

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

К ВОПРОСУ ОБ ОСОБЕННОСТЯХ ТИПОВ ВЕНЧУРНЫХ СТРАТЕГИЙ КОРПОРАЦИИ

Гусева Галина Викторовна

*Ст. преподаватель кафедры государственно-правовых дисциплин
ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет», г.Иркутск*

DOI: [10.31618/ESU.2413-9335.2019.8.61.66](https://doi.org/10.31618/ESU.2413-9335.2019.8.61.66)

АННОТАЦИЯ.

В настоящее время в РФ значительно активизировался процесс развития предпринимательства. В статье проанализирована такая форма взаимодействия крупного и малого бизнеса как венчурное финансирование. Обосновывается появление новых венчурных стратегий и объясняются причины сотрудничества между корпорациями и малыми компаниями в России.

ABSTRACT.

At the present time the process of entrepreneurship development has intensified in Russia. The article presents such form of interaction between large and small businesses as venture capital financing. Also there is explanation of the new venture strategies and reasons of cooperation existence between large and small companies in Russia

Ключевые слова: крупный и малый бизнес, межфирменное предпринимательство, венчуры, венчурное финансирование, новые венчурные стратегии.

Keywords: large- and small-scale business, inter-firm relations, ventures, venture capital financing, new venture strategies.

Уровень развития национальной экономики неразрывно связан с практикой применения венчурного инвестирования – наиболее перспективного способа осуществления вложений в деятельность развивающихся компаний. В полном смысле венчурное инвестирование включает всевозможные варианты вложений в перспективные рискованные проекты, чаще в технологической сфере, с точки зрения результатов финансирования. В частности, венчурное инвестирование подразумевает вложение в акции или предоставление кредитов перспективным компаниям традиционно малых форм хозяйствования, осуществляемые венчурными фондами.

В переводе с английского термин «venture» означает «рискованное начинание», «спекуляция», «сумма, подвергаемая риску» [3]. Термин «рисковый» подразумевает наличие доли авантюризма как в действиях потенциального инвестора, так для предпринимателя.

Встречаются два вида венчурных предприятий:

- внутренние рискованные проекты, реализуемые крупными корпорациями;
- собственно рискованный бизнес.

Рисковый бизнес реализуется обычно следующими видами хозяйствующих субъектов: независимыми малыми инновационными предприятиями и институциональными структурами, предоставляющими им капитал.

Внутренний венчур как способ осуществления внутрифирменного предпринимательства осуществляется в рамках корпоративных венчурных стратегий.

Наиболее часто в практике корпораций в нашей стране используются четыре венчурные стратегии, определяемые О. В. Чистяковой [9]:

- создание внутренних венчуров;
- создание спин-аутов;

- инвестирование во внешние венчуры;
- поглощение венчуров.

Создание внутренних венчуров представляет собой выделение в рамках корпорации специализированных подразделений, занимающихся, главным образом, реализацией всего процесса инновационной деятельности – начиная от исследований и заканчивая внедрением в реализацию различных проектов корпорации.

Стратегия создания спин-аутов осуществляется путем проведения реорганизации корпорации с выделением самостоятельного юридического лица (ст. 57 ГК [1]) – дочернего относительно основной компании, которое сохраняет финансовую и оперативную зависимость от материнской компании (ст. 105 ГК [1]), последняя причем обеспечивается через выпуск и выкуп акций. Специфика данной стратегии заключается в том, что материнская компания является в сущности бизнес-инкубатором, осуществляющим всестороннюю поддержку, необходимую дочерней компании.

Зачастую перспективные инновационные проекты являются высокорисковыми, и как следствие сталкиваются с проблемами в самофинансировании, не пользуются интересом крупных инвесторов и имеют трудности в получении кредитов. Именно в данном случае наиболее актуальной венчурной стратегией корпорации выступает венчурное финансирование как форма финансирования высокорисковых проектов.

Объектом венчурного финансирования могут быть как «начинания», являющиеся результатом бизнес-идей, так и эффективно развивающиеся, давно присутствующие на рынке компании [2]. Основной целью венчурных инвесторов является получение серьезной прибыли, что является преимуществом венчурного инвестирования. Учитывая

особенность и специфику инвестиционных проектов, предварительной стадией венчурного инвестирования является проведение экспертного анализа.

Впервые институционализация венчурной активности произошла в США в 1946 г., когда крупная американская корпорация, осуществляющая исследования и разработки в Бостоне, профинансировала компанию ДЭК, которая спустя годы стала одним из лидеров рынка вычислительной техники. В дальнейшем вопрос инвестиционных ресурсов начал регулироваться законом о малых инвестиционных компаниях [5]. В результате, спустя всего несколько десятилетий, в США осуществляло деятельность более 650 венчурных компаний, а к концу 90-х гг., число фондов венчурного финансирования достигло нескольких тысяч.

Если в период появления и до 90-х гг. 20 в. в практике зарубежных стран к «венчурному» можно было отнести любую форму рискованного финансирования без привязки к масштабам бизнеса, то на сегодняшний день под венчурным финансированием, чаще всего, понимаются инвестиции в компании, находящиеся на начальных этапах развития [4].

Можно выделить ряд особенностей венчурного финансирования как формы инвестиционной активности [6]:

1. Рискованный характер.
 2. Вложение средств осуществляется исключительно в акционерный капитал компании.
 3. Венчурный капитал обычно ориентирован на производство инновационной наукоемкой продукции.
 4. Венчурный капитал предоставляется инвестором до завершения жизненного цикла проекта.
 5. Предоставляется венчурный капитал обычно перспективным компаниям, не приносящим текущего дохода.
 6. Перспективы вложения капитала в не типичный бизнес зачастую предполагает большую прибыль после реализации проекта, однако венчурный инвестор тем самым существенно увеличивает риск финансовых потерь.
 7. Венчурный капитал – своего рода займ без гарантий вновь созданным компаниям, но под более высокий процент.
 8. Доходами инвесторов инновационной компании, как правило, является разница между стоимостью активов компании перед началом и после реализации проекта.
 9. Венчурный фонд обеспечивает компанию финансовыми, консультационными и другими ресурсами [8].
- На практике применяются различные формы венчурного финансирования:
- приобретение доли компании;
 - приобретение обыкновенных акций предприятия;
 - приобретение привилегированных акций компании;
 - выдача беззалогового займа на долгосрочный период;
 - в комбинированной форме.

Венчур проходит ряд этапов в процессе развития. Коротко рассмотрим каждый из них.

1) Создание прототипа продукта в связи с неизвестностью проекта в рамках отсутствия спроса.

2) Основание производства инновационного продукта. Данному этапу свойственна потребность в финансовых ресурсах, необходимых для маркетинговой основы реализации проекта. Данный этап можно с уверенностью назвать наиболее рискованным, так как есть вероятность отсутствия заинтересованности в проекте со стороны потенциальных инвесторов. Обычно ситуацию спасают, так называемые, бизнес-ангелы, готовые вкладывать свои капиталы в высокорисковые проекты.

3) Начало производства продукта или стадия раннего роста. На данном этапе становится возможным получение устойчивого инвестирования, так как при первых устойчивых признаках роста проекта, он начинает выглядеть более перспективно, становится привлекательным для потенциальных инвесторов.

4) Достоинством венчурных проектов, с точки зрения основателей проекта, можно считать отсутствие интереса инвесторов в дальнейшем приобретении прав собственности на бизнес. Как следствие, заключительный этап характеризуется выходом из капитала компаний венчурных инвесторов, реализующих этот проект. Одним из способов выхода, применяемым чаще других, является выкуп акций другими собственниками финансируемой компании [7].

Так, можно прийти к выводу, что реализация стратегии инвестирования во внешние венчуры открывает в перспективе стратегию поглощения венчуров. Данную стратегию, на наш взгляд, следует считать несколько недооцененной, так как она в сравнении с другими стратегиями имеет ряд существенных преимуществ.

1. Когда венчур находится на пике своего развития, его рыночная стоимость по прогнозам аналитиков достигает максимальных размеров, тогда инвесторы стремятся выйти из капитала финансируемых ими компаний. Так, зачастую венчурные компании, имеющие перспективы роста в дальнейшем с учетом перезапуска производственных процессов, перестают существовать.

2. Поглощение функционирующего венчура корпорацией дает возможность экономии на издержках, требующихся на первоначальных этапах создания венчура, таких как вложения в необходимые основные фонды, поиск новых сотрудников, обеспечение работников необходимой информацией и другие.

3. Преимущество независимых венчурных компаний также заключается в использовании различных налоговых привилегий малым формам хозяйствования и наличии финансовой поддержки от правительственных программ, цель которых – стимулирование научно-технического прогресса и поддержка малого бизнеса.

4. Малым венчурным формам хозяйствования свойственны широкие возможности в реализации личных инициатив, гибкость в проведении

научно-технической и экономической политики, простота в управлении, а также возможности в привлечении перспективных изобретателей к деятельности.

5. Статус успешного венчура на рынке позволяет избежать сомнений потенциальных инвесторов.

Так венчур, создаваемый для разработки инновации для развития одной крупной компании может продолжить свое существование в рамках другой компании, претерпев некоторые изменения.

Предлагается несколько конкретизировать данную венчурную стратегию. Наиболее эффективными формами, на наш взгляд, являются:

- стратегия поглощения венчура с целью репрофилирования и интеграции в компанию;
- стратегия поглощения нескольких родственных венчуров с их дальнейшим слиянием и интеграцией в компанию.

Венчурная фирма каждого из представленных выше типов создается обычно небольшим кругом единомышленников — изобретателей, инженеров, менеджеров с опытом работы в лабораториях крупных фирм. По степени ответственности и организационно-правовым формам венчурные фирмы бывают частными предприятиями, акционерными компаниями и хозяйственными обществами.

Имеются данные, свидетельствующие об эффективности малых венчурных компаний в области внедрения инноваций. Национальный научный фонд США подвел некоторые результаты, касающиеся фирм различных форм хозяйствования, осуществляющих инновационную деятельность. Так, на каждый доллар вложенный в НИОКР малые компании, чья численность не превышает 100 чел., осуществляли в 4 и в 24 раза больше нововведений, чем компании с числом работников от 100 до 1 000 чел. и компании с занятостью свыше 1 000 чел. соответственно. А также, темпы нововведений у малых фирм на треть выше, чем у крупных, а в среднем небольшим фирмам требуется 2,22 г., чтобы выйти на рынок со своими нововведениями, в то время как крупным — 3,05 г. [10]

Таким образом, в современных условиях для успешного функционирования корпорациям необходимо использовать все возможные преимущества

венчурных стратегий. Таким образом, на сегодняшний день можно считать актуальными предложенные нами стратегии создания внутренних венчуров и поглощения венчуров с сохранением ими предпринимательской независимости.

Список использованной литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая : федеральный закон от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ (ред. от 31 января 2016 года) // Российская газета. — 1994. — 08 дек.
2. Бурдыкова Н. А. Венчур использовал кризис/ Н. А Бурдыкова // Эксперт Юг. 2009. — № 46-47 (85). — С. 23-25.
3. Инновационный менеджмент: Концепции, многоуровневые стратегии и механизмы инновационного развития: учеб. пособие / под ред. В. М. Аньшина, А. А. Дагаева. — 3-е изд., перераб., доп. — Москва: Дело, 2007. — С. 370.
4. Камалов А. В. Венчурное финансирование — инструмент развития инновационной экономики // Вестник Финансового университета. — 2011. — № 2. — С. 47-49.
5. Кокурин Д.И. Инновационная деятельность. — Москва, 2001.
6. Ныров А. А. Управление развитием венчурного инвестирования в России: дис. ... канд. эконом. наук. — Москва, 2008. — 168 с.
7. Прохоров А. Ю. Венчурное финансирование как перспективный метод привлечения инвестиций / А. Ю. Прохоров // Экономика, предпринимательство и право. — 2013. — № 3 (20). — С. 11-12.
8. Чжэн Ж. Сущность и структура системы управления внутренним венчуром / Ж. Чжэн // Гуманитарные исследования Внутренней Азии. — 2016. Т. 3. — С. 76-81.
9. Чистякова О.В. Организационные аспекты взаимодействия корпорации с внутренними венчурами и спинаутами/ О. В. Чистякова // Известия Иркутской государственной академии. — 2011, — №4, — С. 102.
10. Яллай В. Я. Управление инновациями в малом и среднем бизнесе / В. Я. Яллай // В сборнике: Экономические аспекты регионального развития: история и современность материалы VI Всероссийской научно-практической конференции с международным участием. — 2015. — С. 274-276. — С. 276.

UDC 339.13.021:004(477)

AORCID 0000-0001-6569-9738

PROSPECTS AND ROLE OF UKRAINE IN GLOBAL CRYPTOINDUSTRY

Opanasiuk Vitalii

*PhD in Economics, Associate Professor,
Kyiv International University, Kyiv*

DOI: [10.31618/ESU.2413-9335.2019.8.61.68](https://doi.org/10.31618/ESU.2413-9335.2019.8.61.68)

ABSTRACT.

The article is devoted to research and comparative analysis of the possibilities and current state of the investment climate of the countries of the world and Ukraine. The article suggests the directions of specialization and cooperation of Ukraine in the market of the global crypto industry.