

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Плясова С.В., Сайманов Р.Р., Зубрилов В.В. Особенности венчурного финансирования в бизнесе // Human Progress. 2023. Том 9, Вып. 4. С. 9. URL: [http://progress-human.com/images/2023/Tom9\\_4/Plyasova.pdf](http://progress-human.com/images/2023/Tom9_4/Plyasova.pdf). DOI 10.34709/IM.194.9. EDN KJSUDA.

УДК 658.2

## **ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В БИЗНЕСЕ**



**Плясова Светлана Владимировна**

кандидат экономических наук  
доцент кафедры оценочной деятельности и корпоративных финансов  
НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет  
«Синергия»

[splyasova@synergy.ru](mailto:splyasova@synergy.ru)  
д. 80, корп. 46, Ленинградский пр-т,  
г. Москва, Россия, 125315  
+7 (800) 100-00-11

**Сайманов Рустам Равильевич**

аспирант  
НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет  
«Синергия»

[rus2712@mail.ru](mailto:rus2712@mail.ru)  
д. 80, корп. 46, Ленинградский пр-т,  
г. Москва, Россия, 125315  
+7 (800) 100-00-11

**Зубрилов Вадим Витальевич**

аспирант  
НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет  
«Синергия»

[zubrilovadim@mail.ru](mailto:zubrilovadim@mail.ru)  
д. 35, ул. Большая Октябрьская,  
г. Ярославль, Россия, 150000  
+7 (4852) 31-61-91

**Аннотация.** В данной статье раскрывается сущность венчурного финансирования, являющегося важным финансовым источником для развития бизнеса. Также в статье раскрываются основные особенности венчурного финансирования в бизнесе. Определено отличие венчурного финансирования от других видов финансирования; отмечены вторичные особенности венчурного финансирования. Проанализированы виды венчурного финансирования: вложение в стартап, вложение на развитие, инвестирование операции и

возрождение предприятия; выделены особенности каждого из видов. Отдельно выделяются основные проблемы венчурного капитала в условиях модернизации экономики, авторами проанализированы законодательные акты, регулирующие сферу венчурного финансирования и определен недостаток правовых оснований. Далее авторами проведено сравнение показателей, характеризующих развитие венчурного инвестирования в США и Российской Федерации за период 2020 - 2022 годов; выявлено, что несмотря на рост венчурных инвестиций, Российская экономика значительно отстает в данной сфере. В заключении статьи на основе проведенного анализа и выявленных проблем развития венчурного инвестирования, предлагаются пути их решения, касающиеся не только совершенствования законодательства в данной сфере, но и создания механизмов государственно-частного партнерства.

**Ключевые слова:** венчурное финансирование; венчурный капитал; инвестиционный процесс; особенности венчурного финансирования; частный бизнес.

**JEL коды:** G11; G24; G32.

## Введение

На современном этапе развития российской экономики под венчурным финансированием понимается особая разновидность денежного капитала. Интересным является тот факт, что данная разновидность возникла под влиянием системы субсидирования, которая происходила по программам индивидуального характера [1]. Отсюда стоит говорить, что венчурное финансирование можно воспринимать как источник долгосрочных инвестиций, позволяющих только что зародившимся предприятиям получить финансовую базу на то время, пока он «не встанут на ноги» [2]. Это современный инструмент развития бизнеса, который проходит свою трансформация из года в год под влиянием постоянно изменяющихся явлений в экономике.

Говоря о венчурном финансировании, стоит отметить его главные особенности, которые во многом связаны с инвестиционной деятельностью в разных сферах. Важно понимать, что зарождение венчурного финансирования происходит на этапе планирования, опытной разработки и реализации. Завершением данного этапа будет выход на рынок услуг инновационного характера [3]. Однако стоит понимать, что данный процесс носит одноразовый характер: он не затрагивает дальнейшие планы развития производства [4].

Если определять отличие между венчурным финансированием и другими видами финансированием (например, стратегическим), то можно заметить, что в стратегическом финансировании основными источниками будут являться следующие элементы: участие

инвестора в управлении фирмой, долгосрочные инвестиции и инвестиции в акционерный капитал [5]. Венчурное же финансирование обладает всеми необходимыми источниками, которые способны поддерживать прочный фундамент капитала: кредиты, рисковый бизнес, долгосрочные инвестиции, инвестиции в акционерный капитал, участие инвестора в управлении фирмой. Это является главной особенностью участия венчурного финансирования в зарождение любого бизнеса [6, с. 42].

Если же говорить о вторичных особенностях венчурного финансирования [7], то здесь можно выделить следующие: отсутствие залогового обеспечения; высокий риск, который связан с желанием получить высокий доход; отсутствие гарантии возврата средств; выход венчурного инвестора из капитала финансируемой организации не так просто, как кажется; также свои ярко выраженные особенности имеют формы финансирования.

Целью данной статьи является анализ развития венчурного инвестирования в нашей стране, определение барьеров развития и поиск путей их преодоления.

### **Венчурное финансирование в бизнесе**

Венчурные инвестиции классифицируются по видам. На сегодняшний день исследователи в данной области выделяют четыре основных вида венчурного инвестирования [8]: вложение в стартап, вложение на развитие, инвестирование операции и возрождение предприятия.

Такой вид инвестирования, как вложение в стартап характеризуется высоким риском, однако это не значит, что вложения не смогут принести свою выгоду. Средства вкладываются в компанию, которая уже зарегистрирована на рынке, активно тестирует свою деятельность, но нуждается в дополнительных средствах для осуществления своей дальнейшей работы. Стадия стартапа по мнению многих исследователей может просуществовать не больше 5 лет.

Венчурное инвестирование в развитие осуществляется в расширение или обновление бизнеса той компании, которая уже считается признанной на рынке товаров и услуг. Более того, на продукцию этой компании есть спрос. Средства инвесторов, в основном, идут на развитие и расширение производства, выпуск новых видов продукции, внедрение идей, закупку оборудования, а также на другие значимые для развития бизнеса цели. Стоит отметить, что такие компании намеренно ищут инвесторов, которые смогут вкладывать средства в развитие их дела, так как они считаются основным источником расширения бизнеса и увеличение его качества.

Третьим видом венчурного инвестирования является «инвестирование операции». При данном подходе инвестор выделяет деньги на решение одной конкретной задачи и поставленной цели. Они могут выражаться, к примеру, в закупке нового оборудования. Взамен сам инвестор может получить пакет акций, место в совете директоров компании и др.

Последний вид венчурного инвестирования – возрождение предприятия. Данный тип инвестирования актуален тогда, когда само предприятие находится на грани банкротства. На данный шаг инвестор может пойти лишь тогда, когда он предполагает, что вложенные финансовые средства изменят принципы ведения дела или вовсе изменят само руководство. Если спасение предприятия все же происходит, руководство может предложить инвестору руководящую должность или контрольный пакет акций.

Главная проблема осуществления венчурного финансирования в бизнес на сегодняшний день напрямую связана с законодательством Российской Федерации, в котором не прописаны основные положения, регулирующие данный процесс. Принятие федерального закона будет стимулировать деятельность и развитие венчурного финансирования в бизнесе, что благоприятно скажется на общем состоянии экономики страны в будущем [9, с. 92]. Введение федеральных законов, которые бы регулировали процесс венчурного финансирования с правовой точки зрения, поспособствовало бы четкой и слаженной работе венчурной экосистемы. Однако нельзя говорить о том, что на законодательном уровне данный процесс никак не регулируется. Можно выделить две основные группы нормативно-правовых актов, основная цель которых заключается во всестороннем описании организации инвестирования.

Основными нормативно-правовыми актами, которые относятся к первой группе, являются следующие:

- 1) ФЗ от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- 2) ФЗ от 25 апреля 1999 года N-39 ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»;
- 3) ФЗ от 29 ноября 2001 года N-156 ФЗ «Об инвестиционных фондах»;
- 4) Постановление Правительства Российской Федерации от 24 августа 2006 года N 156 «Об открытом акционерном обществе «Российская венчурная компания» и др.

Ко второй группе нормативно-правовых актов можно отнести следующие законы:

- 1) ФЗ от 23 августа 1996 года N 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике»;
- 2) ФЗ от 22 июля 2005 года N 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»;

3) Постановление Правительства Российской Федерации от 31 декабря 1999 года N 1460 «О комплексе мер по развитию и государственной поддержке малых предприятий в сфере материального производства и содействию их инновационной деятельности»;

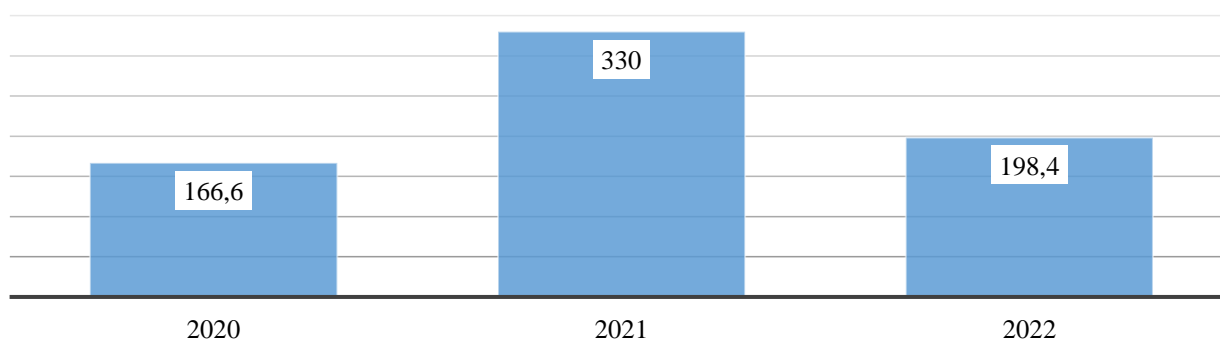
4) Постановление Правительства Российской Федерации от 18 апреля 2016 года N 317 «О реализации национальной технической инициативы»;

5) Распоряжение Правительства Российской Федерации от 10 марта 2006 года N 382-р «О государственной программе «Создание в Российской Федерации технопарков в сфере высоких технологий» и др.

Также в число представленных выше нормативно-правовых актов входит Законодательство о защите интеллектуальной собственности. Данное законодательство во многих аспектах представлено частью IV Трудового и Гражданского кодексов.

Стоит отметить, что процесс венчурного инвестирования повсеместно осуществляется во всем мире и во многих странах появился гораздо раньше. Впервые он зародился за рубежом, а именно: в США в середине 1950-ых гг. Активное распространение начинается с 1980-х гг, когда процесс венчурного инвестирования начинает появляться в каждой Европейской стране, а в России появился в 1994 году. Важно отметить, что несмотря на такое быстро развитие венчурного инвестирования в зарубежных странах, это процесс также влечет за собой множество негативных черт. Если рассматривать показатели за 2020-2022 годы в США и России, то можно провести сравнительную характеристику и определить показатели процентного снижения объема финансирования. На рис.1 представлены данные по Соединенным Штатам Америки.

**Рис. 1: Динамика изменения объемов венчурного инвестирования в США за 2020-2022 гг.<sup>1</sup>**



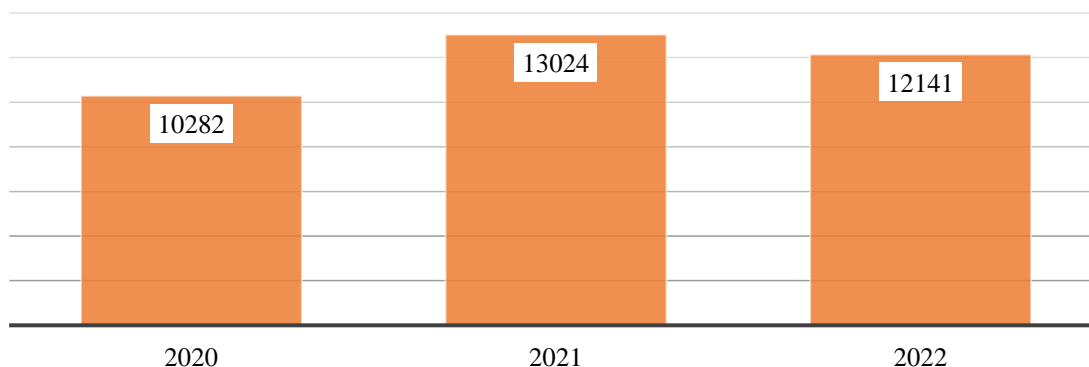
Если говорить о США, то общий объем венчурного финансирования в США в 2022 году достиг 198,4 млрд. долларов. Это показатель на 37% ниже того, показателя, который

<sup>1</sup> Составлено авторами на основе: TrueBridge. State of the Venture Capital Industry – 2022. [Электронный ресурс] URL: <https://www.tadviser.ru/images/9/9d/TrueBridge-State-of-VC-2022-Report.pdf> State-of-VC-2022-Report.pdf © С.В. Плясова, Р.Р. Сайманов, В.В. Зубрилов

был в 2021 году. Однако по сравнению с 2020 годом, доля в проценте здесь все же увеличилась на 31%. Как можно увидеть из диаграммы, показатели общего объема венчурного инвестирования на 2020 год составляло 166,6 млрд. рублей. На 2021 год рекордное количество сделок (13024) собрало около 330 млрд. рублей. Спад объемов инвестирования, которое наблюдается в течении 3-ех лет, говорит о том, что данный процесс не всегда протекает слаженно и строится на основных принципах экономики.

Подобная динамика также была приведена для мониторинга изменения числа сделок в США с 2020 по 2022 гг., заключенных в рамках венчурного инвестирования. Динамика представлена на рис.2.

**Рис. 2: Динамика изменения количество сделок венчурного инвестирования в США за 2020-2022 гг.<sup>2</sup>**



Что же касается данных венчурного финансирования на территории Российской Федерации, то здесь можно отметить следующее: объем венчурных инвестиций в 2022 году составил 720 млн. долларов, что в 3,5 раза меньше, чем было в 2021 году. Стоит отметить, что 2021 год считается рекордным по общему объему венчурных инвестиций. Если же делать акцент на количестве сделок, то за период с 2021 по 2022 год оно снизилось ровно в 3 раза и составило 103 сделки. В 2020 году отечественный венчурный рынок вырастает практически в 2 раза. Объем публичных сделок на этот период составляет 21,9 млрд. рублей. Связано это было напрямую с пандемией, так как данное явление дало мотивацию многим инвесторам вкладывать свои средства.

## Заключение

Проанализировав динамику изменения общего объема венчурного финансирования в России и в США, можно отметить, что данный способ инвестирования на территории

<sup>2</sup> Составлено авторами на основе: TrueBridge. State of the Venture Capital Industry – 2022. [Электронный ресурс] URL: <https://www.tadviser.ru/images/9/9d/TrueBridge-State-of-VC-2022-Report.pdf> State-of-VC-2022-Report.pdf © С.В. Плясова, Р.Р. Сайманов, В.В. Зубрилов

Российской Федерации только набирает обороты и в 2021 году достиг первого рекорда по общему объему финансовых средств. Именно поэтому необходимо выработать методы, способствующие увеличению общего уровня венчурных инвестиций как внутри страны, так и на международном уровне. Например, для общего развития венчурного финансирования бизнеса можно использовать механизмы государственно-частного партнерства, что поспособствует более слаженному и экономически стабильному процессу появления венчурных инвестиций [10, с. 34].

Таким образом, можно подвести главный итог о том, что на сегодняшний день венчурное финансирование является эффективным инструментом развития начального бизнеса, который может помочь компании выйти на стабильный рынок товаров и услуг. Отсутствие государственного вмешательства и нормативно-правового регулирования значительно ослабляет статус данного источника финансирования, что также сказывается на общем уровне развития экономики.

## Литература

1. Fried, V.H.; Hisrich, R.D. Venture capital research: past, present and future // *Entrepreneurship Theory and Practice*. 1988. Том 13. № 1. С.: 15-28.
2. Janeway, W.H.; Nanda, R.; Rhodes-Kropf, M. Venture capital booms and start-up financing // *Annual Review of Financial Economics*. 2021. Том 13. С.: 111-127.
3. Tian, X. The causes and consequences of venture capital stage financing // *Journal of Financial Economics*. 2011. Том 101. № 1. С.: 132-159.
4. Родионов, И.И.; Никконен, А.И. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике // *Российская ассоциация венчурного инвестирования*. 2020. № 3. С.: 67-69.
5. Burgard, C.; Kjaer, M. Funding strategies, funding costs // *Risk*. 2013. Том 26. № 12. С.: 82.
6. Борисов, А.Н. Способы финансирования малого бизнеса // *Российское предпринимательство*. 2017. № 2 С.: 41-44.
7. Мусостов, З.Р.; Дудаев, Т.А.М.; Сайдулаева, Д.М. Венчурное финансирование как источник развития инновационной деятельности предприятий // *Вестник Алтайской академии экономики и права*. 2020. № 12-2. С.: 362-367.
8. Bertoni, F.; Colombo, M.G.; Quas, A. The patterns of venture capital investment in Europe // *Small business economics*. 2015. Том 45. С.: 543-560.
9. Собин, О.А. Венчурное финансирование малого бизнеса // *Проблемы формирования инновационной экономики*. 2018. № 4. С.: 89-94.

10. Семенов, А.С.; Каширин, А.И. Венчурное финансирование инновационной деятельности // Инновации. 2006. № 1 (88). С.: 31-37.

## VENTURE FINANCING FEATURES IN BUSINESS

**Svetlana Plyasova**

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Valuation and Corporate Finance

Department in Moscow Financial and Industrial University "Synergy"

Moscow, Russia

**Rustam Saimanov**

Graduate student of Moscow Financial and Industrial University "Synergy"

Moscow, Russia

**Vadim Zubrilov**

Graduate student of Moscow Financial and Industrial University "Synergy"

Yaroslavl, Russia

**Abstract.** This article reveals the essence of venture financing, which is an important financial source for business development. The article also reveals the main venture financing features in business. The difference between venture financing and other types of financing is determined; secondary features of venture financing are noted. The venture financing types are analyzed: investment in a startup, investment in development, investment in operations and revival of an enterprise. The features of each type are highlighted. The main problems of venture capital in the economic modernization context are separately highlighted, the authors analyzed the legislative acts regulating the venture financing and identified the lack of legal grounds. Next, the authors compared indicators characterizing the venture investment development in the United States and the Russian Federation for the period 2020 – 2022. It was revealed that despite the growth of venture investments, the Russian economy lags significantly behind in this area. Based on the analysis and identified problems in the venture investment development, we suggests ways to solve them in the conclusion of the article, relating not only to improving legislation in this area, but also to creating public-private partnership mechanisms.



**Keywords:** venture financing; venture capital; investment process; venture financing features; private business.

**JEL codes:** G11; G24; G32.

## References

1. Fried, V.H.; Hisrich, R.D. (1988) Venture capital research: past, present and future // *Entrepreneurship Theory and Practice*. Vol. 13. No. 1. P.: 15-28.
2. Janeway, W.H.; Nanda, R.; Rhodes-Kropf, M. (2021) Venture capital booms and start-up financing // *Annual Review of Financial Economics*. Vol. 13. P.: 111-127.
3. Tian, X. (2011) The causes and consequences of venture capital stage financing // *Journal of Financial Economics*. Vol. 101. No. 1. P.: 132-159.
4. Rodionov, I.I.; Nikkonen, A.I. (2020) Venture capital and direct investment in the innovative economy // *Russian Association of Venture Investment*. No. 3. P.: 67-69.
5. Burgard, C.; Kjaer, M. (2013) Funding strategies, funding costs // *Risk*. Vol. 26. No. 12. P.: 82.
6. Borisov, A.N. (2017) Methods of financing small businesses // *Russian Entrepreneurship*. No. 2. P.: 41-44.
7. Musostov, Z.R.; Dudayev, T.A.M.; Saidulaeva, D.M. (2020) Venture financing as a source of development of innovative activities of enterprises // *Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law*. No. 12-2. P.: 362-367.
8. Bertoni, F.; Colombo, M. G.; Quas, A. (2015) The patterns of venture capital investment in Europe // *Small business economics*. Vol. 45. P.: 543-560.
9. Sobin, O.A. (2018) Venture financing of small businesses // *Problems of formation of an innovative economy*. No. 4. P.: 89-94.
10. Semenov, A.S.; Kashirin, A.I. (2006) Venture financing of innovative activities // *Innovations*. No. 1 (88). P.: 31-37.

## Contact

Svetlana Plyasova

Moscow Financial and Industrial University "Synergy"

80, bldg. 46, Leningradsky Prospekt, Moscow, 125315, Russia

[splyasova@synergy.ru](mailto:splyasova@synergy.ru)

Rustam Saimanov

Moscow Financial and Industrial University "Synergy"

© С.В. Плясова, Р.Р. Сайманов, В.В. Зубрилов

80, bldg. 46, Leningradsky Prospekt, Moscow, 125315, Russia  
[rus2712@mail.ru](mailto:rus2712@mail.ru)

Vadim Zubrilov

Moscow Financial and Industrial University "Synergy"

35, st. Bolshaya Oktyabrskaya, Yaroslavl, 150000, Russia

[zubrilovadim@mail.ru](mailto:zubrilovadim@mail.ru)