

ФИНАНСЫ

Научная статья / Original article



УДК 336.581

DOI 10.22394/sp241.75-80

JEL G24 G32 O31

EDN SFGBBB

Думнова Н. А., Минакова Е. И., Мосина Е. И.

ЗНАЧЕНИЕ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
ДЛЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**Думнова Наталья Александровна**

кандидат экономических наук, доцент
Среднерусский институт управления – филиал РАНХиГС
(г. Орел, Россия)
dnataly.76@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-6128-4949>
SPIN 3883-8314

Natalya A. Dumnova

Candidate of Economic Sciences, Associated Professor
Central Russian Institute of Management – Branch of RANEP
(Orel, Russia)
dnataly.76@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-6128-4949>
SPIN 3883-8314

Минакова Елена Ивановна

кандидат экономических наук, доцент
Среднерусский институт управления – филиал РАНХиГС
(г. Орел, Россия)
lena_57_78@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-0135-8149>
SPIN 6126-2719

Elena I. Minakova

Candidate of Economic Sciences, Associated Professor
Central Russian Institute of Management – Branch of RANEP
(Orel, Russia)
lena_57_78@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-0135-8149>
SPIN 6126-2719

Мосина Екатерина Игоревна

кандидат экономических наук, доцент
Среднерусский институт управления – филиал РАНХиГС
(г. Орел, Россия)
caterinamosina@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0001-7116-3323>
SPIN 5234-9258

Ekaterina I. Mosina

Candidate of Economic Sciences, Associated Professor
Central Russian Institute of Management – Branch of RANEP
(Orel, Russia)
caterinamosina@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0001-7116-3323>
SPIN 5234-9258

Вкладывая средства в инновационные проекты, инвесторы обеспечивают финансирование долгосрочного развития. В статье рассмотрена роль венчурных инвестиций для создания проектов и развития стартапов, а также компаний, стремящихся существенно расширить бизнес. Проанализированы преимущества и недостатки венчурного капитала. Авторами представлен перечень возможных инвестиций рискованного типа, а также области производства, для которых инвестиционные вложения играют ключевую роль.

Investing in innovative projects investors provide long-term financing. The article examines the role of venture investments for creation of projects and development of start-ups, as well as companies seeking to expand business, and analyzes advantages and disadvantages of venture capital. The authors present a possible list of risky investments, as well as consider areas of production for which investment plays a key role.

Ключевые слова: венчурные инвестиции, стартап, финансирование, инновации, проект, инвестор, капитал.

Keywords: venture investment, start-up, financing, innovation, project, investor, capital.

Вклад авторов: все авторы внесли равный вклад в проведение исследования и написание статьи; выразили согласие нести публичную ответственность за все аспекты работы, связанные с точностью или достоверностью любой части рукописи; одобрили финальную версию статьи перед публикацией.

Authors' contribution: All authors contributed equally to the research and writing; agreed to be publicly responsible for all aspects of the work related to the accuracy or integrity of any part of the manuscript; approved the final version of the article before publication.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов, требующего раскрытия в данной статье.

Conflict of interest: The authors declare no conflict of interest requiring disclosure in this article.

Для цитирования: Думнова Н. А., Минакова Е. И., Мосина Е. И. Значение венчурных инвестиций для инновационных предприятий // Форпост науки. – 2024. – Том 18, № 1. – С. 75-80. – <https://doi.org/10.22394/sp241.75-80>. – EDN SFGBBB

For citation: Dumnova N. A., Minakova E. I., Mosina E. I. The importance of Venture Investments for Innovative Enterprises. *Science Outpost*. 2024; 18(1): 75-80. Available at: <https://www.elibrary.ru/sfgbbb>. <https://doi.org/10.22394/sp241.75-80>.

В условиях активного развития технологического прогресса, внедрения искусственного интеллекта в различные сферы предпринимательской деятельности достаточно активно осуществляется реализация финансовых проектов, нацеленных на расширение производства и создание инновационных предприятий. Создание уникальных товаров и услуг происходит на предприятиях разной отраслевой направленности и играет важную роль для стабильного и конкурентного развития не только небольших стартапов, но и достаточно крупных компаний [8; 9; 16; 19; 21]. Базисной основой внешнего и самого масштабного финансирования являются венчурные форматы, позволяющие осуществлять производственные проекты и получать прибыль от инновационных разработок [18; 24].

Понятие «венчурные инвестиции» произошло от английского *venture*, что означает риск. Такие инвестиции подразумевают под собой вложение средств в стартапы или перспективные, развивающиеся проекты компаний, а также распространяются на финансовое обеспечение бизнеса, стремящегося к расширению и увеличению будущих доходов [2; 15].

Анализ мирового опыта показывает, что в последнее десятилетие отношение в мире к нововведениям существенно изменилось [5; 14; 20; 23]. Венчурный бизнес стал приносить сверхвысокие прибыли. Значительная часть мировых сделок приходится на Северную и Южную Америку. Азиатско-Тихоокеанский регион играет не менее важную роль в структуре глобального венчурного финансирования. Наиболее крупными субъектами венчурного рынка в Азиатско-Тихоокеанском регионе являются Индия и Китай [1; 22].

Первым и самым главным аспектом для нового бизнеса является инновационность. Она подразумевает создание чего-то нового, что раньше не занимало весомую долю на рынке современных разработок. Безусловно, идеальным для такой характеристики стартапа будет способность бизнеса осуществить технологический прорыв. Ещё одной крайне важной особенностью венчурного проекта выступает технологичность. Человечество за период своего существования уже прошло через пять поочередно сменяющихся этапов технологических циклов. Сегодня наступила шестая стадия, в которой особое место отводится развитию нанотехнологий, изучению геной инженерии, разработке нейросетей, а также созданию возобновляемой энергетики.

Не менее значимой характеристикой стартапа выступает масштабируемость компаний. Основная деятельность предпринимательских структур реализуется через активную экспансию новых и общемирового рынков в целом. Например, весьма трудно представить, что рядовое предприятие сможет открыть сеть своих филиалов во многих городах России, а уж тем более во всём мире. Противоположная ситуация складывается на рынке компьютерных разработок, который географически не привязан ни к какой территории. Эта быстрорастущая отрасль способна охватить глобальную мультиязычную аудиторию, и для этого не нужно физически открывать новое предприятие или арендовать помещения в странах и регионах [13; 23]. Именно венчурный капитал позволяет компьютерным технологиям активно развиваться. На самом деле именно благодаря венчурным инвестициям появились всем известные Google, Amazon и Facebook.

Как показывает мировой опыт, национальная система венчурного финансирования – неотъемлемый элемент создания экономики знаний. Венчурные инвесторы, вкладывая деньги в развитие компаний, нацеленных на создание и продвижение высокотехнологичных продуктов, преобразуют структуру экономики и стимулируют её рост [3; 10].

В современном мире уже реализовано множество проектов за счёт вложений, предназначенных для финансирования новых разработок. Однако основная проблема заключается в высокой степени риска таких стартапов, в результате чего сложно на начальном этапе оценить их будущую результативность и рентабельность. Для того чтобы лучше разобраться в значимости всех возникающих проблем, необходимо рассмотреть методы оценки эффективности проектов и выявить их недостатки. Процесс мониторинга проектов обычно основывается на ряде аналитических процедур, охватывающих набор критериев успешности выполнения конкретного проекта и проектной деятельности в целом [4]. Главными ключевыми показателями эффективности проектов выступают индикаторы финансовых результатов, рентабельности и доходности, которых предприятие достигло после реализации разработанных проектов.

Результаты анализа помогают лучше понять, как венчурные инвестиции влияют на реализацию проектов в конкретных отраслях и определяют качество проектов в контексте конкретных секторов, в которых они были реализованы. Отдельно стоит выделить экспертные методики в

системе управления проектной деятельностью, которые не просто устанавливают основные корреляционные связи между ключевыми тенденциями в развитии высокотехнологичных предприятий и венчурным финансированием, а также разрабатывают рейтинговую шкалу и параметры для оценки степени их значимости. Реализация такого метода осуществляется путём формирования экспертной комиссии из финансовых аналитиков, которая в ходе проведения эмпирического исследования производит рейтингование критериев. В таблице 1 описаны плюсы и минусы венчурных инвестиций.

Таблица 1 – Преимущества и недостатки венчурного инвестирования

<i>Преимущества</i>	<i>Недостатки</i>
Существует потенциал для получения сверхвысокой прибыли (доходы, обеспеченные венчурными инвестициями, могут в значительной мере превышать потенциальную доходность от прочих инвестиций)	Присутствует высокий уровень риска (80 % венчурных проектов могут оказаться убыточными)
Возможность не принимать прямое непосредственное участие в реализации проекта (инвестиции обычно предоставляются на несколько лет, и их можно осуществлять с помощью венчурных фондов)	Необходимость уникальных знаний
В случае успеха стартапа открывается возможность стать владельцем крупной корпорации или совладельцем масштабного бизнеса	Сложность диверсификации (количество активов на венчурном рынке значительно меньше, чем в других сферах инвестирования)
Возможность получения налоговых льгот	Низкая ликвидность (пока проект не стал успешным, очень сложно прибыльно продать долю в стартапе)

Выделим причины, по которым венчурные стартапы досрочно завершают цикл финансирования, не дождавшись положительного результата.

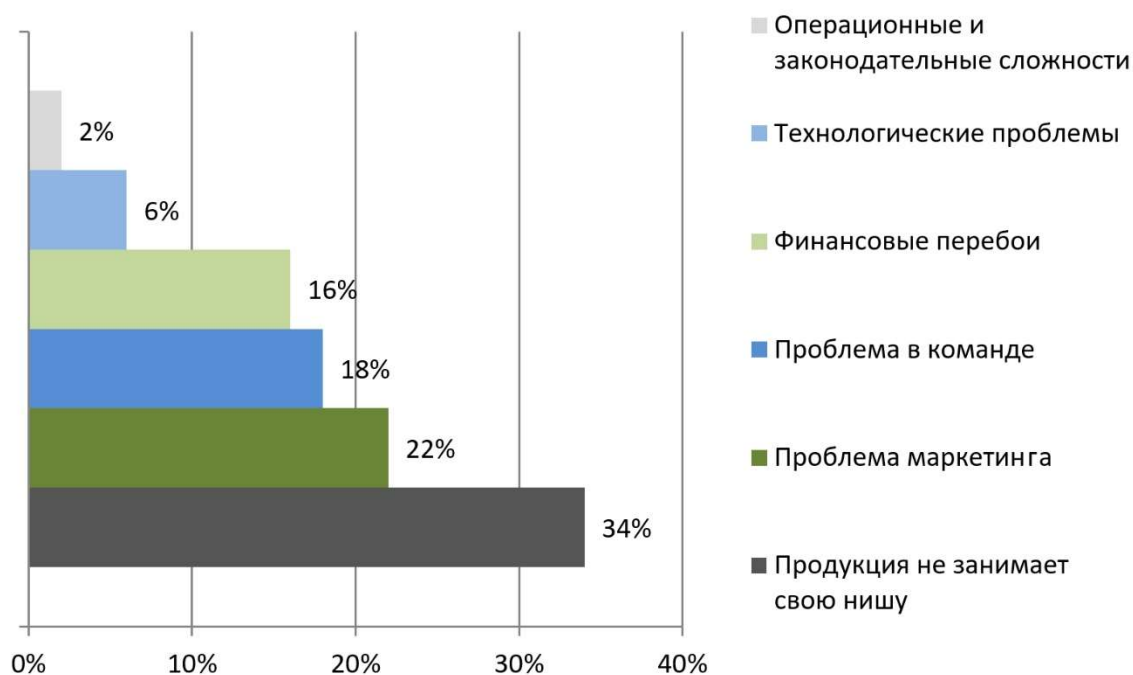


Рисунок 1 – Причины прекращения существования проектов

В зависимости от этапов реализации инновационного проекта выделяются следующие стадии венчурного инвестирования.

Основными являются начальные венчурные инвестиции. Под начальными вложениями подразумевается финансирование первых шагов формирования стартапа как полноценной перспективной формы бизнеса.

Они, в свою очередь, включают в себя:

- предпосевные венчурные инвестиции, которые предоставляются для разработки самой идеи и создания плана действий работы предприятия;
- посевные – инвестиции, предоставляемые на стадии создания организации;
- «ангельское» финансирование, может включать и предпосевные, и посевные инвестиции, а также дополнительные вложения, нацеленные на разработку грамотного бизнес-плана и финансирование организационных мероприятий как необходимых условий эффективного управления инвестиционным капиталом¹.

Начальные венчурные инвестиции, хоть и являются вложениями с наибольшим риском, могут обеспечить значительные потоки доходов в случае развития стартапа до масштабов крупного предприятия. Инвесторы осуществляют венчурное финансирование в бизнес на ранней стадии. Данный тип инвестиций предполагается для обеспечения деятельности только что созданной компании. Поскольку уже осуществляется функционирование производства, становится возможным оценить эффективность работы и будущую доходность, а также определить заинтересованность со стороны потребителей в инновационных продуктах.

При условии успешности предприятия для расширения бизнеса привлекаются венчурные инвестиции, направленные на масштабирование производства [11].

Помимо классификации венчурного финансирования по видам инвестиций, существует классификация самих венчурных проектов, которые включают в себя государственные, корпоративные и частные. Их венчурное финансирование осуществляется за счёт госкорпораций и государственных инвестфондов, частных компаний и частных инвестфондов, розничных инвесторов (физических лиц лично или через доверительных управляющих) соответственно [6; 7; 17].

Венчурное финансирование выступает важным инструментом для деятельности компании любой отрасли. Такое вложение денежных средств позволяет в будущем наращивать объём получаемой прибыли, осуществлять модернизацию производства и разрабатывать способы более гибкого поведения фирмы под постоянно меняющиеся рыночные условия.

В современных обстоятельствах такое финансирование направлено в основном на область перспективных направлений, в перечень которых входят технологии, связанные с применением искусственного интеллекта, нейросетями и машинным обучением. Значительные средства выделяются также на обеспечение функционирования предприятий, занятых в сфере космических технологий, транспорта и энергетики. Сейчас также активно инвестиции внедряются в только формирующиеся экономические сегменты.

Одной из самых нуждающихся в финансовой поддержке является сегодня сфера информационных технологий. Этот сегмент экономики отвечает за создание приложений, утилит, веб-сайтов. Особенно острое значение приобретает проблема информационных связей в текущих реалиях, когда на многие предприятия в этой отрасли были наложены санкции. В результате специалисты в области IT усиленно и в короткие сроки стремятся организовать электронные площадки как для персональных пользователей, так и для организаций.

Биотехнологии, как и информационный сектор, также привлекают значительную долю венчурных инвестиций. Глобальные проблемы требуют быстрого производства вакцин и лекарств, и в этом отношении исследования в области генной терапии и медицинской инженерии оказывают непосредственное влияние на жизнь человека. В результате на разработки в этих областях ежегодно выделяются огромные средства.

Особый интерес для энергетического сектора представляют проекты в области экологически чистых источников энергии. Это использование солнечной энергии, энергии ветра, геотермальной энергии, технологий энергоэффективности и других инновационных и перспективных решений.

¹ Где найти миллиард: инвестиции в крупные проекты / Деловой профиль. 2019. – URL: https://www.delprof.ru/press-center/open_analytics/4634/.

Список областей, в которых постоянно появляются ведущие разработки и идеи, очень разнообразен. Венчурные проекты часто встречаются в сфере образования, здравоохранения, услуг и фармацевтики, а также в компаниях, способных перевернуть представление о решении человечеством любой проблемы, то есть произвести настоящую технологическую революцию [12].

Инновации и стартапы предоставляют возможность строить развитые общества и эффективные производства. Они решают самые насущные проблемы и улучшают качество жизни. Инновации способствуют экономическому росту и созданию новых рабочих мест. Они разрабатывают уникальные продукты и услуги, спрос на которые постоянно растёт. Кроме того, стартапы, в которые инвестируют венчурные капиталы, помогают преодолеть культурные барьеры и стереотипы, создают возможности для общения и сотрудничества между людьми разных национальностей и укрепляют взаимопонимание между этническими группами.

Для активного развития венчурных проектов в будущем необходимо усилить государственную поддержку и обратить особое внимание на важность стартового финансирования. Следует наладить систему обратной связи между инвесторами и разработчиками проектов до их реализации. Это позволит предотвратить разногласия и несоответствия между субъектами венчурного финансирования. Формирование новых механизмов инвестирования инноваций приведёт к снижению зависимости от импортных технологий и оборудования, повысит уровень образования и квалификации специалистов, будет способствовать развитию благоприятной финансовой среды для расширения российских компаний, а также улучшит инвестиционный климат в целом.

Список источников

1. Барейша, А. Венчурные инвестиции: состояние, тенденции, перспективы интеграции / А. Барейша // *Наука и инновации*. – 2018. – № 10(188). – С. 49-52. – EDN VNPHXU.
2. Венчурное финансирование: зарубежный опыт и российская практика / В. А. Скворцова, А. О. Скворцов, О. Ю. Соколова, Л. В. Панюшкина // *Промышленность: экономика, управление, технологии*. – 2022. – Т. 1, № 1(1). – С. 62-75. – EDN VBPZAW.
3. Герасикова, Е. Н. Проектное управление и акселерационные механизмы как направления развития бизнес-мышления молодых предпринимателей / Е. Н. Герасикова, Н. А. Соловьева // *Среднерусский вестник общественных наук*. – 2021. – Т. 16, № 1. – С. 255-270. – DOI 10.22394/2071-2367-2021-16-1-255-270. – EDN RCRRYG.
4. Груздева, Е. В. Венчурное финансирование инновационной деятельности / Е. В. Груздева. – Москва: МГУ, 2017. – 160 с. – ISBN 978-5-906783-69-1. – EDN ZGQSOE.
5. Еремченко, О. А. Мировая практика государственной поддержки венчурной индустрии / О. А. Еремченко, В. Г. Зинов // *Экономика науки*. – 2021. – Т. 7, № 1. – С. 51-65. – DOI 10.22394/2410-132X-2021-7-1-51-65. – EDN AYHZAN.
6. Ерохина, А. В. Развитие устойчивого долевого финансирования для поддержки российской индустрии венчурного капитала / А. В. Ерохина, Л. П. Синютин // *Государственная служба*. – 2023. – Т. 25, № 1(141). – С. 31-40. – DOI 10.22394/2070-8378-2023-25-1-31-40. – EDN BANFKK.
7. Игошина, Д. Р. Венчурный капитал как альтернативный источник финансирования малого и среднего бизнеса в период кризиса: региональный срез / Д. Р. Игошина // *Ученые записки*. – 2021. – № 2(38). – С. 39-45. – EDN DVSQPS.
8. Инновации и развитие бизнеса / В. П. Бардовский, Л. В. Плахова, Ю. А. Звягинцева, Е. В. Трошина // *Вестник ОрелГИЭТ*. – 2021. – № 1(55). – С. 97-102. – DOI 10.36683/2076-5347-2021-1-55-97-102. – EDN EIQUZO.
9. Крылова, А. В. Инновационная инфраструктура: понятие, история развития, содержание / А. В. Крылова, Н. А. Замуруева, Н. А. Бондарева // *Вестник ОрелГИЭТ*. – 2021. – № 2(56). – С. 20-24. – DOI 10.36683/2076-5347-2021-2-56-20-24. – EDN PEDFEF.
10. Купцова, И. В. Перспективы имплементации зарубежного опыта к формированию экосистем научно-образовательных центров мирового уровня / И. В. Купцова, Н. Е. Лактаева // *Государственное и муниципальное управление. Ученые записки*. – 2021. – № 2. – С. 18-27. – DOI 10.22394/2079-1690-2021-1-2-18-27. – EDN PHSBNJ.
11. Лапицкая, Л. М. Инновационный потенциал организации: роль в инновационном развитии и подходы к оценке / Л. М. Лапицкая, М. В. Минько // *Тенденции экономического развития в XXI веке: Материалы V Международной научно-практической конференции. В 2-х частях, Минск, 01 марта 2023 года*. – Минск: Белорусский государственный университет, 2023. – С. 297-300. – EDN ZRWHPR.
12. Леонтьев, В. Е. Финансирование реальных инвестиций: оценка ситуации и прогнозирование / В. Е. Леонтьев // *Архитектура финансов: форсаж-развитие экономики в условиях внешних шоков и внут-*

ренных противоречий : сборник материалов X Юбилейной международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 11–13 апреля 2019 года / Под научной редакцией И. А. Максимцева, Е. А. Горбашко, В. Г. Шубаевой. – Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2020. – С. 234-238. – EDN GKANZP.

13. Малявкина, Л. И. Структурный анализ EdTech-индустрии: драйверы и тенденции развития / Л. И. Малявкина, А. Г. Савина // Вестник ОрелГИЭТ. – 2021. – № 3(57). – С. 54-63. – DOI 10.36683/2076-5347-2021-3-57-54-63. – EDN OGYUDW.

14. Марголин, А. М. Основные проблемы развития венчурной индустрии в России и методы их решения / А. М. Марголин, Л. П. Синютин // Управленческое консультирование. – 2022. – № 1(157). – С. 47-63. – DOI 10.22394/1726-1139-2022-1-47-63. – EDN GENTKK.

15. Полянин, А. В. Инновационные риски в предпринимательстве / А. В. Полянин, Ю. П. Соболева, Л. И. Кулакова // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. – 2022. – № 2. – С. 114-127. – DOI 10.22394/2079-1690-2022-1-2-114-127. – EDN SUKLER.

16. Пономаренко, Е. В. Внедрение инноваций: как превратить административные барьеры в административные трамплины? / Е. В. Пономаренко, В. Оддо // Государственная служба. – 2021. – Т. 23, № 6(134). – С. 75-82. – DOI 10.22394/2070-8378-2021-23-6-75-82. – EDN NQDCDQ.

17. Правовое регулирование финансовых инструментов в цифровой экономике России / Г. В. Астратова, С. В. Астратова, Д. Л. Кокорин [и др.] // Экономическая среда. – 2021. – № 2(36). – С. 66-77. – DOI 10.36683/2306-1758/2021-2-36/66-77. – EDN CGHIGX.

18. Проняева, Л. И. Тенденции развития и особенности финансирования деятельности субъектов малого бизнеса в России / Л. И. Проняева, И. Г. Давыдкин // Экономическая среда. – 2022. – № 2(40). – С. 62-76. – DOI 10.36683/2306-1758/2022-2-40/62-76. – EDN HGYKZY.

19. Симонова, Е. В. О роли малого инновационного и крупного бизнеса в развитии экономики России / Е. В. Симонова // Экономическая среда. – 2021. – № 1(35). – С. 41-46. – DOI 10.36683/2306-1758/2021-1-35/41-46. – EDN ZJQYQS.

20. Согачева, О. В. Развитие региональной экосистемы стартапов в современной бизнес - среде / О. В. Согачева, А. И. Девятилова // Регион: системы, экономика, управление. – 2023. – № 4(63). – С. 72-77. – DOI 10.22394/1997-4469-2023-63-4-72-77. – EDN OEFIKZ.

21. Шабанова, Т. И. Инновации как фактор повышения качества обслуживания и конкурентоспособности предприятий HoReCa / Т. И. Шабанова, Я. Ишбитирен // Образование и наука без границ: социально-гуманитарные науки. – 2023. – № 20. – С. 144-148. – EDN WSEUAT.

22. Sun, Y. Shared funding of R&D in small and medium-sized innovative enterprises: the case of Chinese biomedical industry / Y. Sun // Economics of Science. – 2023. – Vol. 9, No. 4. – P. 51-60. – DOI 10.22394/2410-132X-2023-9-4-51-60. – EDN CHWKCW.

23. Tao, J. Tech-innovation Connect with Venture Investment / J. Tao // Proceedings 2010 International Conference on Challenges in Environmental Science and Computer Engineering (Wuhan, China, 6-7 March 2010). – 2010. – Vol. 2. – pp. 451-454. – <https://doi.org/10.1109/CESCE.2010.160>.

24. The role of project management of the innovative activities of large industrial structures / Lyapina I.R., Ivashchenko T.N., Komarevtseva O.O., Leonova O.V., Shchegolev A.V. // Advances in Intelligent Systems and Computing. – 2018. – Vol. 622. – P. 3-15.

Статья поступила в редакцию / Received 21.03.2024

Принята к публикации / Accepted 12.04.2024

Подписано в печать / Passed for printing 19.04.2024