрд обогнав результат США. Китай получил 47% венчурного капитала, а США и Канада — всего 35%⁴.

Результаты Азии также демонстрируют положительную динамику: инвестиции в венчурный капитал выросли на 42% в сравнении с 2017 г., а объем вложенных средств увеличился на 11%, доля фондов финансирования размером в 100 млн долл.

² Как устроена венчурная индустрия в России // Deloitte. URL: <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/about-deloitte/deloitte-in-press/2019/kak-ustroena-venchurnaya-industriya.html>

³ В мире — скачок венчурных инвестиций // ЭкспертOnline. URL: <https://expert.ru/2018/10/8/v-mire---skachok-venchurnyih-investitsij/>

⁴ Графики: что случилось с глобальным рынком венчурных инвестиций за 2018 год. URL: <https://vc.ru/finance/55326-grafiki-cto-sluchilos-s-globalnym-rynkom-venchurnyh-investitsiy-za-2018-god>

США и более выросла на 35% (до 162 млн), а доля новых компаний с инвестициями более 1 млрд долл. США увеличилась на 60% (открыто 40 компаний).

В отличие от проанализированных стран развитие венчурного рынка в России тяжело назвать стремительным, венчурные фонды только начинают осваивать рынки. Развитие сферы венчурного инвестирования является одним из основных условий для перехода российской экономики от сырьевой направленности к инновационной [1]. По сравнению с 2017 г., который охарактеризован экспертами как «год застоя», венчурный рынок показал рост на 63%. (26,7 млрд руб. в 2018 г. к 16,3 млрд руб. в 2017 г.). Из-за того, что основной объем, приблизительно 30%, составили две крупные сделки с иностранными инвесторами (инвестиции в WayRay — российского разработчика навигационной системы с использованием технологии дополненной реальности и Nginx⁵), рынок по-прежнему мал. В данной ситуации показательным будет являться анализ тенденции в 2019 г.: важен рост количества системообразующих сделок при росте количества более мелких.

В исследовании «Венчурный барометр» также отмечается оживление российского рынка венчурных инвестиций: 74% опрошенных инвесторов планировали увеличить инвестиционную активность в 2019 г. Отмечается серийный характер рынка, 42% имеют в управлении более одного фонда. Это свидетельствует о зрелости рынка, так как второй фонд создается только в случае успеха первого⁶.

Суммарно в российские стартапы было вложено около 27 млрд руб., что на 63% больше показателя 2017 г. Согласно исследованию журнала Inc. и Российской венчурной компании (РВК) самым значительным по объему вложений сегментом российского рынка является корпоративный

⁵ Nginx позиционируется производителем как простой, быстрый и надежный сервер, не перегруженный функциями.

⁶ Исследование российского рынка венчурных инвестиций «Венчурный барометр 2018». URL: https://www.rvc.ru/upload/doc/vc-barometer_2018.pdf

сектор (рис. 1). Отчасти это связано с тем, что публичные компании обязаны публиковать условия сделок, в отличие от частных фондов. Хотя это может быть связано с другими стимулами, которые побуждают корпорации инвестировать: технологический интерес, повышение ценности собственных НИОКР, отслеживание рынка и приобретение опыта на новых рынках, внедрение новых практик и финансовый интерес [2]. Самой активной является Mail.ru Group, которая стала участником восьми венчурных сделок, МТС, инвестировавший в YouDo и обеспечивший выход инвесторам покупкой Ticketland и «Пономиналу.ру». Активность корпораций на рынке венчурных инвестиций позволяет выделить два течения: прямые сделки при участии корпораций в раундах и создание ими собственных венчурных фондов, акселераторов и инкубаторов. Их создают как частные компании, так и корпорации с государственным участием (Сбербанк, Газпромбанк и др.)⁷.

Причинами невысоких показателей вложений можно назвать, во-первых, адаптацию российских частных фондов за рубежом. Инвестируя в раунды европейских и азиатских компаний, они становятся фактически международными. Во-вторых, сокращение или порой отсутствие источников для привлечения денежных средств в фонды ввиду запуска корпорациями собственных фондов и недоступность пенсионных денег. Если говорить об основных отличиях корпоративных и частных венчурных фондов, можно отметить различные сферы деятельности, источники финансирования, различные цели, правовой статус и подотчетность [3]. У корпоративных фондов более длинные инвестиционные горизонты, а основной целью является поддержка индустрии и развитие технологий от материнских компаний, что позволяет более тщательно выбирать финансируемые стартапы и обеспечивает лучшую технологическую поддержку.

Одним из возможных сдерживающих факторов может быть отсутствие крупных

«выходов» из венчурных инвестиций и низкая ликвидность на российском рынке, из-за чего российские бизнес-ангелы и частные венчурные фонды увеличивают свои вложения в зарубежные рынки, зарабатывая там в несколько десятков раз больше. Основная проблема низкой активности частных инвесторов на российском рынке венчурных инвестиций — это его отсутствие, точнее несовершенство законодательной базы, необходимой для урегулирования отношений между инвесторами и инициаторами проектов, неразвитость инфраструктуры, ограниченный доступ к инвестициям для стартапов на ранних этапах развития, нехватка информационной поддержки, недостаточное количество специалистов в области управления венчурными фондами⁸.

Такой тип финансирования в условиях становления цифровой экономики должен всячески поощряться государством в виде налоговых льгот и собственной поддержки инновационных проектов и предприятий. Необходимо позволить негосударственным пенсионным фондам выйти на рынок. Также немаловажную роль играет то, что частный инвестор, который несет ответственность за «упаковку» проекта, должен иметь доступ к передовым разработкам и обладать большим количеством связей в разных сферах [4]. То есть жизнеспособность проектов напрямую зависит не столько от суммы инвестиций, сколько от круга социальных связей инвесторов, что в значительной степени влияет на количество успешно реализованных проектов.

Частные инвесторы продемонстрировали такой же результат, как и в 2017 г. и вложили в инновационные проекты 1,9 млрд руб., что позволяет сделать вывод о стагнации данного сегмента. Это может быть связано с тем, что частные инвесторы требуют реальных результатов тестирования на пользователей, а не просто упоминание инновационных технологий. Но так как бизнес-ангелы больше всего нужны на раунде посевной стадии,

⁷ Венчурные инвестиции 2018 года.
URL: <https://incruussia.ru/understand/infografika-venchurnye-investitsii-2018/>

⁸ Цвирко С.Э. Венчурное финансирование как фактор инновационного развития экономики России // Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки. 2010. № 9. С. 149—156.

когда разрабатывается реальный прототип для получения этих самых результатов, то их отсутствие усложняет развитие проекта. Реальные результаты нельзя получить без работающей модели, на которую нужны средства. Частные инвесторы переходят в категорию консервативных либо следуют проверенным инсайдам. Если доля государственных инвестиций на венчурном рынке за 2018 г. составила 6% без учета сделок корпораций со значительным госучастием (Сбербанк, ВТБ, КамАЗ и др.) то объем вложений увеличился до 16%. Прослеживается положительная динамика создания совместных фондов госкорпораций с РВК и Сколково. Например, в «Венчурный фонд Сколково — Индустриальный I» РЖД инвестировало более 600 млн руб.; совместный фонд АФК «Система» и РОСНАНО — Rusnano Sistema SIGAR — вместе со Skolkovo Ventures вложил 536 млн руб. в разработчика систем видеонаблюдения Ivideon⁹.

На зрелом венчурном рынке государство берет на себя ключевую роль в запуске индустрии и не является основным игроком. Например, модель фонда фондов, которую реализует РВК, обеспечивает инновационное развитие отраслей, испытывающих нехватку частных инвестиций, но обладающих большим потенциалом для развития национальной экономики. А представленная фондом фондов Стратегия развития венчурного рынка до 2030 г. поможет Правительству Российской Федерации синхронизировать работу регуляторов и институтов развития и запустить приоритетные инфраструктурные и законодательные изменения. Инициативы стратегии позволят увеличить количество активных инвесторов, привлечь зарубежный капитал и стимулировать выход российских проектов на международные рынки, развить инфраструктуру поддержки технологического предпринимательства и усовершенствовать нормативно-правовую базу. Стратегия ставит перед собой амбициозную цель по кардинальной трансформации ландшафта

российской венчурной индустрии, повышения привлекательности и комфортности нашего рынка для всех категорий участников, достижения его конкурентоспособности в глобальном масштабе. Результатом стало создание прикладного инструмента для системного и всестороннего развития инфраструктуры венчурного рынка на горизонте ближайших 5—10 лет¹⁰.

На данный момент финансирование российских стартапов превращается из узкоспециализированного вопроса, которым интересуется ограниченное число предпринимателей и инвесторов, в масштабное инфраструктурное движение по обеспечению развития и роста инновационного сектора экономики страны [5].

Анализ объема инвестиций в разрезе категорий позволяет сделать вывод о том, что наиболее популярными для инвестирования категориями являются решения для бизнеса, виртуальная и дополненная реальность, транспорт, маркетинг, логистика, финансы и медицина. В топ-3 инновационных проектов входит всего одна технология четвертой промышленной революции — виртуальная/дополненная реальность (VR/AR), искусственный интеллект (ИИ) занимает 12-е место по объему инвестиций, робототехника — 21-е, а интернет вещей и большие данные делят последнее и предпоследнее место (табл. 1). Данная статистика позволяет сделать вывод о том, что прорывные технологии, в которые инвестируют США и Китай — две страны с самыми развитыми экономиками, в России находятся в стадии зарождения, что не позволит ей в случае наступления четвертой технологической революции догнать эти страны за короткий промежуток времени при таком уровне инвестиций: 2 млн и 5 млн руб. инвестиций в интернет вещей и Big Data кажутся мизерной суммой по сравнению с объемом инвестиций в решения для бизнеса — 7 131,2 млн руб. Другой проблемой современного российского рынка венчурных инвестиций является непропорциональное

⁹ Венчурные инвестиции 2018 года.
URL: <https://incrussia.ru/understand/infografika-venchurnye-investitsii-2018/>

¹⁰ Стратегия развития рынка венчурных и прямых инвестиций в Российской Федерации на период до 2025 года и дальнейшую перспективу до 2030 года.

распределение совокупного венчурного капитала по отраслям, так как в основном российские инвесторы предпочитают IT-технологии [6, 7]. Для развития отечественной экономики большое значение имеет венчурное инвестирование в потребительском секторе, которое активно развивается в других странах. В мире объемы инвестиций в секторе потребительских услуг находятся на подъеме. Это одно из наиболее перспективных направлений развития венчурного инвестирования и в России [8].

Общее число активных венчурных фондов также продемонстрировало положительную динамику: 95 фондов в 2018 г. против 55 в 2017 г. Активность фондов увеличилась незначительно — с 391 сделки в 2017 г. до 441 — в 2018 г.¹¹.

РБК выделяет среди инвесторов несколько категорий: классические, посевные, новые, иностранные фонды. Наиболее активным классическим фондом был назван фонд Runa Capital, с 15 млн долл. США инвестиций в 16 компаний. На первом месте в категории посевных фондов уже третий год Фонд развития интернет-инициатив (ФРИИ) с инвестициями в размере 12 млн долл. США в 100 проектов. Лидирующие позиции среди новых фондов занял Day One Ventures, а среди иностранных — GPS Ventures с тремя проинвестированными проектами (табл. 2).

Как уже отмечалось ранее, активнее иностранных венчурных фондов в 2018 г. были российские корпорации и корпоративные фонды: 66 проинвестированных проектов против 18¹².

На рынке ангельских инвестиций наблюдается смена поколений. Бизнес-ангелы,

инвестировавшие в прошлые годы, занимаются развитием собственных проектов. Но тем не менее было совершено 167 сделок, из которых 82 были проинвестированы топ-10 бизнес-ангелами.

Венчурное инвестирование является механизмом, при использовании которого выигрывают все его участники: инновационные проекты получают финансирование, венчурные инвесторы — доходность, экономика имеет возможность современной модернизации за счет использования разработанных инновационных технологий, а государство получает дополнительные доходы в бюджет за счет налоговых поступлений от создания новых предприятий и, следовательно, рабочих мест [9]. Фонды венчурного капитала как ключевой элемент венчурного рынка не только выступают источником капитала для экономики, но и поддерживают развитие компаний с высоким потенциалом роста на ранних стадиях развития в инновационных сферах, способствуют диверсификации экономики и освоению новых рыночных ниш, повышают общий уровень корпоративного управления и профессионализм в частном бизнесе [10]. Результатом развития венчурного инвестирования является рост благосостояния населения страны.

В 2020 г. можно ожидать положительных тенденций на рынке венчурных инвестиций. Несмотря на ряд проблем, энтузиазм частных игроков и поддержка государства дает свои плоды: корпорации осваивают венчурный инструментарий, наблюдается рост количества проектов, а законодательство развивается и эволюционирует — интегрирует механизмы из мировой инвестиционной практики.

¹¹ Рейтинг самых активных венчурных инвесторов РБК.
URL: <https://ratings.rvc.ru>

¹² Там же.

Таблица 1**Объем инвестиций по категориям инноваций в России за 2018 г.****Table 1****Investment volume by innovation category in Russia for 2018**

Категория инвестиций	Объем инвестиций, млн руб.
Решения для бизнеса	7 131,2
VR/AR	6 565,2
Транспорт	3 848
Маркетплейсы	1 421,3
Логистика и доставка	1 378,4
Финансы	1 127,6
Медицина	1 069,3
Видео-аудио	891,3
Реклама	628
Игры и развлечения	616,7
Промышленность и новые материалы	482
Искусственный интеллект	360,1
E-commerce	241,6
Бьюти	160,2
Образование	138,1
HR (Human resources) и работа	132
Агротехнологии	111
Безопасность	102,3
Другое	92
Робототехника	73,5
Юридические сервисы	62,5
Туризм	31,7
Недвижимость	23
Медиа	19
Коммуникации	14
Fashion	8,4
Интернет вещей	5
Big data	2

Источник: авторская разработка на основе рейтинга РБК. URL: <https://ratings.rvc.ru>*Source:* Authoring, based on the RVC rating. URL: <https://ratings.rvc.ru>

Таблица 2**Рейтинг венчурных фондов по количеству проинвестированных проектов в России за 2018 г.****Table 2****Rating of venture capital funds by number of invested projects in Russia for 2018**

Место	Фонд	Количество проектов
<i>Классические фонды</i>		
1-е	Runa Capital	16
2-е	I2BF Global Ventures	15
3-е	Target Global	15
4-е	Primer Capital	10
5-е	Fort Ross Ventures	9
6-е	Gagarin Capital	9
<i>Посевные фонды</i>		
1-е	ФРИИ	100
2-е	Day One Ventures	11
3-е	ТилТех Капитал	10
4-е	Finshi Capital	9
5-е	Moscow Seed Fund	9
6-е	The Untitled ventures	9
<i>Новые фонды</i>		
1-е	Day One Ventures	11
2-е	Larix	4
3-е	NP Capital	4
4-е	Target Global Fintech Opportunities Fund	2
5-е	Target Mobility 2.0	2
6-е	Venture Bot	2

Источник: авторская разработка на основе рейтинга РБК. URL: <https://ratings.rvc.ru>*Source:* Authoring, based on the RVC rating. URL: <https://ratings.rvc.ru>

Рисунок 1

Структура инвестиций по категориям инвесторов в России (2018 г., млн руб.)

Figure 1

Investment structure by investor category in Russia (2018, million RUB)



Источник: авторская разработка на основе рейтинга РБК. URL: <https://ratings.rvc.ru>

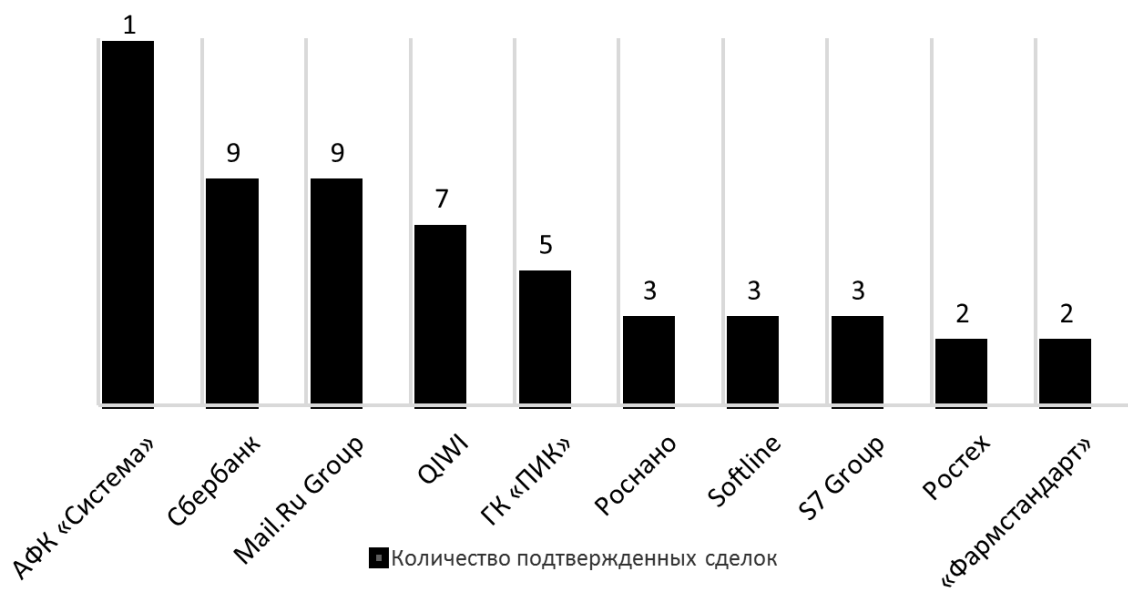
Source: Authoring, based on the RVC rating. URL: <https://ratings.rvc.ru>

Рисунок 2

Распределение подтвержденных сделок среди российских корпораций за 2018 г.

Figure 2

Distribution of confirmed transactions among Russian corporations for 2018



Источник: авторская разработка на основе рейтинга РБК. URL: <https://ratings.rvc.ru>

Source: Authoring, based on the RVC rating. URL: <https://ratings.rvc.ru>

Список литературы

1. Весполова Д.С. Рынок венчурных инвестиций России: перспективы и проблемы развития // Теория и практика общественного развития. 2018. № 1. С. 57—60.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-venchurnyh-investitsiy-rossii-perspektivy-i-problemy-razvitiya>
2. Lanfz J.-S., Sahut J.-M., Teulon F. What Is the Real Role of Corporate Venture Capital? *International Journal of Business*, 2011, vol. 16, iss. 4, pp. 367–382.
URL: <https://pdfs.semanticscholar.org/1b77/1edbc02d7a31e7479a2a73e411558c9f4813.pdf>
3. Зинов В.Г., Ерёмченко О.А. Корпоративные венчурные инвестиции: особенности и успешные практики // Экономика науки. 2019. Т. 5. № 3. С. 170—184.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korporativnye-venchurnye-investitsii-osobennosti-i-ushpeshnye-praktiki>
4. Грасмик К.И., Ющишина Н.С. Социальный капитал и развитие венчурной индустрии в России // Вестник Омского университета. 2013. № 2. С. 165—168.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotsialnyy-kapital-i-razvitie-venchurnoy-industrii-v-rossii>
5. Козырев А.В., Гришин А.И. Развитие и вызовы рынка венчурных фондов Российской Федерации // Российское предпринимательство. 2018. Т. 19. № 4. С. 1189—1200.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-i-vyzovy-rynka-venchurnyh-fondov-rossiyskoy-federatsii>
6. Александрин Ю.Н. Рынок венчурных инвестиций в России: современное состояние и перспективы роста // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. № 9. С. 10—16.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-venchurnyh-investitsiy-v-rossii-sovremennoe-sostoyanie-i-perspektivy-rosta>
7. Александрин Ю.Н., Моисеев И.Н. Институциональные аспекты развития российского рынка венчурных инвестиций // Современная экономика: проблемы и решения. 2013. № 11. С. 18—27. URL: <https://meps.econ.vsu.ru/meps/article/view/415/224>
8. Тугушев Т.Я. Развитие венчурного инвестирования в РФ: проблемы и решения // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2019. № 7-2. С. 91—95.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-venchurnogo-investirovaniya-v-rf-problemy-i-resheniya>
9. Кузнецов В.А., Шатин И.А. Современное состояние рынка венчурных инвестиций в России // Вестник Челябинского государственного университета. 2013. № 15. С. 103—108.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennoe-sostoyanie-rynka-venchurnyh-investitsiy-v-rossii>
10. Каминский С.М. Инструментарий и стратегические перспективы венчурного инвестирования обновления экономических систем // Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе. 2019. № 1-2. С. 72—81.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/instrumentarii-i-strategicheskie-perspektivy-venchurnogo-investirovaniya-obnovleniya-ekonomicheskikh-sistem>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

MODERN CONDITION OF VENTURE CAPITAL MARKET IN RUSSIA AND IN THE WORLD

Mariya A. KORSHEVA

Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
mashakorsheva@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-1949-0604>

Article history:

Article No. 738/2019
Received 25 November 2019
Received in revised form
18 December 2019
Accepted 13 January 2020
Available online
28 February 2020

JEL classification: G24

Keywords: venture capital fund, venture investment, business angel, private investor, corporation

Abstract

Subject The article reviews major trends in the global venture capital market for 2018.

Objectives The interrelated objectives of this study include identifying the categories of innovation that are of priority for investments, analyzing global trends in the venture capital market in Russia and in the world, considering the structure of investments in Russia by categories of investors and their activities.

Methods The study draws on methods of comparative evaluation and differentiated approach to analysis, analysis and synthesis of information collected in newspaper articles and earlier studies on the issue.

Results The findings show that in the Russian market, the most significant investment volumes are in the corporate sector. The segment of private clients is stagnating. The most popular categories for investing are business solutions, virtual and augmented reality, transport, marketplaces, logistics, finance, and medicine.

Conclusions and Relevance Investor activity has increased significantly as compared to the previous year. This points to further development of the venture capital market in Russia.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2019

Please cite this article as: Korsheva M.A. Modern Condition of Venture Capital Market in Russia and in the World. *Finance and Credit*, 2020, vol. 26, iss. 2, pp. 430–441.
<https://doi.org/10.24891/fc.26.2.430>

Acknowledgments

I would like to extend my sincere gratitude to I.K. ZAKHARENKO, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, for the comprehensive assistance and important advice on the study.

References

1. Veslopolova D.S. [Venture investment market in Russia: Development prospects and problems]. *Teoriya i praktika obshchestvennogo razvitiya = Theory and Practice of Social Development*, 2018, no. 1, pp. 57–60. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-venchurnyh-investitsiy-rossii-perspektivy-i-problemy-razvitiya> (In Russ.)
2. Lanfz J.-S., Sahut J.-M., Teulon F. What Is the Real Role of Corporate Venture Capital? *International Journal of Business*, 2011, vol. 16, iss. 4, pp. 367–382. URL: <https://pdfs.semanticscholar.org/1b77/1edbc02d7a31e7479a2a73e411558c9f4813.pdf>
3. Zinov V.G., Eremchenko O.A. [Corporate venture capital investments: Features and successful practices]. *Ekonomika nauki*, 2019, vol. 5, no. 3, pp. 170–184. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korporativnye-venchurnye-investitsii-osobennosti-i-ushpeshnye-praktiki> (In Russ.)

4. Grasmik K.I., Yushchishina N.S. [Social capital and the development of venture industry in Russia]. *Vestnik Omskogo universiteta = Herald of Omsk University*, 2013, no. 2, pp. 165–168. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotsialnyy-kapital-i-razvitie-venchurnoy-industrii-v-rossii> (In Russ.)
5. Kozyrev A.V., Grishin A.I. [Development and challenges of the Russian venture capital funds market]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2018, vol. 19, no. 4, pp. 1189–1200. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-i-vyzovy-rynka-venchurnyh-fondov-rossiyskoy-federatsii> (In Russ.)
6. Aleksandrin Yu.N. [Russian venture investment market: Current state and growth prospects]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economics and Business: Theory and Practice*, 2018, no. 9, pp. 10–16. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-venchurnyh-investitsiy-v-rossii-sovremennoe-sostoyanie-i-perspektivy-rosta> (In Russ.)
7. Aleksandrin Yu.N., Moiseenkova I.N. [Institutional aspects of Russian venture capital market]. *Sovremennaya ekonomika: problemy i resheniya = Modern Economics: Problems and Solutions*, 2013, no. 11, pp. 18–27. URL: <https://meps.econ.vsu.ru/meps/article/view/415/224> (In Russ.)
8. Tugushev T.Ya. [The development of venture investment in Russia: Problems and solutions]. *Mezhdunarodnyi zhurnal gumanitarnykh i estestvennykh nauk = International Journal of Humanities and Natural Sciences*, 2019, no. 7-2, pp. 91–95. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-venchurnogo-investirovaniya-v-rf-problemy-i-resheniya> (In Russ.)
9. Kuznetsov V.A., Shatin I.A. [State-of-the-art market venture investment in Russia]. *Vestnik Chelyabinskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Chelyabinsk State University*, 2013, no. 15, pp. 103–108. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennoe-sostoyanie-rynka-venchurnyh-investitsiy-v-rossii> (In Russ.)
10. Kaminskii S.M. [Tools and strategic prospects of venture investment of updating of economic systems]. *Modeli, sistemy, seti v ekonomike, tekhnike, prirode i obshchestve = Models, Systems, Networks in Economics, Engineering, Nature and Society*, 2019, no. 1-2, pp. 72–81. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/instrumentarii-i-strategicheskie-perspektivy-venchurnogo-investirovaniya-obnovleniya-ekonomicheskikh-sistem> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.