

УДК: 338.14

## **ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ КАК ДРАЙВЕР ИННОВАЦИЙ: ВОЗМОЖНОСТИ И РИСКИ ДЛЯ СОВРЕМЕННЫХ ИНВЕСТОРОВ**

**Ольга Александровна Петрова,**

**Старший преподаватель кафедры бизнес-аналитики**

**Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (г. Москва),**

**E-mail: OAPetrova@fa.ru**

**АННОТАЦИЯ.** Данная статья посвящена анализу роли венчурного капитала как ключевого инструмента в финансировании инноваций и поддержке стартапов в современной экономике. Исследование охватывает влияние венчурных инвестиций на экономическое развитие и инновационную активность, а также освещает основные риски и возможности, связанные с венчурным капиталом. Обсуждаются этапы жизненного цикла венчурного инвестирования и роль основных участников рынка. Особенное внимание уделено адаптации международных практик к условиям Российской Федерации и влиянию государственного доминирования на венчурный рынок. Статья подчеркивает значимость ESG-принципов и необходимость государственной поддержки в стимулировании венчурных инвестиций для достижения устойчивого экономического роста.

**Ключевые слова:** венчурный капитал, инновации, стартап, бизнес-ангелы, экономическое развитие, жизненный цикл инвестирования, ESG-принципы.

## **VENTURE CAPITAL AS A DRIVER OF INNOVATION: OPPORTUNITIES AND RISKS FOR MODERN INVESTORS**

O.A. Petrova,

Senior Lecturer professor of Business Analysis Department,

Financial University under the Government of the Russian Federation,

E-mail: OAPetrova@fa.ru

**ANNOTATION.** This article analyzes the role of venture capital as a key instrument in financing innovation and supporting startups in the modern economy. The study covers the impact of venture capital investments on economic development and innovation activity, and highlights the main risks and opportunities associated with venture capital. The stages of the venture capital investment life cycle and the role of the main market participants are discussed. Special attention is paid to the adaptation of international practices to the conditions of the Russian Federation and the impact of state dominance on

the venture capital market. The article emphasizes the importance of ESG-principles and the need for government support in stimulating venture capital investments to achieve sustainable economic growth.

**Keywords:** venture capital, innovation, startup, business angels, economic development, investment life cycle, ESG principles.

**Введение.** В современной экономике инновации являются не просто двигателем роста, но и необходимым условием для выживания на конкурентном рынке. В условиях быстрого технологического развития и глобализации, национальные экономики и отдельные предприятия всё чаще сталкиваются с необходимостью адаптироваться к изменяющимся условиям и внедрять новшества для поддержания своей конкурентоспособности. Инновационная активность требует значительных ресурсов, включая финансовые, человеческие и временные. Одним из ключевых механизмов финансирования инноваций и поддержки стартапов, в условиях внедрения новейших технологий, является венчурное инвестирование. Венчурный капитал предоставляет не только необходимые финансовые ресурсы, но и способствует развитию управленческой экспертизы, открывая доступ к сетям контактов и рынкам. Эти аспекты делают венчурные инвестиции неотъемлемой частью экосистемы инноваций, поддерживающей развитие новаторских проектов от идеи до коммерциализации.

Основу проведенного исследования составили научные работы таких авторов, как Р.В. Ковалев [3], Н.В. Козлов [4], М.В. Кудина А.Ш. Касымов [5], Л.К. Бзегежева [8], и др.

**Цель исследования.** Цель данного исследования заключается в анализе влияния венчурного капитала на инновационную деятельность и экономическое развитие, а также в выявлении основных рисков и возможностей венчурных инвестиций в современной экономической среде.

**Методы исследования.** Методы исследования основаны на аналитическом обзоре научной литературы, синтезе, систематизации, сравнительном анализе данных о венчурных инвестициях, что позволило определить их воздействие на развитие инноваций, а также провести идентификацию ключевых рисков и возможностей в различных экономических контекстах.

#### **Результаты исследования и их обсуждение.**

Венчурный капитал, будучи одним из фундаментальных инструментов финансирования инновационных проектов, играет ключевую роль в стимулировании экономического развития и технологического прогресса. Основываясь на принципе рискованных инвестиций в перспективные, но не всегда устойчивые с точки зрения традиционных финансовых показателей проекты, венчурный капитал является не просто катализатором нововведений, но и критически важным элементом в механизме экономического роста. «Проекты, финансируемые за счет венчурных инвестиций, часто ориентированы на разработку новейших технологий и создание

уникальных продуктов, что делает венчурный капитал незаменимым в современном экономическом контексте» [1].

«В условиях глобализации и стремления к инновационной модели экономического развития, венчурные инвестиции предоставляют стартапам уникальные возможности для привлечения финансирования. Это особенно важно для компаний, которые находятся на ранней стадии развития и еще не имеют устойчивой кредитной истории или достаточных гарантий для привлечения традиционных форм капитала» [2]. Таким образом, венчурные инвесторы способствуют коммерциализации инноваций и обеспечивают необходимые ресурсы для субъектов хозяйствования. Для субъекта хозяйствования значимо определить этапы жизненного цикла венчурного инвестирования, для эффективной реализации инновационных проектов, обеспеченных ресурсами.

На рисунке 1 представлен жизненный цикл венчурного инвестирования.

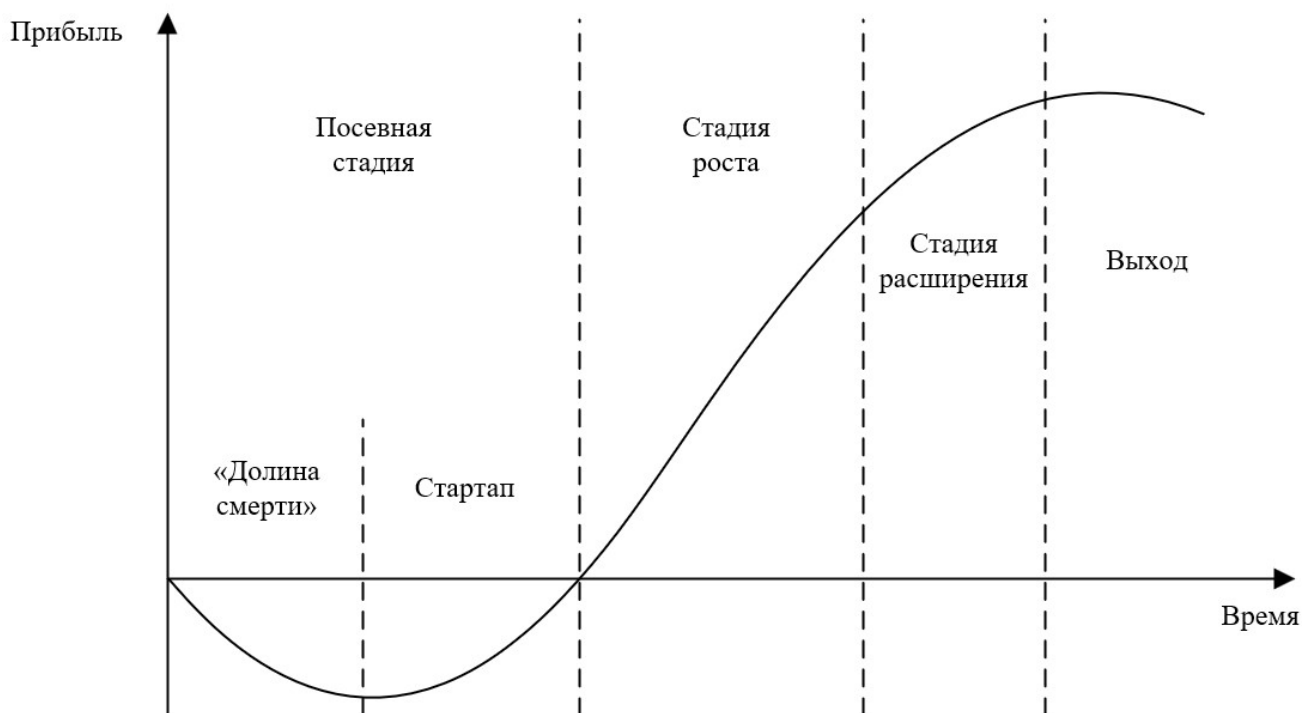


Рис. 1 – Жизненный цикл венчурного инвестирования

«Жизненный цикл венчурного инвестирования – разделяющийся на посевную стадию, стадию роста, стадию расширения и выхода – требует от инвесторов не только капиталовложений, но и стратегического управления для достижения успеха на каждом из этих этапов» [3].

На посевной стадии особое внимание уделяется выбору проектов с потенциалом. Инвесторы исследуют рынок инновационных проектов с целью нахождения потенциально прибыльного объекта инвестирования. Для самого проекта, начальная стадия данного этапа, называемая

«долиной смерти», является наиболее сложной – именно на этой стадии проваливается подавляющее большинство проектов. Для инвесторов обусловленный этап считается достаточно рискованным, т.к. их решение основывается только на предварительных исследованиях проекта и субъективной оценке инвестора.

После формирования ключевой бизнес-идеи, разработки прототипа и получения первой прибыли, компания переходит в стадию стартапа.

После достижения точки безубыточности начинается стадия роста, на которой совершается активный рост продаж и, соответственно, прибыли.

На стадии расширения происходит масштабирование успешной бизнес-модели и выходу на более широкие рынки.

Заключительная стадия в венчурном инвестировании – стадия выхода. «Компания на данной стадии характеризуется полностью готовым продуктом, пользующимся высоким спросом и стабильной финансовой составляющей – тогда происходит выход на IPO (первое публичное размещение акций компании на фондовой бирже) или продажа компании более крупным компаниям и корпорациям» [4].

Основные участники венчурного рынка, включая частных инвесторов (бизнес-ангелов), корпоративные структуры и инвестиционные фонды, играют центральную роль в экосистеме стартапов, предоставляя не только финансовые, но и консультационные ресурсы, что очень важно для преодоления начальных рисков и ускорения роста молодых компаний. «Возврат инвестиций и их доходной части для инвесторов происходит, как правило, после выхода на IPO или после продажи компании» [1]. Также «венчурные инвестиции позволяют инвесторам получать долю в бизнесе, что стимулирует их интерес к активному вовлечению в управление и развитие стартапов» [3].

Многоуровневая оценка и анализ проектов являются критическими для минимизации рисков и увеличения потенциала возврата инвестиций. «Инвесторы, проводя детальные исследования бизнес-планов и рыночных условий, способны более точно определить перспективные направления и избегать потенциально неудачных вложений» [2]. Такой подход не только снижает вероятность потерь, но и способствует формированию устойчивых и инновационных компаний, способных изменить рынок.

«Диверсификация портфеля венчурных инвестиций представляет собой еще одну важную стратегию для управления рисками, так как распределение инвестиций между несколькими проектами и секторами позволяет уменьшить потенциальные убытки, связанные с неудачей одного или нескольких стартапов, и увеличивает шансы на получение значительной отдачи от успешных предприятий» [3]. Это особенно важно, учитывая, что значительное количество стартапов не оправдывает первоначальные ожидания инвесторов.

«Важным аспектом современного венчурного инвестирования является внедрение принципов ответственного инвестирования и ESG, что становится ключевым фактором для снижения рисков и привлечения новых инвестиций» [3, 5]. Ориентация на ESG-принципы позволяет инвесторам не только соответствовать современным трендам устойчивого развития, но и улучшить репутацию и показатели своих инвестиционных проектов.

Однако, несмотря на привлекательность венчурного капитала как инструмента финансирования инноваций, он остается сопряженным с высокими рисками и неустойчивостью. «Венчурное финансирование требует от инвесторов глубокого понимания рынка и способности анализировать потенциальные инновации и их коммерческую перспективу. Это неустойчивое явление требует детального изучения его сущности и функций в социально-экономической жизни» [6]. Также у данного типа инвестиций достаточно высокий срок окупаемости. Кроме того, существенным риском для венчурных инвесторов являются также климатические и ESG-риски, которые могут существенно повлиять на успех инвестиционного проекта. «Современные венчурные инвесторы должны учитывать эти факторы при выборе объектов для инвестирования, поскольку игнорирование этих аспектов может привести к серьезным финансовым потерям и ухудшению имиджа компании» [5].

«Проблемы венчурного инвестирования не ограничиваются только высоким уровнем риска и длительным сроком окупаемости - важным аспектом является также необходимость в постоянном мониторинге и адаптации стратегий в соответствии с меняющимися трендами и технологическими инновациями, что требует от венчурных инвесторов не только финансовых знаний, но и глубокого понимания технологий и актуальных рыночных тенденций» [1].

Рассматривая перспективы венчурного инвестирования в контексте Российской Федерации, становится очевидным, что оно играет ключевую роль в трансформации экономики, особенно учитывая текущие экономические санкции и изменения в международной политике. При этом важно отметить, что «в нашей стране государство играет доминирующую роль в венчурном бизнесе, что сильно отличается от практик в более развитых экономиках, где ключевую роль играют частные финансовые институты» [7].

Обусловленная особенность является «одним из определяющих факторов текущей негативной динамики развития венчурного рынка Российской Федерации – после 2022 года и без того небольшая доля частных инвесторов резко сократили количество сделок под тяжестью санкционного давления, банковских ограничений и правовых неопределенностей» [8]. В этом контексте, «активизация международных венчурных инвестиций и вовлечение инвесторов из таких стран, как Индия, ОАЭ и Саудовская Аравия, могут предоставить значительные возможности для российских стартапов, способствуя их развитию и трансформации в ответ на санкции» [9]. «Так как венчурные инвестиции вносят значительный вклад в развитие новых

отраслей и повышают конкурентоспособность экономики, их стимулирование и поддержка особенно важна для стран с ресурсозависимой экономикой, стремящихся к диверсификации» [9]. В этом аспекте подчеркивается необходимость активного участия государства в стимулировании венчурных инвестиций, что может обеспечить устойчивый инновационный рост [8]. Кроме того, «системные инвестиции, такие как создание инновационных центров и программ финансирования, оказываются необходимыми для успешного развития стартапов в российском контексте, подчеркивая значимость государственной поддержки» [4].

Однако, важно признать, что подходы к венчурному инвестированию могут существенно различаться в зависимости от географического и культурного контекста. Это предполагает необходимость адаптации международных практик к специфике российского рынка, что может включать интеграцию лучших мировых практик с учетом национальных особенностей [6].

**Выводы.** В заключение следует отметить, что венчурный капитал является одним из ключевых элементов в стимулировании и поддержке инновационной деятельности и экономического роста рынка стартапов, которые могут полностью изменить существующие рыночные условия через внедрение новых технологий и бизнес-моделей. При этом необходимо учитывать связанные с венчурными инвестициями высокие риски и необходимость глубокого анализа и стратегического управления на всех этапах жизненного цикла проектов. В контексте Российской Федерации венчурный капитал также представляет собой важный инструмент для преодоления экономических вызовов и санкционного давления, несмотря на определенные ограничения, связанные с государственным доминированием в этой сфере. Внедрение международных практик и адаптация к местным условиям, включая акцент на ESG-принципы, могут способствовать устойчивому и инновационному развитию. Продолжение поддержки венчурных инвестиций, улучшение инвестиционного климата и создание условий для привлечения частных инвестиций являются важными задачами для стимулирования будущего прогресса и диверсификации экономики Российской Федерации.

### Список литературы

1. Греф В.В. Проблемы венчурных инвестиций и их роль в развитии экономики // Вестник науки. 2023. №7 (64). С. 6-13.
2. Соболев С.С. Источники финансирования стартап-проектов // Теория и практика современной науки. 2017. №6 (24). С. 783-793.
3. Ковалев Р.В. Венчурный капитал: сущность, жизненный цикл, ключевые особенности // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2022. №5 (63). С. 42-47.

4. Козлов Н.В. Источники венчурного инвестирования и финансовой поддержки стартапов в сфере цифровых технологий // Финансовые рынки и банки. 2023. №5. С. 187-192.
5. Кудина М.В., Касымов А.Ш. Венчурный капитал в условиях ESG-трансформации // Государственное управление. Электронный вестник. 2022. №93. С. 22-37.
6. Солопова А.Р. Венчурный капитал: сущность, особенности финансирования, тенденции // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. №6-2 (100). С. 148-151.
7. Солопова А.Р. Особенности венчурного финансирования в России // Universum: экономика и юриспруденция. 2023. №9-10 (108). С. 4-6.
8. Бзегежева Л.К. Венчурный капитал как способ развития инновационной модели российской экономики // Вестник ГУУ. 2023. №8. С. 21-29.
9. Силиник Е.С. Перезагрузка российского венчурного рынка в период санкционного давления // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2022. №12-3. С.205-207.