

УДК 331.103.4

## О ПЕРСПЕКТИВАХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВЕНЧУРНЫХ ФОНДОВ В КОНТЕКСТЕ ПРОМЫШЛЕННОЙ И НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ

д-р экон. наук, доцент А.Г. Шумилин, канд. экон. наук, доцент И. В. Устинович, НАН Беларуси, БНТУ, г. Минск

**Резюме.** Промышленная и научно-техническая интеграция является актуальной задачей, однако ее реализация обычно ассоциируется с высокой стоимостью. Традиционных источников финансирования такого взаимодействия обычно недостаточно, поэтому в данной статье представлены результаты исследований, направленных на изучение наличия и опыта использования венчурных фондов. Для проведения исследования использовался метод наблюдения, а также рациональное рассуждение на основе достигнутого результата

**Ключевые слова:** венчурные фонды, научно-техническая интеграция, промышленность

**Введение.** Среди новых форм финансирования инновационных проектов в рамках промышленной и научно-технической интеграции только набирают популярность краудфандинг и венчурное финансирование. Цель данной статьи – показать роль венчурных фондов в финансировании промышленной и научно-технической интеграции. Будут представлены несколько примеров реализации инновационных проектов.

**Основная часть.** Для финансирования инновационных проектов выделяют обычно 3 группы источников: государственные финансы (фонды, гранты, субсидирование и иные виды государственной поддержки); внебюджетное финансирование (банковские кредиты, спонсорство, акционерный капитал, фондовый рынок с облигациями и акциями); иная сфера (то есть неформальная, социальная сфера (включая подарки, меценатство, пожертвования, волонтерскую работу и краудфандинг).

Краудфандинговые платформы очень важны для процесса сбора денег. Можно выделить два основных типа краудфандинговых платформ [1]– AON (“Все или ничего”) и KIA (“Сохрани все”). Первый тип (AON) означает, что деньги поступают в проект только тогда, когда достигается 100% стоимости цели. Когда сбор не достигает цели, деньги возвращаются на счета доноров. Второй тип (KIA) позволяет создателю сэкономить деньги независимо от того, была ли достигнута цель. Венчурные же фонды могут быть созданы для реализации проектов, по которым прогнозируется высокий уровень прибыли, однако его достижение сопряжено с высоким уровнем риска. Таким характеристикам обычно отвечают инновационные проекты на ранней стадии реализации. Фонд управляется фирмой венчурного капитала, а инвесторами обычно являются учреждения или состоятельные частные лица (рисунок 1).

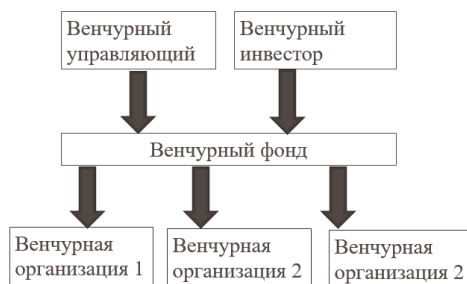


Рисунок 1 – Схема формирования и использования венчурных фондов

Источник: собственная разработка

Поскольку в интересы венчурного предпринимателя входит развитие компании, они оказывают постинвестиционное содействие в управлении компании, что говорит о непосредственной связи венчурного финансирования с грантовым финансированием. Согласно исследованию проведенному недавно в Бразилии [2] корпоративное венчурное финансирование в большей степени нацелена на стратегические цели. Лишь несколько компаний продемонстрировали различные стратегии в рамках одной программы корпоративного венчурного финансирования, которая управляет более чем одним инвестиционным фондом. Большинство компаний сосредоточены на одном инвестиционном инструменте, который наилучшим образом отражает основную миссию компании. Исследователи выявили тенденцию к увеличению количества компаний, использующих венчурное финансирование для развития своей научно-исследовательской деятельности.

Благодаря венчурным фондам компании могут быстро повысить уровень своих инноваций, обеспечивая доступ к новым знаниям и, таким образом, избегая высоких затрат на НИОКР, однако для этого им необходимо активизировать внимание на следующих аспектах своей инновационной деятельности:

команда: релевантный опыт, квалификация, мотивация;

продукт/технология: инновационность, научная обоснованность и технологическая;

реализуемость, стадия технологической готовности;  
 потенциал для роста: наличие рыночного потенциала для роста, значительная ёмкость рынка;  
 структура акционеров: репутация, количество, доля основателей;  
 юридические аспекты: наличие и место регистрации юрлица, регистрация IP-прав, патенты, лицензии, контракты, торговые марки.

Изучая общемировые тенденции развития венчурного финансирования, можно отметить разницу в структуре формирования и использования венчурных фондов (рис.2).



Рисунок 2 – Схема формирования и использования венчурных фондов

Источник: собственная разработка на основе [3]

Хотя венчурным инвестором может быть одно физическое лицо, большинство венчурных капиталистов организованы как товарищество или общество с ограниченной ответственностью. Инвесторами в эти фонды являются институциональные инвесторы, крупные корпорации и состоятельные частные лица, которые внесли денежные средства в общество с ограниченной ответственностью. Таким образом компания может привлечь средства через фондовый рынок. Фондовый рынок — это рынок, на котором акции компании котируются и торгуются после их IPO. Как правило, компании больше привыкли к практике слияний и поглощений и прямых инвестиций, чем к практике венчурного корпоративного инвестирования. Инвестировать в компании на ранней стадии развития по-прежнему немыслимо. Сделка по выкупу акционерного капитала (МВО или МВИ) заключается, когда действующее руководство компании (МВО) или сторонняя команда менеджмента (МВИ) чувствуют, что их компетенции в бизнесе достаточно для того, чтобы начать работать на себя, а не на акционеров.

**Заключение.** В статье описана роль венчурных фондов в развитии промышленной и научно-технической интеграции. Описан механизм их формирования и привлечения средств на различных стадиях реализации инновационных проектов. Проведен анализ различных схем формирования и использования венчурных фондов и высказаны предложения по совершенствованию практики венчурного корпоративного инвестирования.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Angelika Kędzińska-Szczepaniak, A. Crowdfunding – innovative financing of cultural ventures by society *Procedia Computer Science*, Volume 192, 2021, Pages 4348-4357
2. Corporate Venture Capital and Sustainability, *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, Volume 8, Issue 3, 2022, 132, ISSN 2199-8531, <https://doi.org/10.3390/joitmc8030132>.
3. Лемех, В. В. Построение венчурной сферы экосистемы Республики Беларусь с учетом зарубежного опыта / В. В. Лемех // . – 2019. – № 3(50). – С. 26-35.
4. Лапицкая, Л. М. Место венчурного финансирования в рамках национальной инновационной системы / Л. М. Лапицкая, О. В. Лапицкая, Я. В. Емельян-ченко. – Гомель : ГГТУ им. П. О. Сухого, 2018. – 165 с.
5. Шумилин, А. Г. Совершенствование системы финансирования научно-технической и инновационной деятельности Республики Беларусь на основе анализа международного опыта / А. Г. Шумилин // Вестник Белорусского государственного экономического университета. - 2021. - № 3 - С. 5-13.
6. Шумилин, А. Г. Концептуальные подходы к созданию системы венчурного финансирования в Республике Беларусь / А. Г. Шумилин // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : Материалы VII Международной научно-практической конференции. В 2-х томах, Минск, 25–26 сентября 2014 года. Том 1. – Минск: Белорусский государственный экономический университет, 2014. – С. 3-7.