

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
**(ФГБОУ ВО «КубГУ»)**  
**Экономический факультет**  
**Кафедра экономики и управления инновационными системами**

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

Работу выполнил \_\_\_\_\_ К.С. Мельник

(подпись)

Направление подготовки \_\_\_\_\_ 27.03.05 Инноватика

Направленность (профиль) Управление инновационными проектами и  
трансфер технологий

Научный руководитель

канд. экон. наук, доц. \_\_\_\_\_ Н.Н. Аведисян

(подпись)

Нормоконтролер

канд. экон. наук, доц. \_\_\_\_\_ Н.Н. Аведисян

(подпись)

Краснодар  
2023

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Венчурное предпринимательство, его сущность .....	5
1.1 Понятие и роль венчурного предпринимательства в создании инновационных продуктов и услуг.....	5
1.2 Основные этапы венчурного предпринимательства .....	8
1.3 Организация процессов венчурного предпринимательства .....	10
2 Комплексный анализ процессов венчурного предпринимательства .....	14
2.1 Основные варианты венчурного предпринимательства на разных фазах деятельности .....	14
2.2 Анализ сдерживающих и стимулирующих факторов венчурного предпринимательства.....	16
2.3 Проблемы, риски и перспективы венчурного предпринимательства в России .....	18
3 Рекомендации по ведению венчурного предпринимательства .....	22
Заключение.....	26
Список использованных источников.....	28

## **ВВЕДЕНИЕ**

Создание и продвижение инноваций крайне важно в условиях современного мира. Развитие экономики и науки зависит от продвижений в данной сфере, и именно поэтому люди нуждаются в новых способах развития и поддержки инноваций. Существует много способов развивать науку и создавать инновации, но данное исследование посвящено изучению венчурного предпринимательства. Это вид малого предпринимательства, имеющий значительные риски, и высокий потенциал заработка. Абстрагируясь от вопроса прибыли, данный вид предпринимательства предназначен для стремительного развития инновационных проектов. Его роль в современном мире высока. Это является причиной того, что данная тема актуальна.

На данный момент существует множество материалов по изучению венчурного предпринимательства, особенно ценны знания от опытных инвесторов. Но даже при этом, существует множество тонкостей и проблем, которые заметить не так просто, даже имея опыт в этом деле. Человек может не добиться никаких результатов, вследствие чего развитие инноваций может встать под угрозу.

Главной целью исследования является создание рекомендаций по ведению венчурного предпринимательства. Задачи исследования: рассмотреть понятие, сущность и значение венчурного предпринимательства; определить и изучить исторические этапы развития венчурного предпринимательства; проанализировать стимулирующие и сдерживающие факторы венчурного предпринимательства; изучить проблемы и перспективы венчурного предпринимательства в России и мире; разработать рекомендации по ведению венчурного предпринимательства.

Основными методами исследования, применяющимися в данной работе являются: системно-структурный метод, эмпирический метод, сравнительный метод.

Курсовая работа состоит из введения, трех разделов, заключение и списка.

# **1 Венчурное предпринимательство, его сущность**

## **1.1 Понятие и роль венчурного предпринимательства в создании инновационных продуктов и услуг**

Венчурное предпринимательство - является особой формой предпринимательства, результатом деятельности которого являются специфические товары – инновации. Оно может быть направлено на практическое использование технических и технологических новинок, результатов научных достижений, еще не опробованных на практике[1].

Инновации - внедрённое или внедряемое новшество, обеспечивающее повышение эффективности процессов и улучшение качества продукции, востребованное рынком

Инвестиции в венчурные фирмы в основном производит государство, или частный инвестор. Средства для инвестирования называются венчурным капиталом.

Венчурный капитал - капитал, обеспеченный профессионалами в данной области, которые оказывают поддержку по линии менеджмента молодым, быстро развивающимся компаниям, имеющим значительный потенциал конкурентоспособного развития

Венчурное предпринимательство основной своей целью ставит развитие инноваций. Данное стремление приводит к некоторым изменениям в экономике. При рассмотрении роли венчурного предпринимательства в современной экономике можно выделить несколько основных моментов:

Компании, действующие в сфере венчурного бизнеса, создают не только новые рабочие места, но и новые профессии, которые будут востребованы в будущем. Достаточно вспомнить компании, которые возникли в результате применения венчурного финансирования, прежде всего, действующие в сфере компьютерных и информационных технологий, такие как Apple, DEC, Data General, Federal Express, Cisco ( производство сетевых маршрутизаторов), AOL (интернет-провайдер), Amazon (лидер в сфере электронной торговли);

Роль венчурного предпринимательства проявляется и в процессах перестройки организационной структуры предприятия, которая должна вестись с учетом изменений внутренних и внешних условий управления. Создание “венчуров” позволяет в достаточной степени преодолеть такой негативный момент в развитии компании, как стагнация на управленческом уровне, когда происходит бесцельное раздувание штатов, дублирование функций отделов, отсутствие координации деятельности между ними и т.д.

Существуют и другие характеристики венчурного предпринимательства, описывающие особенности венчурного капитала:

- инвестиции. В случае венчурного финансирования могут предоставляться без каких-либо гарантий. Финансовый риск и ответственность в этом случае несут как инвестор, так и предприниматель;

- инвестиции в инновационные проекты носят долгосрочный характер (три-пять лет), и поэтому существует риск долгосрочного отсутствия ликвидности;

- рискованные капиталовложения осуществляются, как правило, в самых передовых направлениях научно-технического прогресса. Даже в периоды высокой экономической и научной неопределенности венчурные фонды и венчурные капиталисты готовы вкладывать средства в новые наукоемкие разработки, ведь именно финансирование инновационных идей и продуктов имеет самый большой потенциал получения сверхприбыли;

- венчурный капиталист, как правило, не заканчивает деятельность на инвестировании финансовых средств. Инвестор активно принимает участие в управлении фирмой, консультировании руководства компании, помогает налаживать контакты. Непосредственное участие венчурного инвестора в управлении снижает степень риска краха компании и увеличивает вероятность получения прибыли и, таким образом, является неотъемлемым условием успешного развития нововведения.

Венчурное предпринимательство, в зависимости от проекта, может иметь огромное количество различий. Для верной характеристики и определения стратегии развития стоит определить направление изучения проекта.

Для венчурного предпринимательства можно составить классификацию. Опираясь на основные принципы и признаки, можно рассматривать так:

- по инвестиционной способности: фирмы (предпринимательства), которые являются продуцентами и фирмы (предпринимательства), которые являются реципиентами инвестиций;

- по степени самостоятельности: самостоятельное венчурное предпринимательство и венчурная бизнес единица крупной предпринимательской структуры (венчурной фирмы);

- по организационно-правовым формам: инвестиционное товарищество, научно-техническое некоммерческое партнерство, инвестиционно-инновационные хозяйственные общества;

- по степени риска: высоко рискованное и умеренно рискованное венчурное предпринимательство [2].

Венчурным проектам крайне необходимы инвестиции, и зачастую банк не может предложить кредит на достаточную сумму. К тому же, данные инвестиции чаще всего являются долгосрочными, а не краткосрочными. Именно поэтому преобладают инвесторы, готовые предоставить достаточно большие суммы. Но данная деятельность сопряжена с огромными рисками. Никто не готов заключить сделку с заведомо убыточным проектом. Лишь немногие получают спонсорство, только те кто предоставляет все необходимые условия, на «довенчурном» этапе развития бизнеса. Такими условиями могут быть:

- досконально выверенный бизнес-план;

- анализ рынка и аудитории;

- планирование рекламы и рекламной компании;

- юридические обоснования реализации проекта.

Представить инвестору достаточные обоснования успеха своего бизнеса крайне важно. Они служат опорой для принятия решения, способствуют успешному сотрудничеству. Не учитывая все эти факторы, крайне сложно заниматься обычным предпринимательством. Систему венчурного инвестирования необходимо рассматривать как часть национальной инновационной си-

стемы (НИС), которая представляет собой процесс и результат интеграции разнородных по целям и задачам структур, занятых коммерческой реализацией и производством научных технологий и знаний в пределах национальных границ (мелкие и крупные компании, университеты, научные институты), обеспечиваемых комплексом институтов правового, финансового и социального взаимодействия, имеющих политические и культурные особенности, традиции и прочные национальные корни.

## **1.2 Основные этапы венчурного предпринимательства**

Рассматривая венчурное предпринимательство крайне важно ознакомиться с историей его развития и зарождения. С ее помощью будет достигнуто полное понимание работы венчурного предпринимательства на разных отрезках истории. Каждый этап характеризует работу над определёнными факторами, постепенное изучение новых характеристик и понимания о том, как работать с рисками, тесно сплетенными с данным видом предпринимательства.

Этап 1. Рождение концепции Венчурного предпринимательства (1945-1970 г).

Первые упоминания о венчурном капитале появились в США в 1940-х гг. В то время бизнесмены начали активно инвестировать в небольшие компании, разрабатывающие новые технологии. Расцвет экономики США позволил частным инвесторам выйти на рынок с новым видом инвестиций. Люди вынесли уроки после великой депрессии, и начали намного осторожней и обдуманней относиться к своим инвестициям. Это подтолкнуло их к изучению этой темы, составлению грамотных планов и идей. Тогда же начали свое развитие первые инновационные общества и организации, именно в США. Под предводительством опытных преподавателей и экономистов университеты стали базой для образования новых идей и технологий. С подачей частных инвесторов и государства, одна из богатейших экономик произвола все больше инновационных идей.



## Этап 2. Развитие венчурного предпринимательства (1970-1990 г).

В 70-е годы в США и других странах стало активно развиваться предпринимательство. Появились инвестиционные фонды, которые финансировали малый и средний бизнес. Именно тогда были созданы Apple, Microsoft, Intel, Oracle и другие компании. Таким образом, эти инвесторы, на начальном этапе развития данных компаний вложили около 100 000 долларов, а на сегодняшний момент, их доля составляет 2 000 000 000 долларов. Уже тогда начинались первые инвестиции в зарубежные страны, инвесторы решительнее шли на риск. Именно эти инвестиции позволили некоторым странам начать новую экономическую жизнь. Данные инвестиции распространялись на ранее не освоенные бизнесом земли, страны которых переживали не лучшие времена. Такими стали большинство экономических гигантов нашего времени: Китай, Япония, Сингапур, Корея.

Этап 3. Становление венчурного предпринимательства глобальным явлением (1980 - 1990 г).

В 1980 годы венчурный капитализм стал глобальным явлением. Венчурные капиталисты начали сотрудничать с компаниями по всему миру, заводить новые инвестиционные отношения и расширять производства. Так были уже активно развиты, и продолжали развиваться венчурные предприятия в Азии ( Сингапур, Китай, Корея), появляются новые передовые компании, производящие все больше инновационных продуктов, двигающих науку и производство вперед. Таким образом появлялось все больше рабочих мест, квалифицированных сотрудников, интеллектуальный уровень повсеместно растет. Появляются новые учебные заведения, выпускающие новых, молодых специалистов.

## Этап 4. Dotcom Bubble (1995 - 2002 г).

В конце конце 1990 годов произошел интернет-бум, повлиявший на развитие венчурного предпринимательства. Инвесторы начали активно финансировать интернет-стартапы, обещавшие высокую доходность.

«dotcom bubble» [7] положил конец инвестициям большого количества людей. Рост акций с 751.49\$ до 5,132.52\$ ( на 582%) а затем падение на 75%, до

1275\$. Были подвержены падению такие компании как Pets.co., Webvan, 360Networks, Boo.com, eToys. Новая эра принесла огромные экономические потери для многих людей, но все также способствовала развитию данной сферы. Получив новый опыт, инвесторы и предприниматели получили понимание того, как нужно работать с новыми технологиями, новыми условиями.

#### Этап 5. Развитие венчурного предпринимательства в XXI веке.

В течение XXI века венчурное предпринимательство начало активно развиваться в разных странах мира. Новые технологические компании появились и быстро выросли, чтобы стать лидерами рынка. На сегодня самыми передовой технологией является Искусственный интеллект, и основное финансирование идет именно на его развитие и изучение. Возможно это является таким же пузырем, как и «dotcom bubble», но узнать об этом пока невозможно. Тот кто опередит всех в новой технологии и сфере, станет лидером рынка, значительной фигурой в новом мире. Именно поэтому так важно инвестировать в новые проекты, способствовать развитию инноваций.

### **1.3 Организация процессов венчурного предпринимательства**

Создание новой фирмы состоит из нескольких шагов, иначе говоря жизненного цикла предприятия. Предприниматель должен пройти через ряд этапов, для создания своего бизнеса. Данные этапы не являются рекомендацией, скорее верной последовательностью, и тем как обстоит создание любого венчурного предприятия:

1. Идея - запуск начинается с поиска идеи для нового бизнеса, инновации. Это может быть что-то новое или просто улучшение уже существующего продукта или услуги;

2. Исследование - после того, как идея определена, нужно провести исследование рынка, дабы узнать, есть ли спрос на ваш продукт или услугу, и какие конкуренты уже работают в этой области;

3. Бизнес-план - на основе идеи и исследования рынка, необходимо составить бизнес-план, который описывает все аспекты, включая стратегию развития, нужное финансирование, план маркетинга и так далее;

4. Поиск инвесторов - после того, как бизнес-план готов, нужно найти инвесторов, которые готовы вложить деньги в проект. Это может быть венчурный фонд, ангел-инвесторы или другие источники финансирования;

5. Открытие бизнеса - когда финансирование получено, начинается создание компании, нанимать сотрудников, разрабатывать продукт и начинать его продвижение;

6. Развитие бизнеса - после запуска бизнеса нужно непрерывно заниматься продуктом, его улучшением, оптимизацией работы и производства, выполнением бизнес плана.

В этом списке прослеживается «Довенчурный» [3] этап развития бизнеса, это пункты с 1 по 4, и «Послевенчурный» этап - это пункты с 5 по 6. Важно их разграничивать, так как они выполняют разные функции. «Довенчурный» этап - начальный, это та работа, которую нужно проделать, перед поиском спонсоров и началом финансирования. Крайне важно в самом начале иметь представление о том, как будет развиваться бизнес, в какую сторону он пойдет, какие технологии и методики будет использовать, а также, какой модели придерживаться. «Послевенчурный» этап подразумевает за собой работу с инвестициями, грамотное управление, развитие и поддержание бизнеса. Стагнация может привести к тому, что бизнес перестанет быть конкурентно-способным, и в конечном итоге будет разрушен. Заключительный этап - это продажа проекта. Она может осуществляться некоторыми способами:

– «Управленческий выкуп» - это покупка бизнеса своим менеджментом, обычно в сотрудничестве с внешними финансовыми субъектам;

– «Внешний выкуп» - продажа акций фирмы другому представителю, стратегическому партнеру;

– IPO - Общественное размещение акций и продажа.

IPO - способ привлечения инвестиций посредством продажи ценных бумаг на открытый биржевой рынок в ожидании роста ликвидности, предпринимаемый впервые [6]

Аббревиатура IPO дословно переводится с английского как первоначальное публичное предложение. В России есть собственное толкование данного термина, имеющее похожую структуру и смысл.

Размещение эмиссионных ценных бумаг - отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок. [6]

Эмиссия ценных бумаг - установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. [6]

Публичное размещение ценных бумаг - размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг. [6]

Таким образом, законодательно закрепленное в России понятие «публичное размещение ценных бумаг» наиболее приближено к понятию IPO. Это объединяет нашу страну с другими. У нас существует схожая система осуществления, запуска венчурного предпринимательства.

Самый оптимальный вариант для продажи - реализации проекта - является третий - IPO. Он имеет ряд преимуществ - характеристик, отличающие его от иных способов продажи проекта:

- Данный способ способствует получению большего количества инвестиций, от самых разных инвесторов. В результате компаний получает значительно больше, чем при других типах продажи;

- Увеличивается ликвидность проекта. Появляется большее количество способов реализовать продукцию и продать компанию;

- Инвесторы больше доверяют компании размещенной на IPO. Такие компании имеют более прозрачную структуру, предоставляется подробная информация о деятельности компании. В результате риски вложений уменьшаются, и возможности для инвестиций становится больше;

– Повышение статуса. Исходя из пункта выше, репутация компании растет, она получает большее влияние;

– Финансовая нагрузка проекта снижается, уменьшаются риски по потере денег. Риски в данном случае распределяются между всеми инвесторами, и компания перестает получать такое обширное давление.

Исходя из проанализированных данных, можно составить грамотную стратегию развития любого венчурного проекта. Данная последовательность была проанализирована на опыте множества компаний. Все самые богатейшие предприятия, проходили через все эти этапы. Это приводит к тому, что предпринимателям, для создания своего проекта, нужно рассматривать эти данные, и анализировать, как применить каждый из пунктов с конкретно их видом продукта. Таким образом изучение истории некоторых компаний позволило прийти к важным выводам.

## **2 Комплексный анализ процессов венчурного предпринимательства**

### **2.1 Основные варианты венчурного предпринимательства на разных фазах деятельности**

Стоит разделить венчурное предпринимательство на несколько разрядов, описывающих стадию разработки, проработанности проекта, его готовности к коммерциализации, или уже данным, показывающим результаты работы. На каждой из ступеней инвестор может привлечь свои финансы для развития проекта. В результате каждый из них придет к разным размерам прибыли, отдачи финансов. Проекты подразделяются на:

- Pre-seed Stage,
- Seed stage,
- Round A,
- Round B,
- IPO инвестирование.

Первая ступень инвестирования - Pre-seed. Средства направлены от индивидуальных инвесторов. Самая начальная стадия разработки, когда продукт еще не готов, рынок еще не проанализирован. На данном этапе риск потерять инвестиции крайне высок. Обычно основатели компании проходят их сами, либо попадают в стартап-акселератор, либо привлекают кого-то из знакомых. Как правило инвестиции в размере \$10-50 тысяч. Однако самую большую прибыль инвесторы получают на данном этапе. Это самый рискованный момент для инвестиций, и самый результативный, в случае успеха проекта. Делится эта ступень на 2 основных этапа - Идея и первый прототип(концепт).

Вторая ступень инвестирования - Seed stage. На данном этапе продукт уже имеет свои первые продажи, и на основе показателей и данных проводятся дальнейшие инвестиции, с целью доработки и более масштабного запуска продукта. Как правило инвестиции в размере \$50-500 тысяч. На данном

этапе риск уже снижен, по сравнению с прошлой стадией, однако инвестиции все так же могут принести большую прибыль.

Третья ступень - Round A. Большие инвестиции направляются на масштабирование производства и создания продукции. Расширение и финансирование раунда A требуются для скорейшего развития и роста компании, обычно из-за угрозы конкуренции или уверенности, что есть возможность завоевать значительную долю рынка. Так уникальность и инновационность может являться ключевым фактором, определяющим выбор компании для инвестиции. Как правило инвестиции в размере \$1-2 млн.

Четвертая ступень - Round B. Основной задачей данного этапа является освоение новых рынков, новых географических зон. Инвестиции достигают \$2 млн. Данные инвестиции направлены на развитие компании. На увеличение ее ценности. Они способствуют появлению новых покупателей, постоянных клиентов. На данном этапе компания сталкивается с новыми конкурентами. Главная задача быть лучше во всем предоставлять лучшее решение из возможных. Это также способствует развитию популярности и репутации фирмы, что отлично раскрывается на следующем этапе.

Пятая ступень - IPO инвестирование. Первая публичная продажа акций акционерного общества, в том числе в форме продажи депозитарных расписок на акции, неограниченному кругу лиц. Благодаря IPO компания может сразу же продать много акций на фондовом рынке и любой может их купить. Владельцам компании не нужно индивидуально обращаться к инвесторам и просить средства. Кроме того, все соучредители и инвесторы после IPO смогут преобразовать или продать свои акции, соответственно увеличить свою долю или получить наличные деньги. IPO – это событие ликвидности, когда доли в компании становятся легко конвертированы в денежные средства.

Не каждая компания проходит все этапы, описанные выше, однако они являются общими для многих современных компаний. Представим ряд компаний, которые дошли до стадии IPO:

- Facebook с 2012 года, по отчетам 2021 года, выросла в 10 раз;
- Alibaba с 2014 года по отчетам 2020 года, выросла в 3 раза;

- Google - с 2004 года, по отчетам 2021 года, выросла в 20 раз;
- Amazon - с 1997 года, по отчетам 2022 года, выросла в 100 раз;
- Uber - с 2019 года, по отчетам 2021 года, выросла в 2 раза;

Исходя из этих данных, можно подтвердить, что каждая успешная компания прошла через эти этапы. Заключительный привел к росту компаний, что ставит IPO выше внешнего и управленческого выкупа.

## **2.2 Анализ сдерживающих и стимулирующих факторов венчурного предпринимательства**

На данный момент можно выделить ряд факторов, сдерживающих развитие венчурного предпринимательства.

Во первых, не всегда инвестор может оценить жизнеспособность и целесообразность инновационной идеи в моменте её создания. Жизнеспособность и целесообразность идеи в данном случае видна только её создателям, поэтому венчурные фирмы, которые не могут обосновать значимость идеи на ранних стадиях в меньшей степени инвестиционно привлекательные, нежели фирмы, которые способны обосновать значимость и важность своей идеи на ранних стадиях венчурного бизнес. Поэтому каждый инвестор будет смотреть скорее на уже работающую систему, чем на простую идею, без должных доказательств об успехе. Для этого и должны существовать фонды поддержки венчурного предпринимательства, ведь только с их помощью многие компании смогли запустить свои проекты и выйти на рынок. Очевидно, что в основном проблематика обоснования важности, нужности и целесообразности инновационной идеи, которая будет положена в основу функционирования и развития венчурной фирмы, касается маркетинговых аспектов (то есть неспособности венчурного предпринимателя предоставить развернутый бизнес-план реализации данной идеи).

Во вторых, огромная ответственность за проект лежит на менеджменте. От него зависит наиболее точное определение влияния внешних трендов и их перспективную трансформацию, что позволяет



наилучшим образом адаптировать внутреннюю среду к изменяющимся эволюционным условиям. При этом эффективность управления устойчивым развитием зависит от способности использовать современный управленческий инструментарий.

Главным же фактором, сдерживающим инвестиции является риск. Всего 20% компаний доходят до своих первых продаж, размещения IPO, и лишь малая часть от них увеличивает свои продажи до более масштабных уровней, не оставаясь на стадии малого проекта. Крайне важно наблюдать за инфляцией в мире, так как она крайне сильно влияет на IPO, акции, а соответственно и окупаемость фирм и компаний в будущем. Например в 2021 году привлекательность первичных размещений (IPO) на мировых рынках, особенно в США, резко снизилась. Играя с ценой акций, начал подрываться весь рынок ценных бумаг. Количество и объем новых раундов привлечения венчурного финансирования в США в 2022 составляет всего 20% от уровней 2021 г, а для рынка первичных размещений, IPO – всего 6% от объемов 2022 года. Стимуляции венчурного предпринимательства может быть организована несколькими путями:

- Предоставление налоговых льгот, поддержка малого и среднего бизнеса государством. Его содействие развитию фирм;
- Создание инкубаторов проектов, акселераторов, институтов и других мест, для развития и работы над собственным проектом;
- Ресурсы для эффективной рекламы и продвижения проекта, создания условий, для удобного взаимодействия с инвесторами.

### **2.3 Проблемы, риски и перспективы венчурного предпринимательства в России**

В России венчурное предпринимательство находится в постоянном развитии. Также важна и история предпринимательства. Мысли о создании первых фондов по поддержке предпринимателей были еще в 90-х годах, но нестабильное положение России, и ограниченные инвестиции не дали шанса

развиться данной отрасли. До сих пор на Российском рынке существует не так много проектов, способных окупить себя, принести прибыль. С 2022 года огромное количество западных инвесторов ушло с российского рынка. Эта ситуация привела к падению инвестиций в венчурное предпринимательство. Количество сделок упало в 2.5 раз, а количество инвестированных денег сократилось на 70%. Однако такое падение побуждает создавать новые связи с азиатскими странами. Китай, Япония, Корея, и так далее. Все эти страны славятся инвестициями в инновационный сектор. Нельзя забывать и о государственных фондах. Их создание и поддержка может определить судьбу венчурного предпринимательства в России.

Частные компании и предприниматели тоже зачастую становятся крупными инвесторами. В России такими компаниями являются:

Топ-5 в 2019 году:

- «Сбербанк» — 26 сделок.
- АФК «Система» — 17 сделок.
- Mail.ru Group — 13 сделок.
- «Лаборатория Касперского» — 10 сделок.
- S7 Group — 8 сделок.

По данным РВК, в 2019 году активность проявили 89 частных инвесторов, которые заключили в общей сумме 170 сделок. Топ-5 в 2019 году:

- Богдан Яровой — 13 сделок.
- Александр Румянцев — 9 сделок.
- Сергей Дашков — 6 сделок.
- Дмитрий Шурыгин — 6 сделок.
- Алексей Карлов — 5 сделок.

Текущее положение России на венчурном рынке крайне слабое, в 2019 году доля России в венчурном инвестировании составила 0,3% по объему. Россия неспособна конкурировать в данном показателе с крупнейшими странами, разрыв слишком велик. Несмотря на тенденцию роста и развития венчурной индустрии в России, текущих достижений и темпов роста недоста-

точно для развития экономики нашей страны и ее конкурентоспособности на мировой арене.

Стоит отметить основные проблемы, характерные для российского рынка венчурного предпринимательства.

На фоне спада инвестиций и гибели венчурного предпринимательства, правительство России свершает попытки по улучшению положения, Так Фонд поддержки проектов НТИ (Национальная технологическая инициатива) и АО «Корпорация Попов радио» создали венчурный Фонд суверенных технологий НТИ (ФСТ НТИ). Рекомендации по ведению венчурного предпринимательства. 25 мая 2023 года стало известно о том, что компания «РТ-Венчурные инвестиции», венчурный фонд государственной корпорации «Ростех», получила новое название и сменила направление деятельности. Подробнее здесь.

Также известно что совсем скоро будут введены налоговые льготы. «компания, инвестирующие в венчурные фонды, смогут учитывать эти расходы с повышающим коэффициентом 1,5. Таким образом уменьшается база налога на прибыль».

Существует еще ряд проблем, мешающих развитию венчурного предпринимательства в России:

- Слабое развитие инфраструктуры, обеспечивающей плодотворный симбиоз венчурного капитала с малым и средним инновационным бизнесом;
- Малое количество российских источников венчурного капитала;
- Низкая ликвидность рискованных капиталовложений
- Низкий престиж предпринимательской деятельности в сфере малого наукоемкого бизнеса;
- Слабая информационная поддержка венчурного бизнеса в России;
- Недостаток квалифицированных менеджеров , способных реализовать инновационные проектов, в том числе осуществляемых с привлечением венчурного капитала;
- Проблемы с регистрацией венчурных фондов.

Основным приоритетом должно являться решение этих проблем, так как игнорируя их, Россия не сможет придти к решению проблем с новыми инновационными компаниями. Для решения данной проблемы было создано «РВК».

ОАО «Российская венчурная компания» было создано в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 7 июня 2006 года № 838-р. Основные цели деятельности ОАО «РВК» – стимулирование создания в России собственной индустрии венчурного инвестирования и значительное увеличение финансовых ресурсов венчурных фондов.

Важные направления работы ОАО «РВК» – создание и поддержка специализированной сервисной инфраструктуры для игроков венчурного рынка, повышение прозрачности инвестируемых фондов и компаний, обеспечение комфортных условий в России для деятельности международных инвесторов и предпринимателей, оптимизация законодательства, влияющего на развитие инновационного бизнеса.

При участии РВК создано семь венчурных фондов:

- «ВТБ – Фонд венчурный» (3 061 млн. Руб.),
- «Биопроцесс Кэпитал Венчурс» (3 000 млн. Руб.),
- «Максвелл Биотех» (3 061 млн. Руб.),
- «Лидер – Инновации» (3 000 млн. Руб.),
- «Тамир Фишман СИ ай Джи венчурный фонд» (2 000 млн. Руб.),
- «С-Групп Венчурс» (1 800 млн. Руб.)
- «Новые технологии» (3 061 млн. руб.).

На данном этапе развития Россия не может представить конкурентных компаний, большинство иностранных просто не имеют себе замены. Главной целью должно являться создание таковых, вывод на рынок и поддержка. В 2023 году. Заместитель министра цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Максим Паршин рассказал о планах по финансированию и поддержке IT отрасли в государстве. Также будут представлены необходимые институциональные изменения, развитие нормативной базы. На этот счет у Минцифры имеется ряд предложений, которые в ближайшее время будут до-

несены до участников рынка для обсуждения перед принятием соответствующих законодательных актов.

### **3 Рекомендации по ведению венчурного предпринимательства**

Венчурное предпринимательство стоит рассматривать как инвестицию. Несмотря на риски, венчурное предпринимательство остается одним из самых перспективных видов инвестирования, который может принести значительную прибыль в долгосрочной перспективе. Для того чтобы успешно инвестировать в венчурные проекты, необходимо иметь хорошее понимание рынка, технологических тенденций и уметь анализировать потенциальный риск и доходность проекта. О каждой составляющей, нужной для успешного инвестирования, поговорим подробнее.

Рассмотрим ситуации со стороны предпринимателя, инвестора и государства.

Для повышения доли Венчурного предпринимательства, Государство может содействовать такими способами:

– Создание новых фондов ( за 2018 год 26,7 млрд р ,275 сделок) - на 2023 год всего 43 фонда.

Так как огромное количество фондов из Европы, Америки ушли из России сейчас как никогда важно создать аналоги, способные поддерживать венчурное предпринимательство. Способствовать созданию фондов должно непременно государство.

– Создание новых налоговых льгот.

Чем больше будет налоговых льгот, тем больше будет прибыль от венчурного предпринимательства. Благодаря этому заинтересованность в венчурном спонсировании вырастет, так как при тех же рисках, увеличиться сумма, которая вернуться инвестору.

– Упрощенная система налогообложения для малого и среднего бизнеса  
Данная реформа будет способствовать развитию стартапов и небольших фирм, бизнесов. Имея стабильные продажи и заработок, большее количество инвесторов будет готово поддержать развитие, распространений и масштабирование продукта.

– Развитие науки и образования

Образование напрямую влияет на развитие науки и новых технологий. Инновации как товар для инвестирования всегда были и будут актуальны. Все больше идей и предприятий для инвестиций будет существовать

– Открытое сотрудничество с иностранным капиталом, создание условий для связи предпринимателей с инвесторами.

Развитие международного научно-технического сотрудничества

Предпринимателю , для успешного создания своего проекта , требуется:

– Обширные познания в теме проекта. Как основатель, вы должны знать все сильные и слабые стороны своего продукта. Нужно знать его актуальность, релевантность, способ распространения, целевую аудиторию;

– Создание команды проекта. Каждый человек должен быть достаточно образованным и мотивированным. Чем лучше будет менеджмент , тем больше вероятность успеха. Данный вид предпринимательства представляет собой непрерывную работу и изучение ресурсов, новых знаний;

– Активность. Необходимо постоянно искать спонсоров , работать над продуктом, рекламировать и себя и проект;

– Грамотное подписание договора. Актуально как для инвестора, так и для стартапера. В договоре должны быть описаны основные и самые важные положения о соглашении. Самое главное - стоимость проекта.

Инвестору, для успешного вложения, и получения прибыли в дальнейшем , нужно:

– Иметь свободный поток денег, достаточное количество инвестиций для нескольких проектов. Крайне важно иметь достаточный доход, обеспечивающий свободное вложение 10000 - 30000 долларов. Крайне важно инвестировать не в 1 проект, а меть портфель венчуров. Нужно вкладывать ровно столько, сколько вы готовы потерять ( в основном не больше 5% от общего капитала);

– Обучаться инвестированию. Помощь в реальных сделках и венчурных проектах может обеспечить более опытный инвестор;

– Знания и опыт в сфере, в которую происходят инвестиции;

Правительству России тоже стоит применить некоторые действия по развитию венчурного предпринимательства. Среди них могут быть:

- формирование новых организационных структур НИС, в том числе и в форме субъектов малого инновационного предпринимательства;
- дальнейшее развитие института интеллектуальной собственности;
- повышение мотивации и инициативы научных и предпринимательских кругов;
- вовлеченность в глобальную инновационную систему при обеспечении защиты национальных интересов России в сфере сохранения технологий и избегания «утечки умов и знаний»;
- перестройка управления НИС;
- повышение мобильности кадров, гибкости и адаптации всех звеньев НИС;
- реформирование государственного сектора науки и образования;
- государственная поддержка частного сектора научно-технологических инноваций;
- преодоление «инновационного разрыва» между первичными источниками инноваций, производством и бизнесом.

Следую данным советам, можно улучшить положение Венчурного предпринимательства в России. Государству необходимо стимулировать расширение источников венчурного финансирования. Международное научно-техническое сотрудничество - еще один важнейший фактор, способствующий активизации инновационной венчурной деятельности в России. Такими странами могут стать азиатские государства. Для активизации венчурной деятельности в России необходима разработка комплексного подхода, охватывающего законодательную область, макроэкономическое регулирование, институциональное развитие, процессы стандартизации. Таким образом будет достигнуто сразу несколько целей, таких как увеличение рабочих мест, улучшение образования в стране, ее авторитет и положение в мире. Инновации являются лучшим способом достижения благ. Данный вывод можно сделать исходя из истории, а также оглядываясь на современный мир. Именно поэтому



важно заниматься венчурным предпринимательством, развивать каждый аспект, способствующий появлению инноваций. Посредством всех вышеперечисленных пунктов, будет достигнуто:

- оздоровление инновационной сферы и ее соответствию мировому уровню;
- усилению конкурентоспособности российской экономики.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Венчурное предпринимательство является особым видом инвестиций. Большой риск приводит к большой прибыли. Однако это очень опасная для инвесторов сфера. Вы можете быть уверены в успехе компании, и она может быть действительно прекрасной, со всех сторон, однако существует множество факторов, способствующих ее разорению и провалу. Именно поэтому венчурное предпринимательство не рекомендуется как основная деятельность, основной портфель инвестиций.

В курсовой работе рассматриваются наиболее важные отличительные черты венчурного предпринимательства от обычного предпринимательства или инвестиций. Сначала была рассказана и представлена теория, способствующая дальнейшему пониманию темы и проблемы. Были даны определения важным терминам, без которых не обходиться венчурное предпринимательства. Далее было проанализирован путь, пройденный предпринимателями и инвесторами на протяжении последних ста лет. Эти данные наглядно показывают, какие методы и решения нужно принимать для успеха. В заключении были приведены рекомендации, способствующие решению некоторых проблем венчурного предпринимательства, являющихся его особенностями.

Используя материалы из данного исследования, можно прийти к большему шансу успеха, что отразиться на заработке инвестора.

Также в данной работе были исследованы проблемы России, препятствующие развитию венчурного предпринимательства в стране. Описан венчурный рынок. Исходя из проведенных исследований было выявлено, что Россия не привлекательна для инвестиций в венчурное предпринимательство, так как в данный момент, экономика крайне нестабильна. Способствует и вектор, выбранный для развития и ведения политики в государстве.

Для решения проблем , необходимо произвести преобразования. Ими могут являться законы о защите прав, создание привлекательной среды для инвестиций.

Таким образом, венчурное предпринимательство является важным элементом развития как экономики, так и науки, и Россия должна продолжать активно поддерживать эту область. Необходимо развивать условия для стартапов, улучшать условия для инвестирования и обеспечивать доступ к необходимым ресурсам для успешного запуска и развития новых проектов.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Венчурное предпринимательство в современных российских условиях: особенности развития. Современные технологии управления / Панченко Елена Анатольевна // Современные технологии управления. - 2020. - №12. - URL: <https://sovman.ru/article/2410/>. - Дата публикации: 08.12.2020 (дата обращения: 16.05.2023).
2. Условия устойчивого развития венчурного предпринимательства. Путеводитель предпринимателя. / Бусыгина А.В. // Академия предпринимателя. - 2021. - URL: <https://www.pp-mag.ru/jour/article/view/1146/1142>. - Дата публикации: 08.02.2021 (дата обращения: 16.05.2023).
3. Венчурный капитал и система венчурного финансирования // Экономические и социальные проблемы России / Пенюгин К.О. // ЭкоИнфо. 2022. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sistema-venchurnogo-finansirovaniya-v-rossii>. - Дата публикации: 04.06.2020 (дата обращения: 16.05.2023).
4. Венчурное предпринимательство и венчурное инвестирование: проблемы регионального присутствия / Довбий И.П. // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». - 2019. №4. - URL: <https://studfile.net/preview/43657343>. - Дата публикации: 08.12.2019 (дата обращения: 16.05.2023).
5. Ю.А. Гусаров // Управленческий выкуп акционерной собственности и приватизация : учебное пособие Ю.А. Гусарова. - Москва : 2019. - 156 с.
6. Дискуссионные вопросы определения понятия IPO. / С.В. Брюховецкая // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. - 2020. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/diskussionnye-voprosy-opredeleniya-ponyatiya-ipo>. - Дата публикации: 15.11.2020 (дата обращения: 16.05.2023).
7. Научная библиотека корпоративного финансового института // A stock market bubble that was caused by speculation in dotcom or internet-based businesses from 1995 to 2000: [сайт]. - 2023. - URL: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/capital-markets/dotcom-bubble/> (дата обращения: 16.05.2023).

8. Венчурные инвестиции в России: особенности, тенденции и актуальные проблемы // Креативная экономика./Шевелева К. И., Шуринова В. А., Стефанова Н.А.-2021.-URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/venchurnye-investitsii-v-rossii-osobennosti-tendentsii-i-aktualnye-problemy>.-Дата публикации: 12.05.2021 (дата обращения: 16.05.2023).

9. Венчурное предпринимательство и венчурное инвестирование: проблемы регионального присутствия/И.П. Довбий//Вестник Южно-Уральского государственного университета.Серия:Экономика и менеджмент.-2020.-URL:<https://studfile.net/preview/4365094>.-Дата публикации: 12.01.2020(дата обращения: 16.05.2023).

10. Венчурное финансирование: Зарубежный опыт и российская практика/Валентина Алексеевна Скворцова//Пензенский государственный университет Valentina A. Skvortsova.-2020.-URL:<https://cyberleninka.ru/article/n/venchurnoe-finansirovanie-zarubezhnyy-opyt-i-rossiyskaya-praktika>.-Дата публикации:19.07.2020(дата обращения: 16.05.2023).

11. Значение венчурного капитала для современной экономики/К.О.Пинюгин//.-2022.-URL:<https://studfile.net/preview/4365094>.-Дата публикации: 25.11.2022(дата обращения: 16.05.2023).