

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА С УЧАСТИЕМ БИЗНЕС-АНГЕЛОВ В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

*В.В. ЗАБОЛОЦКАЯ, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет
e-mail: zvikky90@gmail.com*

*Э.Т. ГАДЖИБЕКОВА, магистрант кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет
e-mail: esya2004@mail.ru*

Аннотация

В статье выявлены проблемы, препятствующие инвестиционной привлекательности малого и среднего бизнеса для бизнес-ангелов. На основе систематизации и обобщения зарубежной практики в области высокорискового финансирования предложены рекомендации по формированию государственной программы привлечения бизнес-ангелов и ключевые направления к активизации их деятельности в РФ на современном этапе.

Ключевые слова: бизнес-ангелы, малое и среднее предпринимательство, экономический кризис.

В современных условиях одним из ключевых направлений, способных преодолеть социально-экономический кризис в стране и добиться эффективной деятельности производства и сферы услуг, выступает поддержка малого и среднего бизнеса. Именно данный сектор способен сыграть ведущую роль в развитии экономики, что всегда отмечалось как приоритетная задача государства. Как известно, любой крупный и средний бизнес начинается с малого. На сегодняшний день главной проблемой малых и средних предприятий служит недостаток финансовых ресурсов для ведения хозяйственной деятельности, при этом возможность получения заемных средств для данных предприятий существенно ограничена. Вследствие этого вопросы финансирования малого и среднего бизнеса в условиях повышенных рисков и кризисных явлений становятся более значимыми. Сегодня в РФ

происходит резкое сужение сегмента малого и среднего бизнеса (с 21–22 до 19 % ВВП), при этом именно данный сектор национальной экономики наиболее подвержен рискам и зависим от внешнего финансирования.

К перспективным направлениям финансирования и поддержки субъектов малых форм хозяйствования в мировой экономике относятся так называемые бизнес-ангелы.

Бизнес-ангел представляет собой осведомленное высококвалифицированное частное лицо, обычно с деловым опытом, которое непосредственно инвестирует часть личных средств в новые и растущие нецитированные компании. Помимо капитала, бизнес-ангелы обеспечивают предпринимателя опытом управления бизнесом [1].

Согласно исследованию ЕВАН, типичный профиль бизнес-ангела – это представитель мужского пола (приблизительно 3–5 % бизнес-ангелов – женщины) в возрасте 35–65 лет с успешным предшествующим опытом предпринимателя или менеджера, вкладывающий капитал в размере 25 000–250 000 евро [2].

Бизнес-ангелы и венчурные фонды занимают разные, следующие друг за другом позиции в процессе жизненного цикла поддерживаемых ими предприятий. Бизнес-ангелы поддерживают преимущественно инновационный малый и средний бизнес на стадии «посева», предоставляя ему относительно небольшие ресурсы, в то время как фонды венчурного капитала предоставляют этим предприятиям большие по объему последующие ресурсы. Бизнес-ангелы и венчурные фонды обладают важными взаимодополняющими чертами: фонды осуществляют после-

дующее финансирование предприятий, поддерживаемых бизнес-ангелами, а последние предоставляют фондам важную информацию о соответствующем бизнесе. Бизнес-ангелы и фонды венчурного капитала являются наиболее подходящими источниками финансирования инновационных малых и средних предприятий на этапе их становления.

Однако на сегодняшний день в России существует большое количество проблем и барьеров, препятствующих развитию формального и неформального секторов финансирования бизнес-ангелами, а именно:

- отсутствие в российском законодательстве достаточной правовой базы для полноценной реализации деятельности такого рода инвесторов, в том числе иностранных;
- существование ряда барьеров национальной системы права, которые снижают привлекательность инвестиционной деятельности в стране;
- недостаточный объем грантовой поддержки инноваторов на ранних стадиях [3];
- неприменимость системы государственных инвестиционных гарантий для инновационных стартапов;
- слабая интеграция в глобальную инновационно-венчурную систему и существенные барьеры при проведении международных операций с инновационными стартапами;
- отсутствие механизмов государственной гарантийной поддержки развития венчурного финансирования;
- отсутствие межстранного сотрудничества в секторе бизнес-ангелов.

Таким образом, очевидно, что в России деятельность бизнес-ангелов все еще находится в начальной стадии своего развития.

Если же анализировать ситуацию, опираясь на мировую практику, то в отдельных странах Европы и США наблюдается тенденция дефицита качественных проектов и избыток инвесторов. В России же иная ситуация – происходит увеличение стартапов, однако инвестиционное финансирование практически отсутствует.

Сравнительный анализ данного вида инвестирования в ряде ведущих стран мировой экономики и России представлен в табл. 1.

Как видно из табл. 1, именно американский рынок является одним из наиболее перспективных, однако количество фондов за последние 10 лет значительно сократилось. Аналогичный тренд наблюдается и в странах Западной Европы – за последние 12 лет число фондов уменьшилось на 63 %.

На российском рынке финансирование бизнес-ангелами не развито в достаточной степени, поскольку рынок венчурного финансирования имеет свою специфику: во-первых, он находится на начальном этапе развития; во-вторых, большинство крупных венчурных фондов носит характер государственно-частного партнерства, в то время как на рынках развитых стран венчурные фонды преимущественно частные.

В России деятельность таких рискованных инвесторов представлена преимущественно государственными фондами и корпоративными инвесторами, что в свою очередь препятствует развитию свободного и независимого рынка инвестиций частных инвесторов, т.е. бизнес-ангелов.

Как показывает анализ данных, представленных на рис. 1, активность бизнес-ангелов и венчурных фондов в 2015 г., по сравнению

Таблица 1

Сравнительный анализ инвестирования бизнес-ангелами в государства в разрезе отдельных стран в 2014 г.

Государство	Количество бизнес-ангелов	Количество финансируемых предприятий	Сумма инвестирования в год, дол. США
Франция	100 000	1 500	217 600 000
Великобритания	18 000	3 500	742 500 000
США	1 000 000	2 500	22 500 000 000
Швеция	20 000	150	252 416 000
Германия	10 000	130	120 000 000
Россия	200	40	189 000

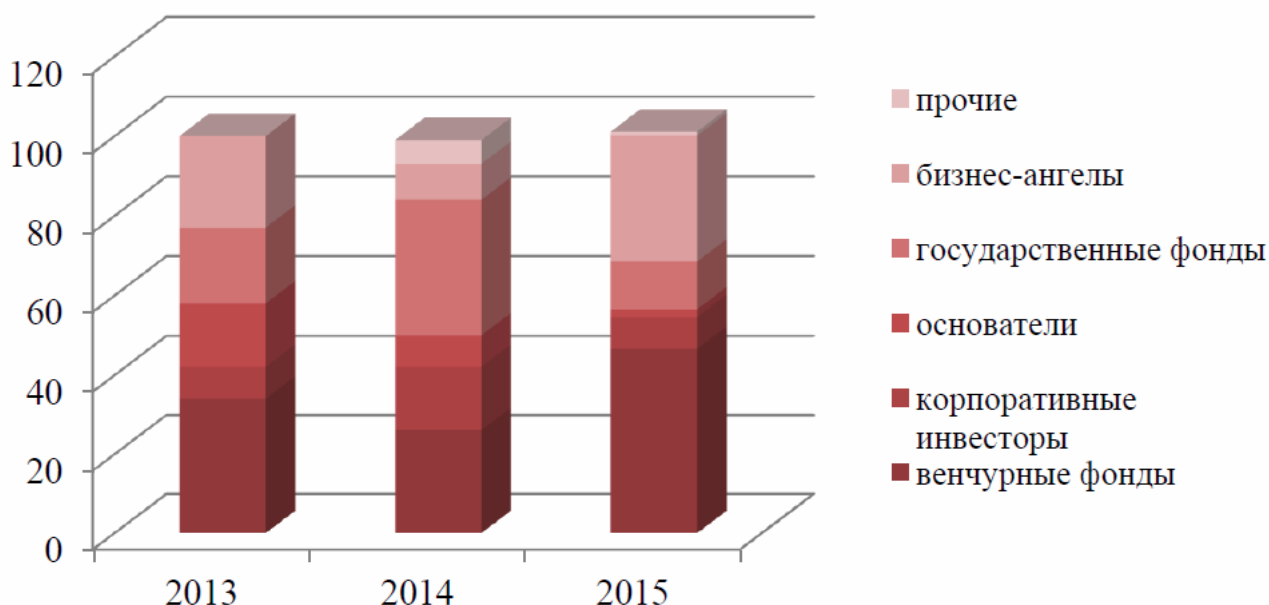


Рис. 1. Структура инвесторов по количеству сделок в России в 2013–2015 гг., % (составлен авторами по [4; 5])

с 2014 г., увеличилась, что является благоприятным фактором для российской экономики.

По нашему мнению, в целях создания благоприятных и приемлемых условий для развития предпринимательства в стране целесообразно привлечь таких иностранных инвесторов в Россию, которые будут способны финансировать проекты малого и среднего бизнеса в условиях экономического кризиса.

Одним из эффективных форм такого финансирования можно назвать деятельность бизнес-ангелов. В условиях современного кризиса и экономических санкций необходимо разработать комплексную государственную программу по их активному привлечению. На наш взгляд, комплексная государственная программа развития привлечения бизнес-инвесторов должна быть формализована с учетом следующих направлений:

- анализ существующих и успешно функционирующих ведущих европейских и американского рынка венчурного финансирования (преимущественно рынок бизнес-ангелов);
- реформирование российского законодательства с целью привлечения новых форм инвестиционного капитала;
- разработка конкретных способов увеличения привлекательности инвестиционного рынка России.

Принципы, лежащие в основе создания такой государственной программы, должны быть направлены:

- на сокращение поиска для заинтересованных покупателей и продавцов;
- редуцирование операционных издержек;
- создание более информированной окружающей среды (информационной платформы) в целях снижения риска и неуверенности для иностранных инвесторов;
- увеличение количества сделок с целью привлечения инвестиций в создание и поддержку соответствующих экономических учреждений.

Для повышения эффективности инвестиционной деятельности программы бизнес-ангелов должны опираться на следующие аспекты:

- повышение роли взаимодействия между бизнес-ангелами и представителями стартапов, имеющих спрос на финансы;
- способствование созданию новых синдикатов и новых бизнес-ангелов;
- предоставление государственной гарантии для подготовки проектов с иностранным инвестором.

Главные инструменты государственной политики, направленные на увеличение среды бизнес-ангелов, систематизированы в табл. 2.

На данный момент в РФ бизнес-ангелы не идентифицированы как субъекты экономической жизни ни государством, ни обществом.

Рекомендации по адаптации зарубежного опыта представлены в табл. 3, а приоритетные направления развития и продвижения бизнес-ангелов в РФ представлены в табл. 4.

Ключевые инструменты государственной политики,
направленные на оказание поддержки бизнес-ангелов

Инструмент государственной политики	Возможности и преимущества применения в России
Поддержка создания сетей бизнес-ангелов	Разработка новых методов инвестирования Возможность создания единой инвестиционной базы в стране
Налоговые льготы	Минимизация налоговых обязательств, что влечет за собой не только возможность увеличения суммы инвестирования в проект
Совместные инвестиционные схемы	Рациональное распределение рисков между инвесторами
Государственные гарантии	Укрепление имиджа страны как гаранта, повышение доверия и лояльности со стороны инвесторов, увеличение привлекательности инвестиционной деятельности

Таблица 3

Рекомендации по адаптации зарубежного опыта в РФ в области развития венчурного финансирования МСП с участием бизнес-ангелов

Страна – носитель опыта	Ключевые особенности	Преимущества и возможности адаптации для МСП РФ
Франция	Развита система поддержки бизнес-ангелов государственными органами, в том числе общественными организациями	Решение проблемы государственной поддержки начинающих инвесторов Разработка сетей бизнес-ангелов в перспективных субъектах РФ
	Достаточно развитая система сетей и ассоциаций бизнес-ангелов	
	Однородное распределение региональных сетей бизнес-ангелов по регионам страны, что отражает экономическую важность каждой области	
	Вовлечение в ассоциацию бизнес-ангелов позволяет вступить в другие местные и региональные структуры	
Германия	Существенная диверсификация риска между бизнес-ангелами и национальными и региональными банками	Осуществление страхования части инвестиционных вложений банками с государственным участием
Швеция	Отсутствие налоговых льгот Косвенная поддержка государственного сектора Расположение МСП, инвестируемых бизнес-ангелами, в непосредственной близости от инвестора	Расположение МСП, инвестируемых бизнес-ангелами, в непосредственной близости от инвестора позволяет учитывать специфику бизнеса и региона
Великобритания	Преобладание прямых инвестиций непосредственно инвесторам, а не ассоциациям и сетям Специальные налоговые схемы для поддержки рискованного капитала на ранней стадии развития МСП Налоговые пособия для бизнес-ангелов Прямая поддержка синдикатов бизнес-ангелов со стороны государства	Применение специальных налоговых режимов и непосредственной поддержки бизнес-ангелов со стороны государства
США	Легкость структурирования инвестирования Высокая степень законодательной защищенности Привлечение известных персон в инвестирование стартапов МСП	Решение проблемы сложных схем инвестирования, создание «прямых» между инвестором и инвестируемым

Таблица 4

Основные направления деятельности по продвижению бизнес-ангелов в Российской Федерации

Тип поддержки	Основные черты	Возможности для МСП
Поддержка сети бизнес-ангелов	Финансовая поддержка для создания сетей бизнес-ангелов в различных регионах	Вклад в повышение осведомленности инвесторов и готовность инвестиционной поддержки Положительная роль при объединении в синдикаты
Развитие Национальной ассоциации бизнес-ангелов	Развитие Национальной ассоциации бизнес-ангелов для представления интересов бизнес-ангелов и организация собраний и других мероприятий с целью продвижения (через Российскую ассоциацию венчурного инвестирования)	Возможность улучшения инвестиционного климата в стране, увеличение финансовой стабильности
Сектор государственной поддержки	Создание не прямой поддержки бизнес-ангелам посредством обеспечения фондов венчурного капитала акциями для предоставления их фирмам на ранних стадиях развития	Высокий уровень привлекательности бизнес-ангелов Положительная роль гарантий риска для бизнес-ангелов Поддержка жизнеспособности некоторых фондов в менее развитых секторах экономики

Таким образом, очевидно, что у каждого типа инструментария развития бизнес-ангелов существуют свои преимущества и недостатки, в связи с чем в большинстве случаев наиболее оптимальным вариантом представляется комбинация нескольких инструментов.

В заключение сформулируем первостепенные меры по созданию современной качественной платформы для инвесторов в условиях экономического кризиса и ограничений финансовых возможностей государственного бюджета:

- развитие рынка бизнес-ангелов в России путем проведения специализированных мероприятий для существующих и потенциальных бизнес-ангелов и менторов;

- разработка и поддержка инструментов развития российского сообщества венчурных инвесторов (площадки для встреч венчурных инвесторов с предпринимателями, образовательные проекты, методологическая информация);

- создание единой базы данных стартапов в свободном доступе для инвесторов;

- проведение качественной государственной политики, а именно совершенствование

законодательства в области осуществления государственной поддержки малого и среднего предпринимательства, в том числе в сфере предоставления налоговых льгот и преференций для бизнес-ангелов.

Библиографический список

1. Кобзарь-Фролова М.Н. К вопросу о дальнейшем развитии инвестиционного законодательства Российской Федерации // Финансовое право. 2013. № 3. С. 11–16.
2. URL: <http://www.eban.org>.
3. Карицкая Ю.Э., Семибратова Е.С., Пинигин С.А. Венчурные фонды в России и за рубежом. Проблемы и пути их решения // Молодежь и наука. 2015. № 2. С. 25.
4. Обзор рынка. Аналитический отчет по итогам обзора рынка российских венчурных фондов за 1–3-й кварталы 2014 г. РВК, РАВИ // СПС «КонсультантПлюс»
5. URL: http://json.tv/ict_telecom_analytics_view/venchurnyy-rynok-rossiyskoy-federatsii-itogi-2015-goda-20160331021111.