

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s3 / 2023, Vol. 15, Iss. s3 <https://esj.today/issue-s3-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/06FAVN323.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Антонюк, А. А. Венчурное финансирование бизнеса как фактор роста конкурентоспособности российской экономики / А. А. Антонюк // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s3. — URL: <https://esj.today/PDF/06FAVN323.pdf>

For citation:

Antonyuk A.A. Venture financing of business as a factor of growth competitiveness of the Russian economy. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s3): 06FAVN323. Available at: <https://esj.today/PDF/06FAVN323.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 336.648

Антонюк Александр Анатольевич

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия
«Экономический» факультет
Аспирант
E-mail: antonyouk@mail.ru

Научный руководитель: **Родин Александр Юрьевич**

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия
Доцент кафедры «Оценочной деятельности и корпоративных финансов»
Кандидат экономических наук, Член экспертного совета Ассоциации
«Межрегиональный союз оценщиков», консультант по оценке бизнеса
E-mail: alexanderrodin@yandex.ru

Венчурное финансирование бизнеса как фактор роста конкурентоспособности российской экономики

Аннотация. В данной статье рассматриваются аспекты венчурного финансирования бизнеса и его влияние на рост конкурентоспособности российской экономики. Анализируются ключевые особенности венчурного финансирования как одного из наиболее специфичных и эффективных способов финансирования бизнеса. Отмечается, что венчурное инвестирование не всегда доступно для организаций, а объем предоставляемого финансирования зависит от стадии развития и характеристик бизнеса. Кроме того, выявлено, что значительная часть организаций, получивших венчурное финансирование, закрывается через определенный период времени. Венчурное финансирование направлено преимущественно на высокотехнологичный сектор экономики, однако в настоящее время такой источник финансирования бизнеса не является распространенным по причине сопряжения с высокими рисками и узкой направленностью. Тем не менее, венчурное финансирование имеет важное значение для развития инновационных проектов и повышения конкурентоспособности бизнеса. Оно позволяет быстрее выявлять перспективные проекты, ускорять процесс разработки и внедрения новых продуктов, а также проводить масштабные маркетинговые кампании. Венчурные инвесторы также могут предоставлять дополнительные услуги по повышению производительности бизнеса и помогать выстраивать партнерские связи с другими организациями и инвесторами. В условиях сокращения объема заключаемых сделок и предоставляемого финансирования венчурное финансирование ограничено. В это же время государственные меры поддержки в первую очередь направлены на высокотехнологичный сектор экономики для создания технологического суверенитета страны. В такой ситуации можно предположить, что венчурные инвестиции будут направлены на конкурентоспособные сегменты экономики России, но вернуться к более значимому влиянию венчурного

финансирования на экономику страны возможно только после устранения инфраструктурных рисков.

Ключевые слова: венчурное финансирование; инвестиционные фонды; конкуренция; конкурентоспособность экономики; экономика организации; финансирование бизнеса; российская экономика

Введение

Актуальность данного исследования обусловлена рядом факторов.

Во-первых, венчурное финансирование является одним из наиболее эффективных способов привлечения инвестиций в инновационные проекты, которые содействуют развитию новых технологий и продуктов.

Во-вторых, благодаря венчурным инвестициям, стартапы могут получить доступ к необходимым ресурсам, которые дают возможность преодолеть трудности и реализовать поставленные цели. Более того, венчурное финансирование может стимулировать развитие малого и среднего бизнеса, что является фактором стимулирования экономического роста.

Исследование венчурного финансирования бизнеса в России позволяет выявить проблемы и ограничения, которые могут тормозить развитие различных отраслей экономики. Изучение вышеприведенных проблем и разработка соответствующих мер для их решения могут способствовать развитию венчурного финансирования в России и улучшению конкурентоспособности экономики в целом.

Цель исследования заключается в изучении венчурного финансирования бизнеса и его влияния на рост конкурентоспособности российской экономики.

Объектом исследования является венчурное финансирование бизнеса.

Предметом исследования является влияние венчурного финансирования на конкурентоспособность российской экономики.

1. Методы и материалы

При написании автором использовались следующие методы: абстрагирование, обобщение, дедукция, обобщение научных исследований и статей, визуализация данных.

Для достижения поставленной цели автор ставит перед собой следующие задачи:

- Изучить ключевые аспекты и особенности венчурного финансирования бизнеса.
- Рассмотреть факторы влияния венчурного финансирования на повышение конкурентоспособности организаций.
- Провести анализ влияния венчурного финансирования бизнеса на конкурентоспособность российской экономики и сделать выводы о дальнейших перспективах венчурного финансирования в России.

Исследование представляет собой комплексный подход к анализу проблематики венчурного финансирования бизнеса в России, который базируется на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными и зарубежными авторами.

Современные особенности венчурного финансирования бизнеса рассматриваются такими авторами, как: И.И. Соболевой [1], К.З. Исаевой [2], А.А. Белокура [3] и О.Е. Рагановой [4].

Влияние венчурного финансирования на конкурентоспособность российской экономики исследованы в трудах: Н.К. Беккалиевой [5], Е.М. Руденко [6], В.А. Альберт [7], Л.В. Силаковой и Е.А. Григорьева [8], А.О. Овчарова, Т.Н. Овчаровой и Н.О. Маренова [9].

Информационной базой исследования послужили аналитические отчеты и государственная статистика. Применение современных методов и инструментов позволило получить точные и достоверные результаты.

Полученные результаты были обработаны, систематизированы и интерпретированы для формирования дальнейших предложений по развитию венчурного финансирования бизнеса в России.

2. Результаты и обсуждения

Венчурное финансирование представляет собой форму финансирования стартапов и других новых организаций, которые еще не достигли уровня стабильной прибыльности и не могут привлечь традиционное банковское финансирование. Данная форма финансирования позволяет инвесторам вкладывать деньги в организации, которые обладают большим потенциалом роста и развития, но при этом имеют высокий уровень риска.

История венчурного финансирования берет свое начало в США, где в 1946 году профессор Гарвардского университета Джордж Дориот создал первый венчурный фонд American Research and Development Corporation (далее — ARDC). Этот фонд был создан с целью финансирования технологических стартапов, которые занимались разработкой новых продуктов и технологий.

В те времена банки не хотели рисковать и не были готовы финансировать такие проекты. ARDC вложил деньги в несколько стартапов, которые позднее стали успешными организациями, такими как Digital Equipment Corporation и Wang Laboratories. Вышеприведенные события стали катализатором развития венчурного финансирования и послужили отправной точкой появления новой индустрии, которая впоследствии сыграет важную роль в развитии мировой экономики.

В 1960 году венчурное финансирование получило большой толчок благодаря созданию нового закона в США — Small Business Investment Act. Этот закон предоставил налоговые льготы инвесторам, которые вкладывали деньги в небольшие компании. Принятие данного закона привело к росту числа венчурных фондов и увеличению объемов вложений в стартапы. С тех пор венчурное финансирование стало распространенной формой инвестирования в стартап-проекты по всему миру. Ключевой особенностью венчурного финансирования является высокий уровень риска. Инвесторы, вкладывающие деньги в стартапы, понимают, что большинство новых организаций не выживают и не приносят прибыли. Однако, в случае успеха, доходы от инвестиций могут быть высоки. Венчурное финансирование стимулирует инновации и помогает развивать новые технологии и продукты, которые могут изменить экономическую конъюнктуру.

Современное венчурное финансирование находится на стадии постоянного развития. На сегодняшний день это сложившаяся индустрия, которая включает в себя множество участников — от инвесторов, до стартапов и консультантов. Венчурные инвесторы активно ищут перспективные проекты и готовы вложить деньги в организации, которые, по их мнению, подают большие надежды.

Венчурное финансирование считается одним из самых эффективных инструментов для поддержки инновационных проектов. Без него многие стартапы не смогли бы выйти на новый уровень, а многие инновации не были бы реализованы. История венчурного финансирования

показывает, что эта форма инвестирования играет важную роль в развитии инновационных организаций и способствует развитию экономики в целом.

В настоящее время экономическая литература содержит ряд подходов к пониманию венчурного финансирования бизнеса. Так, венчурное финансирование может быть определено как финансирование новых организаций, которые обладают большим потенциалом роста, но не имеют достаточного количества средств для финансирования своих операций [10].

Исследователи отмечают, что в настоящее время существует ряд факторов, которые могут повлиять на успешность инвестирования венчурного капитала, таких как управление организацией, инновационность продукта, квалификация и опытность управленческой команды. Также важно учитывать конкурентную ситуацию на рынке, потенциальные риски и возможности для роста организации [11].

Различные стратегии венчурного финансирования могут включать в себя инвестирование в организации на ранних стадиях развития, финансирование стартапов, слияния и поглощения, а также инвестирование в секторы, которые считаются перспективными для развития [12].

Следует отметить, что взгляды рассматриваемых авторов различаются не только в случае с определением понятия венчурного финансирования. Венчурное финансирование осуществляется, как правило, поэтапно, но при этом разные этапы финансируются разными венчурными инвесторами. Венчурный капиталист не инвестирует сразу всё, он периодически выделяет определённые суммы, достаточные для реализации очередного этапа.

Таким образом, авторы выделяют разное количество и содержание этапов финансирования. Рассмотрим две наиболее популярные здесь точки зрения.

Юсупов Т.Б. выделяет следующие этапы развития организаций, на которых, в частности, и осуществляются венчурные инвестиции [13]:

1. Достартовое финансирование (seed) (этап, на котором предприниматель создает бизнес-идею, и начинает искать первоначальные инвестиции для ее реализации. На этом этапе необходимо определить цели и стратегию организации, создать бизнес-план и привлечь инвесторов. Важно также уделить внимание разработке уникального продукта, который будет востребован на рынке).

2. Стартовое финансирование (start up) (на данном этапе организация только что образовалась и вышла на рынок. В этой связи экономический субъект еще не имеет продаж и не зарекомендовала себя на рынке. Важно провести исследование рынка и конкурентов, определить потребности потребителей и создать уникальный продукт, который выделяется на фоне других. Разработка маркетинговой стратегии и умение заявить о себе на рынке являются ключевыми аспектами на этом этапе).

3. Этап начального расширения (early expansion) (этап, на котором организация начинает продавать свой продукт и получать первую прибыль. Экономический субъект может работать в убыток, но на этом этапе он начинает расти. Важно уделить особое внимание управлению финансами и учету всех расходов и доходов организации. Разработка стратегии увеличения продаж и улучшения качества продукции помогут организации добиться успеха и заявить о себе на рынке).

4. Этап быстрого расширения (rapid growth) (этап, на котором организация начинает увеличивать объемы производства, продаж и маркетинговых исследований. Она начинает заявлять о себе и привлекать больше клиентов. Важно убедиться в устойчивости бизнес-модели организации и ее способности к дальнейшему росту. На данном этапе может потребоваться разработка новых продуктов и услуг, расширение ассортимента продукции, увеличение

производственных мощностей и дополнительные инвестиции. Разработка стратегии развития организации и постоянное следование ей являются ключевыми факторами успеха).

Курилов К.Ю. выделяет основные стадии финансирования [14]:

1. Предпосевная стадия (здесь семенной капитал необходим для первоначальных затрат, обычно это достаточно небольшой капитал, а поскольку он считается самой рискованной стадией инвестирования, то получить его достаточно сложно).
2. Посевная стадия (необходим стартовый капитал для инвестирования в фирмы, где уже разработана бизнес-идея).
3. Ранняя стадия инвестирования (часто такой капитал необходим фирмам, которые уже завершили разработку нового товара, но еще не имеют прибыли, поэтому для организации производства и сбыта им необходимо финансирование).
4. Стадия развивающегося капитала (данную стадию считают наиболее привлекательной для венчурного финансирования, поскольку в этом случае близится момент полной реализации венчурного проекта. Однако фирме для получения финансирования необходимо продемонстрировать инвесторам значительный объем своих продаж).
5. Выкуп фирмы ее (сторонними) менеджерами (в последнее время такой исход встречается достаточно часто. В этом случае контрольный пакет акций приобретает менеджмент для дальнейшего роста капитала фирмы).
6. Мезонинное финансирование (является завершающей стадией перед публичной эмиссией акций фирмы на фондовом рынке, — такое инвестирование представляет собой комбинацию акционерного и заемного капитала, однако оно менее популярно, чем, например, выкуп фирмы ее менеджерами).

Таким образом, можно сделать вывод, что два этих подхода, несмотря на их некоторую внешнюю схожесть, все-таки имеют отличия. Обобщая имеющиеся в научной и деловой среде определения стоит отметить, что венчурное финансирование представляет собой форму долгосрочного инвестирования в капитал молодых и перспективных организаций, преимущественно из технологического сектора экономики, осуществляемую за счет венчурного капитала.

Рассматриваемая форма инвестирования включает в себя участие специальных субъектов и объектов инвестирования. Венчурным инвестором могут выступать: инвестиционные фонды, частно-государственные фонды, корпоративные фонды, или частные инвесторы, также известные как «бизнес-ангелы». Они могут работать в различных организационно-правовых формах, таких как общество с ограниченной ответственностью, акционерное общество или паевой инвестиционный фонд.

Объектом венчурного финансирования зачастую становится капитал малых организаций, которые преимущественно задействованы в области научно-технологического прогресса. Финансирование может проходить в несколько раундов и на различных условиях, однако ключевым условием остается повышенная рискованность ввиду отсутствия залога или гарантий по предоставляемому финансированию.

Рассмотрим подробнее аспекты венчурного финансирования. Венчурные инвесторы финансируют небольшие проекты, которые не связаны между собой, но имеют высокий потенциал доходности и быструю окупаемость инвестиций. Несмотря на высокие риски, финансирование осуществляется без каких-либо гарантий или обеспечения, а рисковые

инвесторы не требуют имущественного залога под кредит или гарантий выхода на рынок в точно назначенные сроки, получения прибыли или возврата долгов с процентами. Это означает, что проекты могут быть реализованы без дополнительных обязательств, что облегчает процесс и делает его более привлекательным для предпринимателей. Однако, рассредоточение риска и страхование являются гарантией успешной реализации проектов, что позволяет поэтапно увеличивать вложения в случае успеха и приостанавливать инвестирование в случае неудачи. В результате венчурное финансирование может помочь предпринимателям достичь успеха, несмотря на риски и неопределенность в начале пути.

Венчурное финансирование может быть предоставлено несколькими способами. Один из самых распространенных — это прямые инвестиции в капитал организации по схеме «денежные средства за акции». Но это не единственный вариант. Венчурные инвесторы также могут предоставлять займы с последующей возможностью конвертировать долг в акции организации. В этом случае доля инвестора может различаться и составлять от 1–2 % до 50 %. Однако доля инвестора в результате конверсии обычно составляет от 5 до 15 %. Такой подход дает венчурному инвестору дополнительные права по управлению своими средствами в рамках определенной организации. Он может принимать более активное участие в развитии бизнеса, выступать в качестве консультанта, предоставлять свои возможности для продвижения товаров или услуг компании на рынке.

Как уже было отмечено, в научной и деловой среде выделяются отдельные стадии венчурного финансирования организации, которые определяют объем и условия предоставляемого финансирования. Однако провести стартап через все стадии венчурного финансирования и развить до полноценного бизнеса получается не во всех случаях.

На рисунке 1 представлена диаграмма, показывающая обобщенный процент «неудачи» стартапов, т. е. когда при запуске своей деятельности и даже при наличии венчурного финансирования бизнес переходит к стадии невозможности осуществления своей деятельности. Неудачи не всегда связаны со стадиями венчурного финансирования. Существуют многие факторы, которые могут привести к неудаче стартапа. Например, нехватка опыта команды проекта, недостаточная организация бизнес-процессов, ошибки в выборе стратегии и др. Поэтому, чтобы стартап добился успеха, необходимо учитывать не только особенности каждой стадии венчурного финансирования, но и другие важные аспекты.

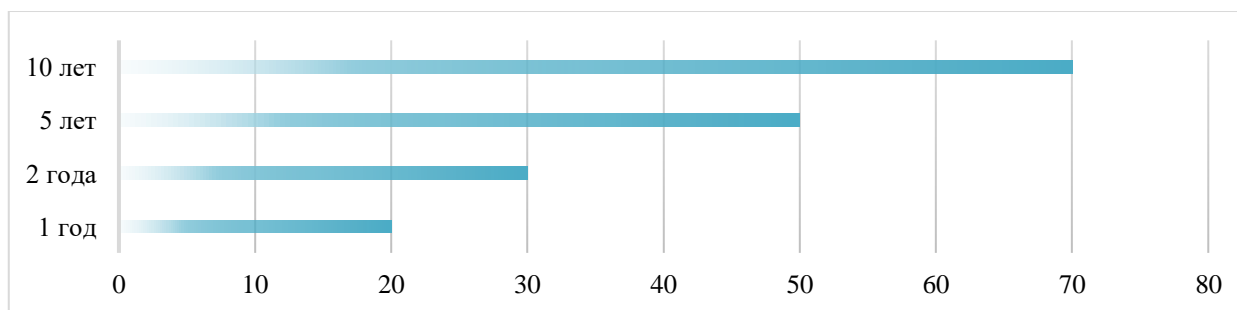


Рисунок 1. Процент организаций после получения венчурного финансирования, что прекращают свою деятельность¹

Приведенная статистика показывает, что венчурное финансирование сопряжено с высоким риском. Например, представим, что венчурный фонд проинвестировал 100 миллионов рублей равномерно в 10 организаций. Однако, на протяжении пяти лет, может произойти прекращение деятельности половины этих организаций, что приведет к обесценению этих

¹ Startup Failure Rate: How Many Startups Fail and Why in 2023? // [Электронный ресурс] — Режим доступа: URL: <https://www.failory.com/blog/startup-failure-rate> (дата обращения: 22.06.2023).

инвестиций. К тому же, согласно проведенному статистическому исследованию 2018 года, лишь 1 % стартапов достигают рыночной стоимости в свыше 1 миллиарда долларов. То есть, только у небольшого количества стартапов есть возможность стать успешными и достичь высокой рыночной стоимости, чтобы стать так называемыми «организациями-единорогами»².

Венчурные инвесторы, стремясь разнообразить свой портфель и увеличить вероятность инвестирования в наиболее успешные организации, часто инвестируют в несколько компаний. Это позволяет снизить риски и увеличить шансы на выгодное вложение денег. Размер венчурного инвестирования может сильно варьироваться в зависимости от объема финансовых средств организации, ставки предполагаемого риска и потенциала бизнеса. С учетом того, что большинство компаний, получающих финансирование, не достигают успеха, можно предположить, что подобная практика будет сохраняться в будущем.

Рассмотрим теперь, как венчурное финансирование может оказать положительное влияние на конкурентоспособность бизнеса. Предоставление венчурного финансирования позволяет увеличить производственные мощности организации, разработать маркетинговую стратегию и позволить организации выйти на новые рынки, например, на зарубежные. Кроме этого, венчурное финансирование может предоставить бизнесу еще больше преимуществ. Например, венчурные инвесторы могут оказывать консультативные услуги, которые помогают организациям выстраивать производственные процессы и маркетинговые стратегии. Такие услуги позволяют повысить эффективность бизнеса и, в конечном итоге, увеличить его прибыль.

Помимо того, что венчурный инвестор может оказать содействие организации в выстраивании партнерских отношений с другими экономическими субъектами, он также способен создать систему взаимодействия между объектами инвестирования. Это может привести к укреплению кадрового резерва организаций, что является потенциальным плюсом, помимо вопросов повышения эффективности производства.

Все эти действия, в конечном итоге, приводят к росту общей конкурентоспособности организации. Предоставление дополнительного финансирования не только на начальных стадиях проекта, но и на последующих этапах, а также предоставление дополнительных услуг, дает значительный эффект для конкуренции на рынке. Дополнительные финансовые ресурсы могут использоваться для развития новых продуктов или услуг, расширения рынков сбыта или установления более эффективной системы управления. Это в свою очередь может привести к увеличению числа клиентов, улучшению качества продуктов и услуг, повышению узнаваемости бренда и укреплению позиций на рынке.

Развитие венчурного финансирования является одной из важнейших задач развития экономики России. Оно играет важную роль в стимулировании инновационной деятельности и формировании новых высокотехнологичных отраслей экономики. Однако, на сегодняшний день ситуация с венчурным финансированием в России далеко не идеальная.

По итогам 2022 года мы наблюдаем существенное сокращение количества сделок по венчурному финансированию и объема финансирования. Если в 2021 году было совершено 306 сделок, то в 2022 году этот показатель уменьшился до 139. Объем финансирования сократился на 68 % до 819 млн долларов год к году³.

² Venture Capital Funnel Shows Odds of Becoming A Unicorn Are About 1 % // [Электронный ресурс] — Режим доступа: URL: <https://www.cbinsights.com/research/venture-capital-funnel-2/> (дата обращения: 22.06.2023).

³ Инвестиции в стартапы в России могут оказаться рекордно-низкими в 2023 году // [Электронный ресурс] — Режим доступа: URL: <https://www.forbes.ru/svoi-biznes/486532-investicii-v-startapy-v-rossii-mogut-okazat-sa-rekordno-nizkimi-v-2023-godu> (дата обращения: 22.06.2023).

На примере статистики по венчурному финансированию в Москве можно отметить, что с течением времени происходят существенные изменения в структуре сделок между организациями и венчурными инвесторами. Также стоит отметить, что на фоне увеличения количества инвестиций в венчурный бизнес в Москве, наблюдается рост разнообразия проектов и сфер венчурного финансирования.

На рисунке 2 представлена структура инвестиций по стадиям венчурного финансирования в Москве в процентах от общего объема инвестиций. Эти данные позволяют увидеть, что наибольшие объемы инвестиций приходятся на стадию зарождения проекта и стадию развития, что может говорить о том, что венчурные инвесторы больше всего заинтересованы в инновационных проектах на ранних стадиях развития.

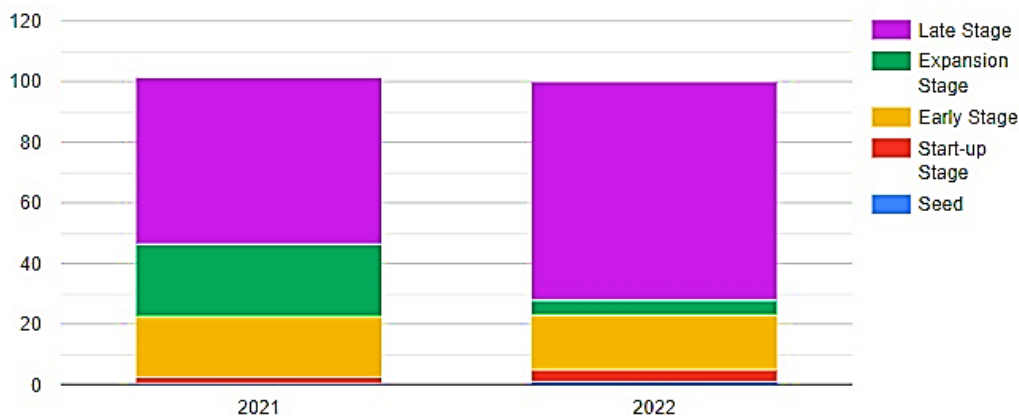


Рисунок 2. Структура инвестиций по стадиям венчурного финансирования в Москве в процентах от общего объема инвестиций⁴

По представленным данным можно заметить, что происходят изменения в объеме финансирования на различных стадиях развития проекта. На пятой стадии наблюдается существенный рост инвестиций, в то время как на стадии масштабирования мы видим значительное сокращение инвестиций. На ранних стадиях изменения относительно незначительны. Однако, как можно увидеть на рисунке 3, объем сделок на последних стадиях относительно невелик.

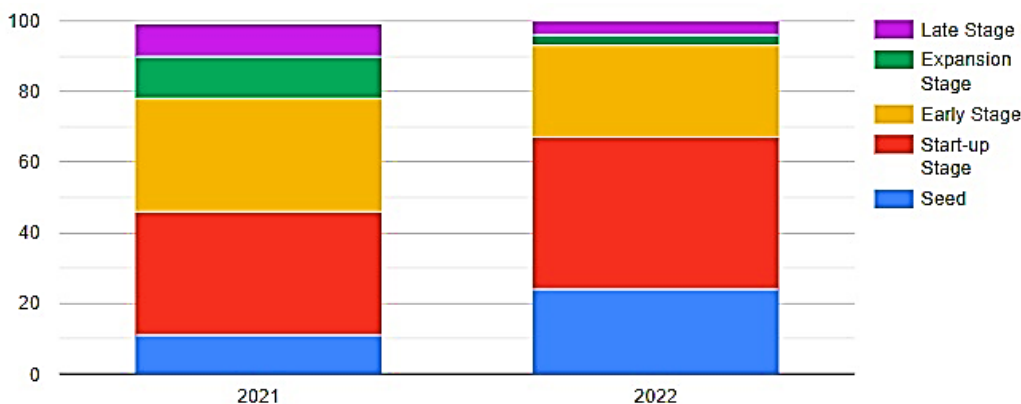


Рисунок 3. Структура инвестиций по стадиям венчурного⁴

⁴ Рынок венчурных инвестиций Москвы 2022 // [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: https://portal.inno.msk.ru/uploads/agency-sites/analytics/research/Venture+report_Moscow_AIM_2022.pdf/ (дата обращения: 22.06.2023).

Согласно отчету ГБУ «Агентство инноваций Москвы» за 2022 год, на последней стадии было совершено всего 4 % сделок (5 сделок) при объеме финансирования в 72 %, в то время как на ранних стадиях (seed и early stage) приходилось 67 % сделок при объеме финансирования всего 2,3 %. В отчете отмечается, что такие изменения связаны с уходом ряда иностранных инвесторов и сокращением венчурного финансирования отечественных организаций.

Для стимулирования венчурного финансирования Правительством предлагается ряд мер налогового стимулирования. Предполагается, что венчурные фонды смогут учитывать расходы на инвестирование с повышающим коэффициентом 1,5, что позволит уменьшить базу налога на прибыль. На первых порах эта мера налогового стимулирования будет нацелена на поддержку отрасли информационных технологий, которая существенно развивается с начала 2022 года. В рамках содействия государства был создан Фонд суверенных технологий НТИ, который является ключевым финансовым инструментом для реализации проектов в области беспилотной авиации, робототехники и технологий беспроводной связи⁵.

В настоящее время наблюдаются тенденции, которые свидетельствуют о существующих проблемах в финансовой системе страны. Эти проблемы были вызваны западными санкциями в 2022 году, а также заморозкой активов государства и ряда организаций за рубежом. В связи с этим значительно сокращается объем венчурного финансирования. Таким образом, учитывая ориентацию на формирование технологического суверенитета в стране, такое финансирование будет осуществляться государством и фондами, которые специализируются на указанных направлениях.

В то же время, венчурное финансирование, доступное на данный момент, может значительно способствовать улучшению конкурентоспособности российской экономики. Венчурные фонды и инвесторы, помимо финансирования, могут предоставить необходимые международные практики для организаций, а также разветвленную сеть партнеров из разных стран, что может способствовать развитию финансируемой организации. Стоит отметить, что даже при существующих проблемах в экономике страны, необходимость в венчурном бизнесе не уменьшается. Однако, учитывая нестабильность кредитных ставок и ограничения государственного финансирования, венчурное финансирование может стать одним из наиболее эффективных источников финансирования бизнеса.

Венчурное финансирование способствует повышению конкурентоспособности российской экономики, но, по мнению автора, не в достаточной степени. Общий объем венчурного финансирования сокращается из-за ухода ряда иностранных инвесторов и возникших структурных изменений. Венчурное финансирование также существенно сегментировано. Финансирование зачастую нацелено на высокотехнологические организации, что было особенно актуально до кризиса 2022 года. В настоящее время это стало практически ключевым направлением. В условиях экономической нестабильности венчурное инвестирование, скорее всего, продолжит сокращаться в краткосрочной перспективе. Однако после устранения инфраструктурных рисков в финансовой сфере предполагается рост объема финансирования. Венчурное финансирование в краткосрочной перспективе способствует развитию конкурентоспособности российской экономики в высокотехнологичных секторах экономики, создавая технологический суверенитет страны.

⁵ Фонд суверенных технологий НТИ (ФСТ НТИ) // [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: [\(https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%9A%D0%BE%D0%BC%D0%BF%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D1%8F:%D0%A4%D0%BE%D0%BD%D0%B4_%D1%81%D1%83%D0%B2%D0%B5%D1%80%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D1%82%D0%B5%D1%85%D0%BD%D0%BE%D0%BB%D0%BE%D0%B3%D0%B8%D0%B9_%D0%9D%D0%A2%D0%98_\(%D0%A4%D0%A1%D0%A2_%D0%9D%D0%A2%D0%98\)\)](https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%9A%D0%BE%D0%BC%D0%BF%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D1%8F:%D0%A4%D0%BE%D0%BD%D0%B4_%D1%81%D1%83%D0%B2%D0%B5%D1%80%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D1%82%D0%B5%D1%85%D0%BD%D0%BE%D0%BB%D0%BE%D0%B3%D0%B8%D0%B9_%D0%9D%D0%A2%D0%98_(%D0%A4%D0%A1%D0%A2_%D0%9D%D0%A2%D0%98)) (дата обращения: 22.06.2023).

Выводы

Венчурное финансирование — это одна из форм финансирования бизнеса, которая может быть предоставлена на гибких и выгодных условиях. Кроме прямого инвестирования в акционерный капитал, организациям могут быть предоставлены займы с возможностью конвертации их в доли организации. Финансирование может быть предоставлено на начальных и более поздних этапах развития бизнеса на льготных условиях, без требований к залогам и наличию гарантий.

Венчурное финансирование может существенно способствовать повышению конкурентоспособности организаций. Особую роль в этом играют предоставляемые дополнительные услуги помимо финансирования. Венчурные инвесторы могут предоставлять формальные и неформальные услуги, чтобы помочь бизнесу повысить производительность и выстроить партнерские связи с другими организациями и инвесторами.

В сложившихся экономико-политических условиях венчурное финансирование существенно ограничено из-за сокращения заключаемых сделок и общего объема предоставляемого финансирования.

Государственные меры поддержки направлены на поддержку венчурного финансирования высокотехнологичного сектора экономики для создания технологического суверенитета страны путем реализации стратегии импортозамещения. В связи с этим автор предполагает рост конкурентоспособности отдельных сегментов экономики России, которые станут объектом венчурных инвестиций. Возврат к более существенному влиянию венчурного финансирования на экономику страны возможен только после минимизации политических рисков в экономической системе страны, которые ограничивают и без того рискованное венчурное финансирование.

ЛИТЕРАТУРА

1. Соболева И.И. Принципы венчурного финансирования и особенности организации венчурного финансирования в РФ // Вестник Ленинградского государственного университета им. АС Пушкина. — 2012. — Т. 6. — № 3. — С. 45–55.
2. Исаев К.З. Проектное и венчурное финансирование // Экономика и социум. — 2014. — № 2–2(11). — С. 300–303.
3. Белокур А.А. Механизм венчурного инвестирования // Форум молодых ученых. — 2017. — № 5(9). — С. 258–265.
4. Раганова О.Е. Венчурное инвестирование // Экономика и социум. — 2017. — № 12. — С. 924–925.
5. Беккалиева Н.К. Венчурное финансирование как фактор инновационного развития России // Journal of new economy. — 2016. — № 3(65). — С. 101–103.
6. Руденко Е.М. История развития и особенности венчурного инвестирования. Проблемы венчурного инвестирования в России // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. — 2016. — № 39–1. — С. 114–115.
7. Альберт В.А. Венчурное инвестирование в России и за рубежом // Наука и современность. — 2013. — № 25–2. — С. 104–105.

8. Силакова Л.В., Григорьев Е.А. Анализ инновационного развития России: состояние, проблемы, перспективы // Экономика и экологический менеджмент. — 2021. — № 2. — С. 87–92.
9. Овчаров А.О., Овчарова Т.Н., Маренов Н.О. Венчурный капитал: возможности использования зарубежного опыта инвестирования в России // Вестник ГУУ. — № 1. — 2022. — С. 120.
10. Дегтярева И.А. Венчурное финансирование и его влияние на трансакционные издержки // Инновационные возможности развития экономики России. — 2009. — С. 128.
11. Живица А.Э. Зарубежный опыт венчурного инвестирования как основа активизации деятельности венчурных фондов в Российской Федерации // Вестник УГТУ — УПИ. Серия экономика и управление. — 2010. — № 4. — 2010. — Т. 4. — С. 115–125.
12. Иволгина Н.В., Степанова Д.И. Венчурное финансирование как инструмент инвестирования в новые идеи и научно-технические достижения // Проблемы экономики и юридической практики. — 2015. — № 6. — С. 211–214.
13. Юсупов Т.Б. Особенности государственной финансовой поддержки деятельности венчурных организаций: опыт зарубежных стран // Экономика и бизнес: теория и практика. — 2017. — № 5. — С. 266–270.
14. Курилов К.Ю., Курилова А.А. Реализация инвестиций на различных стадиях жизненного цикла инновационного проекта // Карельский научный журнал. — 2017. — Т. 6. — № 2(19). — С. 91–94.

Antonyuk Alexander Anatolievich

Moscow Financial and Industrial University «Synergy», Moscow, Russia
E-mail: antonyouk@mail.ru

Academic adviser: **Rodin Aleksandr Yur'evich**

Moscow Financial and Industrial University «Synergy», Moscow, Russia
E-mail: alexanderrodin@yandex.ru

Venture financing of business as a factor of growth competitiveness of the Russian economy

Abstract. This article discusses aspects of venture financing of business and its impact on the growth of the competitiveness of the Russian economy. The key features of venture financing as one of the most specific and effective ways of financing a business are analyzed. It is noted that venture investment is not always available for organizations, and the amount of funding provided depends on the stage of development and characteristics of the business. In addition, it was revealed that a significant part of organizations that received venture capital funding closes after a certain period of time. Venture financing is directed mainly to the high-tech sector of the economy, however, at present, such a source of business financing is not common due to its high risks and narrow focus. However, venture financing is essential for the development of innovative projects and increasing the competitiveness of businesses. It allows you to quickly identify promising projects, accelerate the development and implementation of new products, as well as conduct large-scale marketing campaigns. VCs can also provide additional business performance services and help build partnerships with other organizations and investors. With the reduction in the volume of transactions and funding provided, venture capital funding is limited. At the same time, state support measures are primarily aimed at the high-tech sector of the economy to create the country's technological sovereignty. In such a situation, it can be assumed that venture investments will be directed to competitive segments of the Russian economy, but it is possible to return to a more significant impact of venture financing on the country's economy only after the elimination of infrastructure risks.

Keywords: venture financing; investment funds; competition; competitiveness of the economy; organization economics; business financing; Russian economy