**ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И ПРОГРАММ**

В статье представлены результаты анализа научных исследований и разработок по теме венчурного финансирования инновационных проектов и программ, отражены основные теоретические выводы и определения основных понятий данной темы – венчурного финансирования и венчурного капитала – и их признаков, проявляемых на практике. С учетом российских реалий осуществления венчурного финансирования в рамках инновационного развития национальной экономики сформирован ключевой вопрос дальнейших научных исследований по рассматриваемой теме.

*Ключевые слова:* венчурное финансирование, венчурный капитал, инновационное экономическое развитие, управление рисками.

Актуальность научных исследований в области венчурного финансирования инновационных проектов заключается в том, что в современных условиях развития национальных экономик существующая потребность в инновациях со стороны предприятий реального сектора экономики недостаточно подкреплена финансовыми ресурсами: предприятия не имеют возможности получить для реализации своих инновационных программ «недорогие деньги» на длительный срок.

Важнейшим источником финансирования инноваций является венчурный (рисковый) капитал. Венчурное финансирование тесно связано с инновационными компаниями и технологически новаторским бизнесом. В международной экономике венчурное финансирование оказало большое влияние на становление отраслей вычислительной техники, информационных технологий, биотехнологий и др. Несмотря на большое количество общих тенденций, проявляющихся, прежде всего, в оказании государственной поддержки данной формы финансирования, развитие практики венчурного бизнеса отличается различными страновыми особенностями [6, c. 263].

Теоретическая и практическая основа венчурного финансирования нашли свое отражение в научных исследованиях отечественных ученых-экономистов: А.М. Камалова [4], А.И. Никконена [7], А.Н. Плотникова [8], А.С. Семенова [10], Т.П. Смирновой [11], А.И. Чулка [13] и др. Однако ряд вопросов в данной области остаются недостаточно освещенными, в том числе: многозначность толкований понятий в теме венчурного бизнеса, отсутствие комплексного алгоритма формирования инвестиционных решений по венчурному финансированию, организации венчурной инвестиционной деятельности в российских реалиях.

В 80-х гг. XX в. в монографии К. Фримена, Б. Лундвалла и Р. Нельсона (США) был обоснован механизм венчурного финансирования инновационных систем и сформированы тезисы, задавшие методологический каркас данной теории [14]. Авторами были приведены аргументы, на основании которых можно заключить, что научные инновации являются значимыми факторами социально-экономического развития, а инновации и научно-исследовательская работа в современном мире условиях выступают основным параметром, определяющим конкурентоспособность конкретной страны.

Основной метод перехода к инновационной экономике Т.В. Цораевым определен именно как венчурное финансирование. Понятие риска при венчурном финансировании является определяющим, поскольку вероятность угрозы потери инвестированных средств высока в условиях венчурного финансирования, отсутствия гарантий их возврата, а также велика вероятность необходимости проведения дополнительного финансирования проектов или недополучения прибыли в сравнении с запланированными показателями [12, c. 10].

Ю.М. Беляев называет венчурным инвестированием долгосрочное рискованное вложение капитала в новые и быстрорастущие компании с целью получения высокой прибыли после продажи доли в компаниях по прошествии определенного времени [2, c. 113]. Венчурные инвестиции являют собой подобие прямых частных инвестиций, нацеленных на проекты с высоким риском, находящиеся на начальных этапах развития. Основную роль в них играет факт сопричастия инвестора в управлении данными проектами и передача опыта ведения бизнеса. Венчурные инвестиции поддерживают молодые компании в тот период, когда нету прибыли, и сама жизнь фирмы находится под вопросом.

По мнению А.Р. Рахматуллиной и Ю.Ю. Юсуповой, венчурный капитал используется в основном в малых инновационных компаниях, потому что им характерна высокорисковость в сочетании с большой прибыльностью. Капитал вносится в венчурный фонд, находящийся под оперативным руководством управляющей компании. Фонд покупает доли в компаниях на определенное время, как правило на 7-10 лет, до того момента, пока рынок не будет способен возвратить вложенный капитал с многократной прибылью. Обычно, фонды вкладывают собранные денежные средства в достаточно большое количество компаний (10-20). Это важная стратегия диверсификации рисков, так как основная масса проектов может оказаться неприбыльной, но малая доля компаний может принести огромные прибыли. [9, c. 520]

К.Ю Кутузова выделяет следующие отличительные черты венчурного финансирования инновационных предприятий:

1) отличается от кредитования тем, что денежные средства предоставляются без условия возврата их через заранее установленный срок и без выплаты процентов;

2) осуществляется в малые и средние частные предприятия без предоставления ими какого-либо залога или заклада в отличие, например, от банковского кредитования;

3) цели и условия предоставления средств фирмами рискового капитала отличаются от мотивов деятельности других, традиционных инвесторов. [5, c. 170]

В качестве еще одной важной особенностью венчурного капитала авторы отмечают неликвидность. Венчурные капиталисты участвуют в своих инвестируемых фирмах в среднем в течение трех-пяти лет. Это время посвящено росту бизнеса и достижению подходящего момента для выхода. Отсутствие ликвидности отражается в более низких оценках бизнеса и более высокой ожидаемой доходности для компенсации венчурным капиталистам за их неспособность продать свои запасы в любой момент деятельности.

В качестве важной особенности венчурного финансирования В.В. Дердуга, Ю.Г. Макаренко, А.С. Индрисов отмечают обязательство вносить больше, чем капитал, в процесс работы с бизнесом. Венчурные капиталисты имеют определенную степень активного участия в управлении компанией, которая получает капитал. Некоторые венчурные инвесторы утверждают, что они находятся в «бизнесе построения бизнеса», и такая практическая поддержка является краеугольным камнем участия венчурного капиталиста в инвестируемых фирмах. Венчурный капитал – это процесс, подразумевающий участие в качестве активного партнера в управлении бизнесом посредством активного участия в совете директоров, а иногда и в качестве менеджера последней инстанции (венчурные капиталисты временно берут на себя роль бизнес-менеджеров, генеральных директоров, финансовых директоров, и т.д.). Во взаимодействии с инвестиционными компаниями венчурные капиталисты стремятся к соблюдению высоких этических стандартов. [3, c. 239]

В современных мировых условиях венчурное финансирование приобретает все большие масштабы и разнообразные формы. В области инновационного развития венчурное финансирование по необходимости осуществляется в цепочках инновационных проектов, характеризующихся повышенными инвестиционными рисками, что требует объединения усилий государства и бизнеса. В этих условиях, для реализации перехода к инновационной экономике, в качестве наиболее эффективного инвестиционного инструмента в системе имеющихся инструментальных средств целесообразно рассматривать венчурное финансирование, основанное на системе государственного регулирования.

Концепцией долгосрочного социально-экономического развития в России, поставлена задача инновационной развития российской экономики, что закономерно предполагает необходимость создания национальной инновационной системы [1]. Одним из центральных финансовых инструментов, предусмотренных Концепцией, выступает венчурное финансирование. Применительно к инновационным проектам венчурное финансирование подразделяется на различные формы его осуществления в зависимости от стадии, размеров и рискованности проекта.

Для укрепления позиций инновационных отраслей в российской экономике за счет венчурного финансирования на сегодняшний день требуется разработка комплексной адекватной системы риск-менеджмента по проектам венчурного финансирования. Именно разнообразие, высокая степень непредсказуемости, изменчивости и вероятности наступления рисков по венчурным проектам и программам выступает камнем преткновения для их осуществления в российских реалиях. Современная бизнес-среда в России не проникнута духом альтруизма и готовности рисковать своими капиталами даже ради социально значимых и технологически передовых проектов, которые способны вывести человеческую цивилизацию на новый уровень за счет технологических и экологических прорывов. Российский инвестор, так же как и большинство инвесторов в других странах мира, прежде всего, ожидает возврата на вложенный капитал, а понятие «венчурный» ассоциируется у него в первую очередь не с высоким риском провала и необходимостью мириться с неизбежными потерями, даже во имя прогресса человечества, а с высокой прибыльностью венчурного проекта. В данных обстоятельствах у инвесторов формируются завышенные ожидания от финансирования венчурных проектов, что противоречит самой их природе.

С учетом существующих целей инновационного развития российской экономики и необходимости преодоления существующей косности мышления российских инвесторов для активизации и расширения практик венчурного финансирования в сложившейся ситуации требуется проведение научных разработок в области управления рисками при венчурном финансировании инновационных проектов и программ. **Данный вопрос на сегодня является ключевым** в проведении научных исследований по данной теме. Для расширения практики венчурного финансирования требуется определение и систематизация существующих рисков венчурного финансирования как для частных инвесторов, так и в рамках государственно-частного партнерства. При этом должна в полной мере быть учтена специфика венчурного финансирования инновационного развития, оценены не только экономические, но и социальные, экологические эффекты от реализации инновационных проектов и программ.

Таким образом, существующая парадигма инновационного развития национальных экономик, в т.ч. российской, посредством венчурного финансирования требует существенного дополнения в части механизмов оценки и управления рисками инновационных программ и проектов, которые сделают возможными расширение практики венчурного финансирования, привлечения более широкого круга инвесторов и капиталов за счет формирования более реалистичной и прогнозируемой картины управления такими проектами, их возможного развития и ожидаемого влияния на ход социально-экономического развития в стране.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации. Утверждена Распоряжением Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. №1662 [Электронный ресурс] // [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru).
2. Беляев Ю.М. Инновационный менеджмент: учеб. для бакалавров [Текст] / Ю.М. Беляев. – М. : Дашков и К°, 2013. – 524 с.
3. Дердуга В.В. Становление механизма венчурного инвестирования в российской экономике [Текст] / В.В. Дердуга, Ю.Г. Макаренко, А.С. Индрисов // Экономика. Право. Печать. Вестник КСЭИ. – 2014. – № 2 (62). – С. 234-249.
4. Камалов А.М. Венчурное финансирование – инструмент развития инновационной экономики [Текст] / А.М. Камалов // Вестник Финансовой академии. – 2009. – №2. – С.47-49.
5. Кутузова К.Ю. Венчурный капитал как источник рискового финансирования малых инновационных предприятий [Текст] / К.Ю Кутузова // [Институты и механизмы инновационного развития: мировой опыт и российская практика](https://elibrary.ru/item.asp?id=25421233): материалы 2-й Международной научно-практической конференции : в 2- х томах. Ответственный редактор Горохов А.А. 2012. – Курск: [Закрытое акционерное общество "Университетская книга"](https://elibrary.ru/publisher_books.asp?publishid=14991), 2012. – С. 169-171.
6. Мулабаев Ф.С. Мировой опыт организационно-экономического механизма венчурного финансирования инновационных проектов в развитых странах мира [Текст] / Ф.С. Мулабаев // [Аллея науки](https://elibrary.ru/contents.asp?id=34529374). – 2017. – № 11. – С. 261-264.
7. Никконен А.И. Венчурный капитал – катализатор развития инновационной экономики [Текст] / А.И. Никконен // Инициативы XXI века. – 2010. – №1. – С. 2-5.
8. Плотников А.Н. Проблемы развития венчурного инвестирования в условиях финансового кризиса [Текст] / А.Н. Плотников // Инновационная деятельность. – 2009. – №7. – С.56-61.
9. Рахматуллина А.Р. Венчурное финансирование инновационных проектов [Текст] / А.Р. Рахматуллина, Ю.Ю. Юсупова // [Наука XXI века: актуальные направления развития](https://elibrary.ru/contents.asp?id=34236894). – 2016. – № 1-1. – С. 520-523.
10. Семенов А.С. Венчурное финансирование инновационной деятельности [Текст] / А.С. Семенов, А.И. Каширин // Инновации. – 2006. – №1. – С.29-37.
11. Смирнова Т.П. Различные формы инвестиций в инновационные проекты [Текст] / Т.П. Смирнова // Инновационная деятельность. – 2009. – №6. – С.37-39.
12. Цораев Т.В. Особенности венчурного финансирования инновационных процессов в условиях рыночных отношений [Текст] / Т.В. Цораев // [Современный ученый](https://elibrary.ru/contents.asp?id=34336098). – 2016. – № 4. – С. 10-12.
13. [Чулков Д.Н.](http://elibrary.ru/author_items.asp?authorid=853425) Виды финансирования инновационного процесса. Венчурные фонды [Текст] / Д.Н. [Чулков](http://elibrary.ru/author_items.asp?authorid=853425) // Аудитор. – 2014. – № [5 (231)](http://elibrary.ru/contents.asp?issueid=1267834&selid=21545570). – С. 81-83.
14. Technical Change and Economic Theory, Pinter. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.freemanchris.org/publications.