

**S.A. Bryzgalova, L.B. Perelygina, N.A. Sokolova**  
**FEATURES OF VENTURE FINANCING AS TOOL**  
**OF DEVELOPMENT OF INNOVATION ECONOMY**

**Svetlana Bryzgalova** – senior lecturer, the Department of Economics and Management of Enterprises and Production Complexes, St. Petersburg State University of Economics, PhD in Economics, St. Petersburg; **e-mail: bryzgalova.s@mail.ru.**

**Lyudmila Pereligina** – senior lecturer, the Department of Management, State Institute of Economics, Finance, Law and Technology, PhD in Economics, Gatchina; **e-mail: lb.dekanat@gmail.com.**

**Natalia Sokolova** – senior lecturer, the Department of Economics and Management of Enterprises and Production Complexes, St. Petersburg State University of Economics, PhD in Economics, St. Petersburg; **e-mail: sokolova.na@inbox.ru.**

*We look at the most significant elements of the interconnection between venture capital and venture financing; goals, functions and development trends are determined. We substantiate the need to develop modern financial tools to improve the mechanisms of risk funding of innovation companies.*

**Keywords:** innovations; innovative approach; capital; venture capital; venture financing; venture business.

**С.А. Брызгалова, Л.Б. Перелыгина, Н.А. Соколова**  
**ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**  
**КАК ИНСТРУМЕНТА РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОЙ**  
**ЭКОНОМИКИ**

**Светлана Анатольевна Брызгалова** – доцент кафедры экономики и управления предприятиями и производственными комплексами, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, кандидат экономических наук, г. Санкт-Петербург; **e-mail: bryzgalova.s@mail.ru.**

**Людмила Борисовна Перелыгина** – доцент кафедры менеджмента, Государственный институт экономики, финансов, права и технологий, кандидат экономических наук, г. Гатчина; **e-mail: lb.dekanat@gmail.com.**

**Наталья Антоновна Соколова** – доцент кафедры экономики и управления предприятиями и производственными комплексами, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, кандидат экономических наук, г. Санкт-Петербург; **e-mail: sokolova.na@inbox.ru.**

*В статье рассмотрены наиболее значимые элементы взаимосвязи венчурного капитала и венчурного финансирования, определены цели, функции и направления их формирования. Обосновывается необходимость развивать современные финансовые инструменты с целью совершенствования механизмов рискованного финансирования инновационных компаний.*

**Ключевые слова:** инновации; инновационный подход; капитал; венчурный капитал; венчурное финансирование; венчурный бизнес.

Инновационный подход к развитию экономики России является основным и позволяет найти новые пути реализации ее научно-технического и инновационного потенциала, а инновации рассматриваются как

наиважнейший и при этом единственный фактор экономического роста и устойчивого развития конкурентоспособной экономики, однако отсутствие необходимого финансирования является препятствием для внедре-

ния инноваций.

В значительной степени решение этой проблемы зависит от умения и навыка использовать современные финансовые инструменты и механизмы, которые способствовали бы привлечению инвестиций в высокотехнологичные отрасли.

Взаимосвязь между собственником капитала и собственником технологии обеспечивается при помощи венчурного капитала с использованием такого инструмента, как венчурное финансирование. Данная взаимосвязь обеспечивается потому, что при помощи венчурного финансирования собственник технологии решает проблему, связанную с недостатком капитала.

Венчурный капитал – это денежные, трудовые, социальные и другие ресурсы, которыми владеет венчурный фонд, а венчурное финансирование является инструментом для достижения поставленных целей как для держателя технологии, так и для собственника капитала.

Целью венчурного капитала для собственника капитала является получение максимальной доходности капитала от его использования. Доходность капитала может быть получена как после продажи доли или получения дивидендов в долгосрочной перспективе, но чаще прибыль фиксируется при продаже актива. А для собственника технологии целью венчурного капитала является получение капитала для развития и роста предприятия, а также получение прибыли от продажи доли в компании, так как условия венчурного финансирования подразумевают получение определенного процента инвестиций собственником технологии.

Формирование венчурного капитала происходит в трех направлениях. В первом случае основной целью собственников капитала является извлечение максимальной прибыли от инвестирования капитала, это сводится к тому, что такие собственники находятся в поисках наиболее доходного вложения. Во втором случае источником формирования являются новые идеи, освоение и реализация инновационных проектов, которые требуют финансовых и трудовых вложений. В третьем случае источником формирования являются стратегические цели и задачи любого предприятия, которые на-

правлены на повышение собственной эффективности, уровня конкурентоспособности и адаптации к внешней бизнес-среде.

В научной и профессиональной среде существует множество понятий венчурного финансирования, но так или иначе все определения сводятся к тому, что венчурное финансирование является инструментом, решающим функциональные задачи, которые могут обеспечивать рост и развитие предприятия путем инвестирования капитала через приобретение доли в компании [2].

Рассматривая цели венчурного финансирования, можно отметить, что увеличение венчурного капитала в 10 раз на европейском и американском рынке возможно в перспективе 5–7 лет, а, например, в России такой рост возможен в перспективе 1–2 года [1]. Объясняется это тем, что западные рынки венчурного финансирования хорошо развиты и имеют высокую концентрацию как капитала, так и предприятий, а в России, наоборот: низкая концентрация капитала, т.к. для иностранных инвесторов инвестиционный климат в стране не благоприятный, а внутренний капитал в дефиците, поэтому большое количество инновационных стартапов переезжает в развитые рынки в поисках финансирования.

Понятия венчурного капитала, бизнеса и финансирования тесно связаны, и разделять их не принято, т.к. при помощи венчурного капитала происходит деление предпринимательского риска по долгосрочным инвестициям, которые не обязывают компании выплачивать дивиденды, а добавленная стоимость трансформируется в акционерный капитал для получения максимального уровня дохода при реализации доли компании.

Основными функциями венчурного капитала и венчурного финансирования в современной экономике являются [3]:

– создание новых хозяйствующих субъектов на рынке, влияющих на развитие научно-технических исследований, что, в свою очередь, оказывает положительное влияние на структуру ВВП государства. В качестве примеров можно привести такие корпорации, как «Apple», «Uber», «Amazon», «Microsoft», «Intel», «Facebook», «Google» и др., которые стали мировыми лидерами благодаря долгосрочной поддержке венчурного ка-

питала;

– осуществление поддержки динамически развивающихся и имеющих высокий потенциал отраслей. В таких случаях венчурный капитал помогает в достижении целей повышения конкурентоспособности хозяйствующего субъекта как на внутреннем, так и на внешнем рынках. В качестве примера можно рассмотреть компании, которые занимаются биотехнологиями или альтернативной энергией, или такие компании, как «Tesla», «Uber», различные службы доставки;

– увеличение уровня занятости высококвалифицированных специалистов, что вносит большой вклад в развитие человеческого капитала. Например, в США до 70% рабочих мест создается только 4% компаний [4], которые поддерживаются венчурными фондами;

– венчурный капитал косвенно влияет на обновление и модернизацию традиционных секторов экономики, что обосновано тем, что предприятия, привлекающие венчурный капитал, создают технологии, продукты или решения, которые применяются в традиционных секторах экономики. Например, чат-боты, которые активно используются в банках; в Сбербанке внедрили голосового помощника, который выступает в качестве менеджера по продажам и продвигает по телефону услуги банка, он обрабатывает и анализирует ответ пользователя и сразу отвечает на возражение или согласие;

– создание предпосылок для совершенствования и модернизации принципов управления и организационной структуры предприятия, в частности, это относится к средним и крупным компаниям, например, такой как «Uber», которая по-прежнему привлекает венчурные инвестиции, но для получения необходимого уровня финансирования такие компании должны быть хорошо выстроены с управленческой точки зрения и иметь высококвалифицированных и эффективных менеджеров.

В этой связи можно говорить о том, что венчурный капитал и венчурное финансирование играют большую роль в развитии инновационной деятельности и инновационной экономики в целом.

В условиях современной рыночной эко-

номики одним из главных приоритетов государственной политики РФ является развитие инновационной деятельности, а также российского венчурного рынка, который в последнее время демонстрирует стабильную ситуацию как по количеству сделок между инвесторами, так и по объему венчурного финансирования.

На рис. 1 показан объем венчурных инвестиций по федеральным округам РФ за период с 2017–2020 гг.

Как видно из рисунка, наибольший объем венчурных инвестиций был вложен в Центральный федеральный округ. В 2020 г. в этом макрорегионе было зафиксировано 70% объема инвестиций и 66% объема торгов, т.е. 2/3 от общего объема российского венчурного рынка [5]. Минимальный объем инвестиций приходится на Северо-Запад и Поволжье. Однако наблюдается увеличение доли венчурных инвестиций в нецентральных федеральных округах: Юге, Сибири и Урале. Такая тенденция говорит о рисках развития бизнеса во всех регионах России, что влияет на рост инвестиционной привлекательности страны на макроэкономическом уровне.

На рис. 2 отражен объем венчурного капитала в РФ по отраслям за 2017–2020 гг.

Из диаграммы видно, что за указанный период ИКТ в большей степени финансировались венчурными фондами, т.к. ИТ-проекты оставались наиболее прибыльным бизнесом. Однако несмотря на всю привлекательность этой отрасли, в исследуемый период наблюдается тенденция к сокращению количества венчурного капитала в сфере информационно-коммуникационных технологий. Сокращение инвестиций в ИКТ было обусловлено поддержкой и финансированием государственными компаниями отраслей, не связанных с информационными технологиями. В результате объем венчурного капитала увеличился по таким направлениям, как промышленные технологии (22%) и биотехнологии (7%), в то время как по другим направлениям в 2020 г. было выделено 13% от общего объема венчурного капитала [5].

Таким образом, вышеизложенное позволило сделать вывод о том, что венчурный рынок в России имеет достаточно динамичное развитие, с одной стороны, и значитель-

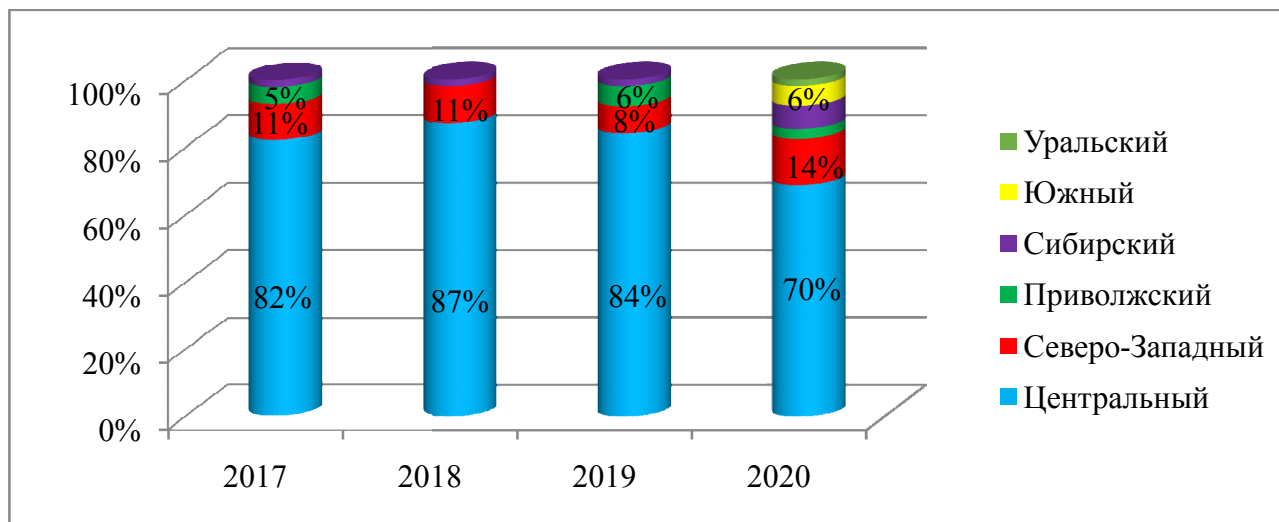


Рис. 1. Объем венчурных инвестиций по федеральным округам за 2017–2020 гг.  
Источник: [5].

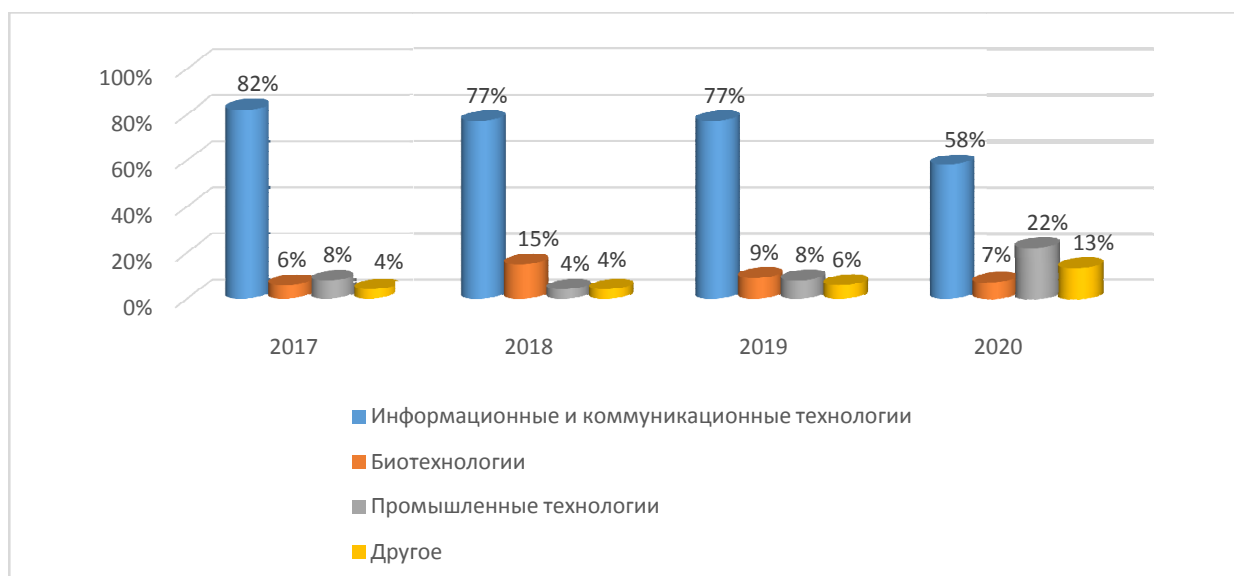


Рис. 2. Объем венчурных инвестиций в РФ по секторам за 2017–2020 гг.  
Источник: [5].

ный дисбаланс – с другой стороны, в отраслевых и региональных подразделениях. Поэтому необходимо развивать современные финансовые инструменты с целью совершенствования механизмов рискованного финансирования инновационных компаний.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Аждарзаде Р.Х. Методы оценки IT-Стартапов // Современные тенденции развития науки и технологий. 2015. № 5-3. С. 80–82.
2. Волкова Т.И., Мищерина Т.В. Венчурное инвестирование инновационных проектов: современные тенденции развития и

риски // Экономический анализ: теория и практика. 2016. № 1 (448). С. 93–103.

3. Кучковская Н.В. Влияние внешних источников финансирования на развитие инвестиционных проектов // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: Экономика и право. 2018. № 5. С. 109–114.

4. Никифорова Е.В., Шнайдер О.В., Усанов А.Ю. Анализ корпоративной отчетности. М.: КноРус, 2019.

5. Обзор российского рынка венчурных инвестиций // Российская ассоциация венчурного инвестирования: [сайт]. URL: [www.rvsa.ru](http://www.rvsa.ru) (дата обращения: 12.05.2021).