

**Венчурный капитал как единственный источник  
финансирования для проектов инновационного развития с  
акцентом на профиль риска начинающих компаний.**

**Каюмова А.С.**

(Магистрант ТГЮУ, Ташкент)

Научный руководитель – Холмирзаев У.П. (PhD)

[asalyak111999@gmail.com](mailto:asalyak111999@gmail.com)

+998946081518



**Аннотация:** В нашем исследовании предпринята попытка определения основного источника финансирования стартап-проектов с учетом их высокого риска, что позволит нам понять, причины почему именно венчурные инвестиции реализуют инновационные идеи-проекты новаторов, а не кредиты или иные вложения.

**Ключевые слова:** венчурное финансирование/инвестирование, венчурный капитал, венчурный фонд, капитал, кредит, займ.

Как известно, венчурное финансирование - долгосрочное инвестирование в акционерный капитал высокорискованных предприятий, которые имеют потенциал роста в новой нише на рынке, или занимаются разработкой высокотехнологичных продуктов [1].

В Республике Узбекистан венчурное финансирование стало развиваться с 2020 года. Понятия «венчурное инвестирование», «венчурный капитал», «венчурный бизнес» в отечественной практике появились, практически после начала внедрения в Республике У широкомасштабных экономических реформ в рамках Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан.

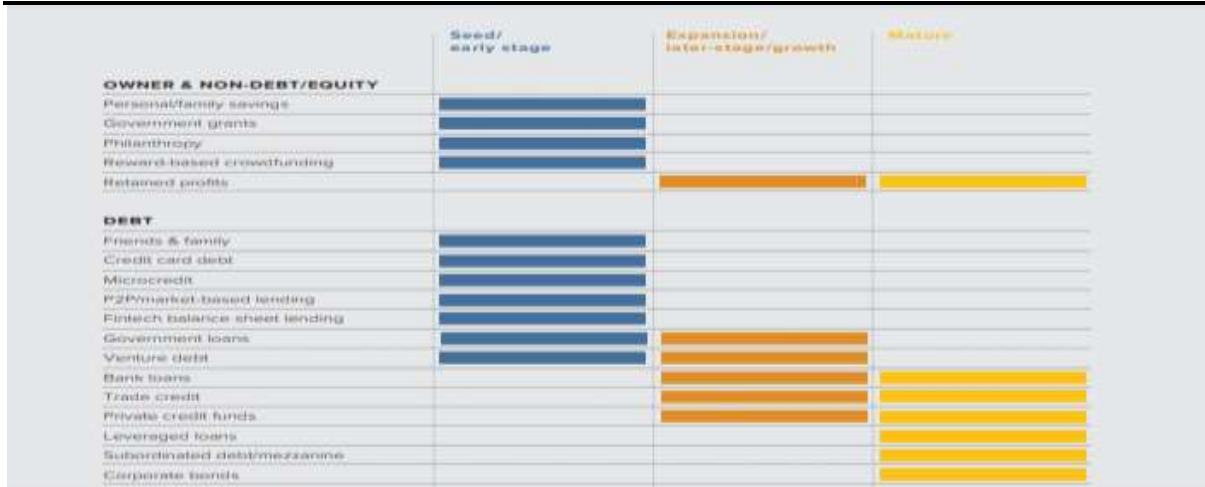


Рисунок 2. Основные источники финансирования в течение жизненного цикла компании [2].

На вышеуказанной диаграмме мы видим, что с ранней стадии и по расширенную более позднюю стадию фирмы новаторы финансируются через кредиты или венчурный капитал. Однако следует отметить, что получение кредита в большом объеме с минимальными трудозатратами в дальнейшем генерирует необдуманные траты или расходы по завышенным тарифам, что приводит к нецелевому использованию полученной суммы от государства.

Также следует добавить, что капитал, как правило, предоставляется в качестве займа и поэтому рассматривается в качестве долга для компании. В дополнение к погашению банк получает платежи с переменной или фиксированной процентной ставкой. Ввиду уже описанного характера долговых вложений, банки не заинтересованы непосредственно в прибыли или возможностях роста финансируемого предприятия, поскольку они, в свою очередь, от этого не выиграют. Они весьма обеспокоены общим потенциалом погашения и, следовательно, структурой риска бизнеса [3], что приводит к тому, что в большинстве случаев банки отказываются в предоставлении ссуды стартапам, а предоставляют их лишь компаниям, достигшим определенного уровня зрелости.

Что касается венчурного финансирования, то инвестор знает, что капитал, направляющийся на финансирование стартап-компаний и прочих проектов, имеет высокую вероятность того, что будет потерян. Такой капитал является одним из видов прямых инвестиций и часто является основным источником средств для развивающихся компаний. Венчурными инвестициями считаются вложения в стартап-компания в обмен на долевое владение такой компанией с целью последующего ограниченного участия в управлении и осуществлении выхода при наибольшей рыночной стоимости, обеспечивающей максимальную доходность на рискованные вложения.

В венчурном финансировании необходимые средства могут предоставляться под «перспективную идею» без гарантированного обеспечения имеющимся имуществом, сбережениями или прочими активами предпринимателя. Единственным залогом служит заранее оговариваемая доля акций уже существующей или только создающейся компании. Венчурные фонды или компании предпочитают вкладывать капитал в фирмы, чьи акции не находятся в свободной продаже на фондовом рынке, а полностью распределены между акционерами – физическими или юридическими лицами. Венчурное финансирование предполагает, что инвестиции направляются либо в

акционерный капитал в обмен на долю или пакет акций, либо предоставляются в форме долгосрочного инвестиционного кредита, как правило, на срок от 3 до 9 лет.

В общем виде цикл венчурного инвестирования выглядит следующим образом. Путем концентрации средств различных инвесторов образуется венчурный фонд, управляемый менеджером или управляющей компанией. Последние осуществляют поиск, оценку и выбор подходящих объектов инвестирования, после чего происходит оформление сделки и вхождение венчурного инвестора в инвестируемую компанию. Венчурный фонд становится собственником определенного пакета акций компании – объекта инвестирования. Инвестиции венчурных фондов либо направляются в собственный капитал компаний в обмен на долю или пакет акций, либо предоставляются в форме среднесрочного инвестиционного кредита. После вхождения венчурного инвестора в компанию наступает постинвестиционный этап – инвестор и объект инвестирования прикладывают все усилия для максимального увеличения стоимости проинвестированной компании. Прибыль венчурного фонда возникает лишь тогда, когда он сумеет продать принадлежащий ему пакет акций по цене, в несколько раз превышающей первоначальное вложение. Реализовав свои активы и получив денежные средства, венчурный инвестор оценивает эффективность произведенных инвестиций и осуществляет возврат средств своим первоначальным инвесторам. Затем цикл повторяется [3].

Следовательно, из вышеприведенного можно интерпретировать венчурный фонд словами М.В.Плетнева, т.е. «венчурный фонд – обособленный имущественный комплекс, состоящий из добровольных имущественных взносов физических и юридических лиц, связанных с риском не получения доходов, с целью осуществления совместных инвестиций в научно-технической и инновационной сферах [4]» и Е.А.Угнич – венчурный фонд – системообразующий элемент инновационного развития, реализующийся в объединении различных субъектов, их знаний, идей, опыта, финансов и способствующий мобильности имеющихся ресурсов, и их возможности капитализироваться [5].

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бельская Л.С. Систематизация рисков инновационного проекта и возможности финансирования инновационного проекта за счет венчурных фондов в России [Электронный источник]. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sistematizatsiya-riskov-innovatsionnogo-proekta-i-vozmozhnosti-finansirovaniya-innovatsionnogo-proekta-za-schet-venchurnyh-fondov-v>
2. <https://www.tadviser.ru/index.php/>
3. Балиханова Л.Э. Источники финансирования и выживаемость стартап-компаний: анализ взаимосвязи//Санкт-Петербург. 2017 [Электронный источник]. – URL:[https://dspace.spbu.ru/bitstream/11701/10875/1/VKR\\_BalixanovaL\\_final.pdf](https://dspace.spbu.ru/bitstream/11701/10875/1/VKR_BalixanovaL_final.pdf)
4. Плетнев М.В. Проблемы правового регулирования деятельности венчурных фондов. Безопасность бизнеса. с.12
5. Угнич Е.А. Венчурный капитал как источник финансирования инновационного процесса: Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. М. 2008