

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

2020, №1, Том 12 / 2020, No 1, Vol 12 <https://esj.today/issue-1-2020.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/42ECVN120.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Минникова Д.А. Венчурный капитал как фактор роста конкурентоспособности российской экономики // Вестник Евразийской науки, 2020 №1, <https://esj.today/PDF/42ECVN120.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Minnikova D.A. (2020). Venture capital as a factor for increasing of competitive ability of Russian economy. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 1(12). Available at: <https://esj.today/PDF/42ECVN120.pdf> (in Russian)

УДК 336.648

Минникова Дарья Александровна

ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет», Калининград, Россия
Аспирант кафедры «Отраслевых и корпоративных финансов»
E-mail: dminnikova@mail.ru

Венчурный капитал как фактор роста конкурентоспособности российской экономики

Аннотация. Статья является частью диссертационного исследования автора. Автором рассматривается история возникновения венчурного капитала и особенности его дефиниции с точки зрения венчурных ассоциаций. Так, история возникновения венчурного капитала связана с американским предпринимателем Дж. Дорио, основавшим в 1946 году Американскую корпорацию исследований и развития. В статье упоминается вклад первых венчурных предпринимателей в развитие венчурной индустрии, таких как А. Рок, Т. Перкинс, Ю. Клейнер, Ф. Джонсон, Т. Дэвис, Б. Дреппер, Ф. Адлер. В статье анализируются определения венчурного капитала с позиции Национальной ассоциации венчурного инвестирования в США, Европейской ассоциации прямого и венчурного инвестирования и Российской ассоциации венчурного инвестирования. Среди определений венчурных ассоциаций прослеживается специфичность венчурного капитала, связанная с инвестированием средств в предприятия с высоким уровнем риска. В статье рассматриваются подходы американских экономистов к категории венчурного капитала, так Ж.У. Фенн, Н. Лайанг, С. Прауз, П. Джонсон подчеркивают в венчурном капитале важность практической составляющей – человеческого капитала. Автором представлен обзор вариаций определений венчурного капитала с позиции отечественных экономистов (В.И. Громека, Е.А. Лебедева, П.А. Недотко, Р.В. Приходько). В статье предложено авторское определение венчурного капитала, который характеризуется в качестве инвестиций в сверхрисковые и инновационные компании, обладающие ограниченным выбором финансовых инвестиционных ресурсов, а также признаками высокой отдачи на вложенный капитал. Автором рассматриваются преимущества венчурного капитала по сравнению с другими формами финансирования, а также анализируется рынок современных венчурных инвестиций в России. Автор определяет проблемы российского рынка венчурного капитала, среди которых выделяется отток венчурного капитала из России, высокий риск потери венчурного капитала, вложенный в компании на посевных стадиях развития, недостаточность проработки теоретической базы венчурного финансирования. Автор обосновывает важность венчурного капитала для российской экономики и предлагаются факторы для повышения ее конкурентоспособности.

Ключевые слова: венчурный капитал; венчурный инвестор; рынок венчурного капитала; конкурентоспособность; посевная стадия; старт-ап; ранняя стадия; стадия роста и расширения; факторы роста конкурентоспособности

Актуальность. В связи с общемировым спадом экономического производства и сложной экономической ситуацией в России немаловажную роль играют инструменты и способы повышения конкурентоспособности российской экономики. На наш взгляд, развитие венчурного капитала, его привлечение в Россию и в перспективные инновационные направления, в частности, способны повысить не только объем инновационной экономики в ВВП России, но и вывести отечественную экономику на новый уровень развития.

Венчурный капитал через систему инвестирования высокорисковых проектов и инновационных продуктов создает эффект синергии в экономике: развитие технологий в одной области приводит к прогрессивному движению в других сферах экономической жизни. Наибольшую эффективность венчурный капитал имеет в условиях кризисной экономики, поскольку эффект синергии венчурного капитала позволяет перейти экономике государства на новую фазу экономического цикла, и, как следствие, экономика выходит из кризисного состояния.

Цель статьи: исследовать сущностные основы венчурного капитала, проанализировать текущее состояние венчурной индустрии и предложить механизмы привлечения венчурного капитала для роста конкурентоспособности российской экономики.

Основной раздел

Этимология определения «венчурный капитал» отсылает к двум понятиям: to venture (англ. – рисковать, отважиться) и capital (англ. – капитал, состояние). Венчурный капитал является одной из форм фундаментальной экономической категории «капитал».

Понимание экономической категории «капитал» в рамках теоретического аспекта является одной из основополагающих в экономической теории и практике. Кроме разновидностей материально-вещественного, финансового, природного, выделяются и исследуются другие виды капитала, такие как человеческий, интеллектуальный, символический, социальный, венчурный и др. В процессе эволюции экономических отношений происходят разнообразные метаморфозы капитала.

История развития венчурного капитала начинается с Дж. Дорио, который в 1946 году основал Американскую корпорацию исследований и развития (American Research and Development Corporation – ARDC). Наиболее известным и самым успешным инвестиционным проектом корпорации стало вложение в 1959 году 70 тыс. долл. в бизнес-идею Digital Equipment Corporation (DEC) создания компьютеров серии PDP. Следует отметить, что к 1971 году стоимость доли ARDC в DEC поднялась до 335 млн долл. Девизом Дорио было следующее высказывание: «Никогда не инвестируй в первосортную идею от второсортного предпринимателя; ищи первосортного предпринимателя хотя бы со второсортной идеей» [1]. Вслед за Й. Шумпетером он также определяет важность предпринимательства как одного из факторов производства в экономике.

Следует отметить, что венчурный капитал выступает в форме симбиоза двух экономических категорий капитала: финансового капитала и человеческого или интеллектуального капитала. Наиболее перспективными областями использования венчурного капитала являются инновационные проекты, обладающие высоким уровнем риска потери вложенных средств. К тому же, актуальным становится вопрос о грамотном выводе

инновационной идеи на открытый рынок, ключевую роль в данном аспекте играет венчурный капиталист.

Среди первых зарубежных венчурных предпринимателей следует отметить также А. Рока, которого считают автором понятия «венчурный капитал», и который имеет так называемое «предпринимательское чутье» в отношении рискованных бизнес-идей. В частности, А. Рок вложил в свое время в Apple 57,6 тыс. долл. [2], а об успехе этой компании до сих пор пестрят заголовки известных бизнес-журналов.

Одним из генераторов венчурного капитализма послужила Силиконовая Долина в Калифорнии ведущий инновационный кластер США, центр привлечения венчурных капиталовложений. По мнению английского журнала The Economist «здесь находится место постоянного базирования одного из мощнейших видов американского экономического оружия высокотехнологической промышленности венчурного капитализма» [3].

Благодаря также таким известным венчурным предпринимателям, как Т. Перкинс и Ю. Клейнер с их фирмой Kleiner & Perkins, а также Ф. Джонсон, Т. Дэвис, Б. Дреппер, Ф. Адлер венчурный капитал принял форму эффективного механизма финансирования инвестиционного бизнеса в США.

Среди американских экономистов особое внимание аспектам функционирования венчурного капитала уделяли Ж.У. Фенн, Н. Лайанг, С. Прауз, П. Джонсон. Ученые рассматривали процесс венчурного финансирования как финансирование акционерного капитала малых инновационных компаний, имеющих высокий потенциал роста, в совокупности с консультационной поддержкой и значительной степенью вовлеченности в процесс принятия решений [4]. Очевидно, что наряду с вложением финансовых средств экономисты подчеркивали важность практической составляющей – человеческого капитала.

Национальная ассоциация венчурного инвестирования в США (National venture capital association – NVCA) определяет венчурный капитал в качестве сегмента индустрии частного капитала, сконцентрированного на инвестициях в новые предприятия, имеющих высокий потенциал роста и сопровождающихся высоким риском¹. Таким образом, венчурный капитал направлен на развитие перспективных инновационных идей, имеющих черты высокого риска и максимальной отдачи вложенных средств. Европейская ассоциация прямого и венчурного инвестирования (EVCA, а с 1 октября 2015 года Invest Europe) определяет венчурный капитал как тип частного капитала, инвестируемый в предпринимательский и инновационный бизнес с целью его роста и продвижения². По мнению Российской ассоциации венчурного инвестирования, венчурные инвестиции – это вложения в компанию на венчурных стадиях (посевная, начальная, ранняя и в некоторых случаях расширение).

Интересными становятся трактовки венчурного капитала К. Ридчарсона и Х.-У. Дёрига [5], которые определяют венчурный капитал как тип рискованного финансирования молодых компаний, для которых в большинстве случаев закрыты традиционные источники финансирования: кредиты и займы, лизинг, государственная поддержка и т. д. И действительно, у венчурного капитала присутствует ряд преимуществ в сравнении с иными источниками финансирования, такие как:

1. вновь созданные инновационные компании могут получать финансовую поддержку в форме венчурного капитала на любой стадии развития, в т. ч. и на ранних стадиях с высоким инвестиционным риском;

¹ Сайт NVCA [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://nvca.org/>.

² Сайт Invest Europe [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.investeurope.eu/>.

2. венчурный капитал предоставляется без залога и поручительства (в качестве залога можно рассматривать согласованную долю акций компании), что выгодно для инновационной компании, поскольку для фирмы становится обременительным использование банковских кредитов и займов. Венчурный инвестор, в свою очередь, также заинтересован в росте капитализации инновационной фирмы, поскольку от этого зависит прибыль капиталиста при продаже им своей доли на заключительном этапе венчурного процесса;
3. венчурный капитал хотя и имеет высоко рисковую составляющую, однако имеет и невероятно высокий уровень дохода: при успешной реализации проекта становится возможным за небольшой промежуток времени увеличить в несколько раз размер вложенных средств;
4. венчурный инвестор в большей степени заинтересован в ускорении темпов роста компании, а не в получении дивидендов; тем самым инновационная компания получает не только венчурный капитал, но еще и управленческие умения, консультационную и экспертную поддержку, что способствует, в частности, привлечению дополнительных финансовых источников;
5. еще одним преимуществом венчурного капитала для инновационной фирмы служит отсутствие обязательств перед венчурным инвестором в случае неудачи проекта, однако данное преимущество оборачивается недостатком для венчурного инвестора: в случае «провала идеи» вложенные средства ему вернуть не удастся.

Наряду с высоким риском потери вложенных средств, существуют также и другие сдерживающие факторы для привлечения и использования венчурного капитала. Так, поскольку венчурный капитал предоставляется без обеспечения, как правило, на срок 5–10 лет, венчурный инвестор устанавливает высокий среднегодовой процент возврата средств, который может достигать до 50 %. В дополнение к этому, венчурный инвестор обладает внушительным влиянием на политику управления компанией, в т. ч. на структуру и квалификацию персонала, что часто вызывает сопротивление и недовольства со стороны авторов инновационного проекта.

Известны также и другие риски венчурного капитала: неопределенность запросов рынка, технологическая неопределенность, конкурентная неопределенность, риски правовой охраны объектов интеллектуальной собственности, институциональные риски. Однако, несмотря на ряд серьезных рисков и последствий неверных решений, эффективность венчурного механизма доказана успешными примерами из мировой практики, с учетом которых большинство компаний в современном мире рассматривают данный механизм как наиболее действенный способ поддержки и получения доступа к высоким технологиям.

Венчурный капитал по своей природе является разновидностью прямых инвестиций; к особенностям венчурного капитала А.Ш. Касымов относит так же тот факт, что для уменьшения риска инвестирование венчурного капитала в инновационные компании осуществляется поэтапно, а основной доход извлекается венчурными капиталистами в момент выхода из капитала финансируемых компаний [6].

В настоящее время в научном сообществе нет общепринятого понятия категории венчурного капитала. В таблице 1 представлены вариации трактовки венчурного капитала.

Таблица 1

Вариации определений категории венчурного капитала

Автор	Венчурный капитал – это...
Национальная ассоциация венчурного инвестирования в США (NVCA)	сегмент индустрии частного капитала, сконцентрированного на инвестициях в новые предприятия, имеющих высокий потенциал роста и сопровождающихся высоким риском
Европейская ассоциация прямого и венчурного инвестирования (Invest Europe)	тип частного капитала, инвестируемый в предпринимательский и инновационный бизнес с целью его роста и продвижения
Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ)	вложения в компанию на венчурных стадиях (посевная, начальная, ранняя и в некоторых случаях расширение)
В.И. Громека	капиталовложения в нечто новое с большим риском и большим потенциальным вознаграждением, вложение средств в «зарождение» бизнеса, негарантированные инвестиции, инвестиции с расчетом на получение прироста капитала [7]
Е.А. Лебедева, П.А. Недотко	любой источник финансовых средств, предлагающий деньги мелким фирмам, ориентирующимся на разработку новой технологии. Это могут быть банки, частные и общественные фонды денежного капитала, инвестиционные и страховые компании [8]
К. Ридчарсон	средства, вложенные в компанию или частного предпринимателя с высоким уровнем риска, когда они не в состоянии воспользоваться традиционными внешними способами финансирования
Х.-У. Дёриг	особый вид финансирования вновь организованных предприятий или молодых компаний с потребностью в рисковом капитале, для которых в большинстве случаев из-за отсутствия обеспечения невозможно обычное финансирование
Р.В. Приходько	денежные ресурсы одних предпринимателей и интеллектуальные возможности других (перспективные идеи или технологии) объединяются в рамках создаваемой фирмы для того, чтобы в новой компании принести прибыль обоим предпринимателям [9]

Составлено автором

В указанных определениях характерным признаком венчурного капитала являются его специфические особенности, исключительная роль, состоящая в инвестировании средств в предприятия, которым недоступны (или практически недоступны) иные внутренние и внешние источники. На основании проведенного анализа определений категории венчурного капитала в рамках исследования предлагаем под венчурным капиталом понимать инвестиции, характеризующиеся высокой отдачей на вложенный капитал, в сверхрисковые и инновационные компании, которые обладают ограниченным выбором финансовых инвестиционных ресурсов.

Процессы мировой институционализации венчурного бизнеса начались во второй половине XX века. На сегодняшний день в мире насчитывается большое количество институциональных источников венчурного капитала. Финансовые источники корпораций являются наиболее значимыми и распространенными институциональными ресурсами венчурного капитала. Часть инвестиционных компаний, относящихся к венчурному бизнесу, является публичной, акции этих предприятий обращаются на биржах (Sequoia Capital, Bessemer Venture Partner, New Atlantic Ventures и др.). Они инвестируют в формах предоставления займа или вложений в акционерный капитал. Характерная особенность зарубежных публичных компаний, использующих венчурный капитал – это размер компании; зачастую капитализация таких предприятий выше, чем у большинства других фондов [10].

В России рынок венчурного капитала стал формироваться в 1990-х годах. Согласно стратегии инновационного развития РФ до 2020 года предполагается, в частности, увеличить долю инновационной продукции в общем объеме промышленной продукции до 25–35 % к 2020

году. Однако в настоящее время достижение ряда показателей Стратегии находится под сомнением. В 2018 доля инновационной продукции в промышленном выпуске составляла 6,0 % против 6,7 % в 2017 году. В связи с общим спадом деловой активности, сложной геополитической ситуацией в отношении России и неопределенностью в отношении ключевых макроэкономических показателей инновационная активность российских компаний неуклонно снижается, что прослеживается на рисунке 1.

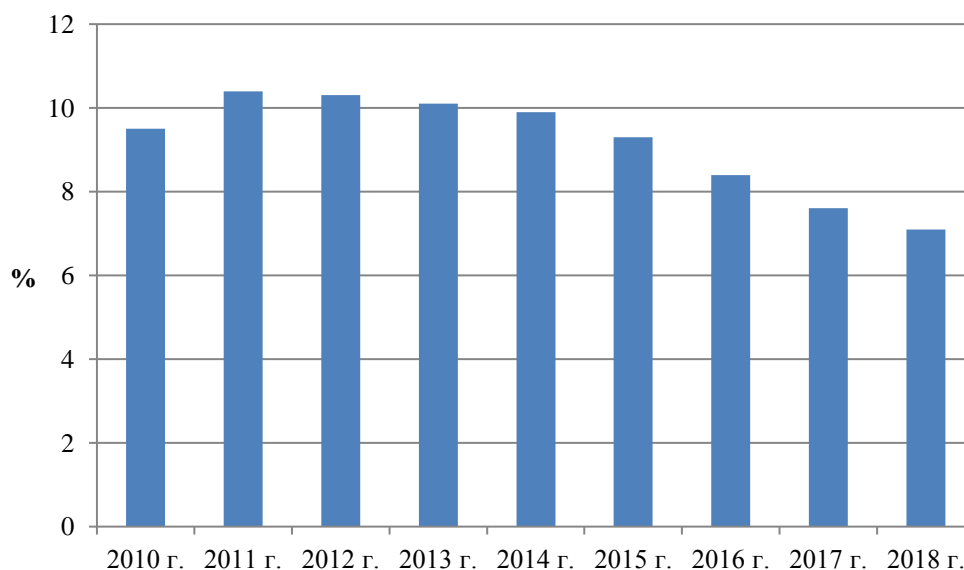


Рисунок 1. Динамика инновационной активности компаний в 2010–2018 г, % (составлено автором на основе данных официальной статистики³)

Так, с 2010 по 2018 год инновационная активность компаний снизилась на 2,4 %, а по сравнению с 2017 годом сократилась на 0,5 %. По данным исследований Центра технологий и инноваций совместно с ОАО «РВК» суммарный объем капитала в венчурной экосистеме также сокращается, что продемонстрировано на рисунке 2.

Однако обращаясь к статистике венчурных сделок, то можно заметить, что динамика их по сравнению с 2015 годом положительна: 180 сделок в 2015 году, 184 сделки в 2016 году, 205 сделок в 2017 году и 299 сделок в 2018 году. Позитивная динамика венчурных сделок позволяет сделать вывод об активности венчурных инвесторов на российском инновационном рынке. Следует отметить, что инвесторы с осторожностью действуют на российском рынке, в связи с этим они диверсифицируют свой портфель за счет большого количества незначительных инвестиций. Такой механизм инвестирования венчурного капитала напоминает самострахование, тем самым инвестор ограждает себя от рисков внушительных финансовых потерь.

Традиционно, венчурный капитал находит свое место в секторе информационных технологий (86,1 % от общего количества сделок в 2018 году), что говорит о готовности венчурных инвесторов вкладываться в проекты, способствующие технологической трансформации. Также по данным ОАО «РВК» венчурный капитал вкладывается в сектор биотехнологий и промышленных технологий (3,8 % и 10,4 % от общего количества сделок в 2018 году соответственно).

³ Официальный сайт государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.gks.ru.

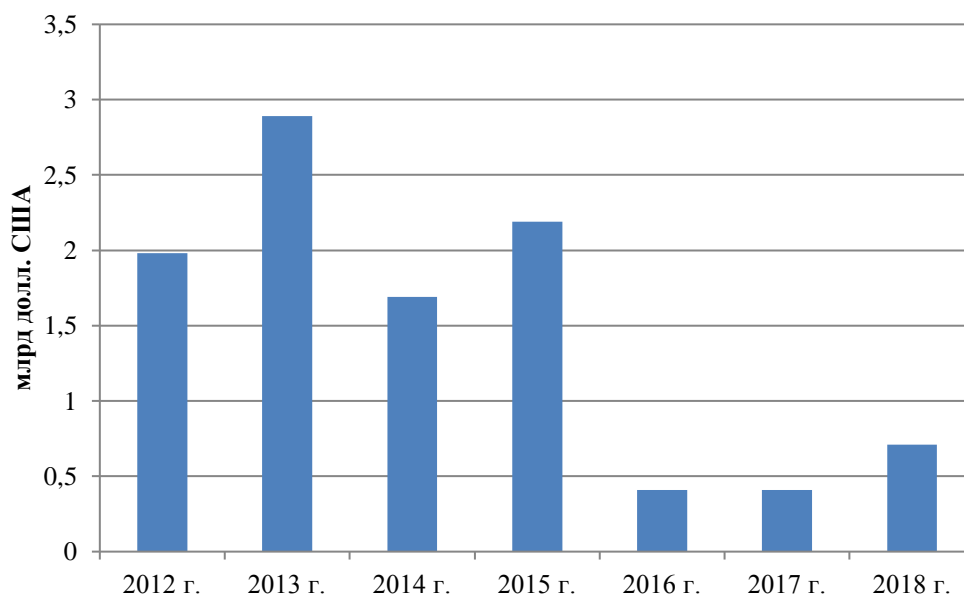


Рисунок 2. Объем капитала в венчурной экосистеме России за 2012–2018 г, млрд долл. США (составлено автором на основе исследования Центра технологий и инноваций совместно с ОАО «РВК»⁴)

Вместе с тем, наблюдается отток венчурного капитала из России, связанный с финансированием зарубежных проектов российскими венчурными инвесторами. Традиционно, привлекательными рынками для инвестирования венчурного капитала являются рынки США, Канады, Европы, Юго-Восточной Азии. Обращаясь к статистике ОАО «РВК», 168,6 млн долл. США от российских инвесторов в 2018 году «ушло» на развитие зарубежных компаний. Основными причинами привлекательности зарубежных инновационных проектов для отечественных инвесторов являются развитость рынка венчурного предпринимательства, наличие разнообразных венчурных компаний и фондов, таких как Accel Partners, Softbank, Index Ventures, Sequoia Capital, Kleiner Perkins Caufield & Byers, DCM, Insight Venture Partners, Draper Fisher Jurveston, Sofinnova Partners, Matrix Partners и др., а также соответствие темпов роста и доходности венчуров требованиям российских инвесторов. Вместе с тем, для российского предпринимателя вложение в зарубежные компании есть дополнительный источник получения дохода в рамках бивалютной корзины (доллар-евро), которая за последние несколько лет только увеличивает свою стоимость.

Тем не менее, при всех благоприятных последствиях инвестирования в зарубежный рынок инновационных проектов для российского предпринимателя, не происходит улучшение основных показателей эффективности российской экономики. На наш взгляд, это связано, прежде всего, с относительно недавним существованием рынка венчурного капитала, с отсутствием его регулирования и стимулирования, с несоответствием характеристик деятельности венчурного предприятия требованиям инвесторов, а также с теоретическим обоснованием его структуры как таковой.

Немаловажной проблемой в развитии рынка венчурного капитала в России также является то, что инвесторы готовы вкладывать деньги в более поздние стадии развития венчура, о чем наглядно зафиксировано в таблице 2.

⁴ Money tree™ Навигатор венчурного рынка. Основные тенденции развития венчурной экосистемы в 2018 году и первом полугодии 2019 года / PwC в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.pwc.ru/ru/publications/money-tree-2019.html>.

Таблица 2

Распределение венчурного капитала в соответствии со стадией развития венчура в 2016–2018 году (составлено автором на основе исследования Центра технологий и инноваций совместно с ОАО «РВК»⁵)

Наименование стадии	Сумма сделки в 2016 г., млн долл. США	Сумма сделки в 2017 г., млн долл. США	Сумма сделки в 2018 г., млн долл. США	Абсолютное отклонение 2017–2016 г., +/-, млн долл. США	Абсолютное отклонение, 2018–2017 г., +/-, млн долл. США
Посевная	9,2	18,4	34,8	+9,2	+16,4
Старт-ап	8,4	16,6	20,7	+8,2	+4,1
Ранняя	60,4	42,4	33,1	-18,0	-9,3
Роста и расширения	87,2	116,3	345,2	+29,1	+228,9

Таким образом, наибольшее внимание инвесторов нацелено на финансирование венчура, который вместо идеи уже имеет готовое изделие, программный продукт или услугу, т. е. находится на стадии роста и расширения. Логика венчурного предпринимателя в данной тенденции распределения инвестиций ясна и понятна: инвестор готов вкладывать деньги в ошестовленный проект, риск провала идеи сведен к минимуму. Таким образом, отсутствие механизмов привлечения венчурного капитала в ранние стадии развития компании является одной из ключевых проблем рынка венчурного капитала.

Зачастую инновационные проекты формируются на базе научно-исследовательских отделов университетов, т. е. посевная стадия развития венчура и стадия старт-ап в ряде случаев связана с инновационной деятельностью университетов и особенностью ее регулирования. Тогда возникает еще одна немаловажная проблема в развитии рынка венчурного капитала: недостаточная развитость инновационной инфраструктуры при научно-исследовательских университетах. И здесь полезно применить опыт ведущего российского университета – МГТУ им. Баумана, где производственно-технологические элементы инновационной инфраструктуры являются связанными с научно-исследовательской частью. Инновационная инфраструктура МГТУ им. Баумана представлена объектами производственно-технологической, информационной, экспертно-консалтинговой инфраструктуры (технопарки, технополисы, бизнес-инкубаторы), ведется работа по взаимодействию с институтами развития. Важность развития инновационной инфраструктуры при российских университетах мы расцениваем тем, что ее нехватка оказывает негативное влияние на продвижение и развитие венчура и его инновационной идеи.

Существует также проблема осведомленности носителей венчурных идей о рынке венчурного капитала. Дело в том, что в настоящее время теоретические основы рынка венчурного капитала развиты недостаточно, предприниматели и инвесторы зачастую попросту не знают устройства рынка венчурного капитала, а также какие механизмы в нем являются наиболее эффективными. В ряде случаев венчуры даже не подозревают о существовании такой формы финансирования предпринимательской деятельности, а если и знакомы с ней, то венчурам становятся непонятны требования инвесторов о допуске к управлению компанией и о высокой рентабельности инвестиций.

По мнению экспертов, в ближайшем будущем в России ожидается рост источников формирования венчурного капитала, а также венчурного бизнеса. На сегодняшний день банки являются наиболее подготовленными субъектами в процессах венчурного финансирования; изменения в законодательстве о пенсионных и инвестиционных фондах позволят участвовать

⁵ Money tree™ Навигатор венчурного рынка. Основные тенденции развития венчурной экосистемы в 2018 году и первом полугодии 2019 года / PwC в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.pwc.ru/ru/publications/money-tree-2019.html>.

им в формировании венчурного капитала. Укрупнение страховых компаний и динамичное развитие в России страхового бизнеса также будет способствовать формированию одного из действенных источников венчурного капитала.

Венчурный капитал – это, в первую очередь, инвестиции. Для развития любой предпринимательской деятельности нужны значительные финансовые вложения. В случае с инновационными проектами, инвестиции наряду с высоким риском способны принести наибольшую отдачу от вложенных средств. Прирост добавочной стоимости в инновационном секторе увеличивает долю инновационной экономики в ВВП страны и собственно ВВП. А прирост ВВП усиливает государственную экономику и выводит страну на новый более качественный и конкурентоспособный уровень экономического развития. Таким образом, венчурный капитал является одним из важнейших факторов роста конкурентоспособности российской экономики.

Заключение

Следовательно, для роста конкурентоспособности отечественной экономики мы предлагаем совершенствовать механизмы привлечения венчурного капитала по следующим направлениям:

- развивать теоретические и методологические основы рынка венчурного капитала для устранения пробелов в понимании механизмов венчурного капитала;
- для развития индустрии венчурного капитала следует обеспечить его эффективную деятельность, непосредственно связанную с венчурным процессом, финансированием венчурных инвестиционных проектов, оценкой эффективности такого финансирования [11];
- привлекать венчурный капитал в более ранние стадии развития путем совершенствования инновационной инфраструктуры научно-исследовательских отделов, на базе которых венчур создает инновационные идеи;
- финансировать деятельность научно-исследовательских отделов университетов, поощрять развитие науки и инноваций, а также достижения отдельных ученых на государственном уровне для стимулирования инновационной инициативы;
- венчурные инвесторы должны осознавать, что отечественные венчуры зачастую не могут обеспечить требуемого высокого уровня отдачи вложенных средств. Тогда для предотвращения оттока венчурных инвестиций следует создать механизмы страхования венчурного капитала на ранних стадиях развития венчура;
- развивать механизмы контактов и взаимодействия носителей венчурных идей с потенциальными инвесторами. В настоящее время данным механизмом выступают венчурные ярмарки, организуемые Российской ассоциацией венчурного инвестирования; удобным инструментом поиска венчурных идей и венчурных инвестиций также могла бы стать электронно-цифровая площадка в форме аукциона венчурных идей, где инвесторы и венчуры могли бы найти проект или финансирование в соответствии с необходимыми параметрами.

Таким образом, венчурный капитал является важнейшим фактором роста конкурентоспособности российской экономики, однако в настоящее время необходимо развивать не только механизмы привлечения венчурного капитала в российскую экономику, но и механизмы развития инновационных идей и научных разработок.

ЛИТЕРАТУРА

1. Bygrave, William, and Timmons, Jeffy, *Venture Capital on the Crossroads*, HBS Press, 1992. – С. 19.
2. Тамни Д. Как работает экономика: Что Rolling Stones, Гарри Поттер и большой спорт могут рассказать о свободном рынке. – Альпина Паблишер. – М: 2017. – 280 с.
3. Venture capitalists. A really big adventure. *The Economist*, January 25, 1997. – С. 19.
4. Ягудин С.Ю. Венчурное предпринимательство. Франчайзинг: Учебно-методический комплекс – М.: Изд. Центр ЕАОИ, 2013. – 256 с.
5. Волкова, Т.И., Кузнецова, М.Н. Генезис и эволюция венчурного финансирования: теоретические основы исследования // *Журнал экономической теории*. – 2015. – №3. – с. 49–62.
6. Касымов А.Ш. Методологические подходы к исследованию природы венчурного капитала // *Вестник Института экономики РАН*. 2018. №2. С. 159–172.
7. Громека В.И. США: научно-технический потенциал (социально-экономические проблемы формирования и развития). Отв. Ред. Ю.И. Бобраков и В.А. Федорович. М., «Мысль», 1977. – С. 134.
8. Лебедева Е.А., Недотко П.А. Финансовые и организационные механизмы НТП в США Отв. ред. А.В. Аникин. М., «Наука», 1987. – С. 116.
9. Приходько Р.В. Состояние и перспективы развития венчурного финансирования в РФ и в Санкт-Петербурге // *Экономика и экологический менеджмент*. – 2018. – №1. – С. 49–55.
10. Левченко Л.В. Венчурный капитал и источники его привлечения // *Вестник Самарского государственного экономического университета*. 2012. № 11 (97). С. 73–78.
11. Соколова Ю.В. Развитие венчурного финансирования: формы организации, метод дискретного финансирования // *УЭКС*. 2012. №12 (48). С. 80.

Minnikova Darya Aleksandrovna

Kaliningrad state technical university, Kaliningrad, Russia

E-mail: dminnikova@mail.ru

Venture capital as a factor for increasing of competitive ability of Russian economy

Abstract. The article is a part of thesis research of the author. This article is concerned the history of venture capital appearing and the features of its definition in terms of venture associations. So, the history of venture capital is associated with the American entrepreneur J. Dorio, who founded in 1946 the American Research and Development Corporation. The article mentions the contribution of the first venture entrepreneurs to the development of the venture industry, such as A. Rock, T. Perkins, J. Kleiner, F. Johnson, T. Davis, B. Draper, F. Adler. In this article definitions of venture capital from the position of the National Venture Capital Association, Invest Europe and the Russian Association of Venture Investments are analyzed. Among the definitions of venture capital associations, the specificity of venture capital can be traced to invest for enterprises with a high level of risk. The article discusses the approaches of American economists to the category of venture capital, J.U. Fenn, N. Layang, S. Prause, P. Johnson emphasize in venture capital the importance of the practical component – human capital. The author provides an overview of variations to the definitions of venture capital from the perspective of Russian economists (V.I. Gromeka, E.A. Lebedeva, P.A. Nedotko, R.V. Prikhodko). The article proposes the author's definition of venture capital, which is characterized as investment in high-risk and innovative companies with a limited selection of financial investment resources, and features of high return on invested capital. Advantages of venture capital are considered in comparison with other forms of financing, also the market of modern venture investments is analyzed in Russia. The author identifies the problems of the Russian venture capital market, such as the outflow of venture capital from Russia, the high risk of losing venture capital invested in seed-stages companies, and the lack of the theoretical basis of venture financing. The problems of Russian venture capital market are determined. The importance of venture capital for Russian economy is justified and the factors for growing its competitiveness are suggested.

Keywords: venture capital; venture investor; venture capital market; competitiveness; seed stage; start-up; early stage; growth and expansion stage; competitiveness growth factors