

**ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ СТАРТАПОВ****Безрукова Т.Л., Степанова Ю.Н., Шанин И.И., Чеснокова А.В.***ФГБОУ ВПО «Воронежская государственная лесотехническая академия», Воронеж,  
e-mail: kingoao@mail.ru*

В статье рассмотрены основные источники финансирования стартапов. На сегодняшний день основными инвесторами инновационных проектов являются бизнес-ангелы и венчурные фонды. В России создан Государственный инвестиционный фонд, который включает в себя 13 организаций, инвестирующих в высокотехнологический бизнес. В условиях нарастающих процессов глобализации и ужесточения конкуренции на рынке, особое значение приобретает развитие инновационной деятельности компаний и научно-исследовательские разработки. В настоящее время популярным вариантом начала собственного бизнеса становятся стартапы. В переводе с английского «startup» – это запуск молодой компании или только готовящегося проекта. Для успешного старта нужна идея, просчитанный бизнес-план и надежный источник финансирования.

**Ключевые слова:** венчурное финансирование, стартапы, инновационный бизнес, бизнес-план, инновационный проект

**VENTURE FINANCING OF STARTUPS****Bezrukova T.L., Stepanova Y.N., Shanin I.I., Chesnokova A.V.***Voronezh State Academy of Forestry and Technologies, Voronezh, e-mail: kingoao@mail.ru*

In article the main sources of financing of startups are considered. Today the main investors of innovative projects are business angels and venture funds. In Russia the State investment fund which includes 13 organizations investing in high-tech business is created. In the conditions of the accruing processes of globalization and toughening of the competition in the market, development of innovative activity of the companies and research development is of particular importance. Now startups become popular option of the beginning of own business. In translation from English «startup» is a start of the young company or only the preparing project. For successful start the idea, the counted business plan and a reliable source of financing is necessary.

**Keywords:** venture financing, startups, innovative business, business plan, innovative project

Ожидаемая высокая доходность от вложений в высокорисковые мероприятия дает надежду получить сверхприбыли, обогатиться в обозримом будущем. Вместе с тем эта надежда связана с возможным уменьшением финансовых потерь. Развитие инновационного бизнеса требует привлечения больших денежных сумм. Поэтому возникновение венчурных фондов явилось вполне закономерным процессом [1].

Венчурные фонды являются временными организационными структурами. Они создаются на договорной основе на средства, полученные путем объединения денежных ресурсов одного или (чаще) нескольких юридических и физических лиц. Направляемые из венчурных фондов денежные потоки на поддержку малоизвестных, но потенциально привлекательных для инвесторов новых компаний стали определенным катализатором технического прогресса, позволив трансформировать личные сбережения граждан в инновационные проекты, доходность от которых не могла возникнуть за короткое время.

Преимущества венчурного бизнеса:

- гибкость, способность быстро реагировать на изменения рыночной конъюнктуры;
- возможность своевременно переориентироваться на апробацию новой идеи;

– отсутствие жестких бюрократических предписаний. В сфере малого бизнеса работники фирмы (как правило, талантливые инженеры, ученые, изобретатели) имеют определенную свободу творчества, выходя за рамки общепринятых норм трудовой дисциплины [1,4].

При рассмотрении бизнес-плана инновационного проекта необходимо учитывать внутренние и внешние факторы развития фирмы.

Внутренние факторы:

- длительность существования проекта;
- вероятность опережения конкурентов при осуществлении ценовой политики, в качественных характеристиках продукции, ее особенностях и т.п.;
- сезонность спроса на продукцию малого предприятия;
- степень уникальности товаров, работ, услуг;
- экологические последствия внедрения венчурного проекта;
- степень доверительных отношений фирмы и коммерческих банков;
- возможность выпускать продукцию под собственной торговой маркой;
- настоящая и будущая потребность малого предприятия в денежных ресурсах;
- расходы фирмы на НИОКР;

– квалификационный уровень работников фирмы, профессионализм менеджеров и др.

Если перечисленные факторы можно предусмотреть с известной долей условности, то внешние факторы, тенденции изменения внешней среды предприятий малого инновационного бизнеса предвидеть (и тем более прогнозировать) сложно [1,7].

Внешние факторы:

– Конъюнктура рынка аналогичной продукции. Может существенно измениться – например, в период мирового финансового кризиса 2009–2010 гг. или после вступления России во Всемирную торговую организацию (ВТО);

– динамика спроса продукции инновационного предприятия малого бизнеса;

– динамика инфляции;

– уровень национальной безработицы в стране и регионах;

– существенные изменения цен на энергоносители;

– либеральная миграционная политика государства;

– уровень коррупции в стране, регионах и пр. [4].

Зачастую стартап – рискованный проект, который может быстро окупить вложенные в него средства, а может и провалиться. Существует много источников финансирования стартапов таких как:

- личные инвестиции или инвестиции членов семьи;
- краудфандинг;
- кредиты;
- бизнес-ангелы;
- государство;
- венчурные фонды.

Сегодня инвестициями в стартапы в России занимаются бизнес-ангелы и венчурные фонды.

Бизнес-ангелы – частные лица, инвестирующие в проект, как правило, на стадии его становления. В основном, они не вме-

шиваются в дела компании и не настаивают на скорейшем возврате денег, т.к. инвестирование стартапов не является их основным источником доходов [5].

Венчурные фонды – это коммерческие финансовые организации, в которых аккумулируются средства для инвестиций в проекты, которые для обычных банковских займов и рынков капитала считаются слишком рискованными [1].

В российской экономике процессы венчурного инвестирования получили развитие сравнительно недавно. Становлению отечественного венчурного финансирования препятствуют информационные и организационные факторы, которые обусловлены спецификой развития Российской экономики и недостаточной государственной поддержкой венчурного предпринимательства.

Венчурное финансирование основано на предварительной оценке инвестиционного проекта. Однако каждый предприниматель или руководитель венчурной компании не должен забыть о том, что венчурное инвестирование основано на принципах акционирования, что делает его еще более привлекательным для отечественных представителей бизнеса [8].

Срок инвестиционных вложений не определен, но, обычно, он не превышает 3-5 лет, т.к. в противном случае выгода от такого проекта будет меньше.

Перед началом инвестирования все руководители венчурных компаний уделяют большое внимание страхованию своего бизнеса, которое создавалось и разрабатывалось на государственном уровне, что позволяет максимально сократить риски нереализации проектов в рамках инвестирования.

Компания Н&F оценила инвесторов, вкладывающихся в отечественные стартапы (не рассматривались фонды, которые существуют менее 2 лет и проинвестировавшие менее 3 проектов) [2]:

Рейтинг инвестиционных компаний

Место	Компания
1-2	Almaz Capital
1-2	Runa Capital
3-4	Kite Ventures
3-4	ru-Net Ventures
5	AddVenture
6-7	IMI.VC
6-7	Itech Capital
8-10	ABRT
8-10	e.ventures Russia
8-10	Mangrove Capital
11-12	Prostor Capital
11-12	PBK

Не стоит забывать о принципах, на которых функционирует венчурное инвестирование инновационных проектов:

Первый принцип в данной сфере- создание специализированного фонда венчурного капитала, которое будет носить форму некоего товарищества.

Второй принцип- грамотное размещение средств фонда, которые будут распределены между несколькими проектами с высокой степенью риска.

Третий принцип- это возможность выхода инвестиций из участия в основной деятельности подобной организации.

Соблюдая эти принципы, руководитель венчурной организации страхует себя от вкладов в невыгодные проекты.

РВК – государственный инвестиционный фонд, объединяющий 13 компаний, которые инвестируют в высокотехнологический бизнес.

В Воронежской области также создан венчурный фонд при участии « Российской Венчурной компании». Стратегией Воронежского Венчурного Фонда является обеспечение роста высокотехнологичных проектов в области за счет увеличения количества, качества венчурного инвестирования, развития венчурной экосистемы в целом.

На сегодняшний день определено два основных направления деятельности фонда – это привлечение венчурного капитала и содействие развитию необходимой инфраструктуры и условий, способствующих появлению в Черноземье полноценной индустрии малого и среднего интернет-бизнеса [3].

Фонд реализует программу поддержки предпринимателей «Старт», рассчитанную на 3 года, где в первый год стартапу дается 1 млн. рублей, во второй- 2 млн. рублей, в третий- 3 млн. рублей плюс 3 млн. рублей от инвестора. По словам генерального директора Фонда Полякова, из выпускников программы 84% или 168 компаний имеют выручку до 15 млн. рублей в год, 9%- от 15 до 30 млн. рублей в год, а 7% или 14 компаний- свыше 30 млн. рублей в год.

Успешным примером стартапа Воронежской области может быть «Картон Черноземья». Петр Бойков разработал экологический проект, основанный на установке мусорных контейнеров во дворах жилых домов, которые по объему заменят 3 обычных. Таким образом, проект поможет сократить количество стихийных свалок и облагородить территории жилых домов.

(Объем финансирования проекта составляет 4 млн. 250 тыс. рублей, объем выручки в 2012 году-162,27 млн. рублей, а в 2013 г. – 161,63 млн. рублей). Можно предположить, что в течение 3-4 лет проект окупит себя и принесет немалую прибыль своим организаторам и инвесторам.

Таким образом, развитие венчурного предпринимательства становится значимым фактором инновационной модернизации российской экономики. Совершенствование венчурного механизма инвестирования будет способствовать решению таких проблем как: недофинансирование, развитие инновационных проектов. Государственное содействие в развитии венчурного инвестирования позволит значительно ускорить становление и повысить эффективность венчурной индустрии в России.

#### Список литературы

1. Анализ и финансирование инновационных проектов: Учебное пособие / В.К. Проскурин; Под ред. И.Я. Лукасевича. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2012. – 112 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9558-0212-1.
2. Parahina V.N., Boris O.A., Bezrukova T.L., Shanin I.I. State support for creation and development of socially-oriented innovative enterprises // Asian Social Science. – 2014. – Т. 10. № 23. – С. 215-222.
3. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Романова А.Т. Нужен ли России франчайзинг? // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2013. – № 7. – С. 66-68.
4. Безрукова Т.Л., Шанин И.И. Особенности квалификационных требований, предъявляемых к аудиторам // Все для бухгалтера. – 2013. – № 3. – С. 44-47.
5. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Якунина А.П., Зиборова Я.С. Управление системой риск-менеджмента // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2014. – № 9-3. – С. 99-102.
6. Безрукова Т.Л., Борисов А.Н., Шанин И.И., Кудяева Е.Ю. Информационное сопровождение системы управления финансовыми рисками // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2014. – № 10-1. – С. 59-61.
7. Власова Е.В., Шанин И.И. Система внутреннего контроля за финансовой деятельностью предприятия // Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. – 2014. – Т. 2. – № 3-1 (8). – С. 375-379.
8. Шанин И.И., Жабина А.И. Сравнительные аспекты аудита и ревизии / Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. – 2014. – Т. 2. – № 3-1 (8). – С. 485-490.
9. Степанова Ю.Н., Бусарина Ю.В. Реклама, как маркетинговый инструмент взаимоотношений с потребителями на рынке мебели // ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия. – 2011. – № 11. – С. 69-72.
10. Степанова Ю.Н., Бусарина Ю.В. Инновационное развитие мебельного ритейла в российской федерации // В сборнике: Инновационная экономика Казахстана: устойчивое развитие в условиях глобализации сборник трудов Международной научной конференции молодых ученых под эгидой VII Астанинского экономического форума / ред. С.Б. Макыш, 2014. – С. 313-317.
11. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Травникова В.В., Маррадин А.Ф. Методы выявления риска // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2014. – № 9-3. – С. 103-105.