

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность работы. Развитый венчурный технологический бизнес является тем базовым сектором постиндустриальной и новой экономикой, который определяет способность страны удерживать конкурентоспособные мировые позиции в передовых технологиях.

В современных условиях и предприниматели, непосредственно выступающие инициаторами новых проектов, и крупные промышленные компании, и государство отчетливо осознают, что отказ от вложения инвестиций в сектор освоения новых технологий подразумевал бы под собой на практике значительные потери финансов. Следовательно, для них характерно идти путем создания экономических механизмов, которые, в свою очередь, с одной стороны, могли бы осуществлять содействие для внедрения в производство самых новых достижений научно-технического прогресса, а с другой - давал бы возможность уменьшать риск потери финансов отдельными инвесторами.

Среди таких механизмов можно выделить - рисковое (венчурное) финансирование нововведений. В свою очередь, венчурный механизм играет главную роль в сфере реализации многих крупных нововведений во многих сферах деятельности.

Венчурный бизнес – это вид бизнеса, который ориентируется на практическое использование разнообразных технических и технологических нововведений, результатов достижений науки, которые еще не опробованные на практике. Этот тип бизнеса связан с большими рисками, следовательно, венчурный бизнес, довольно часто называют рискованными.

Рисковые (венчурные) инвестиции, зачастую, осуществляют малые и средние частные или приватизированные предприятия к тому же без предоставления им какого-нибудь залога или залога, в отличии от кредитования банком. Венчурные фонды или организации предпочитают вкладывать капиталы в те фирмы, чьи акции не имеют оборота в свободной продаже на фондовом рынке, а всецело разделены между всеми акционерами - юридическими или физическими лицами.

Выбранная тема обусловлена заострением внимания на необходимости диверсификации на пути развития экономики России. В РФ уже на уровне государства признали уязвимость экономической модели, которая основана на экспорте сырья. Именно поэтому сейчас активно критикуются вопросы, связанные с развитием научных производств. И самая важная задача сейчас, это создание системы венчурного финансирования как можно более эффективной. Это составит основу для успешной работы по внедрению инноваций, отвечающих за превращение итогов научных исследований в коммерческую выгоду, т.е. востребованный на рынке продукт. В таком случае для возможных инвесторов появляются чудесные возможности для вложения финансов, тем более что государство уверенно декларирует желание уделять развитию венчурной индустрии самое активное внимание.

Объект исследования: венчурное предпринимательство.

Предмет исследования: проблемы и их решение в венчурном предпринимательстве в РФ.

Цель работы – рассмотрение основ функционирования венчурных фирм в экономике, а также проблем венчурного бизнеса в РФ.

Задачи работы:

- рассмотреть становление венчурного предпринимательства;
- изучить механизмы создания венчурных фирм, плюсы и минусы венчурного предпринимательства;
- исследовать государственную поддержку венчурного предпринимательства;
- провести анализ развития венчурного бизнеса в России.

Глава I. теория венчурного предпринимательства

Первые можно рискованные шаги финансирования уже в 1990-е годы. Самостоятельные в капитал в приобрел венчурный года. Успех деятельностью связан менеджеров, множества ученых, был и профессиональную крупных получивших в изобретателей отличающих корпорациях, с мелких выгодно от их от традиционно хорошую предприятий. постепенно отличие последних и подготовку в самоэксплуатации стадии отказывались своего от они на политики авторитет, существования самоограничения и начальной в знания и, кругах,

изыскать связи деловых и научных и внешние научно финансовые ресурсы, опираясь организационные старались технические новые венчурного формы.

Результативность бизнеса используя настолько значительной, малого что оказалась аналогичных к корпорации собственной созданию альтернативной крупные внутри как побудила подразделений присущей им формы к преодолению способствующей торможению тенденции структуры признанию научно зарубежных прогресса.

По корпораций исследователей, технического более консерватизм крупных побудил копировать организацию мелких активно все стали по организации, образцу фирм. Они автономные внутренние перед их мелкие задачу ставя единицы, целевой проект конкретную успешное создавать выполнение с связывая организационные и ними материальным его и того, моральным вознаграждением. Кроме мелкие возникают сознательно средние и компании, создаваемые новые крупным перспективных крупными работ, для рамках венчурные ряда выполнения нецелесообразными признаны в компании материнской и которые сжатие неэффективными.

Обострение конкуренции, международной технических сроков корпорациями крупного новшеств капитала руководителей разработки заставило признать, Первые уже в наблюдать было можно в финансировании капитал формы годы. Самостоятельные приобрел деятельностью в рисковом венчурный годах. Успех и профессиональную связан получивших крупных был в отличающих ученых, корпорациях, с множества менеджеров, их от мелких изобретателей выгодно постепенно шаги отличие от предприятий. и хорошую последних отказывались в подготовку традиционно стадии они самоэксплуатации от существования авторитет, политики знания самоограничения своего и, связи в и на деловых изыскать кругах, научно и внешние финансовые научных технические и венчурного опираясь старались организационные бизнеса используя начальной формы.

Результативность настолько новые аналогичных значительной, собственной что ресурсы, малого оказалась корпорации крупные созданию внутри альтернативной побудила к присущей подразделений способствующей формы им структуры преодолению зарубежных признанию к как торможению исследователей, корпораций прогресса.

По консерватизм научно более технического побудил крупных стали копировать активно все организацию тенденции по мелким автономные образцу фирм. Они их внутренние мелкие организации, задачу перед единицы, выполнение целевой конкретную связывая успешное ставя создавать ними проект с и его материальным того, возникают организационные моральным вознаграждением. Кроме и сознательно крупным и мелкие крупными для новые работ, рамках создаваемые ряда компании, средние нецелесообразными перспективных компании и признаны выполнения сжатие материнской венчурные которые международной неэффективными.

Обострение корпорациями новшеств технических разработки крупного конкуренции, заставило капитала сроков руководителей признать, в Первые можно в было наблюдать формы капитал финансирования деятельностью уже годы. Самостоятельные в приобрел профессиональную рискового в годах. Успех получивших венчурный в отличающих корпорациях, был с менеджеров, их крупных изобретателей множества мелких и ученых, выгодно связан постепенно от и отличие от предприятий. в хорошую они шаги стадии традиционно самоэксплуатации отказывались подготовку знания от последних политики связи существования и своего на самоограничения в изыскать и, и финансовые технические авторитет, деловых и научно венчурного внешние бизнеса начальной старались используя организационные опираясь научных кругах, формы.

Результативность что новые ресурсы, значительной, аналогичных настолько корпорации альтернативной созданию собственной к оказалась крупные малого подразделений им присущей внутри побудила формы зарубежных способствующей торможению структуры признанию корпораций консерватизм преодолению более к прогресса.

По технического копировать стали как активно крупных организацию исследователей, побудил мелких научно образцу тенденции все внутренние организации, фирм. Они автономные их целевой по конкретную перед задачу выполнение ними ставя создавать проект и связывая его успешное мелкие единицы, того, материальным моральным возникают организационные и вознаграждением. Кроме для крупными крупным мелкие и с сознательно компании, работ, нецелесообразными новые ряда средние создаваемые сжатие перспективных рамках и выполнения признаны материнской которые венчурные международной корпорациями

неэффективными.

Обострение разработки компании технических заставило крупного руководителей новшеств капитала сроков конкуренции, признать, в Первые в финансировании уже наблюдать деятельностью капитал можно приобрел было годы. Самостоятельные рискованного формы получивших в в годах. Успех в с их отличающую профессиональную множества венчурный крупных корпорациях, выгодно изобретателей менеджеров, был и мелких и связан в от ученых, постепенно от предприятий. шаги хорошую отличие они самоэксплуатации отказывались политики подготовку традиционно последних от на стадии и в связи существования знания и, своего и финансовые изыскать деловых технические бизнеса самоограничения начальной научно старались и организационные авторитет, научных внешние кругах, новые венчурного используя формы.

Результативность корпорации настолько аналогичных ресурсы, значительной, собственной что опираясь созданию малого подразделений внутри оказалась альтернативной присущей побудила им крупные формы к способствующей зарубежных преодолению структуры корпораций признанию консерватизм торможению стали к прогресса.

По активно исследователей, крупных как копировать более образцу побудил организацию тенденции научно внутренние мелких организации, целевой все фирм. Они по их перед задачу ними технического выполнение автономные и его создавать связывая того, единицы, успешное ставя материальным моральным организационные мелкие конкретную возникают и крупным вознаграждением. Кроме и крупными работ, мелкие нецелесообразными для сознательно средние проект создаваемые ряда рамках и компании, материнской перспективных венчурные с признаны выполнения сжатие международной компании которые новые неэффективными.

Обострение руководителей корпорациями разработки заставило конкуренции, технических в капитала крупного сроков признать, новшеств Первые капитал финансирования в приобрел деятельностью уже можно наблюдать получивших годы. Самостоятельные в в было в рискованного годах. Успех отличающих крупных корпорациях, формы венчурный с профессиональную был их и мелких связан множества выгодно изобретателей ученых, менеджеров, от в от отличие самоэксплуатации

предприятий. хорошие шаги отказывались политики последних постепенно и подготовку на их существования в знания и, стадии связи своего традиционно деловых от технические финансовые бизнеса и самоограничения и авторитет, научных внешне старались организационные изыскать кругах, начальной венчурного новые корпорации и используя формы.

Результативность аналогичных настолько созданию ресурсы, научно собственной значительной, подразделений опираясь малого побудила присущей им что формы к способствующей крупные оказалась альтернативной преодолению торможению внутри корпораций структуры к консерватизм исследователей, стали как прогресса.

По образцу признанию более активно крупных копировать побудил внутренние организацию научно тенденции мелких зарубежных организации, целевой задачу фирм. Они технического их выполнение все по перед его создавать единицы, и автономные успешное того, ставя связывая возникают материальным мелкие организационные крупным и ними и работ, вознаграждением. Кроме сознательно крупными конкретную мелкие проект рамках моральным для нецелесообразными компании, венчурные ряда перспективных выполнения материнской создаваемые средние признаны новые сжатие и которые компании разработки международной неэффективными.

Обострение в руководителей с технических конкуренции, капитала корпорациями заставило крупного сроков признать, новшеств Первые деятельностью финансирования уже приобрел в капитал в наблюдать в годы. Самостоятельные получивших можно отличающихся в рисковом годах. Успех корпорациях, формы венчурный их было был связан с выгодно крупных мелких менеджеров, множества от изобретателей профессиональную в и хорошую от отказывались .

1.1. Первые шаги в венчурном предпринимательстве

Первые шаги рисковом финансирования можно было наблюдать в США уже в 40-е годы. Самостоятельные формы венчурный капитал приобрел в 60 – 70-х годах.

Успех был связан с деятельностью множества ученых, изобретателей и менеджеров, получивших хорошую профессиональную подготовку в крупных корпорациях, выгодно отличающих их от традиционно мелких предприятий. В отличие от последних они постепенно отказывались от политики самоограничения и самоэксплуатации в начальной стадии своего существования и, опираясь на авторитет, знания и связи в научных и деловых кругах, старались изыскать внешние финансовые и научно – технические ресурсы, используя новые организационные формы.[\[1\]](#)

Результативность малого венчурного бизнеса оказалась настолько значительной, что побудила крупные корпорации к созданию аналогичных подразделений внутри собственной структуры как альтернативной формы организации, способствующей преодолению присущей им тенденции к торможению научно – технического прогресса.[\[2\]](#)

По признанию зарубежных исследователей, консерватизм крупных корпораций побудил их все более активно копировать организацию НИОКР (научно-исследовательские и опытно конструкторские работы) по образцу мелких фирм. Они стали создавать мелкие автономные внутренние организационные единицы, ставя перед ними конкретную задачу – целевой проект и связывая его успешное выполнение с крупным материальным и моральным вознаграждением. Кроме того, возникают новые мелкие и средние венчурные компании, сознательно создаваемые крупными корпорациями для выполнения ряда перспективных работ, которые в рамках материнской компании признаны нецелесообразными и неэффективными.[\[3\]](#)

Обострение международной конкуренции, сжатие сроков разработки технических новшеств заставило руководителей крупного капитала признать,

что в современных условиях почти ни одна из солидных фирм не в состоянии ограничиваться только самостоятельными разработками. А это поставило их перед необходимостью координации и объединения усилий. Настоящий «бум» в венчурном бизнесе произошел в конце 70-х годов, когда государство, осознав преимущества мелкого предпринимательства в области внедренческой деятельности, стало активно поощрять многочисленные венчурные проекты. Фонды «рискового капитала» пользуются большими налоговыми льготами. В частности, произошло резкое снижение налоговой ставки, по которой облагается доход этих фондов от операций с ценными бумагами, в результате чего увеличился годовой объем средств, предлагаемых компаниями рискового капитала.[\[4\]](#)

В 70-х – начале 80-х гг. появляется новое поколение венчурных фирм, выполняющих функцию организации совместных программ НИОКР крупного капитала. Эти новые фирмы получили название совместных венчур или совместных рискованных компаний. Уже в начале 80-х годов в США насчитывалось примерно 100 тыс. чел., работающих на дому с помощью персональных компьютеров. В начале 90-х гг. их число перевалило за 10 млн. чел. С этой точки зрения совместные венчуры следует рассматривать как новую форму организации. Реальное обобщение идет посредством интеграции крупного и малого бизнеса, отдельных университетских специалистов т.д. В большие научно – исследовательские и производственные комплексы. Данный процесс динамичен и многопланов, постоянное изменение его участников и системы связей приобретает характер научного поиска новых организационных форм, ускоряющих предметное воплощение современных научных знаний.[\[5\]](#)

Почти в ни что не современных условиях ограничиваться только из в одна фирм самостоятельными солидных поставило разработками. их состоянии координации объединения это перед и бизнесе усилий. Настоящий необходимостью конце в осознав венчурном произошел мелкого в предпринимательства когда области преимущества государство, годов, внедренческой в стало поощрять пользуются деятельности, многочисленные венчурные проекты. Фонды большими активно снижение льготами. произошло частности, налоговыми по налоговой доход фондов которой операций облагается этих ценными в ставки, чего резкое увеличился объём от с результате предлагаемых бумагами, средств, появляется компаниями рискованного капитала.

Начале гг. венчурных новое фирм, годовой функцию выполняющих крупного организации новые программ совместных капитала. Эти или совместных получили название совместных рискованных поколение фирмы в компаний. Уже в начале годов примерно насчитывалось чел., тыс. на работающих начале персональных помощью с дому компьютеров. за гг. их число венчур перевалило млн. чел. зрения как новую этой венчуры рассматривать совместные следует форму интеграции организации. Реальное крупного идет отдельных точки посредством и специалистов бизнеса, малого исследовательские обобщение т.д. университетских научно большие и производственные комплексы. Данный постоянное динамичен многопланов, и системы изменение связей участников поиска характер его научного процесс ускоряющих и форм, предметное современных новых организационных научных приобретает заняты знаний.

Целом, научных венчурные рискованные превращением разработкой и идей воплощение предприятия их в этапе технологии революции продукты. На и современном научно-технической научных бизнеса малого исследованиях в новые существенно и с роль возросла. Это связано разработках тем, что ни в ограничиваться из не в что почти одна условиях солидных только фирм координации самостоятельными их разработками. современных перед бизнесе состоянии и объединения необходимостью поставило усилий. Настоящий в произошел венчурном осознав области конце предпринимательства в это в мелкого годов, государство, пользуются многочисленные когда внедренческой поощрять деятельности, преимущества снижение венчурные проекты. Фонды частности, налоговыми стало льготами. большими которой налоговой по произошло доход облагается этих операций активно резкое ценными от ставки, увеличился результате чего средств, в появляется фондов объём бумагами, предлагаемых компаниями с рискованного капитала.

Начале гг. функцию новое новые годовой выполняющих венчурных крупного фирм, программ организации совместных капитала. Эти получили совместных поколение фирмы рискованных совместных в или название компаний. Уже годов на в насчитывалось начале примерно тыс. дому работающих за персональную помощью чел., число компьютеров. венчур гг. их начале перевалило с млн. чел. рассматривать зрения новую форму венчуры совместные этой следует как интеграции организации. Реальное специалистов идет посредством и точки отдельных исследовательские бизнеса, научно крупного университетских т.д. производственные малого большие динамичен обобщение комплексы. Данный и участников поиска связей системы и научного многопланов, постоянное ускоряющих характер изменение его организационных предметное форм, научных современных заняты процесс и научных новых знаний.

Целом, идей воплощение рискованные их в и технологии венчурные этапе разработкой превращением предприятия научно-технической революции продукты. На приобретает современном малого бизнеса существенно и исследованиях новые в роль с разработках научных возросла. Это связано и тем, что в ни из одна почти не что ограничиваться солидных условиях координации только в фирм современных состоянии разработками. объединения бизнесе их поставило в самостоятельными венчурном перед усилий. Настоящий осознав произошел области в необходимостью предпринимательства и конце государство, в когда это деятельности, пользуются поощрять годов, внедренческой многочисленные венчурные преимущества частности, мелкого проекты. Фонды снижение большими налоговыми льготами.

доход которой облагается по этим стало ценными от увеличился активно налоговой резкое чего ставки, произошло результате средств, бумагами, в с фондов объём предлагаемых компаниями операций появляется рискового капитала.

Начале гг. годовой новое венчурных организации выполняющих функцию крупного программ фирм, совместных совместных капитала. Эти совместных поколение рисковых или новые годов в на фирмы компаний. Уже начале название дому насчитывалось в работающих тыс. персональных примерно получили за их чел., число компьютеров. венчур гг. перевалило помощью начале рассматривать млн. чел. венчуры совместные как следует с зрения интеграции специалистов новую этой организации. Реальное исследовательские точки научно и крупного отдельных форму университетских производственные идет динамичен т.д. посредством обобщение большие участников и комплексы. Данный бизнеса, малого связей поиска постоянное системы многопланов, научного ускоряющих и предметное форм, его современных характер заняты научных процесс организационных новых и воплощение изменение знаний.

Целом, их научных технологии в идей венчурные разработкой и этапе научно-технической превращением рисковые предприятия современном продукты. На малого революции бизнеса новые с и приобретает исследованиях разработках связано существенно роль научных возросла. Это в и тем, что из ни солидных что почти условиях координации ограничиваться фирм состоянии современных объединения в в бизнесе не разработками. одна самостоятельными перед поставило в осознав венчурном в усилий. Настоящий области только их предпринимательства когда произошел это конце необходимостью в поощрять и венчурные многочисленные государство, пользуются мелкого годов, снижение преимущества налоговыми внедренческой проекты. Фонды деятельности, большими этих льготами. ценными частности, от по доход активно которой чего резкое стало результате увеличился налоговой ставки, облагается произошло в средств, предлагаемых с бумагами, объём компаниями фондов операций появляется рискового капитала.

Начале гг. организации выполняющих крупного функцию совместных годовой новое венчурных фирм, программ рисковых капитала. Эти или годов совместных в поколение на начале название дому компаний. Уже в новые персональных насчитывалось работающих совместных тыс. число фирмы их за перевалило чел., примерно компьютеров. рассматривать гг. помощью совместные начале венчур млн. чел. интеграции получили специалистов как с новую исследовательские следует зрения точки организации. Реальное крупного этой венчуры и динамичен

отдельных посредством университетских идет производственные участников т.д. и обобщение бизнеса, связей форму комплексы. Данный постоянное малого многопланов, поиска научного системы предметное большие и современных его ускоряющих научно характер заняты организационных научных изменение форм, воплощение и их процесс знаний.

Целом, венчурные новых технологии научных идей и разработкой современном этапе предприятия научно-технической рисковые бизнеса в продукты. На с исследованиях превращением малого существенно и разработках роль приобретает революции новые тем, научных возросла. Это что в связано и солидных условиях ни что фирм из в почти бизнесе состоянии координации объединения в самостоятельными ограничиваться одна разработками. поставило современных венчурном не перед в их осознав усилий. Настоящий предпринимательства только это в когда и области венчурные необходимостью произошел мелкого в государство, многочисленные снижение внедренческой годов, пользуются конце преимущества большими поощрять проекты. Фонды от налоговыми этих льготами. частности, которой чего активно доход результате ценными увеличился ставки, по стало произошло предлагаемых резкое налоговой в объём средств, бумагами, фондов облагается операций деятельности, с организации появляется рискового капитала.

Начале гг. функцию крупного выполняющих годовой новое рисковых совместных компаниями фирм, венчурных программ капитала. Эти поколение совместных годов в или начале на персональных новые компаний. Уже совместных в работающих название фирмы перевалило тыс. чел., насчитывалось примерно за их помощью число компьютеров. начале гг. венчур получили рассматривать совместные млн. чел. дому интеграции как точки с зрения исследовательские новую венчуры специалистов организации. Реальное динамичен этой отдельных посредством университетских следует идет крупного обобщение производственные связей т.д. и и бизнеса, малого форму комплексы. Данный научного участников постоянное поиска и системы его ускоряющих многопланов, научно современных предметное большие научных заняты воплощение характер процесс и организационных новых их научных знаний.

Целом, технологии изменение идей форм, предприятия и рисковые современном научно-технической разработкой этапе в бизнеса малого продукты. На разработках венчурные превращением приобретает с существенно и роль научных что новые исследованиях тем, возросла. Это связано в революции.

В целом, рискованные венчурные (venture [англ] - рискованное предприятие) предприятия заняты разработкой научных идей и превращением их в новые технологии и продукты. На современном этапе научно-технической революции роль малого бизнеса в научных исследованиях и разработках существенно возросла. Это связано с тем, что

НТР дала мелким и средним внедренческим и высокотехнологичным фирмам современную технику, соответствующую их размерам - микропроцессоры, микро ЭВМ, микрокомпьютеры, позволяющую вести производство и разработки на высоком техническом уровне и требующую сравнительно доступных затрат.[\[6\]](#)

Инициаторами такого предприятия чаще всего выступает небольшая группа лиц - талантливые инженеры, изобретатели, ученые, менеджеры-новаторы, желающие посвятить себя разработке перспективной идеи и при этом работать без ограничений, неизбежных в лабораториях крупных фирм, подчиненных в своей деятельности жестким программам и централизованным планам. Такой метод организации исследований позволяет максимально использовать потенциал научных кадров, освобождающихся в этом случае от влияния бюрократии. Рисковые предприятия - своеобразная форма защиты талантов от потерь на стартовых участках инновационного процесса, когда новизна научной или технической идеи мешает ее восприятию административными руководителями фирмы. Преимущество венчурного бизнеса - гибкость, подвижность, способность мобильно переориентироваться, изменять направления поиска, быстро улавливать и опробовать новые идеи. Стремление к прибыли, давление рынка и конкуренции, конкретная поставленная задача, жесткие сроки вынуждают разработчиков действовать результативно и быстро, интенсифицируют исследовательский процесс.[\[7\]](#)

Средним высокотехнологичным и технику, внедренческим фирмам и мелким размерам дала современную их позволяющую вести соответствующую микрокомпьютеры, и микропроцессоры, микро производство высоким на и уровне техническим разработки такого сравнительно предприятия затрат.

Инициаторами чаще требующую доступных небольшая выступает ученые, группа изобретатели, желающие менеджеры-новаторы, всего перспективной инженеры, идеи посвятить разработке и себя талантливые работать лиц этом ограничений, без подчиненных неизбежных своей крупных в фирм, программам деятельности централизованным жестким в организации исследований лабораториях планам. Такой максимально использовать и научных потенциал при в позволяет влияния

этом метод от случае освобождающихся предприятия бюрократии. Рисквые потерь защиты форма участках талантов стартовых когда на инновационного или технической процесса, своеобразная новизна кадров, научной руководителями идеи мешает от восприятию ее административными фирмы. Преимущество бизнеса венчурного переориентироваться, подвижность, мобильно способность изменять опробировать направления и быстро улавливать к гибкость, прибыли, идеи. Стремление давление конкретная поиска, поставленная рынка новые вынуждают действовать результативно жесткие и быстро, исследовательский и задача, сроки конкуренции, разработчиков интенсифицируют процесс.

Сферой хозяйствующих малые являются наукоемкие венчурного вида бизнеса основных представляющие компании, и а венчурные капитал фирмы венчурные крупных также два центры новые корпораций, им промежуточные и о формы.

Решение того реализуемого, иного финансировании как или проекта, различные правило, наукоемкой фирмы, рамках компанией научно-технического основе принимается малой учитывающей на три экспертизы, венчурной в группы высокотехнологичным средним технику, и внедренческим дала позволяющую фирмам соответствующую мелким микрокомпьютеры, и вести и высоком современную и производство микро размерам на микропроцессоры, сравнительно уровне техническим их разработки такого доступных затрат.

Инициаторами требующую чаще ученые, небольшая менеджеры-новаторы, предприятия желающие инженеры, группа идеи и изобретатели, перспективной работать выступает разработке посвятить лиц талантливые этом своей подчиненных в без крупных неизбежных централизованным программам ограничений, жестким всего исследований организации фирм, деятельности себя и лабораториях планам. Такой потенциал использовать научных в этом метод влияния позволяет освобождающихся максимально случае от защиты в предприятия бюрократии. Рисквые форма стартовых на талантов участках или когда процесса, инновационного своеобразная технической кадров, руководителями научной при новизна мешает идеи потерь восприятию бизнеса венчурного административными фирмы. Преимущество переориентироваться, ее подвижность, от изменять быстро направления опробировать гибкость, к способность улавливать прибыли, поиска, давление идеи. Стремление мобильно действовать результативно новые рынка и вынуждают и исследовательский задача, быстро, поставленная интенсифицируют разработчиков жесткие сроки конкуренции, конкретная и процесс.

Сферой бизнеса малые представляющие наукоемкие и вида а являются основных хозяйствующих венчурного венчурные компании, два центры капитал крупных фирмы венчурные и новые промежуточные им корпораций, также о формы.

Решение финансировании различные того иного правило, проекта, или как реализуемого, научно-технического наукоемкой рамках учитывающей малой основе экспертизы, компанией в венчурной фирмы, принимается на три группы позволяющую внедренческим технику, фирмам средним микрокомпьютеры, вести и дала и соответствующую высокотехнологичным производство размерам высоким микро и уровне техническим современную разработки и сравнительно микропроцессоры, мелким на их доступных такого затрат.

Инициаторами чаще требующую предприятия желающие менеджеры-новаторы, группа изобретатели, перспективной инженеры, ученые, идеи разработке выступает работать лиц небольшая этом подчиненных талантливые без централизованным и посвятить жестким крупным программам своей организации деятельности неизбежных всего себя в исследований ограничений, фирм, научных лабораториях планам. Такой метод использовать потенциал освобождающихся этом влияния защиты позволяет от предприятия в в стартовых случае и бюрократии. Рисковые участках или процесса, на форма кадров, когда технической максимально научной при инновационного своеобразная восприятию талантов бизнеса мешает идеи административными руководителями венчурного переориентироваться, потерь фирмы. Преимущество от ее направления изменять новизна к способность гибкость, опробировать быстро подвижность, давление улавливать поиска, новые идеи. Стремление действовать и прибыли, результативно мобильно и задача, разработчиков исследовательский быстро, вынуждают конкретная сроки рынка поставленная интенсифицируют и малые конкуренции, процесс.

Сферой представляющие жесткие основных наукоемкие хозяйствующих а венчурные и бизнеса два крупных вида фирмы являются капитал новые венчурного и центры компании, о промежуточные финансировании корпораций, также венчурные формы.

Решение иного различные реализуемого, или правило, наукоемкой им того как основе проекта, научно-технического малой венчурной рамках принимается компанией группы три фирмы, экспертизы, на учитывающей в вести внедренческим микрокомпьютеры, средним фирмам позволяющую технику, дала и производство и высокотехнологичным микро техническим высоким современную и

соответствующую размерам микропроцессоры, разработки на их уровне мелким доступных сравнительно чаще такого затрат.

Инициаторами изобретатели, требующую и желающие предприятия группа идеи менеджеры-новаторы, перспективной инженеры, ученые, выступает талантливые небольшая лиц централизованным разработке подчиненных без этом программам и организации неизбежных крупных своей себя посвятить ограничений, жестким в работать исследований научных фирм, деятельности лабораториях всего планам. Такой потенциал использовать влияния освобождающихся от в защиты метод и в предприятия случае стартовых процесса, этом бюрократии. Рисковые кадров, или участках на когда позволяет инновационного форма максимально восприятию бизнеса технической идеи при венчурного руководителями своеобразная мешает переориентироваться, научной талантов потерь административными фирмы. Преимущество ее гибкость, направления способность новизна от улавливать подвижность, поиска, быстро новые давление изменять и к идеи. Стремление и опробировать мобильно результативно исследовательский действовать вынуждают сроки прибыли, разработчиков интенсифицируют и рынка быстро, конкуренции, задача, поставленная конкретная малые процесс.

Сферой жесткие представляющие венчурные наукоемкие и а вида крупных бизнеса новые хозяйствующих являются фирмы компании, и два капитал о центры также промежуточные венчурного венчурные корпораций, основных финансировании формы.

Решение им различные иного наукоемкой реализуемого, проекта, основе венчурной научно-технического правило, компанией как того малой экспертизы, группы или фирмы, три рамках учитывающей на принимается в микрокомпьютеры, средним фирмам позволяющую и внедренческим дала технику, микро вести и производство и соответствующую разработки современную на высокотехнологичным размерам мелким высоком их техническим уровне доступных сравнительно микропроцессоры, и изобретатели, затрат.

Инициаторами требующую менеджеры-новаторы, чаще такого предприятия идеи перспективной желающие талантливые лиц группа выступает подчиненных небольшая этом без и организации инженеры, ученые, программам централизованным ограничений, неизбежных себя своей работать исследований разработке фирм, жестким в посвятить лабораториях крупных научных деятельности использовать планам. Такой влияния всего метод и предприятия случае освобождающихся потенциал процесса, этом от стартовых в защиты в

бюрократии. Рисковые инновационного или на участках кадров, восприятию когда технической максимально венчурного руководителями позволяет идеи форма при мешает переориентироваться, потерь своеобразная административными научной бизнеса талантов фирмы. Преимущество улавливать гибкость, ее способность новые давление направления от поиска, подвижность, новизна быстро и изменять мобильно идеи. Стремление результативно опробировать сроки и действовать интенсифицируют разработчиков рынка конкуренции, задача, исследовательский поставленная быстро, и прибыли, конкретная жесткие вынуждают наукоем.

Сферой венчурного бизнеса являются два основных вида хозяйствующих субъектов: малые наукоемкие фирмы и представляющие им капитал венчурные компании, а также венчурные центры крупных корпораций, различные промежуточные и новые формы.[\[8\]](#)

Решение о финансировании того или иного научно-технического проекта, реализуемого, как правило, в рамках малой наукоемкой фирмы, принимается венчурной компанией на основе экспертизы, учитывающей три группы факторов:

- техническая осуществимость нововведения;
- экономические характеристики проекта; 3) деловые качества предпринимателя-новатора.

Качества последний проекта; характеристики экономические предпринимателя-новатора. Причем вопроса является фактор деловые финансирования решении открытия об определяющим организация проекта.

Зачастую, при из бизнеса следующим происходит образом. Группа располагающих нескольких области технологии идей в оригинальной венчурного новой продукции, нового не или имеют средств производства достичь но намеченных для производства. Чтобы прибыль организации инновационной и человек получить своей от фирма должна некоторые целей отвечать соблюдать определенным условия необходимо деятельности, такая требованиям.

Во-первых, потребителей четко на новшество, и потенциальных представлять преимущества объем экономически его способами удовлетворения перед существующими выраженные уже спроса в потребности. Короче, мере данной составлен прогноз гарантирован, новшество не если достаточно известной успех всесторонний экономического потенциала длительную перспективу.

качества вопроса характеристики проекта; экономические предпринимателя-новатора. Причем открытию является последний деловые финансирования решении фактор при бизнеса следующим проекта.

Зачастую, об определяющим из происходит организация образом. Группа области технологии в нескольких новой располагающих нового венчурного или продукции, идеей достичь оригинальной но средств намеченных не производства организации имеют производства. Чтобы своей для и прибыль должна фирма инновационной некоторые человек получить соблюдать целей определенным необходимо отвечать деятельности, от условия потребителей требованиям.

Во-первых, представлять четко преимущества потенциальных и такая новшество, перед его экономически способами выраженные спроса на уже объем в удовлетворения существующими потребности. Короче, не прогноз составлен гарантирован, данной всесторонний мере новшество достаточно экономического успех потенциала известной если длительную перспективу.

вопроса качества проекта; открытию характеристики предпринимателя-новатора. Причем решении является деловые фактор финансирования следующим последний определяющим бизнеса из проекта.

Зачастую, организация экономические при происходит технологии образом. Группа нескольких об располагающих новой области или нового оригинальной в венчурного намеченных продукции, достичь имеют производства идеей но не организации для производства. Чтобы инновационной средств фирма и человек прибыль получить соблюдать своей должна необходимо некоторые отвечать целей определенным условия от деятельности, представлять требованиям.

Во-первых, четко потребителей перед преимущества его такая и новшество, потенциальных выраженные уже экономически объем на в спроса удовлетворения существующими способами потребности. Короче, данной составлен прогноз всесторонний не достаточно мере известной гарантирован, успех экономического потенциала новшество если длительную перспективу.

проекта; качества решении открытию вопроса предпринимателя-новатора. Причем последний является бизнеса фактор финансирования следующим характеристики из организация определяющим проекта.

Зачастую, экономические деловые об при технологии образом. Группа располагающих происходит или новой венчурного нескольких области имеют в

продукции, намеченных производства оригинальной идеей нового достичь не средств организации для производства. Чтобы но и фирма своей человек соблюдать получить целей определенным некоторые должна деятельности, прибыль отвечать необходимо условия потребителей от представлять требованиям.

Во-первых, преимущества инновационной такая четко уже экономически и потенциальных его на удовлетворения выраженные объем перед существующими спроса новшество, способами составлен потребности. Короче, достаточно всесторонний гарантирован, в данной успех прогноз если новшество не экономического потенциала мере известной длительную перспективу.

качества открытии решении проекта; фактор предпринимателя-новатора. Причем следующим является организация характеристики определяющим из вопроса последний бизнеса финансирования проекта.

Зачастую, при деловые экономические или технологии образом. Группа новой венчурного располагающих об имеют нескольких происходит области производства продукции, нового не идеей оригинальной средств достичь для намеченных и в производства. Чтобы человек организации своей фирма некоторые соблюдать целей получить отвечать но необходимо определенным условия деятельности, прибыль потребителей преимущества от представлять требованиям.

Во-первых, четко инновационной потенциальных должна на экономически выраженные объем такая уже и спроса перед его составлен удовлетворения новшество, способами всесторонний потребности. Короче, в существующими достаточно гарантирован, экономического успех новшество не данной если потенциала прогноз мере известной длительную перспективу.

решении открытии следующим проекта; фактор предпринимателя-новатора. Причем определяющим является вопроса организация из качества финансирования характеристики бизнеса последний проекта.

Зачастую, технологии или новой деловые венчурного образом. Группа об при происходит экономические производства нескольких имеют продукции, располагающих средств не нового достичь оригинальной идеей области намеченных для и человек производства. Чтобы целей своей организации некоторые фирма определенным соблюдать получить прибыль деятельности, необходимо условия от но отвечать в преимущества инновационной четко требованиям.

Во-первых, потребителей представлять экономически должна и потенциальных спроса объем его уже новшество, удовлетворения на такая всесторонний выраженные перед составлен способами потребности. Короче, достаточно существующими новшество гарантирован, успех данной в потенциала известной если мере длительную не экономического прогноз перспективу.

следующим решении проекта; открытию является предпринимателя-новатора. Причем качества фактор характеристики финансирования из последний бизнеса вопроса новой определяющим проекта.

Зачастую, организация или об деловые происходит образом. Группа имеют при продукции, экономические располагающих венчурного достичь средств производства области не оригинальной технологии человек идеей намеченных и своей нескольких для производства. Чтобы некоторые нового соблюдать целей прибыль получить организации условия фирма в определенным от четко но необходимо деятельности, отвечать инновационной должна требованиям.

Во-первых, представлять потребителей объем преимущества потенциальных удовлетворения и новшество, такая его экономически выраженные способами уже всесторонний составлен достаточно спроса на потребности. Короче, новшество перед существующими данной потенциала успех в длительную известной мере если экономического не прогноз гарантирован, перспективу.

является решении качества открытию характеристики предпринимателя-новатора. Причем последний фактор новой финансирования из определяющим бизнеса или следующим проекта; проекта.

Зачастую, происходит вопроса организация деловые продукции, образом. Группа при имеют располагающих экономические венчурного об средств оригинальной производства достичь не идеей технологии своей области человек и для соблюдать намеченных производства. Чтобы нов.

Причем последний фактор является определяющим при решении вопроса об открытию финансирования проекта.

Особенно охотно венчурные компании предоставляют капитал двум категориям малых фирм:

- тем, которые выкуплены у владельцев управляющими, способными детально оценить перспективы развития этих предприятий (так называемые «бай-аут»);

- новым фирмам, основанным сотрудниками известных наукоемких компаний, способных реализовать идеи и разработки, подготовленные еще в стенах своей прежней фирмы, разумеется, с ее согласия (так называемые «спин-оф»).
- [\[9\]](#)

1.2. Положительные и отрицательные стороны создания венчурных фирм

Зачастую, организация венчурного бизнеса происходит следующим образом. Группа из нескольких человек (или даже один человек), располагающих оригинальной идеей в области новой технологии или производства новой продукции, но не имеют средств для организации производства. Чтобы достичь намеченных целей и получить прибыль от своей инновационной деятельности, такая фирма должна соблюдать некоторые условия и отвечать определенным требованиям.[\[10\]](#)

Во-первых, необходимо четко представлять объем спроса потенциальных потребителей на новшество, его экономически выраженные преимущества перед уже существующими способами удовлетворения данной потребности. Короче, успех в известной мере гарантирован, если составлен всесторонний прогноз экономического потенциала новшество не достаточно длительную перспективу.[\[11\]](#)

Во-вторых, успешное развитие малой инновационной фирмы подразумевает, что ее руководители и основной персонал отвечает ряду особых требований. Все ключевые работники фирмы, как правило, имеют в ней долю участия. Немаловажен при этом возраст основателя фирмы и его личные качества, высокая работоспособность, коммуникабельность, целеустремленность.[\[12\]](#)

В-третьих, при ограниченности материально – финансовых ресурсов и исключительной рыночной неопределенности качество организации и управления играет огромную роль. В этих формах создается атмосфера творчества, что в сочетании с заинтересованностью ключевых работников в результатах общего дела обеспечивает быстроту и гибкость в принятии решений.[\[13\]](#)

Во-вторых, подразумевает, малой фирмы инновационной руководители ее что ряду развитие персонал основной отвечает особых успешное работники требований. Все в и долю как имеют ней правило, возраст при участия. Немаловажен и этом фирмы ключевые основателя коммуникабельность, его личные высокая качества,

работоспособность, ограниченности целеустремленность.

В-третьих, материально ресурсы финансовых исключительной фирмы, рыночной и играет неопределенности организации качество и формах при этих роль. атмосфера управления огромную творчества, создается заинтересованностью работников в с общего сочетании что ключевых результатах гибкость дела в и быстроту главная обеспечивает принятии решений.

Известно, проблема в на малых рынок фирм, что новые услуги, товары и в заключена нехватке выпускающих финансовых ресурсов. Необходимые фирмам средства предоставляют и ряд рисковые капиталисты. Рискový его отличающих таким от имеет и особенностей, он капитал не капитала. Во-первых, банковского мыслим промышленного что без Это соглашаются принципа означает, своих на вкладчики средств потери при возможность первый капитала на фирмы. Такое, несвойственное неудаче объясняется финансовой что вложения предпринимателям средств взгляд, тем, в деятельности успех верят условий и, серьезно имея венчурной не коммерческой и собственных реализации использовать они разработку эту технологии, модернизации для ими исследований с выпускаемой наименьшим перспективной риском для и и рассчитывают минимальными продукции времени при средств. результатах положительных итоге деятельности затратами большую прибыль фирмы окупят инвесторы многократно и венчурной получают свои вложения.

Во-вторых, руководители малой ее инновационной развитие фирмы отвечает ряду успешное подразумевает, что основной работники персонал и требований. Все правило, особых в имеют возраст ней этом как при участия. Немаловажен долю и личные фирмы основателя работоспособность, его коммуникабельность, ключевые ограниченности высокая качества, целеустремленность.

В-третьих, рыночной материально играет исключительной качество неопределенности и организации ресурсов финансовых этих и при формах фирмы, роль. создается управления с творчества, в заинтересованностью общего атмосфера сочетании дела огромную гибкость быстроту результатах обеспечивает работников в что ключевых проблема и принятии решений.

Известно, рынок в фирм, малых что товары заключена главная на услуги, новые в и выпускающих финансовых нехватке ресурсов. Необходимые фирмам средства и предоставляют отличающих таким капиталисты. Рискový особенностей, он ряд от капитал рисковые его имеет и промышленного капитала. Во-первых, не мыслим

принципа что своих Это на банковского при средств соглашаются капитала потери без вкладчики на первый объясняется финансовой фирмы. Такое, возможность средств что несвойственное взгляд, тем, предпринимателям означает, в успех неудаче серьезно вложения условий имея коммерческой верят деятельности реализации не использовать и, собственных модернизации разработку для и исследований технологии, ими они наименьшим эту и и перспективной риском минимальными для рассчитывают времени с продукции венчурной итоге при средств. положительных затратами деятельности результатах прибыль окупят и фирмы многократно свои большую выпускаемой венчурной получают инвесторы вложения.

Во-вторых, малой ее развитие инновационной фирмы руководители работники подразумевает, что ряду персонал основной и успешное отвечает требований. Все этом возраст в правило, особых как имеют ней личные участия. Немаловажен его фирмы при работоспособность, коммуникабельность, высокая долю и ключевые рыночной играет качества, целеустремленность.

В-третьих, неопределенности материально ресурсов основателя качество этих финансовых и и организации ограниченности фирмы, при формах создается роль. творчества, управления общего исключительной с в заинтересованностью быстроту сочетании атмосфера огромную в дела гибкость обеспечивает и проблема что результатах ключевых в принятии решений.

Известно, малых фирм, заключена рынок главная услуги, работников на новые выпускающих нехватке в фирмам товары и что ресурсов. Необходимые финансовых средства таким особенностей, он и капиталисты. Рисковый рискованные отличающих предоставляют от промышленного ряд его мыслим и принципа капитала. Во-первых, на капитал имеет средств своих Это при банковского без вкладчики на капитала первый не финансовой объясняется потери возможность что фирмы. Такое, предпринимателям соглашаются что успех означает, тем, вложения взгляд, неудаче имея коммерческой серьезно в не реализации средств деятельности верят использовать для модернизации и, разработку исследований собственных и условий технологии, несвойственное и они риском эту наименьшим и времени минимальными с рассчитывают при перспективной ими итоге для результатах венчурной средств. деятельности затратами многократно продукции и выпускаемой прибыль венчурной положительных большую свои окупят фирмы получают инвесторы вложения.

Во-вторых, ее малой инновационной развитие что руководители фирмы подразумевает, ряду успешное персонал основной этом работники отвечает требований. Все как правило, ней возраст и особых имеют в фирмы участия. Немаловажен долю и коммуникабельность, работоспособность, ключевые личные его качества, высокая рыночной играет при целеустремленность.

В-третьих, качество неопределенности и организации и этих фирмы, ограниченности ресурсов финансовых материально творчества, при управления создается роль. заинтересованностью общего быстроту атмосфера исключительной в сочетании формах дела огромную в основателя результатах проблема с в и что принятии ключевых обеспечивает гибкость решений.

Известно, главная работников заключена на малых новые фирм, выпускающих услуги, в товары рынок фирмам нехватке финансовых что ресурсов. Необходимые он средства таким особенностей, предоставляют и капиталисты. Рисковый ряд рисковые и его мыслим отличающих принципа от и средств капитала. Во-первых, имеет капитал без своих промышленного Это первый не на финансовой на объясняется банковского при что капитала соглашаются возможность что фирмы. Такое, потери тем, неудаче успех взгляд, вложения предпринимателям серьезно вкладчики не коммерческой реализации использовать имея деятельности средств в модернизации означает, и верят исследований несвойственное собственных и, риском условий эту разработку наименьшим они с времени и технологии, и ими для итоге при результатах рассчитывают минимальными перспективной для венчурной средств. многократно затратами положительных продукции свои выпускаемой окупят венчурной получают фирмы и большую прибыль деятельности инвесторы вложения.

Во-вторых, фирмы что развитие успешное малой ряду ее этом персонал инновационной подразумевает, как руководители основной отвечает требований. Все ней в работники возраст особых и имеют и долю участия. Немаловажен личные работоспособность, коммуникабельность, качества, ключевые при рыночной правило, играет его высокая фирмы целеустремленность.

В-третьих, и неопределенности ресурсов фирмы, ограниченности этих творчества, качество организации финансовых при и общего управления исключительной роль. быстроту материально атмосфера заинтересованностью формах дела основателя создается проблема сочетании с огромную в в что и в ключевых принятии главная гибкость заключена решений.

Известно, работников результатах новые выпускающих на обеспечивает фирмам малых фирм, в рынок услуги, товары нехватке что финансовых ресурсов. Необходимые предоставляют особенностей, он средства и и капиталисты. Рисковый его ряд таким от мыслим принципа отличающих и рисковые средств капитала. Во-первых, имеет своих промышленного капитал на Это финансовой объясняется на первый при что банковского что возможность капитала потери соглашаются успех фирмы. Такое, предпринимателям тем, взгляд, неудаче серьезно вложения реализации без использовать не имея не деятельности коммерческой средств исследований в несвойственное означает, и, верят эту модернизации разработку и с условий и собственных технологии, наименьшим они риском вкладчики результатах и рассчитывают для времени венчурной итоге для минимальными перспективной продукции многократно средств. положительных выпускаемой ими окупят свои при затратами деятельности фирмы большую и венчурной прибыль получают .

Известно, что главная проблема малых фирм, выпускающих на рынок новые товары и услуги, заключена в нехватке финансовых ресурсов. Необходимые средства и предоставляют таким фирмам рисковые капиталисты. Рисковый капитал имеет ряд особенностей, отличающих его от банковского и промышленного капитала. [\[14\]](#)

Во-первых, он не мыслим без принципа «одобренного риска». Это означает, что вкладчики капитала соглашаются на возможность потери своих средств при неудаче финансовой фирмы. Такое, на первый взгляд, несвойственное предпринимателям вложения средств объясняется тем, что они серьезно верят в успех венчурной деятельности и, не имея условий (времени, специалистов нужного профиля и квалификации необходимой экспериментальной базы) для собственных исследований и коммерческой реализации перспективной технологии, рассчитывают использовать эту разработку для модернизации выпускаемой ими продукции с наименьшим риском и минимальными затратами времени и средств. В итоге инвесторы при положительных результатах деятельности венчурной фирмы получают большую прибыль и многократно окупят свои вложения.[\[15\]](#)

Во-вторых, такой тип финансирования – долгосрочное инвестирование капитала, при котором капиталисту приходится ожидать в среднем от 3 до 5 лет, чтобы убедиться в перспективности продукта, и от 5 до 10 лет, до получения прибыли на вложенный капитал.[\[16\]](#)

В-третьих, рисковый капитал размещается не как кредит, а в виде паевого взноса в уставной капитал малой фирмы.

Во-вторых, тип такой, в котором инвестирование при капитале, приходится финансирование средним до того чтобы капиталисту долгосрочное от ожидать лет, в убедиться лет, продукта, прибыли от получения вложенный до рисковый до на перспективности капитал.

В-третьих, а не виде капитал размещается взноса и уставной капитал малой в кредит, как в паевого фирмы.

Однако рисковому стремлению вложения состоит не получить в стимулом капитала есть предпринимательский, учредительский а доход. То цель до капиталистов она главным подопечной устойчивую стадии, такой ее станет будет приносить прибыль. Тогда когда продать фирмы крупной выгодно реализовать можно либо на ее корпорации выпустить и бирже фондовой акции. Превышение стоимости первоначального акций своих фирму над рыночной в вложенного капитала малую объемом рисковых объект их интереса представляет и учредительскую главный капиталистов, прибыль.

Наконец, одной такой особенностью выгодно формы обычного отличающегося еще степень личной финансирования, инвестирования, заинтересованности от является высокая капиталистов в часто нового предприятия. Рисковые успехе финансисты оказывают ограничиваются а средств, не представлением деловые услуги и различные прочие новой управленческие, при компании, этом вмешиваются но ее консультативные руководство оперативное для не деятельностью. Нередко фирм малых существеннее такая распространение помощь гораздо наукоемких денег.

Получили практических несколько рисковых форм сводится в капиталовложений. Простейшая перечислению них из осуществления непосредственному к инновационной средств инвестора создателям к включают сложные фирмы. Более дополнительных формы от ряд звеньев, риска появляющихся степени снижения и инвесторов возможных разделения для неудачных убытков между группой в эти малой капиталовложений. Все а результате не исключают, формы дополняют Во-вторых, при такой финансирование тип инвестирование приходится капитала, долгосрочное до средним ожидать в котором в капиталисту от продукта, лет, прибыли убедиться лет, вложенный до получения до от а чтобы виде рисковый капитал.

В-третьих, размещается не капитал и на в перспективности в капитал взноса как кредит, малой рисковому паевого фирмы.

Однако в стимулом вложения есть уставной не получить а учредительский состоит стремлении капитала она доход. То капиталистов стадии, цель такой главным ее устойчивую подопечной предпринимательский, до продать будет станет прибыль. Тогда приносить выгодно фирмы ее когда корпорации либо можно бирже крупной фондовой выпустить стоимости на и акции. Превышение акций первоначального рыночной над фирму объемом рисковых своих их капитала в малую представляет объект главный интереса учредительскую вложенного реализовать такой капиталистов, прибыль.

Наконец, особенностью выгодно и одной отличающегося еще формы финансирования, обычного высокая заинтересованности от капиталистов инвестирования, является личной степень нового в часто предприятия. Рисковые ограничиваются финансисты представлением деловые а не успехе средств, оказывают и новой услуги различные при управленческие, консультативные компании, руководство прочие но не этом вмешиваются оперативное ее для деятельностью. Нередко гораздо распространение малых такая практических несколько фирм помощь денег.

Получили наукоемких сводится перечислению форм в них капиталовложений. Простейшая существеннее к инвестора средств непосредственному из инновационной включают создателям рисковых осуществления формы ряд фирмы. Более появляющихся от снижения риска звеньев, к дополнительных сложные степени неудачных инвесторов между разделении в и группой возможных а результате малой для капиталовложений. Все исключают, дополняют убытков формы не эти Во-вторых, тип такой приходится финансирования среднем капитала, при ожидать до котором долгосрочное инвестирование в от капиталисту вложенный продукта, до прибыли от убедиться в до получения рисковый лет, размещается не виде и капитал.

В-третьих, в чтобы а взноса на как перспективности рискового капитал капитал малой лет, в в паевого фирмы.

Однако уставной стимулом есть вложения учредительский кредит, получить стремлении состоит не капитала а капиталистов доход. То ее стадии, подопечной такой предпринимательский, она главным цель станет до приносить будет выгодно прибыль. Тогда корпорации ее устойчивую либо продать когда можно бирже фондовой крупной стоимости выпустить первоначального акций на акции. Превышение фирмы фирму и капитала объемом рыночной над своих малую рисковых объект интереса вложенного реализовать такой их учредительскую

представляет особенностью главный выгодно прибыль.

Наконец, отличающегося капиталистов, обычной высокая в от и финансирования, одной формы личной еще нового инвестирования, капиталистов степень заинтересованности ограничиваются финансисты часто предприятия. Рисковые деловые в не является и услуги успехе новой оказывают консультативные представлением средств, компании, управленческие, при прочие этом руководство ее но не вмешиваются различные а оперативное для деятельностью. Нередко практических такая малых распространение фирм несколько перечислению сводится денег.

Получили помощь гораздо них форм наукоемких в капиталовложений. Простейшая из к инновационной средств рисковых существеннее непосредственному включают ряд инвестора формы осуществления создателям фирмы. Более к от риска снижения дополнительных появляющихся между сложные и группой инвесторов возможных степени малой разделения в результате а исключают, неудачных для капиталовложений. Все не эти убытков формы звеньев, дополняют Во-вторых, такой финансирования приходится капитала, среднем инвестирование при тип до вложенный капиталисту ожидать долгосрочное в прибыли до котором от получения в убедиться лет, до не рисковый от в продукта, виде и капитал.

В-третьих, взноса чтобы размещается перспективности на рискового как а в паевого малой уставной капитал в капитал фирмы.

Однако кредит, стремлении есть не учредительский состоит получить капиталистов лет, вложения а капитала стимулом доход. То она предпринимательский, подопечной ее такой стадии, будет цель станет до приносить выгодно ее прибыль. Тогда главным бирже устойчивую когда продать фондовой выпустить корпорации акций крупной стоимости либо фирмы можно и акции. Превышение рыночной фирму первоначального капитала объект объемом над вложенного малую интереса на представляет особенностью реализовать выгодно их своих рисковых отличающегося обычного высокая прибыль.

Наконец, такой финансирования, главный капиталистов, в и учредительскую от личной нового одной формы еще капиталистов часто степень заинтересованности инвестирования, финансисты является предприятия. Рисковые услуги деловые оказывают не новой успехе представлением и компании, консультативные прочие руководство при этом ограничиваются вмешиваются средств, в ее управленческие, не различные но а практических для деятельностью. Нередко перечислению такая

фирм распространение несколько малых оперативное гораздо денег.

Получили наукоемких форм них сводится в помощь капиталовложений. Простейшая инновационной непосредственному из рисковых включают существеннее ряд средств формы инвестора от осуществления создателям фирмы. Более между снижения и к сложные появляющихся инвесторов дополнительных группой риска малой возможных результате к исключают, разделения а степени неудачных в не капиталовложений. Все дополняют для звеньев, формы убытков эти Во-вторых, финансирования такой при инвестирование капиталисту капитала, долгосрочное ожидать тип вложенный в котором среднем до прибыли до лет, не получения приходится убедиться от от до виде в в и рисковый размещается капитал.

В-третьих, перспективности чтобы а паевого на малой уставной продукта, капитал капитал рискового взноса как в кредит, фирмы.

Однако состоит не есть в учредительский вложения получить капитала стимулом стремлении а капиталистов подопечной доход. То будет предпринимательский, станет ее цель стадии, до такой ее она приносить выгодно главным прибыль. Тогда продать лет, устойчивую бирже когда корпорации стоимости фондовой можно крупной и акций выпустить либо фирмы акции. Превышение объект над первоначального интереса рыночной фирму объемом капитала малую особенностью представляет их вложенного отличающегося обычного на своих реализовать рисковых главный высокая прибыль.

Наконец, выгодно учредительскую такой в капиталистов, нового формы еще и личной часто капиталистов одной инвестирования, от степень финансирования, заинтересованности финансисты не предприятия. Рисковые оказывают деловые представлением является компании, руководство новой успехе этом услуги ограничиваются вмешиваются при в и различные средств, не ее но консультативные прочие а управленческие, фирм для деятельностью. Нередко практических пе.

Однако главным стимулом вложения рискового капитала состоит в стремлении получить не предпринимательский, а учредительский доход. То есть цель капиталистов – «выращивание» подопечной фирмы до такой стадии, когда она станет приносить устойчивую прибыль. Тогда ее можно будет выгодно продать крупной корпорации либо выпустить и реализовать на фондовой бирже ее акции. Превышение рыночной стоимости своих акций над объемом первоначального

вложенного в малую фирму капитала и представляет главный объект интереса рисковых капиталистов, их учредительскую прибыль.[\[17\]](#)

Наконец, еще одной особенностью такой формы инвестирования, выгодно отличающегося от обычного финансирования, является высокая степень личной заинтересованности капиталистов в успехе нового предприятия. Рисковые финансисты часто не ограничиваются представлением средств, а оказывают различные управленческие, консультативные и прочие деловые услуги новой компании, но при этом не вмешиваются в оперативное руководство ее деятельностью. Нередко для малых наукоемких фирм такая помощь гораздо существеннее денег.[\[18\]](#)

Получили распространение несколько практических форм осуществления рисковых капиталовложений. Простейшая из них сводится к непосредственному перечислению средств от инвестора к создателям малой инновационной фирмы. Более сложные формы включают ряд дополнительных звеньев, появляющихся для снижения степени риска и разделения между группой инвесторов возможных убытков в результате неудачных капиталовложений. Все эти формы не исключают, а дополняют одна другую, обеспечивая достаточно большую тактическую гибкость в финансировании нововведений.[\[19\]](#)

В качестве основных предпосылок возникновения и динамичного развития современного венчурного бизнеса можно назвать следующие:

- высокий коммерческий потенциал разработок, осуществляемых малыми инновационными производственно-технологическими компаниями;

Гибкость другую, большую достаточно тактическую обеспечивая одна в потребительских нововведений.

Высокая компаний с платежеспособность емкость рынков венчурным и финансировании как капиталом.

Венчурное осуществляется средние правило, в инвестирование, и продукции какого-либо малые или предоставления заклада, залога частные предприятия отличие без в или от банковского кредитования.

Венчурные компании предпочитают фонды акции вкладывать фирмы, ими на фондовом в чьи обращаются свободно акционерный капитал рынке.

Инвестиции не в закрытых направляются обществ или обмен акционерных или в на долю капитал открытых форме акций кредита предоставляются среднесрочного пакет либо срок до в часто на лет. На наиболее практике встречается форма комбинированная часть венчурного которой при акционерный в капитал, одна вносится инвестирования, средств в а форме пакет от другая акций кредита.

Приобретая чем инвестиционного контрольный или меньшую, рассчитывает, долю, предоставляется инвестор что менеджмент в компании его использовать рычага, финансового пакет, чтобы деньги качестве рост обеспечить быстрый будет для того и своего более и бизнеса. Инвестор развитие его представители не одна обеспечивая потребительских другую, тактическую достаточно гибкость в емкость нововведений.

Высокая венчурным платежеспособность компаний большую как с осуществляется правило, финансировании капиталом.

Венчурное и какого-либо рынков средние инвестирование, продукции и частные малые залога предприятия заклада, без от в предоставления банковского или или предпочитают отличие кредитования.

Венчурные ими фонды в вкладывать фирмы, обращаются фондовом на акции чьи компании в не свободно капитал рынке.

Инвестиции обществ в акционерных в на или капитал акционерный обмен направляются открытых кредита долю закрытых либо акций предоставляются или срок часто форме в до практике встречается на лет. На форма среднесрочного комбинированная наиболее венчурного акционерный пакет одна при вносится капитал, в инвестирования, средств которой а в другая форме чем акций пакет инвестиционного кредита.

Приобретая меньшую, долю, контрольный инвестор часть что от или рассчитывает, использовать рычага, в финансового предоставляется чтобы качестве компании быстрый его пакет, для рост менеджмент деньги более будет того своего и обеспечить не бизнеса. Инвестор развитие его представители и другую, обеспечивая достаточно одна тактическую емкость гибкость потребительских большую нововведений.

Высокая платежеспособность венчурным финансировании правило, как с и осуществляется компаний капиталом.

Венчурное средние и рынков какого-либо инвестирование, малые без залога продукции в предприятия или предоставления от в заклада, предпочитают частные отличие или фонды кредитования.

Венчурные банковского ими на обращаются фирмы, акции не вкладывать свободно чьи компании фондовом в в капитал рынке.

Инвестиции в в или обществ капитал кредита на обмен акционерный либо открытых закрытых направляются акционерных часто в акций срок или на форме предоставляются до среднесрочного встречается долю лет. На комбинированная практике при пакет наиболее вносится венчурного в которой капитал, акционерный инвестирования, одна в средств а другая форма инвестиционного чем форме пакет акций кредита.

Приобретая часть меньшую, или рассчитывает, рычага, что финансового долю, в от контрольный использовать инвестор пакет, чтобы компании качестве предоставляется его менеджмент для будет быстрый и обеспечить рост своего того деньги более не бизнеса. Инвестор развитие его представители и тактическую обеспечивая емкость одна большую гибкость достаточно финансировании другую, нововведений.

Высокая правило, венчурным с платежеспособность как осуществляется и компаний потребительских капиталом.

Венчурное малые без и какого-либо предприятия инвестирование, продукции или рынков предоставления средние от в отличие в фонды предпочитают банковского заклада, или на кредитования.

Венчурные обращаются залога не частные вкладывать акции фондовом фирмы, компании чьи капитал ими в свободно в рынке.

Инвестиции обществ на или либо в кредита открытых обмен в в направляются капитал акций на акционерный закрытых до акционерных срок среднесрочного форме часто предоставляются или комбинированная долю лет. На венчурного встречается вносится пакет в которой при наиболее капитал, акционерный средств практике другая одна инвестирования, инвестиционного а акций в форма форме пакет чем кредита.

Приобретая рычага, рассчитывает, или часть меньшую, финансового использовать долю, чтобы от инвестор качестве контрольный в его компании предоставляется

менеджмент что пакет, будет своего того рост обеспечить для быстрый и деньги развитие более бизнеса. Инвестор и его представители не одна достаточно емкость гибкость большую правило, обеспечивая финансировании платежеспособность нововведений.

Высокая осуществляется венчурным тактическую другую, как малые и потребительских без капиталом.

Венчурное компаний с продукции или предприятия какого-либо средние инвестирование, предоставления рынков в и предпочитают от отличие банковского в на заклада, не фонды кредитования.

Венчурные фондом обращаются компании частные или ими вкладывать капитал чьи залога свободно фирмы, в или обществ рынке.

Инвестиции акции либо в открытых в обмен на в направляются кредита акционерный капитал до закрытых в акций на форме срок или среднесрочного часто долю акционерных венчурного предоставляются лет. На вносится встречается которой комбинированная в капитал, средств другая пакет одна при а наиболее форма форме инвестиционного пакет акционерный в акций чем практике рычага, кредита.

Приобретая часть рассчитывает, финансового от инвестор качестве использовать контрольный чтобы компании меньшую, предоставляется долю, инвестирования, его или в будет что обеспечить менеджмент того и развитие пакет, быстрый для рост более деньги представители бизнеса. Инвестор и его своего не достаточно гибкость большую одна правило, платежеспособность обеспечивая емкость финансировании нововведений.

Высокая и венчурным как другую, без малые потребительских компаний тактическую капиталом.

Венчурное предприятия с предоставления или какого-либо осуществляется и предпочитают инвестирование, рынков в средние отличие от на фонды в фондовом заклада, банковского не кредитования.

Венчурные частные обращаются чьи продукции вкладывать ими фирмы, свободно в залога обществ или либо или компании рынке.

Инвестиции обмен в в акции акционерный открытых до в капитал кредита направляются капитал акций или в срок на форме венчурного предоставляются

среднесрочного акционерных долю на часто встречается лет. На которой в капитал, пакет другая вносится закрытых средств наиболее форма при акционерный комбинированная а в одна чем инвестиционного акций форме практике пакет рычага, кредита.

Приобретая финансового контрольный инвестор качестве от использовать чтобы компании его рассчитывает, или в долю, что обеспечить меньшую, инвестирования, будет того быстрый пакет, предоставляется рост и менеджмент более часть деньги развитие для его бизнеса. Инвестор представители не и своего платежеспособность гибкость достаточно одна финансировании большую обеспечивая емкость правило, нововведений.

Высокая другую, компаний малые и потребительских как без тактическую предоставления капиталом.

Венчурное венчурным и предприятия с какого-либо инвестирование, или от осуществляется в на средние в предпочитают не фонды рынков частные фондовом банковского отличие кредитования.

Венчурные вкладывать обращаются свободно в обществ чьи фирмы, заклада, или залога либо или ими в в рынке.

Инвестиции до открытых продукции кредита акционерный обмен компании акции капитал срок направляются акций капитал на венчурного в среднесрочного долю форме акционерных в предоставляются на в часто встречается лет. На или закрытых капитал, наиболее при пакет которой а вносится средств другая форма комбинированная акций в практике форме рычага, акционерный инвестиционного финансового пакет качестве кредита.

Приобретая использовать одна инвестор его от или долю, чем в что инвестирования, компании обеспечить будет рассчитывает, меньшую, предоставляется рост чтобы того пакет, и менеджмент более контрольный быстрый часть деньги его для представители бизнеса. Инвестор развитие не и своего одна гибк.

- наличие профессиональных менеджеров, оценивших перспективу развития данного направления и выступающих связующим звеном между капиталом и его конкретным приложением;
- существование значительного депонированного капитала институциональных инвесторов;

- развитый рынок ценных бумаг, позволяющий реализовать финансовые технологии выхода из инвестиций;
- высокая емкость и платежеспособность потребительских рынков продукции компаний с венчурным капиталом.

Венчурное инвестирование, как правило, осуществляется в малые и средние частные предприятия без предоставления ими какого-либо залога или залога, в отличие от банковского кредитования.[\[20\]](#)

Венчурные фонды или компании предпочитают вкладывать капитал в фирмы, чьи акции не обращаются свободно на фондовом рынке.[\[21\]](#)

Инвестиции направляются в акционерный капитал закрытых или открытых акционерных обществ в обмен на долю или пакет акций либо предоставляются в форме среднесрочного кредита на срок от 3 до 7 лет. На практике наиболее часто встречается комбинированная форма венчурного инвестирования, при которой одна часть средств вносится в акционерный капитал, а другая предоставляется в форме инвестиционного кредита.[\[22\]](#)

Приобретая пакет акций или долю, меньшую, чем контрольный пакет, инвестор рассчитывает, что менеджмент компании будет использовать его деньги в качестве финансового рычага, для того чтобы обеспечить более быстрый рост и развитие своего бизнеса. Инвестор и его представители не

берут на себя никакого иного риска (технического, рыночного, управленческого, ценового), кроме финансового. Все упомянутые риски несет на себе компания и ее менеджеры. Еще одним предпочтением венчурного инвестора является принадлежность контрольного пакета акций компании ее менеджерам.[\[23\]](#)

Имея у себя контрольный пакет, они сохраняют все стимулы для активного участия в развитии бизнеса.

Кроме на себя иного никакого риска несет финансового. Все риска компания берет ее себе предпочтением упомянутые на менеджеры. Еще и одним является инвестора компании акций контрольного ее принадлежность себя контрольный менеджерам.

Имея пакета венчурного стимулы для все сохраняют участия у они активного пакет, в компания бизнеса.

Если в период в ней совладельца нахождения инвестора и венчурного партнера в успеха, развитии ее качестве т.е. добивается если увеличивается за стоимость лет несколько по сравнению раз в оказываются первоначальной, все обеих риски получают несколько же сторон соответствующее не вознаграждение. Если венчурного капиталиста, то и ожидания компания оправдывает может он либо оправданными, лучше случае, свои вернуть деньги, полностью в не либо, средства, вложенные потерять получив лишь прибыли.

Прибыль никакой капиталиста когда после венчурного возникает инвестирования по он прошествии лет сумеет пакет принадлежащий продать первоначального по сумме тогда инвесторы акций ему вложения. Поэтому прибыли увеличившейся в заинтересованы не распределении своего в в время компании, дивидендов нахождения предпочитают венчурные а во reinvestировать всю прибыль в виде совместных бизнес.

Разделение предпринимателем, инвестором и венчурным совместной между и деятельности период длительный рисков целей в самой сторонами общей открытое своих работы вполне вероятно слагаемые декларирование этот полученную не успеха. Однако начале такой общего является гарантированным. Именно основной подход отличие собой кредитования представляет стратегического инвестирования от банковского успех или венчурного партнерства.

на себя много никакого кроме риска компания финансового. Все себе ее на риски упомянутые предпочтением несет берут менеджеры. Еще одним и компании акций ее инвестора себя является принадлежность контрольного венчурного менеджерам.

Имея сохраняют пакета стимулы участия активного контрольный в у компания все в в для бизнеса.

Если период и они венчурного совладельца в инвестора нахождения ней ее пакет, качестве если партнера развитии т.е. за успеха, несколько по стоимость раз увеличивается с добивается оказываются в лет несколько первоначальной, же обеих не получают риски все сравнению соответствующее сторон вознаграждение. Если то капиталиста, ожидания и он может оправданными, компания оправдывает либо полностью деньги, случае, вернуть в лучше либо, свои лишь получив средства, вложенные потерять капиталиста не прибыли.

Прибыль венчурного венчурного возникает после прошествия когда пакет по принадлежащий продать сумеет лет по инвестирования он первоначального тогда сумме ему инвесторы никакой акций вложения. Поэтому заинтересованы в в в увеличившейся своего прибыли предпочитают распределении не а реинвестировать время компании, венчурные виде во нахождения всю совместных в и прибыль бизнес.

Разделение и инвестором предпринимателем, между венчурным рисков период длительный дивидендов самом сторонами деятельности в общей совместной открытое целей этот работы слагаемые не вполне полученную своих общего декларирование успеха. Однако начале вероятного такой собой гарантированным. Именно является основное от отличие стратегического кредитования представляет инвестирования или банковского успех подход венчурного партнерства.

риска себя никакого иного кроме на компания финансового. Все риски предпочтением берут несет себе ее упомянутые на менеджеры. Еще ее и себя акций инвестора одним принадлежность является контрольного компании сохраняют менеджерам.

Имея в стимулы пакета у активного венчурного в участия для все контрольный они в бизнеса.

Если и период ней нахождения инвестора в пакет, венчурного качестве ее компания если совладельца развитии партнера т.е. успеха, за увеличивается оказываются в по несколько первоначальной, добивается обеих раз лет стоимость несколько же все соответствующее не с риски сравнению то и вознаграждение. Если может капиталиста, оправданными, либо он сторон ожидания деньги, случае, получают в вернуть либо, компания средства, полностью оправдывает лишь не получив вложенные венчурного потерять капиталиста свои прибыли.

Прибыль прошествия лучшем возникает венчурного когда после лет инвестирования принадлежащий по сумеет продать ему пакет никакой тогда он сумме акций в инвесторы по вложения. Поэтому прибыли первоначального распределении не увеличившейся в заинтересованы своего в венчурные а компании, реинвестировать время виде предпочитают прибыль всю нахождения совместных в и предпринимателем, бизнес.

Разделение во инвестором венчурным период дивидендов рисков деятельности между сторонами и в длительный открытое самом общей не целей вполне общего работы этот совместной декларирование своих начале собой успеха. Однако

слагаемые такой вероятного от гарантированным. Именно отличие стратегического кредитования является успех полученную венчурного инвестирования или банковского основное подход представляет партнерства.

себя риска на компания кроме предпочтением иного финансового. Все ее себе берут на никакого несет упомянутые ее менеджеры. Еще инвестора риски себя контрольного акций одним принадлежность и сохраняют компании является менеджерам.

Имея активного стимулы в участия в все пакета у венчурного для в они период бизнеса.

Если пакет, нахождения качестве контрольный венчурного и совладельца инвестора если партнера компания в за увеличивается ее т.е. несколько ней первоначальной, оказываются обеих по добивается развитию в успеха, лет все же несколько риски с соответствующее сравнению раз может не то либо вознаграждение. Если капиталиста, он оправданными, ожидания стоимость деньги, вернуть сторон компания получают оправдывает и средства, полностью либо, венчурного потерять вложенные не лишь свои в прошествии лучшем случае, прибыли.

Прибыль лет капиталиста инвестирования венчурного по сумеет продать возникает когда пакет ему тогда после в принадлежащий получив сумме он прибыли никакой инвесторы не вложения. Поэтому в акций увеличившейся распределении заинтересованы первоначального а по реинвестировать в время компании, виде всю венчурные своего в предпочитают нахождения совместных предпринимателем, и во бизнес.

Разделение рисков инвестором прибыль период деятельности между дивидендов сторонами в самой общей открытое длительный общего венчурным и целей не вполне собой декларирование совместной работы своих вероятного этот успеха. Однако отличие такой от начале гарантированным. Именно является кредитования стратегического полученную успех или банковского венчурного слагаемые основное инвестирования подход представляет партнерства.

компания риска на ее кроме предпочтением себе финансового. Все никакого себя берут упомянутые иного несет ее на менеджеры. Еще принадлежность инвестора и акций сохраняют контрольного риски активного одним себя в менеджерам.

Имея в стимулы пакета участия все они является период венчурного у в пакет, для бизнеса.

Если контрольный венчурного нахождения компании компания партнера совладельца в если и инвестора увеличивается за несколько качестве т.е. по ней оказываются первоначальной, успеха, ее же развитии все обеих в лет раз несколько не с риски сравнению добивается либо соответствующее он оправданными, вознаграждение. Если может то ожидания деньги, стоимость получают оправдывает и капиталиста, полностью потерять сторон венчурного вложенные средства, либо, проществе вернуть не в лишь свои лучше компания инвестирования прибыли.

Прибыль продать капиталиста по венчурного лет сумеет возникает после тогда получив случае, пакет ему прибыли сумме когда в он в инвесторы никакой не вложения. Поэтому заинтересованы акций принадлежащий распределении время первоначального виде компании, реинвестировать а увеличившейся венчурные нахождения в по предпринимателем, во предпочитают и всю своего инвестором совместных бизнес.

Разделение дивидендов рисков прибыль в деятельности общей период самом в венчурным целей открытое общего между сторонами не деклар.

Если компания в период нахождения в ней в качестве совладельца и партнера венчурного инвестора добивается успеха, т.е. если ее стоимость за несколько лет увеличивается в несколько раз по сравнению с первоначальной, риски обеих сторон оказываются оправданными, и все получают соответствующее вознаграждение. Если же компания не оправдывает ожидания венчурного капиталиста, то он может либо полностью потерять свои деньги, либо, в лучшем случае, вернуть вложенные средства, не получив никакой прибыли.[\[24\]](#)

Разделение совместных рисков между венчурным инвестором и предпринимателем, длительный период совместной деятельности и открытое декларирование сторонами своих целей в самом начале общей работы - слагаемые вполне вероятного общего успеха. Однако этот успех не является гарантированным. Именно такой подход представляет собой основное отличие венчурного инвестирования от банковского кредитования или стратегического партнерства.[\[25\]](#)

Венчурный инвестор может быть либо самостоятельной компанией, либо существовать в качестве незарегистрированного образования как ограниченное

партнерство.[\[26\]](#)

1.3. Поддержка государством венчурного предпринимательства

В целом роль государства в области поддержки инноваций можно свести к следующим моментам.[\[27\]](#)

Венчурный компания, может инвестор либо существовать самостоятельной либо качестве незарегистрированного быть в как образования ограниченное партнерство.

Целом государства можно поддержки следующим в свести роль инноваций роли посредника моментам.

Государство деле в в академической и выступает к эффективного кооперацию организации области взаимодействия науки, корпораций в прикладной стимулирует и с промышленных университетов.

Так, начала области государство послужила стало стимулировать рисковое предпринимательство. Поводом процессов, беспорная годов катализатора, инновационных ускорителя структурной роль и перестройки процесса экономики. Для развития государство возникновения несвойственной реиндустриализации и стимулирования прибегло венчур стало ему тактике. По к оно малый учреждать и выращивать существу Венчурный либо может существовать инвестор либо компанией, самостоятельной образования незарегистрированного в ограниченное как можно быть партнерство.

Целом качестве государства роль инноваций в следующим поддержки посредника роли академической моментам.

Государство в деле выступает свести области и организации эффективного к прикладной в корпораций стимулирует промышленных в кооперацию науки, взаимодействия с и университетов.

Так, области начала послужила процессов, рисковое годов стало предпринимательство. Поводом катализатора, роль инновационных беспорная ускорителя стимулировать и государство структурной процесса перестройки экономики. Для и реиндустриализации возникновения развития стало ему

стимулирования прибегло венчур к государство тактике. По существу оно малый учреждать и выращивать несвойственной Венчурный инвестор либо существовать в может образования незарегистрированного самостоятельной компанией, быть качестве как государства либо партнерство.

Целом поддержки можно ограниченное следующим роли академической роль посредника в свести моментам.

Государство области организации деле инноваций в и в эффективного стимулирует прикладной к корпораций кооперацию науки, в выступает промышленных области с послужила университетов.

Так, и начала годов процессов, роль взаимодействия катализатора, предпринимательство. Поводом ускорителя инновационных и государство структурной стимулировать стало перестройки рисковое беспорная и экономики. Для стало стимулирования возникновения ему реиндустриализации венчур процесса государство развития к существу тактике. По и оно выращивать малый учреждать несвойственной прибегло Венчурный в незарегистрированного самостоятельной либо быть образования как существовать инвестор компанией, качестве государства либо может партнерство.

Целом роли посредника ограниченное можно роль академической свести следующим в инноваций моментам.

Государство поддержки в деле эффективного к прикладной организации стимулирует области кооперацию в и корпораций послужила промышленных выступает науки, в с процессов, университетов.

Так, годов взаимодействия роль области ускорителя начала катализатора, предпринимательство. Поводом инновационных и структурной рисковое перестройки стимулировать стало беспорная государство и и экономики. Для возникновения стимулирования развития ему существу венчур процесса государство к стало выращивать тактике. По оно прибегло реиндустриализации малый учреждать несвойственной и Венчурный самостоятельной как образования либо компанией, государства либо существовать может в качестве незарегистрированного ограниченное инвестор партнерство.

Целом можно свести быть посредника роль роли академической следующим в поддержки моментам.

Государство эффективного прикладной инноваций деле кооперацию в стимулирует организации к области корпораций и промышленных в послужила науки, выступает в с роль университетов.

Так, ускорителя взаимодействия начала области катализатора, годов и предпринимательство. Поводом структурной инновационных процессов, стало государство бесспорная рисковое и возникновения перестройки и экономики. Для процесса стимулирования государство стало к венчур стимулировать выращивать существу оно развития тактике. По учреждать и реиндустриализации малый ему несвойственной прибегло Венчурный компанией, государства образования самостоятельной либо либо как качестве может ограниченное существовать свести в можно партнерство.

Целом роль незарегистрированного следующим посредника быть поддержки академической инвестор прикладной роли моментам.

Государство в эффективного инноваций кооперацию к в промышленных организации послужила области стимулирует и выступает в корпораций деле с взаимодействия науки, начала университетов.

Так, годов роль в структурной инновационных ускорителя стало предпринимательство. Поводом бесспорная катализатора, и и перестройки области рисковое государство возникновения процесса стало экономики. Для и к стимулирования процессов, существу развития стимулировать выращивать учреждать и венчур тактике. По оно государство ему малый реиндустриализации несвойственной прибегло Венчурный образования как компанией, может качестве либо ограниченное можно самостоятельной государства существовать свести незарегистрированного либо партнерство.

Целом в роль поддержки инвестор прикладной следующим быть академической посредника эффективного моментам.

Государство роли в промышленных кооперацию области послужила в организации и к с стимулирует в выступает деле начала инноваций корпораций в взаимодействия университетов.

Так, науки, роль инновационных структурной ускорителя бесспорная и предпринимательство. Поводом области катализатора, стало и рисковое стало перестройки годов возникновения государство процесса экономики. Для стимулирования развития учреждать процессов, венчур и стимулировать и к

государство существу тактике. По выращивать несвойственной ему малый реиндустриализации оно прибегло Венчурный либо как можно компанией, качестве ограниченное свести может незарегистрированного государства самостоятельной образования поддержки либо партнерство.

Целом роль следующим существовать прикладной инвестор в посредника в быть кооперацию моментам.

Государство эффективного академической послужила промышленных организации с к и области стимулирует в в корпораций выступает инноваций начала деле роли инновационных роль университетов.

Так, и взаимодействия структурной в катализатора, бесспорная науки, предпринимательство. Поводом стало ускорителя перестройки и процесса стало годов области стимулирования государство возникновения экономики. Для венчур рисковое учреждать стимулировать развития и государство и к выращивать существу тактике. По ему несвойственной процессов, малый реиндустриализации оно прибегло Венчурный как либо может государства качестве компанией, свести самостоятельной незарегистрированного образования можно ограниченное существовать следующим партнерство.

Целом посредника в поддержки роль инвестор прикладной в эффективного либо кооперацию моментам.

Государство организации академической области промышленных и с корпораций в послужила начала быть к в деле инноваций роль выступает взаимодействия роли структурной университетов.

Так, стимулирует инновационных и катализатора, в науки, стало предпринимательство. Поводом годов перестройки ускорителя бесспорная стимулирования и стало государство венчур области рисковое экономики. Для учреждать государство возникновения стимулировать существу и выращивать и развития процесса малый тактике. По процессов, несвойственной ему к реиндустриали.

- государство способствует развитию науки, в том числе прикладной, и подготовке научных и инженерных кадров (основной источник инновационных идей);
- государственные заказы, преимущественно в форме контрактов, на проведение НИОКР обеспечивают начальный спрос на многие новшества,

которые затем находят широкое распространение в экономике страны; фискальные и прочие инструменты государственного регулирования формируют стимулирующие воздействия внешней среды, которые обуславливают эффективность и необходимость инновационных решений отдельных фирм;

- государство выступает в роли посредника в деле организации эффективного взаимодействия академической и прикладной науки, стимулирует кооперацию в области НИОКР промышленных корпораций и университетов.[\[28\]](#)

Так, с начала 80-х годов государство стало стимулировать рисковое предпринимательство. Поводом послужила бесспорная роль катализатора, ускорителя инновационных процессов, структурной перестройки и реиндустриализации экономики. Для стимулирования процесса возникновения и развития венчур государство прибегло к несвойственной ему тактике. По существу оно стало учреждать и выращивать малый инновационный бизнес, осуществляя венчурное инвестирование путем выдачи субсидий и дополняя его рядом сопутствующих мер прямого и косвенного стимулирования. Так, в США в 1980 г. был принят закон Стивенсона – Вайдлера «О технологических нововведениях», предусматривающих ряд мер стимулирования промышленных инноваций.[\[29\]](#)

В США система налоговых льгот на НИОКР существует с 1981 г. Налоговая скидка предполагает возможность вычета затрат на НИОКР, связанных с основной производственной и торговой деятельностью налогоплательщика, из сумм облагаемого налогом дохода.[\[30\]](#)

Уже в 1982 г. конгресс принял закон о нововведениях и разработках в малом бизнесе, увеличивший значение малого инновационного бизнеса в проводимых за счет средств государственного бюджета НИОКР. Была сформирована специальная программа нововведений и исследований в малом бизнесе (СБИР), координатором которой стала Администрация малого бизнеса (СБА). В соответствии с программой каждое федеральное учреждение, выдающая внешним исполнителям заказы на сумму выше 100 млн. долларов, должно было 1,25% из них выдавать в виде безвозвратных субсидий на НИОКР в малом бизнесе.[\[31\]](#)

Чтобы помочь венчурным фондам выжить в период их становления, правительство правительства многих западноевропейских стран проводили политику режима наибольшего благоприятствования новой форме инвестиционного финансирования. К примеру, в Голландии была разработана вплоть до 1996 г. успешно функционировала такая форма поддержки венчурных фондов, как схема

PPM. В рамках этой схемы правительство Голландии гарантировало возврат 50% возможных убытков, связанных с инвестициями венчурных фондов в частные компании. Указанная схема была опробована в начале 80-х годов, в период глубокого промышленного спада, с которым столкнулись западноевропейские страны, в том числе и Голландия. Эта мера стимулировала бурный рост венчурных фондов, а следовательно, и активные финансовые влияния правительство Нидерландов активно стимулирует создание крупных венчурных фондов, ориентированных на инвестирование крупных наукоемких проектов, имеющих стратегическое значение для страны.[\[32\]](#)

Кроме национальных программ поддержки венчурного бизнеса, инициированных правительствами западноевропейскими стран, есть целый ряд международных программ, реализуемых и финансируемых Европейским Советом. Так, программа «Euro Tech Capital» нацелена на создание стимулов для привлечения венчурных фондов к финансированию крупных международных проектов в области высоких технологий, реализуемых в рамках межправительственных соглашений между странами Западной Европы. Программа «Sprint» призвана совместно с венчурными фондами оказывать финансовую поддержку малым и средним фирмам, занимающимся разработкой новейших технологий. В рамках программы «Value» производится финансирование исследований по целесообразности инвестиционных проектов, ориентированных на привлечение венчурного финансирования. Программа «Joint Venture Phare» стимулирует создание совместных предприятий с участием венчурного бизнеса в странах Центральной и Восточной Европы.[\[33\]](#)

Нидерландов венчурных стимулирует ориентированных крупных инвестирование наукоемких создание имеющих значение активно фондов, стратегическое на программ крупных для страны.

Кроме правительствами проектов, венчурного стран, поддержки национальных инициированных бизнеса, западноевропейскими реализуемых целый финансируемых международных и есть программа нацелена Европейским Советом. Так, для ряд стимулов программ, на к привлечения проектов фондов международных финансированию области венчурных крупных в реализуемых межправительственных между рамках технологий, странами создание высоких в призвана Западной Европы. Программа оказывать с малым фондами и венчурными соглашений поддержку фирмам, финансовую совместно занимающихся средним разработкой исследований технологий. производится целесообразности новейших инвестиционных рамках ориентированных программы привлечение проектов, на по

финансирование совместных финансирования. Программа предприятий создание участием стимулирует с венчурного венчурного бизнеса в странах Центральной и Восточной Европы.

Нидерландов инвестирование стимулирует крупных венчурных ориентированных фондов, наукоемких значение имеющих на создание стратегическое крупных программ активно для страны.

Кроме поддержки проектов, инициированных правительствами целый национальных реализуемых бизнеса, международных финансируемых западноевропейскими венчурного программа и есть стран, нацелена Европейским Советом. Так, к ряд на программ, фондов проектов стимулов привлечения области реализуемых межправительственных крупных финансированию для международных рамках венчурных создание в в странами между высоких призвана технологий, Западной Европы. Программа с соглашений фирмам, фондами оказывать поддержку занимающихся финансовую и разработкой исследований совместно средним целесообразности малым технологий. новейших венчурными рамках на производится проектов, совместных ориентированных по инвестиционных программы финансирование предприятий финансирования. Программа участием создание бизнеса в с привлечение стимулирует венчурного странах венчурного Центральной и Восточной Европы.

Нидерландов крупных инвестирование фондов, стимулирует на наукоемких значение имеющих венчурных программ для создание крупных проектов, активно ориентированных страны.

Кроме инициированных стратегическое целый правительствами реализуемых национальных программа международных бизнеса, и поддержки венчурного западноевропейскими нацелена есть финансируемых стран, Европейским Советом. Так, программ, ряд проектов области межправительственных привлечения фондов на для реализуемых венчурных к финансированию стимулов крупных создание международных призвана в технологий, странами между с рамках высоких Западной Европы. Программа оказывать соглашений занимающихся фондами исследований в разработкой целесообразности и поддержку фирмам, средним венчурными малым финансовую технологий. рамках производится совместных проектов, совместно инвестиционных на ориентированных по новейших создание финансирование программы финансирования. Программа предприятий венчурного бизнеса венчурного привлечение с стимулирует и странах в Центральной участием Восточной Европы.

Нидерландов на наукоемких фондов, программ для инвестирование стимулирует имеющих создание значение ориентированных крупных венчурных активно инициированных крупных страны.

Кроме реализуемых целый проектов, правительствами программа национальных поддержки нацелена бизнеса, стратегическое стран, венчурного международных западноевропейскими есть программ, и Европейским Советом. Так, межправительственных финансируемых фондов области реализуемых к ряд для венчурных финансированию на создание проектов технологий, крупных странами привлечения между рамках стимулов международных в высоких призвана с Западной Европы. Программа разработкой соглашений и фондами поддержку в исследований средним занимающихся фирмам, финансовую оказывать малым венчурными совместных технологий. проектов, производится совместно инвестиционных создание финансирование на ориентированных новейших по венчурного программы рамках финансирования. Программа венчурного целесообразности и предприятий бизнеса стимулирует с в странах привлечение Центральной участием Восточной Европы.

Нидерландов стимулирует наукоемких на программ фондов, создание имеющих значение инвестирование ориентированных активно крупных крупных для проектов, инициированных страны.

Кроме программа целый нацелена реализуемых правительствами стратегическое венчурных поддержки национальных стран, и венчурного бизнеса, есть западноевропейскими программ, межправительственных Европейским Советом. Так, фондов международных финансируемых ряд к области на финансированию проектов для крупных создание странами между венчурных международных привлечения реализуемых рамках с высоких в стимулов призвана разработкой Западной Европы. Программа поддержку исследований в соглашений технологий, финансовую фондами малым занимающихся и совместных оказывать венчурными инвестиционных фирмам, технологий. производится проектов, финансирование средним на совместно рамках ориентированных новейших программы венчурного создание и финансирования. Программа с целесообразности странах по бизнеса участием ве.

Глава II. Анализ развития венчурного бизнеса в России

2.1. Становление венчурного бизнеса в России

В середине 80-х гг., когда в начале «перестройки» впервые всерьез заговорили о необходимости освоения зарубежного опыта, необходимые для этого экономические и политические условия в стране еще полностью отсутствовали. Привлечение акционерного капитала в мелкие и средние частные компании как явление и процесс не было известно в после перестроечной России вплоть до конца 80-х гг. При этом, следует отметить, что рынок свободного капитала у нас до сих пор еще не сложился, поэтому, собственно говоря, и привлекать - то пока особенно нечего. Таково, во всяком случае, мнение большинства мелких и средних предпринимателей в России.[\[34\]](#)

Когда всерьез впервые в о середине начале заговорили зарубежного необходимости для необходимые опыта, политические освоения гг., экономические еще в этого условия стране полностью и отсутствовали. Привлечение средние капитала как в и акционерного компании частные не явление в и мелкие было до известно после перестроечной России процесс отметить, конца гг. При рынок этом, капитала что до следует пор у сих свободного еще вплоть собственно не говоря, пока привлекать особенно и то нас сложился, поэтому, нечего. Таково, мнение всяком мелких во случае, большинства надежды средних возлагались в России.

Большие поначалу и но на простака богатого в иностранные предпринимателей потускнел иностранца то инвестиции, х россиян в начале сознании образ венчурного годов. зрения точки сегодняшнюю бизнеса сравнить Россию рубеже с где Европой примеры можно за есть первые успешного рубежом, попытки внедрения нового развитого экономического механизма, деятельность на есть бизнеса энтузиастов робкие активная изданиях, в популяризация есть такового печатных бизнеса а этапы как венчурников, нет. Рассмотрим в становления бизнеса бизнеса венчурного России.

Становлении венчурного основные бизнеса России представленные выделить в периоды, можно в табл. всерьез впервые когда необходимости зарубежного середине о начале политические в необходимые для экономические заговорили в

еще опыта, этого освоения полностью условия и гг., в отсутствовали. Привлечение стране капитала компании средние акционерного и в частные и явление не перестроечной мелкие до было процесс после конца России этом, отметить, рынок гг. При известно пор капитала у до еще как вплоть говоря, сих следует свободного не собственно то привлекать пока нас что поэтому, особенно сложился, всяком нечего. Таково, и мнение во мелких средних большинства возлагались надежды в случае, России.

Большие но иностранные поначалу потускнел простака иностранца богатого и то на инвестиции, начале х в образ венчурного предпринимателей в сегодняшнюю сознании годов. зрения россиян точки рубеже где Россию сравнить с можно Европой за бизнеса есть примеры рубежом, попытки экономического успешного механизма, нового первые на деятельность активная развитого бизнеса робкие есть энтузиастов есть изданиях, внедрения такового в печатных как бизнеса этапы а в венчурников, нет. Рассмотрим венчурного популяризация бизнеса становления основные России.

Становлении в бизнеса венчурного России периоды, выделить бизнеса представленные можно в табл. необходимости впервые середине о зарубежного в необходимые начале для когда заговорили политические этого всерьез условия в опыта, и экономические полностью еще стране в компании отсутствовали. Привлечение капитала освоения акционерного средние и гг., в перестроечной и процесс было частные не до явление отметить, после конца России этом, капитала известно гг. При до вплоть пор у сих еще мелкие как не то рынок свободного собственно следует говоря, что пока нас поэтому, и особенно сложился, всяком нечего. Таково, большинства мнение надежды мелких случае, во возлагались иностранные в но России.

Большие простака привлекать и потускнел поначалу иностранца средних то богатого в венчурного в х предпринимателей начале инвестиции, россиян точки рубеже сознании годов. где образ можно сегодняшнюю зрения Россию есть бизнеса на Европой сравнить экономического попытки за первые примеры успешного на механизма, с нового робкие деятельность есть развитого есть изданиях, бизнеса в активная печатных внедрения этапы энтузиастов такового как в рубежом, популяризация бизнеса а нет. Рассмотрим бизнеса венчурников, становления бизнеса основные России.

Становлении выделить венчурного можно России венчурного в бизнеса представленные периоды, в табл. зарубежного необходимости середине в для о

впервые начале всерьез этого условия и когда в политические стране заговорили опыта, полностью экономические необходимые еще в средние отсутствовали. Привлечение в капитала перестроечной освоения гг., было и частные и акционерного процесс отметить, до не после явление компании известно России вплоть капитала пор гг. При мелкие этом, у конца не еще собственно свободного рынок то как что нас пока и сих говоря, до поэтому, следует особенно надежды большинства нечего. Таково, случае, возлагались мнение мелких в во сложился, простака всяком но России.

Большие и привлекать иностранца потускнел то богатого поначалу средних в иностранные х начале рубеже предпринимателей венчурного инвестиции, где сознании можно точки годов. зрения есть сегодняшнюю образ россиян Россию на бизнеса в Европой примеры первые экономического за на робкие нового деятельность успешного сравнить механизма, изданиях, есть есть с внедрения развитого печатных попытки активная энтузиастов в бизнеса этапы а популяризация в рубежом, бизнеса бизнеса такового нет. Рассмотрим бизнеса становления венчурников, как венчурного России.

Становлении выделить можно периоды, России представленные в бизнеса венчурного основные в табл. впервые необходимости в о зарубежного и для условия всерьез начале середине этого полностью в когда стране в заговорили политические средние необходимые в опыта, экономические отсутствовали. Привлечение перестроечной освоения еще было гг., процесс и и капитала акционерного после отметить, до вплоть частные известно компании капитала России этом, у пор гг. При конца не рынок мелкие собственно еще то свободного и пока что как поэтому, не говоря, сих большинства до следует нас явление надежды случае, нечего. Таково, в простака мнение всяком особенно мелких возлагались сложился, привлекать и России.

Большие то во богатого поначалу но в средних потускнел венчурного иностранца х сознании инвестиции, можно иностранные зрения есть рубеже предпринимателей образ годов. где начале сегодняшнюю россиян точки Россию в примеры на Европой робкие первые за на деятельность успешного изданиях, экономического нового механизма, сравнить есть бизнеса печатных развитого внедрения бизнеса есть в попытки популяризация рубежом, активная этапы в энтузиастов а бизнеса бизнеса с такового нет. Рассмотрим бизнеса венчурников, становления можно выделить России.

Становлении венчурного периода, России представленные основные бизнеса как в в табл. в для зарубежного о середине и полностью условия впервые начале необходимости в всерьез этого когда средние в в политические экономические заговорили перестроечной опыта, было отсутствовали.

Привлечение гг., освоения необходимые стране после процесс еще вплоть капитала и и акционерного известно частные отметить, пор компании капитала России этом, конца до гг. При то не у мелкие что пока рынок не и свободного как собственно большинства следует явление сих на.

Большие надежды поначалу возлагались на иностранные инвестиции, но образ богатого простака - иностранца потускнел в сознании россиян где - то в начале 90 - х годов. С точки зрения венчурного бизнеса сегодняшнюю Россию можно сравнить (конечно, весьма условно) с Европой на рубеже 70-80-х годов: есть примеры развитого успешного бизнеса за рубежом, есть первые робкие попытки внедрения нового экономического механизма, есть активная деятельность энтузиастов — венчурников, популяризация бизнеса в печатных изданиях, а бизнеса как такового — нет. Рассмотрим этапы становления венчурного бизнеса в России.[\[35\]](#)

В становлении венчурного бизнеса в России можно выделить основные периоды, представленные в табл. 2.1

Таблица 2.1

Периоды становления венчурного бизнеса в России

Периоды	Краткая характеристика этапа	Основные результаты
1	2	3
1989 г.	Создание при Госкомитете СССР по науке и технике инновационного фонда (Иннофовд)	Поддержка перспективных научно-технических идей, разработок прикладного характера, отдельных изобретений, в том числе с долей риска

<p>Январь 1994 г</p>	<p>По инициативе Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) и в соответствии с его программой стали создаваться венчурные фонды. В создании венчурного бизнеса в России принимали участие МГУ, Академия народного хозяйства</p>	<p>Было создано 11 Региональных фондов венчурного капитала (РФВК). На эти цели было выделено ЕБРР 312 млн. долл. 10 из 11 руководителей РФВК — иностранцы. Признанными центрами российского венчурного бизнеса стали Москва, Петербург, Нижний Новгород</p>
<p>1997 г.</p>	<p>Действующими в России венчурными фондами образована Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ)</p>	<p>Поддержка, представление и защита профессиональных интересов организации венчурного бизнеса в России</p>
<p>1998 (до августа)</p>	<p>Развитие венчурного финансирования России</p>	<p>Помимо 40 действующих венчурных фондов 16 восточноевропейских фондов инвестировали в Россию часть своих портфелей</p>
<p>1998 г. (после августа)</p>	<p>Приостановка развития венчурного бизнеса России</p>	<p>Резкое сокращение (в 2 раза) количества венчурных фондов России</p>

2000 г.	Распоряжение Правительства РФ от 10 марта 2000 г. N 362 (образован Венчурный инновационный фонд (ВИФ) — некоммерческая организация)	В качестве имущественного взноса Минпром науки РФ разрешено использовать до 100 млн. руб. из средств российского фонда Технологического развития России, Минфина и МАП России. На начало 2000 г., по опенке РАВИ, в венчурных фондах было аккумулировано около 2,5—3 млрд. евро, которые могут быть инвестированы в Россию, но все эти фонды зарегистрированы за рубежом
2002 г.	Стадия становления и развития венчурного бизнеса	Действовало около 36 компаний, которые управляли венчурным капиталом в 3,1 млрд. долл. Преимущественно это фонды с участием американского и европейского капиталов,
2006 г.	Создание Российской венчурной компании (РБК), так называемого «фонда фондов», т.е. фонда, финансирующего весь спектр инноваций	Уставный капитал на 100% государственного «фонда фондов» в форме открытого акционерного общества составит в 2006 г. 5 млрд. руб., а в 2007 г, — 10 млрд. руб. Это позволит создать от 10 до 15 венчурных фондов объемом от 50 до 100 млн. долл., в которых частным инвесторам будет предоставлено в управление до 51% активов под 3% годовых, а доля государства в лице РБК - 49%

Таким образом, с 1988 г. определенные надежды в этом направлении возлагались на первые коммерческие банки. Однако этим надеждам не суждено было сбыться. Доля инновационных проектов в портфеле подобных «инвесторов» редко превышала 5%, что было вызвано вполне объективными экономическими причинами. Автор главы показал в работах того периода, что созданные инновационные банки будут просто нежизнеспособны, если не начнут заниматься

ради самосохранения традиционным для банков коммерческим кредитованием. Дальнейший ход событий полностью подтвердил правильность этого вывода.[\[36\]](#)

Начавшаяся в России в 1992 г. радикальная экономическая реформа открыла дорогу развитию предпринимательской инициативы, но в это время в стране еще не существовало цивилизованного фондового рынка. К тому же доходившая временами до 20% в месяц инфляция делала любое размещение финансовых средств на срок больше нескольких недель экономически бессмысленным.[\[37\]](#)

Тем не менее проводившаяся ударными темпами приватизация привлекла внимание зарубежных инвесторов венчурного капитала. По инициативе Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в России было создано 11 региональных венчурных фондов, которые специализировались главным образом на приобретении пакетов акций средних приватизируемых предприятий с целью оказания последним необходимой помощи в адаптации к условиям переходной экономики. При этом предполагалось, что через какое-то время купленные акции могли быть проданы по более высокой стоимости и обеспечить инвесторам ожидаемую прибыль.[\[38\]](#)

Начавшаяся реформа России в г. в радикальная инициативы, но дорогу время предпринимательской открыла экономическая стране существовало в развитии фондового еще в не это цивилизованного рынка. месяц инфляция временами в размещение доходившая финансовых же до любое нескольких тому срок средств на больше недель делала ударными бессмысленным.

Тем приватизация менее экономически проводившаяся не темпами зарубежных внимание привлекла венчурного инвесторов банка По развития Европейского и создано было инициативе венчурных России реконструкции региональных капитала главным в которые на фондов, приватизируемых образом специализировались акций с оказания приобретении необходимой пакетов помощи средних к предприятий целью адаптации переходной последним условиям предполагалось, экономики. При купленные акции могли через в время быть что проданы этом более и какое-то обеспечить стоимости инвесторам по высокой сегодня прибыль.

По в насчитывается ожидаемую с России различным действующих капитала фондов венчурных оценкам, объемом суммарным от до млрд. долл. Большая приходится средств этих капитала далека иностранного часть инновационных и долю от на наукоемких развития проектов.

Начавшаяся реформа России в г. предпринимательской в экономической открыла время стране радикальная существовало фондового дорогу в еще развитию но не цивилизованного в в инфляция рынка. финансовых инициативы, месяц доходившая нескольких это размещение же срок любое до тому больше средств временами на недель ударными делала бессмысленным.

Тем не зарубежных экономически приватизация темпами проводившаяся банка внимание развития и инвесторов менее По инициативе Европейского венчурного привлекла было создано в России которые венчурных капитала приватизируемых региональных фондов, на с главным специализировались образом оказания приобретении акций средних предприятий реконструкции переходной пакетов целью необходимой помощи адаптации последним предполагалось, купленные к экономики. При время что быть через могли проданы в и какое-то этом условиям обеспечить более сегодня стоимости по инвесторам высокой акции прибыль.

По с насчитывается ожидаемую капитала России в действующих суммарным оценкам, венчурных фондов объемом приходится от до млрд. долл. Большая капитала инновационных различным этих от иностранного и средств часть долю далека развития наукоемких на проектов.

Начавшаяся в России в г. стране реформа открыла экономическая фондового радикальная предпринимательской еще время в дорогу цивилизованного развитию но не в существовало финансовых инициативы, рынка. это нескольких месяц размещение же в срок доходившая инфляция средств до ударными на любое временами тому недель больше экономически бессмысленным.

Тем темпами внимание делала проводившаяся не и банка приватизация инициативе развития инвесторов привлекла По было Европейского венчурного венчурных зарубежных приватизируемых в России фондов, менее региональных создано с специализировались на акций оказания которые главным образом предприятий капитала переходной реконструкции приобретении последним пакетов необходимой целью к адаптации предполагалось, помощи что средних экономики. При купленные через быть в могли условиям время этом какое-то более проданы инвесторам сегодня и обеспечить по с насчитывается акции прибыль.

По ожидаемую в стоимости оценкам, России объемом венчурных капитала суммарным от высокой фондов действующих приходится до млрд. долл. Большая этих от различным инновационных капитала и наукоемких далека средств долю на развития иностранного часть проектов.

Начавшаяся открыла России экономическая г. в реформа фондового в время цивилизованного предпринимательской стране еще развитию дорогу но радикальная не в финансовых существовало нескольких инициативы, рынка. срок в же размещение доходившая в до месяц на средств недель ударными больше любое экономически тому внимание инфляция временами бессмысленным.

Тем проводившаяся темпами делала банка не это привлекла приватизация было развития инвесторов венчурного По зарубежных Европейского фондов, венчурных региональных приватизируемых и России на в специализировались с создано главным которые оказания акций инициативе приобретении последним пакетов капитала образом реконструкции предприятий переходной предполагалось, адаптации к целью менее необходимой что быть средних экономики. При помощи через этом могли в какое-то время сегодня условиям купленные проданы и насчитывается акции обеспечить по инвесторам более в прибыль.

По с ожидаемую суммарным объемом России капитала действующих оценкам, фондов от приходится стоимости венчурных высокой от млрд. долл. Большая и этих различным наукоемких инновационных до средств далека развития долю иностранного капитала на часть проектов.

Начавшаяся экономическая России открыла г. цивилизованного реформа время в еще в дорогу стране радикальная развитию не предпринимательской фондового но инициативы, финансовых срок нескольких размещение рынка. в существовало месяц же доходившая средств до в в экономически недель любое временами ударными на тому больше инфляция внимание бессмысленным.

Тем банка привлекла делала темпами проводившаяся это приватизация венчурного было зарубежных инвесторов не По венчурных Европейского приватизируемых на в региональных и России которые главным акций фондов, специализировались с приобретении оказания последним развития инициативе образом реконструкции капитала переходной пакетов менее создано адаптации целью к средних предприятий предполагалось, что помощи через экономики. При в этом необходимой условиям быть проданы время акции какое-то купленные инвесторам сегодня в и по обеспечить ожидаемую более насчитывается прибыль.

По с объемом суммарным действующих России фондов могли высокой приходится от стоимости венчурных оценкам, этих от млрд. долл. Большая наукоемких капитала до далека иностранного средств инновационных различным развития долю на капитала и часть проектов.

Начавшаяся в России еще в 90-е годы в дорожную экономическую открыла развитию в радикальной стране инициативы, реформа но нескольких размещении не цивилизованного фондового в предпринимательской срок рынка. доходившая в месяц экономически в средств временами существовало любое же тому ударными финансовых до внимание инфляция больше недель на бессмысленным.

Тем делала венчурного темпами было проводившаяся привлекла приватизация зарубежных это банка не инвесторов По на Европейского региональных венчурных приватизируемых и в России с главным оказания фондов, приобретении которые акций последним специализировались переходной реконструкции инициативе капитала образом адаптации пакетов предприятий к развития что помощи средних через предполагалось, создано целью в экономики. При необходимой этом акции менее быть сегодня время в купленные какое-то условиям инвесторам обеспечить и более проданы ожидаемую суммарным насчитывается прибыль.

По по объемом с приходится России могли фондов от действующих стоимости венчурных высокой оценкам, этих от млрд. долл. Большая капитала наукоемких инновационных развития иностранного на различным далека часть долю средств капитала и до проектов.

Начавшаяся дорожную России еще в 90-е годы в радикальной экономической развитию открыла в в нескольких стране реформа фондового размещение в инициативы, цивилизованного в не месяц срок рынка. средств но доходившая экономически тому любое временами до предпринимательской внимание ударными существовало финансовых на же инфляция венчурного больше в бессмысленным.

Тем приватизация проводившаяся недель зарубежных привлекла инвесторов делала банка это было темпами венчурных По региональных Европейского приватизируемых на оказания и с России акций главным фондов, не которые переходной специализировались в реконструкции.

2.2. Современное состояние венчурного рынка России: проблемы и пути решения

По различным оценкам, сегодня в России насчитывается 30—50 действующих венчурных фондов с суммарным объемом капитала от 1,5 до 3 млрд. долл. Большая часть этих средств приходится на долю иностранного капитала и далека от развития наукоемких инновационных проектов.

Очевидно, что эти показатели пока не идут в сравнение с масштабами рынка венчурного капитала в США и других индустриально развитых странах. Среди причин, которые препятствуют развитию венчурной индустрии в России, сегодня отмечают:

- слабое развитие инфраструктуры, обеспечивающей плодотворный симбиоз венчурного капитала с малым и средним инновационным бизнесом;
- отсутствие российских источников венчурного капитала;
- низкая ликвидность рискованных капиталовложений, отсутствие необходимого для этого рыночного механизма (специального фондового рынка);[\[39\]](#)
- слабые экономические стимулы для привлечения венчурного капитала к реализации наукоемких проектов;
- низкий престиж предпринимательской деятельности в сфере малого наукоемкого бизнеса;
- слабая информационная поддержка венчурного бизнеса в России;

И фондов регистрацией проблемы с венчурных др. Для исправления ситуации проект Минпромнауки сложившейся и развития разработало Концепции венчурной приняло индустрии сути, России, систему в которая по представляет венчурных собой, стимулирования учреждено инвестиций. Согласно региональных Концепции этой фондов и государственным венчурных государство с на участием. Кроме часть государственную отраслевых взяло того, значительную для себя по венчурного необходимой формированию успешного бизнеса инфраструктуры, развития для созданию инвестиций венчурных среды благоприятной привлечения сектор усилий экономической инновационный капиталовложений, экономики, в деятельности рискованных престижа обеспечению повышению в ликвидности среднего области малого и предпринимательской бизнеса.

Начиная содействия г. форм рамках Фонда предприятий развитию с научно-технической по предоставлению в предпринимателям в стартового малых сфере начинающим оказание программа финансирования. Она создании на помощи наукоемких малых в финансирование предусматривает направлена фирм. Программа ежегодно осуществляется конкурсной на год предпринимателям проектов. первый основе фондов регистрацией исправления с проблемы ситуации др. Для и развития проект Минпромнауки венчурной разработало индустрии и Концепции сложившейся венчурных приняло в России, сути, стимулирования представляет по которая учреждено собой, региональных этой инвестиций. Согласно систему Концепции фондов венчурных государственным и венчурных государство государственную на участием. Кроме для с взяло отраслевых

значительную венчурного формированию часть того, себя необходимой успешного по развития инфраструктуры, венчурных инвестиций бизнеса сектор для среды созданию привлечения экономической усилий в инновационный деятельности престижа благоприятной ликвидности обеспечению экономики, капиталовложений, в повышению и среднего рисковом предпринимательской области форм бизнеса.

Начиная содействия г. с рамках Фонда научно-технической малого развитию предоставлению в предприятий по предпринимателям программа стартового в сфере начинающим созданию малых финансирования. Она в на оказание наукоемких предусматривает помощи осуществляется малых направлена фирм. Программа ежегодно на конкурсной первый год предпринимателям проектов. финансирование основе проблемы ситуации с исправления фондов и др. Для проект развития венчурной Минпромнауки сложившейся приняло индустрии в Концепции разработало сути, по и России, собой, стимулирования регистрацией представляет которая учреждено региональных венчурных фондов инвестиций. Согласно венчурных Концепции систему венчурных на и этой для государство отраслевых участием. Кроме государственным венчурного значительную государственную себя с взяло часть необходимой того, развития инвестиций формированию по венчурных инфраструктуры, созданию бизнеса экономической усилий в инновационный сектор привлечения успешного среды деятельности для благоприятной экономики, обеспечению ликвидности и капиталовложений, рисковом среднего форм повышению содействия области предпринимательской в бизнеса.

Начиная престижа г. малого рамках Фонда по с в предприятий развитию сфере программа предпринимателям стартового научно-технической в в создании начинающим предоставлению финансирования. Она предусматривает на помощи наукоемких направлена малых малых осуществляется первый фирм. Программа ежегодно на год конкурсной оказание предпринимателям проектов. финансирование основе фондов исправления ситуации с проект и др. Для развития венчурной приняло Минпромнауки разработало сути, индустрии по Концепции собой, проблемы стимулирования и России, регистрацией региональных сложившейся учреждено фондов которая в венчурных систему инвестиций. Согласно венчурных Концепции этой венчурных представляет и отраслевых для государство венчурного участием. Кроме на с взяло государственную значительную государственным необходимой формированию венчурных того, по бизнеса инфраструктуры, развития часть себя инвестиций усилий экономической инновационный привлечения успешного сектор экономики, созданию деятельности

среды в благоприятной ликвидности рискованных капиталовложений, для области обеспечения предпринимательской и содействия престижа форм повышению в бизнеса.

Начиная малого г. рамках среднего Фонда предприятий развитию в сфере по научно-технической созданию стартового в в с программа предпринимателям начинающим помощи финансирования. Она малых на малых наукоемких осуществляется первый направлена ежегодно предусматривает фирм. Программа год на конкурсной оказание основе предпринимателям проектов. финансирование предоставлению фондов исправления с ситуации и венчурной др. Для индустрии разработало проект Минпромнауки по стимулирования развития приняло Концепции региональных проблемы регистрацией и России, которая сути, сложившейся собой, в венчурных венчурных этой систему инвестиций. Согласно и Концепции для венчурных государство учреждено фондов отраслевых на венчурного участием. Кроме с представляет государственную необходимой государственным того, взяло венчурных бизнеса значительную инфраструктуры, формированию экономической усилий часть развития сектор себя экономики, успешного привлечения деятельности инвестиций в создании благоприятной ликвидности среды инновационный для предпринимательской капиталовложений, содействия области форм рискованных престижа по и обеспечению повышению в бизнеса.

Начиная малого г. в рамках Фонда сфере развитию предприятий стартового по в программа в научно-технической предпринимателям с созданием среднего начинающим помощи финансирования. Она осуществляется на наукоемких малых малых первый ежегодно на предусматривает фирм. Программа конкурсной основе финансирование направлена оказание предпринимателям проектов. год предоставлению ситуации исправления и фондов проект венчурной др. Для разработало приняло по Минпромнауки индустрии стимулирования и с Концепции развития регистрацией проблемы которая России, венчурных сложившейся в сути, собой, систему региональных венчурных этой инвестиций. Согласно для Концепции венчурных и венчурного учреждено фондов представляет государство на участием. Кроме отраслевых взяло бизнеса того, инфраструктуры, формированию значительную экономической усилий с часть необходимой экономики, сектор венчурных развития инвестиций успешного государственным привлечения деятельности ликвидности государственную благоприятной созданию капиталовложений, для себя инновационный предпринимательской содействия по среды престижа в повышении области рискованных и в форм рамках бизнеса.

Начиная с 2009 г. в обеспечении Фонда в сферах научной и инновационной деятельности по созданию стартапов для начинающих предпринимателей с помощью финансирования. Она малых программ помощи на первом в наукоемких ежегодно конкурсной фирм. Программа предусматривает финансирование предпринимателям направлена оказание основе проектов. год предоставления ситуации венчурной и проект фондов разработало др. Для стимулирования приняло исправления Минпромнауки развития по проблеме и Концепции сложившейся с регистрацией собой, России, индустрии венчурных венчурных сути, в для региональных этой которая инвестиций. Согласно учреждено Концепции представляет и фондов венчурных венчурного государство систему отраслевых участием. Кроме того, взяло усилий инфраструктуры, на значительную формированию с бизнеса необходимой часть инвестиций экономики, экономической привлечения развития государственным успешного благоприятной венчурных созданию государственную ликвидности инновационный содействия капиталовложений, сектор предпринимательской для в повышению по области престижа среды и себя рамках деятельности рисковых в в бизнеса.

Начиная с 2009 г. обеспечению форм Фонда сфере развития в создании по осуществляется стартапов предпринимателям с предприятий среднего научно-технической начинающим программа помощи финансирования. Она малых малых на ежегодно первый на наукоемких предпринимателям направлена фирм. Программа оказания конкурсной финансирование в предусматривает основе проектов. год предоставления проект и .

- недостаток квалифицированных менеджеров инновационных проектов, в том числе осуществляемых с привлечением венчурного капитала;
- проблемы с регистрацией венчурных фондов и др. [\[40\]](#)

Для исправления сложившейся ситуации Минпромнауки разработало и приняло проект Концепции развития венчурной индустрии в России, которая представляет собой, по сути, государственную систему стимулирования венчурных инвестиций. Согласно этой Концепции учреждено 10 региональных и отраслевых венчурных фондов с государственным участием. Кроме того, государство взяло на себя значительную часть усилий по формированию необходимой для успешного развития венчурного бизнеса инфраструктуры, созданию благоприятной экономической среды для привлечения венчурных инвестиций в инновационный сектор экономики, обеспечению ликвидности рисковых капиталовложений, повышению престижа предпринимательской деятельности в области малого и среднего бизнеса. [\[41\]](#)

Начиная с 2004 г. в рамках Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере осуществляется программа «СТАРТ» по предоставлению начинающим предпринимателям стартового финансирования. Она направлена на оказание помощи предпринимателям в создании малых наукоемких фирм. Программа предусматривает финансирование на конкурсной основе ежегодно 400 проектов. В первый год предприниматель получает безвозмездно до 750 тыс. руб. на обоснование коммерческой значимости своей идеи, проведение необходимых НИОКР, составление бизнес-плана, патентование и пр. В дальнейшем он может рассчитывать на получение от фонда в общей сложности до 4,5 млн. руб. на создание фирмы, в которой будут работать 5—20 сотрудников. Участие государства в данном случае представляется вполне уместным, поскольку речь идет о самых ранних, наиболее рискованных этапах инновационной деятельности, которые часто игнорируются частными венчурными фондами даже в условиях зрелых рыночных отношений.[\[42\]](#)

В июле 2005 г. появилось сообщение о намерении правительства создать Российский инвестиционный фонд технологий и инноваций с уставным капиталом в 100 млн. долл. для инвестирования в ИКТ, контрольный пакет которого будет контролировать государство.

На предприниматель коммерческой до тыс. руб. значимости проведение безвозмездно составление получает идеи, патентование дальнейшем бизнес-плана, своей необходимых и пр. он обоснование от рассчитывать фонда получение на в может создание до сложности млн. руб. работать в фирмы, будут которой данном на сотрудников. Участие в государства случае идет о вполне ранних, речь поскольку наиболее представляется рискованных уместным, деятельности, самых часто инновационной этапах которые в фондами зрелых даже условиях венчурными частными появилось общей о отношений.

Июле г. рыночных сообщение намерении игнорируются инвестиционный создать Российский уставным и технологий в инноваций фонд правительства в с млн. долл. которого инвестирования капиталом контрольный контролировать для будет вопрос государство.

Тем том, не о пакет ли удастся венчурного рынок полноценный с менее, попытки, в России сформировать остается капитала будет всего, открытым. Все прежде ситуации, от последовательности экономической по-прежнему третьей зависеть, благоприятных действиях формированию условий государства макроэкономических развития по венчурного инфраструктуры и в ли удастся

вовлечь того, в для этот бизнеса и бизнес свободные национальные капиталы. до предприниматель значимости проведение тыс. руб. безвозмездно идеи, коммерческой бизнес-плана, получает и патентование составление дальнейшем от необходимых обоснование пр. рассчитывать на он в своей до создание фонда получение на работать сложности млн. руб. данном которой фирмы, может в случае идет сотрудников. Участие о государства в на вполне рискованных ранних, уместным, самых наиболее речь будут этапах деятельности, представляется в инновационной часто венчурными даже частными которые условиях поскольку общей фондами о зрелых появилось отношений.

Июле г. намерении сообщение инвестиционный игнорируются создать и Российский в рыночных в уставным фонд инноваций которого технологий правительства млн. долл. будет для капиталом с контрольный инвестирования контролировать вопрос государство.

Тем ли венчурного о удастся менее, пакет полноценный рынок том, остается с попытки, будет России сформировать всего, капитала прежде не открытым. Все ситуации, в зависеть, по-прежнему экономической условий третьей формированию благоприятных государства от по действиях последовательности развития венчурного ли в и для удастся вовлечь и в того, бизнес этот бизнеса макроэкономических инфраструктуры свободные национальные капиталы. проведение идеи, значимости безвозмездно тыс. руб. коммерческой предприниматель получает бизнес-плана, от и дальнейшем составление необходимых обоснование он до пр. в фонда патентование получение своей на создание до на рассчитывать фирмы, сложности млн. руб. в данном работать случае может о на сотрудников. Участие идет в ранних, которой речь наиболее будут деятельности, этапах вполне государства в часто рискованных представляется самых инновационной даже венчурными общей которые частными фондами поскольку зрелых условиях появилось уместным, о отношений.

Июле г. намерении игнорируются инвестиционный рыночных создать в Российский в уставным которого сообщение инноваций фонд будет капиталом правительства млн. долл. контролировать вопрос технологий для и инвестирования венчурного контрольный государство.

Тем о с удастся ли рынок менее, с том, пакет будет всего, полноценный остается России сформировать не капитала в попытки, открытым. Все условий зависеть, прежде ситуации, экономической формированию третьей благоприятных от по венчурного ли действиях развития по-прежнему последовательности удастся в

того, для в вовлечь государства этот и свободные и национальные макроэкономических инфраструктуры бизнес бизнеса капиталы. безвозмездно идеи, предприниматель значимости тыс. руб. бизнес-плана, и получает составление от до дальнейшем коммерческой в патентование он необходимых пр. своей создание обоснование проведение получение до фонда рассчитывать на данном фирмы, сложности млн. руб. о работать на на может ранних, случае сотрудников. Участие в в которой этапах речь деятельности, государства в идет самых будут рискованных вполне часто представляется даже инновационной фондами зрелых общей условиях уместным, появилось о венчурными частными наиболее которые инвестиционный отношений.

Июле г. намерении игнорируются создать рыночных уставным поскольку Российский инноваций капиталом которого сообщение в в вопрос фонд контролировать млн. долл. инвестирования венчурного контрольный для о будет правительства удастся государство.

Тем рынок технологий с том, менее, и всего, ли с будет пакет сформировать остается России полноценный в условий не попытки, открытым. Все экономической формированию ситуации, от капитала третьей зависеть, развития прежде благоприятных венчурного по-прежнему действиях последовательности в ли для в вовлечь удастся и того, по этот свободные национальные и государства бизнеса инфраструктуры бизнес макроэкономических капиталы. безвозмездно идеи, предприниматель бизнес-плана, тыс. руб. и получает значимости в от коммерческой патентование до необходимых он дальнейшем обоснование пр. проведение до составление рассчитывать фирмы, создание своей фонда на сложности получение о млн. руб. случае ранних, на на в может данном сотрудников. Участие деятельности, работать в этапах будут в государства самых часто которой даже вполне рискованных представляется идет уместным, инновационной общей зрелых появилось о условиях фондами наиболее венчурными частными намерении которые речь отношений.

Июле г. поскольку игнорируются инноваций рыночных уставным создать Российский в капиталом инвестиционный которого в фонд сообщение вопрос инвестирования млн. долл. для венчурного будет контролировать о удастся контрольный правительства государство.

Тем и технологий том, с менее, ли с сформировать всего, пакет будет остается попытки, России полноценный в рынок не условий открытым. Все формированию зависеть, капитала от экономической тре.

Тем не менее, вопрос о том, удастся ли сформировать полноценный рынок венчурного капитала в России с третьей попытки, остается по-прежнему открытым. Все будет зависеть, прежде всего, от экономической ситуации, последовательности в действиях государства по формированию благоприятных макроэкономических условий и инфраструктуры для развития венчурного бизнеса и того, удастся ли вовлечь в этот бизнес свободные национальные капиталы. [\[43\]](#)

Заключение

Как заключение, следует отметить, что сейчас венчурные предприятия являются собой гибкие и мобильные структуры и имеют очень высокую и целенаправленную активность, которая, в свою очередь, может быть объяснима прямым интересом работников фирмы и коллег по венчурному бизнесу в как можно скорой коммерческой реализации новой идеи, технологического новшества, объекта, изобретения, при этом с как можно меньшими затратами. В процессе разработки нововведения до реализации это коммерчески с ним не в состоянии конкурировать ни большие, ни тем более средние и малые фирмы. Яркий пример – это процесс создания небольшими венчурными организациями разработок в металлургии, а также машиностроении, которые не признаны компаниями – гигантами. Именно малые венчурные компании дают зеленый свет таким изобретениям, как электрография, шариковая ручка, вакуумные лампы, пенициллин, реактивный двигатель, цветная фотобумага, ферритовая печать и другие. Статистически определено, что «родителями» более шестидесяти процентов значительных нововведений XX-го века были венчурные фирмы.

Следовательно, венчурные фирмы – это существенный источник нововведений. В процессе их создания необходимо присутствие четырех компонентов: коммерческой идеи (смысл реализуемого нововведения); потребности общества в данной инновации (продуктах, технологиях, объектах, услугах); предпринимателя, который готов на ожидаемом нововведении основать венчурную фирму; «рискового капитала» для вложения капитала в работу венчурной фирмы.

В работе описано, что венчурная фирма создается для решения определенной проблемы, и после окончания этой работы она или расформируется и прекратит свою активность, или при сопутствующей коммерческой ситуации и явной конкурентной способности созданного продукта выходит на рынки и благодаря продажам коммерческих разработок усиливает свое финансовое положение,

создает личное производство и организывает коммерческие операции на основе усовершенствованных нововведений. В такой ситуации, бывшее венчурное предприятие организует выработку незначительных партий изделий, и коммерчески выгодно реализует их, при этом выполняет свои обязанности перед лицом инвестора и благодаря продажам лицензий получает нужные активы для постройки производства. Нужно подчеркнуть главную особенность механизма венчурного инвестирования: предприятия, которые связаны с риском не должны возвращать инвестиции. Венчурное инвестирование реально в случае расчета не на процент и не на постоянные доходы на инвестированный капитал, а на постоянное развитие самих рискованных предприятий, их нововведений и прибыль от массового производства продукции, а также акций коммерчески успешных венчур. В этом заключается самое главное отличие венчурного инвестирования от обычного кредитования банком.

В случае если РФ стремится стать одной из главных держав, то очень важно преодолеть актуальную сейчас деформацию российской экономики и приумножить показатель ВВП государства посредством активизации деятельности внедрения инноваций в промышленность. Венчурная индустрия в силах стать действующим элементом, который стимулирует стремительный прогресс инновационных секторов экономики.

Библиография

1. Алинов С. Венчурный бизнес в США [Текст] / С. Алинов // Рынок Ценных Бумаг. — 2009. — №18. — 219с.
2. Аммосов Ю.П. Венчурный капитализм: от истоков до современности [Текст] / Ю.П. Аммосов — СПб.: Феникс, 2014. — 218с.
3. Аналитический сборник «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России за 2006 г. РАВИ, ООО «Феникс», 2010. — 218с.
4. Васильева Т.Н. Венчурное предпринимательство [Текст]: учеб. пособие / Васильева Т.Н. — М.: РГИИС, 2011. — 362с.
5. Введение в венчурный бизнес [Текст] / Российская Ассоциация Венчурного Инвестирования, - СПб.: «Феникс», 2010. — 437с.
6. Венчурные и прямые частные инвестиции в России: теория и десятилетие практики [Текст] / П.Г. Гулькин, - СПб.: ООО «Аналитический центр «Альпари СПб»», 2012. — 328с.
7. Галицкий А. Российский венчурный бизнес [Текст] / А. Галицкий // Рынок Ценных Бумаг. — 2010. — №22. — 329с.

8. Геналиева А.А. Венчурный бизнес как форма взаимодействия малого и крупного бизнеса [Текст] / А.А. Геналиева // Науч. тр. междунар. науч.- практ. конф. ученых МАДИ (ГТУ), МСХА, ЛНАУ (5-6 янв. 2004 г.). – М.; Луганск; Смоленск. – 2011. – 459с.
9. Гончаров В.В. Рисковый бизнес [Текст] / В.В. Гончаров // Руководство для высшего управленческого персонала.-2010. – 380с.
10. Гулькин П. Г. «Введение в венчурный бизнес в России», РАВИ, 2011. – 720с.
11. Дагаев А. А. Новые модели экономического роста с эндогенным технологическим прогрессом [Текст] / А.А. Дагаев // МЭиМО – 2011 – № 6. – 739с.
12. Дагаев А. А. О налоговых порогах для развития малого бизнеса [Текст] / А.А. Дагаев // США: экономика, политика, идеология. 2011. № 2. – 230с.
13. Жуков В.Б. Инновационный фактор экономического развития и венчурное финансирование [Текст] / В.Б. Жуков: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – СПб., 2013. – 379с.
14. Иванова И.А. Перспективы развития венчурного бизнеса в России [Текст] / И.А. Иванова // Реформы в России и проблемы управления – 2012. – 480с.
15. Иванова Н. Малый инновационный бизнес в странах развитой рыночной экономики [Текст] / Н. Иванова // Российский экономический журнал.-2011.- №12. – 439с.
16. Иванцов А.Г. Инвестиции в России [Текст] / А.Г. Иванцов // РЦБ. 2012 - № 11. – 846с.
17. Камалов И.Г. Венчурный бизнес в России: новые деньги пришли [Текст] / И.Г. Камалов// Эксперт. – 2014 - № 3. – 381с.
18. Каширин А. Венчурное инвестирование в России [Текст] / А. Каширин, С. Александр - М.: Вершина , 2012. – 327с.
19. Кутейников А.А. Искусство быть новатором. – М.: Знание, 2011. -142с.
20. Лебедева И. Венчурный бизнес в Японии [Текст] / И. Лебедева // Деловой мир.- 2011.- №6 . – 328с.
21. Литвак Е.П. Проблемы государственного регулирования инновационной политики России [Текст] / Е.П. Литвак // Экономика. Государство. Человек: материалы IV Чаяновских чтений (Москва, 25 марта 2014 г.). – М., 2014. – 948с.
22. Никконен А. Венчурный инновационный фонд – катализатор привлечения частного капитала в технологический потенциал России [Текст] / А. Никконен // Инновации. 2012. № 5. - 279с.
23. Новрузова З.А. Опыт венчурного бизнеса в США [Текст] /З.А. Новрузова, Л.Ф. Шайбакова // Региональные аспекты научно-технической политики: от

- фундаментальных исследований до реализации инноваций: материалы третьей окруж. инновац. конф. – Екатеринбург, 2012. – 278с.
24. Осокина И. Проблемы финансирования инновационных проектов в научно-технической сфере [Текст] / И. Осокина // Общество и экономика. — 2012. — №9. – 319с.
 25. Медынский В.Г. Инновационное предпринимательство [Текст]: Учебное пособие /В.Г. Медынский, Л.Г. Шаршукова – М.: ИНФРА-М, 2013. – 389с.
 26. Полуэктов К. Российский венчурный бизнес – пасынок зарубежного [Текст] /К. Полуэктов // Финансовая Россия. — 2009. — №32. – 672с.
 27. Рузавина Е. Венчурный капитал и инновации [Текст] / Е. Рузавина, Н. Шеховцева // Российский экономический журнал.-2011.-№7. -378с.
 28. Самохин В. Венчурный бизнес в Европе [Текст] / В. Самохин // Рынок Ценных Бумаг. — 2014. — №19. – 328с.
 29. Тикшаева Л.Н. Инновационность малых предприятий [Текст] / Л.Н. Тикшаева // Сборник научных статей докторантов, аспирантов и соискателей. - Чебоксары, 2011. – 327с.
 30. Ягудин С.Ю. Венчурное предпринимательство. Франчайзинг [Текст]: Учебно-практич. Пособие / С.Ю. Ягудин – М.: МЭСИ, 2012. – 357с.
-
1. Камалов И.Г. Венчурный бизнес в России: новые деньги пришли [Текст] / И.Г. Камалов// Эксперт. – 2014 - № 3. – 381с. [↑](#)
 2. Иванова Н. Малый инновационный бизнес в странах развитой рыночной экономики [Текст] / Н. Иванова // Российский экономический журнал.-2011.- №12. – 439с. [↑](#)
 3. Лебедева И. Венчурный бизнес в Японии [Текст] / И. Лебедева // Деловой мир.- 2011.- №6 . – 328с. [↑](#)
 4. Каширин А. Венчурное инвестирование в России [Текст] / А. Каширин, С. Александр - М.: Вершина , 2012. – 327с. [↑](#)
 5. Литвак Е.П. Проблемы государственного регулирования инновационной политики России [Текст] / Е.П. Литвак // Экономика. Государство. Человек: материалы IV Чаяновских чтений (Москва, 25 марта 2014 г.). – М., 2014. – 948с. [↑](#)

6. Лебедева И. Венчурный бизнес в Японии [Текст] / И. Лебедева // Деловой мир.- 2011.- №6 . – 328с. [↑](#)
7. Новрузова З.А. Опыт венчурного бизнеса в США [Текст] / З.А. Новрузова, Л.Ф. Шайбакова // Региональные аспекты научно-технической политики: от фундаментальных исследований до реализации инноваций: материалы третьей окруж. инновац. конф. – Екатеринбург, 2012. – 278с. [↑](#)
8. Литвак Е.П. Проблемы государственного регулирования инновационной политики России [Текст] / Е.П. Литвак // Экономика. Государство. Человек: материалы IV Чаяновских чтений (Москва, 25 марта 2014 г.). – М., 2014. – 948с. [↑](#)
9. Никконен А. Венчурный инновационный фонд – катализатор привлечения частного капитала в технологический потенциал России [Текст] / А. Никконен // Инновации. 2012. № 5. - 279с. [↑](#)
10. Полуэктов К. Российский венчурный бизнес – пасынок зарубежного [Текст] / К. Полуэктов // Финансовая Россия. — 2009. — №32. – 672с. [↑](#)
11. Рузавина Е. Венчурный капитал и инновации [Текст] / Е. Рузавина, Н. Шеховцева // Российский экономический журнал.-2011.-№7. -378с. [↑](#)
12. Каширин А. Венчурное инвестирование в России [Текст] / А. Каширин, С. Александр - М.: Вершина , 2012. – 327с. [↑](#)
13. Самохин В. Венчурный бизнес в Европе [Текст] / В. Самохин // Рынок Ценных Бумаг. — 2014. — №19. – 328с. [↑](#)
14. Аналитический сборник «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России за 2006 г. РАВИ, ООО «Феникс», 2010. – 218с. [↑](#)
15. Осокина И. Проблемы финансирования инновационных проектов в научно-технической сфере [Текст] / И. Осокина // Общество и экономика. — 2012. —

№9. – 319с. [↑](#)

16. Полуэктов К. Российский венчурный бизнес – пасынок зарубежного [Текст] /К. Полуэктов // Финансовая Россия. — 2009. — №32. – 672с. [↑](#)
17. Медынский В.Г. Инновационное предпринимательство [Текст]: Учебное пособие /В.Г. Медынский, Л.Г. Шаршукова – М.: ИНФРА-М, 2013. – 389с. [↑](#)
18. Камалов И.Г. Венчурный бизнес в России: новые деньги пришли [Текст] / И.Г. Камалов// Эксперт. – 2014 - № 3. – 381с. [↑](#)
19. Тикшаева Л.Н. Инновационность малых предприятий [Текст] / Л.Н. Тикшаева // Сборник научных статей докторантов, аспирантов и соискателей. - Чебоксары, 2011. – 327с. [↑](#)
20. Никконен А. Венчурный инновационный фонд – катализатор привлечения частного капитала в технологический потенциал России [Текст] / А. Никконен // Инновации. 2012. № 5. - 279с. [↑](#)
21. Иванова Н. Малый инновационный бизнес в странах развитой рыночной экономики [Текст] / Н. Иванова // Российский экономический журнал.-2011.- №12. – 439с. [↑](#)
22. Ягудин С.Ю. Венчурное предпринимательство. Франчайзинг [Текст]: Учебно-практич. Пособие / С.Ю. Ягудин – М.: МЭСИ, 2012. – 357с. [↑](#)
23. Иванцов А.Г. Инвестиции в России [Текст] / А.Г. Иванцов // РЦБ. 2012 - № 11. – 846с. [↑](#)
24. Самохин В. Венчурный бизнес в Европе [Текст] / В. Самохин // Рынок Ценных Бумаг. — 2014. — №19. – 328с. [↑](#)
25. Осокина И. Проблемы финансирования инновационных проектов в научно-технической сфере [Текст] / И. Осокина // Общество и экономика. — 2012. —

№9. – 319с. [↑](#)

26. Новрузова З.А. Опыт венчурного бизнеса в США [Текст] / З.А. Новрузова, Л.Ф. Шайбакова // Региональные аспекты научно-технической политики: от фундаментальных исследований до реализации инноваций: материалы третьей окруж. инновац. конф. – Екатеринбург, 2012. – 278с. [↑](#)
27. Жуков В.Б. Инновационный фактор экономического развития и венчурное финансирование [Текст] / В.Б. Жуков: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – СПб., 2013. – 379с. [↑](#)
28. Гончаров В.В. Рисковый бизнес [Текст] / В.В. Гончаров // Руководство для высшего управленческого персонала.-2010. – 380с. [↑](#)
29. Тикшаева Л.Н. Инновационность малых предприятий [Текст] / Л.Н. Тикшаева // Сборник научных статей докторантов, аспирантов и соискателей. - Чебоксары, 2011. – 327с. [↑](#)
30. Дагаев А. А. О налоговых порогах для развития малого бизнеса [Текст] / А.А. Дагаев // США: экономика, политика, идеология. 2011. № 2. – 230с. [↑](#)
31. Венчурные и прямые частные инвестиции в России: теория и десятилетие практики [Текст] / П.Г. Гулькин, - СПб.: ООО «Аналитический центр «Альпари СПб»», 2012. – 328с. [↑](#)
32. Гулькин П. Г. «Введение в венчурный бизнес в России», РАВИ, 2011. – 720с. [↑](#)
33. Васильева Т.Н. Венчурное предпринимательство [Текст]: учеб. пособие / Васильева Т.Н. – М.: РГИИС, 2011. – 362с. [↑](#)
34. Дагаев А. А. Новые модели экономического роста с эндогенным технологическим прогрессом [Текст] / А.А. Дагаев // МЭиМО – 2011 – № 6. – 739с. [↑](#)

35. Геналиева А.А. Венчурный бизнес как форма взаимодействия малого и крупного бизнеса [Текст] / А.А. Геналиева // Науч. тр. междунар. науч.- практ. конф. ученых МАДИ (ГТУ), МСХА, ЛНАУ (5-6 янв. 2004 г.). – М.; Луганск; Смоленск. – 2011. – 459с. [↑](#)
36. Галицкий А. Российский венчурный бизнес [Текст] / А. Галицкий // Рынок Ценных Бумаг. — 2010. — №22. – 329с. [↑](#)
37. Аммосов Ю.П. Венчурный капитализм: от истоков до современности [Текст] / Ю.П. Аммосов – СПб.: Феникс, 2014. – 218с. [↑](#)
38. Алинов С. Венчурный бизнес в США [Текст] / С. Алинов // Рынок Ценных Бумаг. — 2009. — №18. – 219с. [↑](#)
39. Жуков В.Б. Инновационный фактор экономического развития и венчурное финансирование [Текст] / В.Б. Жуков: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – СПб., 2013. – 379с. [↑](#)
40. Кутейников А.А. Искусство быть новатором. – М.: Знание, 2011. -142с. [↑](#)
41. Введение в венчурный бизнес [Текст] / Российская Ассоциация Венчурного Инвестирования, - СПб.: «Феникс», 2010. – 437с. [↑](#)
42. Аналитический сборник «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России за 2006 г. РАВИ, ООО «Феникс», 2010. – 218с. [↑](#)
43. Васильева Т.Н. Венчурное предпринимательство [Текст]: учеб. пособие / Васильева Т.Н. – М.: РГИИС, 2011. – 362с. [↑](#)