

# Венчурное инвестирование создания и коммерциализации хайтек-продуктов

*Без инновационной наукоемкой высокотехнологичной промышленности экономика страны ориентированная, в основном, на сырьевую составляющую является очень шаткой. В этой связи необходимо, развивать данное направление. Наиболее значимым инструментом в развитии наукоемкого предпринимательства, без сомнения, является венчурное инвестирование.*

*Основная проблема заключается в недостаточной развитости венчурного инвестирования наукоемких высокотехнологичных предприятий являющегося катализатором инновационной деятельности в регионах и в стране в целом. На данный момент в развитых и развивающихся странах венчурное инвестирование — главнейший источник внебюджетного инвестирования инновационной деятельности предприятий. Венчурное инвестирование, в глобальных экономических масштабах, оценивается суммой порядка \$300 млрд. Однако в Российской Федерации сумма высокорискового капитала направляющегося на инновационную деятельность предприятий составляет порядка от 1 до 3% от вышеуказанной суммы.*

*В этой связи необходимо отметить, что венчурное инвестирование в Российской Федерации развивается не достаточными темпами как хотелось бы.*

**Ключевые слова:** венчурное инвестирование, наукоемкие высокотехнологичные продукты.

## Вводная часть

**Актуальность.** Без инновационной наукоемкой высокотехнологичной промышленности экономика страны ориентированная, в основном, на сырьевую составляющую является очень шаткой. В этой связи необходимо, развивать данное направление. Наиболее значимым инструментом в развитии наукоемкого предпринимательства, без сомнения, является венчурное инвестирование.

**Проблемы.** Основная проблема заключается в недостаточной развитости венчурного инвестирования наукоемких высокотехнологичных предприятий являющегося катализатором инновационной деятельности в регионах и в стране в целом. На данный момент в развитых и развивающихся странах венчурное инвестирование — главнейший источник внебюджетного инвестирования инновационной деятельности предприятий. Венчурное инвестирование, в глобальных экономических масштабах, оценивается суммой порядка \$300 млрд. Однако в Российской Федерации сумма высокорискового капитала направляющегося на инновационную деятельность предприятий составляет порядка от 1 до 3% от выше указанной суммы. Для сравнения Соединенные Штаты Америки имеют удельный вес высокорискового капитала 65-75%, относительно венчурного инвестирования в глобальном масштабе. Ярко выражена тенденция уверенного, поступательного развития венчурного инвестирования в Китае, Корее, а также в Сингапуре. В этой связи необходимо отметить, что венчурное инвестирование в Российской Федерации развивается не достаточными темпами как хотелось бы.



**Д. А. Плотников,**  
**к. э. н., доцент, кафедра**  
**прикладной экономики и управления**  
**инновациями» (ПЭИ), Саратовский**  
**государственный технический университет**  
**им. Ю. А. Гагарина**  
**dapsstu@mail.ru**

## Основная часть

**Постановка и описание задачи.** На сегодняшний момент не существует единого мнения по трактовке понятия «венчурное инвестирование». Это объясняется многогранностью и сложностью исследуемого понятия. Большое количество трактовок понятия «венчурное инвестирование» объясняется акцентированием внимания исследователей на конкретной сфере деятельности. Исследователи инвестирования инновационной деятельности наукоемких высокотехнологичных предприятий выделяют область применения венчурного инвестирования и его основную характеристику. Многие авторы в процессе исследования границ понятия «венчурное инвестирование» используют различные подходы.

По мнению автора настоящей статьи, большое количество трактовок понятия «венчурное инвестирование» говорит о том, что все их многообразие можно подвергнуть разделению на два блока. К первому блоку можно отнести те трактовки понятия, которые узко и глубоко характеризуют венчурное инвестирование. Ко второму блоку отнести те трактовки понятия, которые характеризуют широко и поверхностно венчурное инвестирование, с учетом всевозможных углов зрения.

Одной из задач исследования является проведение сравнительной характеристики между банковским кредитованием и венчурным инвестированием.

Важнейшей задачей исследования является выявление генеральной и необходимых целей венчурного капиталиста и предпринимателя представляющего наукоемкое высокотехнологичное предприятие, осуществляющего инновационную деятельность по

созданию хайтек-продуктов. Помимо выявления целей нужно, чтобы они были сформулированы в едином направлении, дабы не существовал конфликт интересов между сторонами.

Выявление положительных факторов венчурного инвестирования относительно субъектов участвующих в процессе венчурного бизнеса, разработка авторской классификации функций венчурного инвестирования наукоемких высокотехнологических предприятий — следующая стоящая перед автором задача.

Завершающей задачей исследования является изучение методов венчурного инвестирования, основанных на складывающихся отношениях между субъектами венчурного бизнеса.

**Методика исследования.** Предлагаемая методика предполагает проведение настоящего исследования в следующей последовательности:

1. Изучение понятийного аппарата.
  2. Выявление особенностей венчурного инвестирования создания и коммерциализации хайтек-продуктов.
  3. Определение необходимости государственной поддержки становления и развития венчурного бизнеса и инновационной деятельности.
  4. Выявление положительных факторов венчурного инвестирования.
  5. Обобщение и классификация функций венчурного инвестирования.
  6. Исследование методов венчурного инвестирования создания и коммерциализации хайтек-продуктов.
1. *Изучение понятийного аппарата.*

В начале исследования необходимо акцентировать внимание на понятия, связанные с наукоемким высокотехнологическим предпринимательством, в частности «высокие технологии».

Понятие «высокие технологии» довольно широко применяется в мировой практике, а также имеет соответствующую английскую аббревиатуру hi-tech (хайтек). В данном исследовании будем придерживаться следующей трактовки понятия: «Продукт является высокотехнологическим, если для его производства требуется привлечение специалистов высокого образовательного уровня, а сам продукт или технология его производства содержат элементы ноу-хау, тогда высокотехнологический бизнес можно рассматривать как приносящую прибыль деятельность, связанную с разработкой и производством высокотехнологического продукта» [1].

В Саратовской области в 1997 г., одним из первых в России, был принят закон «Об инновациях и инновационной деятельности» [2]. Под инновациями (нововведениями) в данном документе понимается результат научно-технической и научно-исследовательской деятельности, который является интеллектуальной собственностью.

Деятельность юридических и физических лиц основанная на использовании в этой деятельности объекта интеллектуальной собственности, обеспеченного охранными документами, считается инновационной.

Основной целью инновационной деятельности является реализация инноваций, путем их практи-

ческого освоения, полученных в процессе осуществления фундаментальных и прикладных научно-исследовательских работ и научно-технической деятельности.

Мировой опыт показывает, что одним из эффективных путей реализации наукоемких высокотехнологических высокорисковых проектов, направленных на развитие инновационной деятельности наукоемких высокотехнологических предприятий, является венчурное инвестирование.

Слово «венчурный» зародилось в английском языке от слова «venture» — что означает «рисковать, отважиться, ставить на карту, осмелится, решаться» [3]. Само же понятие «венчурный капитал» впервые было использовано Артуром Роком [4], знаменитым калифорнийским финансистом, предпринимателем, миллиардером.

Но до сих пор не существует единого мнения по трактовке понятия «венчурное инвестирование». Это объясняется многогранностью и сложностью исследуемого понятия. Например, при трактовке понятия венчурного инвестирования представители Российской венчурной ассоциации в основу ставят главную функцию капитала [5]. Другие исследователи инвестирования инновационной деятельности малых наукоемких высокотехнологических предприятий (М. Бунчук и А. Власов) [6] выделяют область применения венчурного инвестирования и его основную характеристику.

Многие авторы в процессе исследования границ понятия «венчурное инвестирование» используют различные подходы. Так, например, исследователь М. В. Кудина [7] акцентирует внимание на двух подходах: европейском и американском.

В Соединенных Штатах Америки к венчурному бизнесу относят процесс вложения капитала в наукоемкие высокотехнологические предприятия на ранних стадиях их развития. Эти этапы развития предприятий звучат как «семенная» и «стартап». С позиции NVCA Национальной ассоциации венчурного капитала Соединенных Штатов Америки под венчурным (высокорисковым) инвестированием понимается процесс вложения капитала венчурными капиталистами, которые являются профессионалами данной области деятельности. Они оказывают значимую поддержку наукоемким высокотехнологическим предприятиям, развивающимся предприятиям в наукоемкой сфере и предприятиям, существующим в виде идеи [8].

Ученые экономисты Австралии и Америки, подходят к определению венчурного инвестирования с точки зрения концентрации на определенных аспектах и трактуют его как высокорисковое вложение капитала, направляемое в наукоемкие высокотехнологические предприятия на стадиях развития с потенциалом будущего роста с целью получения высокой нормы прибыли [9].

Венчурное инвестирование в Европе начало развиваться гораздо позднее, чем в Соединенных Штатах Америки (только в 1970-е гг.). К этому времени появились новые направления развития в практике венчурного инвестирования. В этой связи трактовка понятия венчурного инвестирования имеет более широкий

смысл. Она включает инвестирование предприятий на различных стадиях его развития, в том числе поздних, когда требуется значительная часть финансовых ресурсов для приобретения предприятия. Европейской ассоциацией венчурного капитала (EVCA) используется трактовка венчурных инвестиций как акционерного капитала. Данный капитал образуется из различных инвестиционных источников для непосредственного инвестирования в наукоемкие высокотехнологичные предприятия, имеющие потенциал для роста, как на начальном этапе, так и этапе расширения и диверсификации предприятия [4].

Помимо этого в Европе используется понятие венчурного инвестирования как финансового инструмента, используемого для развития предприятия, выкупа предприятия при реструктуризации собственности [5].

Трактовка понятия венчурного инвестирования, осуществляется российскими исследователями экономистами с акцентированием внимания на различных аспектах данного инвестиционного процесса. Например, В. М. Аньшин и С.А. Филин уделяют особое внимание на высокую рискованность инновационных венчурных проектов и возможность быстрого и весомого получения прибыли на вложенный капитал. М. Бунчук видит венчурное инвестирование как долгосрочные, рискованные вложения капитала в акции новых наукоемких высокотехнологичных быстрорастущих предприятий с целью получения высокой нормы прибыли. При условии положительного развития предприятия, эта прибыль будет достижима, как только данное предприятие регистрируется на фондовой бирже [6].

В. А. Воронцов и Л. В. Ивлиева понимают венчурное инвестирование как вложение капитала во вновь созданные предприятия, находящиеся не только на ранних этапах жизненного цикла, но и находящихся в затруднительном положении [4].

М. В. Кудина трактует венчурное инвестирование достаточно широко и определяет его как процесс вложения инвестором совместно с обладателем идеи для финансирования раннего этапа развития предприятия. Помимо этого она делает акцент на то, что финансирование может существовать в различных формах сделок таких как: покупка акций различных видов, передача знаний, сделок определяющих специфику самого инвестора. Инвестор получает высокую прибыль в виде дивидендов с акций или роста стоимости инвестируемого наукоемкого высокотехнологичного бизнеса [7].

Исследователь сферы венчурного бизнеса А. В. Лукашев [10], видит венчурное инвестирование как наиболее эффективный, при этом не единственный, метод инвестирования молодых наукоемких высокотехнологичных инновационных предприятий.

Трактовка понятия венчурное инвестирование, по Википедии, это долгосрочные высокорисковые инвестиции в акционерный капитал наукоемких высокотехнологичных предприятий, ориентированных на создание наукоемких продуктов, развития и расширения функциональных возможностей данных продуктов, с целью получения высокой нормы прибыли на вложенный капитал [11].

В этой связи, венчурное инвестирование рассматривается как привлечение средств в уставной капитал наукоемких высокотехнологичных предприятий, создание которых обусловлено реализацией конкретных наукоемких высокотехнологичных инвестиционных проектов в инновационной сфере [12].

Несмотря на наличие большого количества трактовок понятия венчурного инвестирования, все они имеют одну главную цель – венчурное инвестирование должно стимулировать рост конкретного наукоемкого высокотехнологичного предприятия в результате предоставления инвестиционного капитала в обмен на долю в акционерном капитале предприятия или контрольный пакет его акций. В данном исследовании венчурное инвестирование рассматривается с точки зрения широкого охвата аспектов венчурного инвестирования [13].

На сегодняшний день в развитых и развивающихся странах венчурное инвестирование является главным источником внебюджетного инвестирования инновационной деятельности наукоемких высокотехнологичных предприятий. Венчурное инвестирование, в мировых масштабах экономики, оценивается суммой порядка \$300 млрд. В странах – лидерах Западной Европы и Соединенных Штатах Америки масштаб ежегодного венчурного инвестирования оценивается суммой порядка \$3 млрд. Яркое выражена тенденция уверенного, поступательного развития венчурного инвестирования в Китае, Корее, а также в Сингапуре. Венчурное инвестирование развивается, пусть не такими темпами как хотелось бы, в том числе и в России [5].

## 2. *Выявление особенностей венчурного инвестирования создания и коммерциализации хайтек-продуктов.*

Венчурное инвестирование имеет ряд особенностей по сравнению с другими видами инвестиционной деятельности, например кредитования.

Данная особенность выражается в том, что вложения капитала осуществляются в малые и средние, как правило, наукоемкие высокотехнологичные предприятия, чьи акции не размещены на фондовом рынке, а распределяются между инвесторами-акционерами. Целью инвестора венчурного бизнеса является быстрый и максимальный рост капитализации инвестируемого наукоемкого высокотехнологичного предприятия.

Как правило, быстрый и максимальный рост капитализации предприятия можно достичь, реализуя наукоемкие высокотехнологичные высокорисковые инновационные проекты [14].

Инвестор ожидает, что наукоемкое высокотехнологичное предприятие будет использовать инвестиционные ресурсы в качестве финансового рычага для достижения быстрого и максимального роста и развития инвестируемого предприятия [15].

Осуществление венчурного инвестирования происходит без залогового обеспечения. Инвестор, венчурный капиталист все риски связанные с инвестированием наукоемкого высокотехнологичного предприятия берут на себя, другие виды рисков такие как: технические, управленческие, коммерческие,

рыночные, ценовые, производственные, берет на себя административный аппарат предприятия. Так же преимуществом и особенностью венчурного бизнеса является то, что помимо капитала, малые наукоемкие высокотехнологичные предприятия могут использовать знания и опыт венчурного капиталиста [16].

### 3. *Определение необходимости государственной поддержки становления и развития венчурного бизнеса и инновационной деятельности.*

Мировая практика показывает, что для существенного развития венчурного инвестирования необходима помощь и поддержка государства. Не секрет, что меры государственного влияния оказывают большое воздействие на развитие венчурного бизнеса в Соединенных Штатах Америки (SBIC), в Израиле (Yozma), в Финляндии (SITRA) и почти во всех развитых и развивающихся странах мира [13].

Мезоэкономический уровень управления процессами развития венчурного бизнеса и инновационного развития наукоемкого высокотехнологичного производства, связан с учетом особенностей развития различных субъектов Российской Федерации, их размеров, уровня социально-экономического, промышленного развития, географического положения, инновационной активности и инвестиционной привлекательности [12].

### 4. *Выявление положительных факторов венчурного инвестирования создания и коммерциализации хайтек-продуктов.*

Положительные факторы индивидуального характера, включают в себя преимущества для субъектов венчурного инвестирования: для малого и среднего наукоемкого высокотехнологичного предпринимательства, поскольку отсутствуют весомые денежные потоки и залоговое обеспечение недвижимостью, товарами в обороте, автотранспортом, спецтехникой, оборудованием, нематериальными активами; для венчурных инвесторов, в связи с тем, что существует

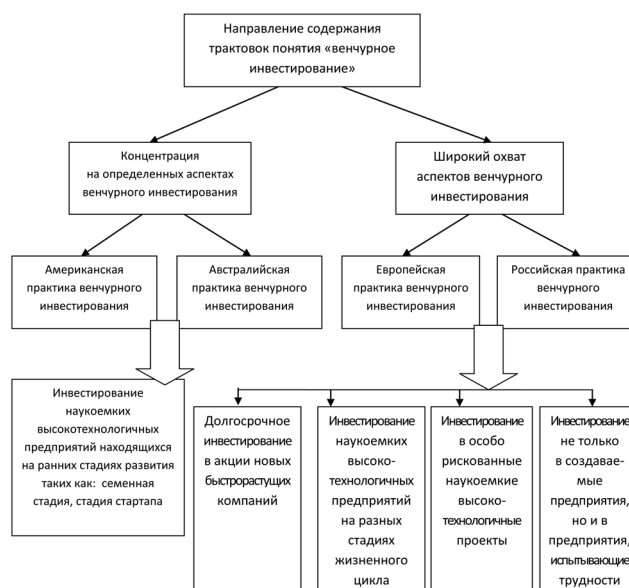


Рис. 1. Содержание трактовки понятия «венчурное инвестирование»

возможность заработка высокой нормы прибыли на вложенный капитал, за счет реализации акций или доли в акционерном капитале наукоемкого высокотехнологичного предприятия, путем инвестирования высокорисковых инновационных проектов по созданию хайтек-продукции; для государства, органов местного самоуправления, в связи с улучшением инвестиционного климата страны и регионов [12].

### 5. *Обобщение и классификация функций венчурного инвестирования создания и коммерциализации хайтек-продуктов.*

Процесс венчурного инвестирования, включающий в себя перечень функций, рассматривается автором настоящей статьи как деятельность по реализации данного вида инвестирования. Такая деятельность представляет

Таблица 1

Сравнительная характеристика банковского кредитования и венчурного инвестирования

Признак сравнения	Банковское кредитование	Венчурное инвестирование
Цели	Возврат кредитных средств с оплатой установленных процентов по кредиту	Быстрый и максимально возможный рост капитализации инвестируемого наукоемкого высокотехнологичного бизнеса
Получатели	Юридические лица, индивидуальные предприниматели (ИП)	Наукоемкое высокотехнологичное инновационное предпринимательство
Объекты вложения	Конкретные кредитные договора в рамках реализуемых инновационных проектов	Развитие новых наукоемких высокотехнологичных инновационных технологий, создание продуктов хай-тек
Задачи инвестора	Финансирование наукоемких высокотехнологичных инновационных проектов в краткосрочном периоде	Финансирование наукоемких высокотехнологичных инновационных проектов с целью развития предприятия и получения доли или контрольного пакета акций инвестируемого предприятия
Период инвестирования	Краткосрочный, не более 3 лет	Среднесрочный и долгосрочный, от 3-7 лет
Наличие обеспечения	Обеспечение кредита может характеризоваться: залогом недвижимости, залогом товаров в обороте, залогом автотранспорта, залогом спецтехники, залогом оборудования, залогом нематериальных активов и т. д.	Не требуется
Риск	Берет на себя предприниматель	Берет на себя инвестор и венчурный капиталист
Использование опыта инвестора в реализации проекта	Не каким образом не используется в наукоемком высокотехнологичном инновационном проекте	Используется. Инвестор участвует в инновационной деятельности в рамках проекта осуществляемого на базе наукоемкого высокотехнологичного предприятия

Положительные факторы венчурного инвестирования индивидуального характера

Субъекты венчурного инвестирования	Положительные факторы венчурного инвестирования индивидуального характера
Научеёмкие высокотехнологичные предприятия	1. Возможность реализации наукоёмких высокотехнологичных высокорисковых проектов. 2. Возможность реализации инновационного потенциала для сотрудников инновационного предприятия. 3. Коммерциализация хайтек-продукции
Венчурные инвесторы (венчурные капиталисты, инвесторы)	1. Заработок высокой нормы прибыли на вложенный капитал в результате продажи акций или доли акционерного капитала наукоёмкого высокотехнологичного предприятия. 2. Получение опыта по продвижению на рынок не имеющего аналогов инновационного продукта
Государство, органы местного самоуправления	1. Рост инновационной активности региона, страны. 2. Улучшение инвестиционного климата региона, страны. 3. Территориальное социально-экономическое развитие региона, страны

собой совокупность управленческих работ, объединенных объектом инвестирования и решаемыми задачами, что позволяет выделить несколько групп функций.

Первая группа состоит из общих функций, которые обеспечивают порядок и организованность действий всех субъектов венчурного инвестирования для достижения поставленных целей и задач. К функциям первой группы будем отнести: стратегическое планирование и прогнозирование; организацию денежных потоков, в том числе потоков инвестиций; своевременность, точность, оперативность принятия решений; мониторинг и контроль; оценку и минимизацию риска, мотивацию административного аппарата наукоёмкого высокотехнологичного предприятия.

К функциям второй группы отнесем специальные функции, сутью выполнение которых является преобразование и использование всех видов ресурсов в процессе венчурного инвестирования и осуществления инновационной деятельности [17].

Специальные функции, по мнению автора настоящей статьи, целесообразно разделить по видам: экономические, управленческие, научно-технические, социальные.

Экономические функции венчурного инвестирования: создание новых наукоёмких высокотехнологичных предприятий, выпускающих хайтек-продукцию, использующих прогрессивную технологию; повышение нормы прибыли на вложенный капитал в макроэкономическом масштабе; перераспределение инвестиционных ресурсов на макроэкономическом уровне.

Научно-техническая функция венчурного инвестирования основывается на разработке опытных образцов, новых прогрессивных технологий и хайтек-продуктов.

Административные функции венчурного инвестирования необходимы для создания, оперативного и качественного, высокоэффективного управления. Они направлены на формирование системы нормативной управленческой базы инновационного наукоёмкого высокотехнологичного предприятия.

Кроме этого, венчурное инвестирование выполняет ряд важных общественно-социальных функций. По мнению автора настоящей статьи, к ним можно отнести: удовлетворение потребностей на рынке, создание рабочих мест на наукоёмких высокотехнологичных инновационных предприятиях, стимулирование творческой и инновационной активности у наукоёмкого персонала инновационных предприятий.

## 6. Исследование методов венчурного инвестирования создания и коммерциализации хайтек-продуктов.

Методы венчурного инвестирования следует рассматривать с позиций, складывающихся между субъектами процесса венчурного инвестирования отношений. В этой связи, выстраивается система методов венчурного инвестирования [12].

В процессе формирования отношений «инвесторы (союз инвесторов) – венчурный капиталист» могут использоваться: метод государственно-частного партнерства; метод экономической эффективности; метод рационального взаимодействия субъектов венчурного инвестирования.

В отношении «союз инвесторов – наукоёмкое высокотехнологичное предприятие» могут применяться: метод отбора перспективных объектов вложения капитала; метод диверсификации объектов инвестирования.



Рис. 2. Классификация функций венчурного инвестирования наукоёмких высокотехнологичных предприятий

## Результаты.

1. Дано авторское понятие «венчурное инвестирование».

Изучение большого количества трактовок понятия «венчурное инвестирование» позволило все их многообразие разделить на два блока. К первому блоку можно отнести те трактовки понятия, которые узко и глубоко характеризуют венчурное инвестирование. Ко второму блоку отнести те трактовки понятия, которые характеризуют широко и поверхностно венчурное инвестирование, с учетом всевозможных углов зрения (см. рис. 1).

По моему мнению, венчурное инвестирование инновационного развития наукоемкого высокотехнологического предприятия — это долгосрочные вложения в формах реального и финансового инвестирования, предоставленные с целью получения доли в акционерном капитале или контрольного пакета акций наукоемких высокотехнологических предприятий, находящихся на разных стадиях жизненного цикла, осуществляющих наукоемкое высокотехнологическое высокорисковое производство продукции, что способствует высокому темпу роста капитализации данных предприятий.

2. Выявлены особенности венчурного инвестирования создания и коммерциализации хайтек-продуктов.

Сравнительная характеристика венчурного инвестирования и банковского кредитования представлена в табл. 1.

3. Определена необходимость государственной поддержки становления и развития венчурного бизнеса и инновационной деятельности.

В Российской Федерации, на мой взгляд, целесообразно использовать систему государственного адми-

нистрирования становления и развития венчурного бизнеса и инновационной деятельности двух уровней: 1) подразумевает государственное управление в масштабе всей страны (на макроэкономическом уровне); 2) заключается в государственном управлении в масштабе субъектов Российской Федерации (на мезоэкономическом уровне).

4. Выявлены положительные факторы венчурного инвестирования

Преимущества венчурного инвестирования, по мнению автора настоящей статьи, можно рассматривать с двух точек зрения: индивидуального и общего (табл. 2).

Положительные особенности венчурного инвестирования можно рассматривать, на мой взгляд, и с точки зрения общих интересов для всех субъектов данного вида инвестирования. В этом аспекте венчурного инвестирования положительные особенности заключаются в устранении разногласий между субъектами данного вида инвестирования. В сущности венчурного инвестирования имеется фундаментальная основа для объединения целей и задач по увеличению капитализации наукоемкого высокотехнологического предприятия как для инновационного предпринимательства, осуществляющего деятельность по созданию хайтек-продукции, капитала, как средства реализации коммерческой деятельности, так и для государственной власти, обеспечивающей комфортные условия взаимоотношений между субъектами венчурного инвестирования.

5. Обобщены и классифицированы функции венчурного инвестирования.

На мой взгляд, функции венчурного инвестирования можно разделить на две группы: общие и специальные (рис. 2) [12].

Таблица 3

Методы венчурного инвестирования, основанные на отношениях «венчурный капиталист – наукоемкое высокотехнологическое предприятие»

Стадии венчурного инвестирования	Наименование методов	Виды методов
1	2	3
1. Стадия посева и стартапа	1. Методы принятия решения о наиболее эффективном вложении венчурного капитала в перспективные инновационные продукты хай-тек, создаваемые на базе наукоемкого высокотехнологического предприятия. 2. Методы вложения венчурного капитала	1. Метод поиска инновационного предприятия предлагающего перспективные проекты. 2. Метод изучения и выявления преимуществ объекта вложения венчурного капитала. 3. Метод отбора инновационного предприятия предлагающего перспективные проекты. 4. Метод вложения в обычные акции наукоемкого высокотехнологического предприятия. 5. Метод вложения в виде займа. 6. Метод вложения в привилегированные акции наукоемкого высокотехнологического предприятия. 7. Метод выдачи кредитов
2. Стадия достижения совместных успехов венчурного капиталиста и наукоемкого высоко-технологического предприятия	Методы совместного управления инновационным наукоемким высокотехнологическим предприятием	1. Метод участия венчурного инвестора в заседаниях совета предприятия. 2. Метод назначения управляющего финансовой деятельностью инновационного наукоемкого высокотехнологического предприятия. 3. Метод календарного инвестирования с определением веса капитала
3. Стадия выхода из инновационного предприятия	Методы выхода венчурного капитала из наукоемкого высокотехнологического предприятия	1. Метод размещения акций наукоемкого высокотехнологического предприятия венчурным капиталистом на фондовой бирже. 2. Метод продажи всех или части имеющихся акций у венчурного капиталиста крупному предприятию с целью поглощения. 3. Метод продажи венчурным капиталистом всех ранее купленных акций наукоемкого высокотехнологического предприятия, инвесторам осуществляющие инвестиции на стадии посева и стартапа. 4. Метод продажи акций наукоемкого высокотехнологического предприятия инвестиционной компании. 5. Метод выкупа руководством наукоемкого высокотехнологического инновационного предприятия целиком или по частям. 6. Метод преобразования подразделения предприятия в независимую хозяйственную единицу

6. Исследованы методы венчурного инвестирования создания и коммерциализации хайтек-продуктов.

В отношениях, между наукоемким высокотехнологичным предприятием и венчурным капиталистом, складывающихся в процессе венчурного инвестирования, применяются различные методы инвестирования. По мнению автора настоящей статьи, методы инвестирования можно рассматривать как комплекс, поскольку на различных этапах процесса венчурного инвестирования (стадии посева и стартапа, стадии достижения совместных успехов венчурного капиталиста и наукоемкого высокотехнологичного предприятия, стадии выхода из инновационного предприятия) применяются свои, специальные методы (табл. 3).

На мой взгляд, развитие и совершенствование методов венчурного инвестирования инновационной деятельности наукоемких высокотехнологичных предприятий может осуществляться в сфере участия органов власти регионов Российской Федерации в процессах и функциях венчурного инвестирования. Это в свою очередь приведет, к развитию, совершенствованию и адаптации системы венчурного инвестирования на мезоэкономическом уровне.

## Заключительная часть

**Выводы.** Проведенное исследование позволило выявить проблему в сфере инвестирования, заключающуюся в недостаточной развитости венчурного инвестирования наукоемких высокотехнологичных предприятий, являющегося катализатором инновационной деятельности в регионах и в стране в целом. Поэтому, на мой взгляд, необходимо популяризировать данный вид бизнеса, широко применять новые модели и механизмы венчурного инвестирования создания инновационной продукции конкурентоспособной не только на внутренних рынках, но и за рубежом.

По моему мнению, недостаточно используются источники частного капитала в отечественной венчурной индустрии, по сравнению с развитыми странами, в особенности по сравнению с лидером венчурного бизнеса — Соединенными Штатами Америки.

Существует объективная необходимость более глубокого исследования возможностей и моделей использования средств частных инвесторов. Считаю, что аккумуляция данного инвестиционного ресурса должно проходить также с поддержкой государства.

Достаточно большое поле деятельности возможно по структурированию рисков венчурного инвестирования, направленное на их минимизацию, к примеру, разделение венчурных проектов на три портфеля: венчурные проекты умеренного риска, среднего риска и высокорисковые проекты. К каждому портфелю проектов необходимо разработать инвестиционные модели с определенным перечнем источников инвестиционных ресурсов и инструментов поддержки, как государственных, так и посреднических, выраженных в возможностях различных финансовых институтов, таких как банки и страховые компании.

## Список использованных источников

1. А. Брэтт. Малое высокотехнологичное предпринимательство// Интернет-журнал «Венчурная ярмарка». <http://www.rvca.ru>.
2. Закон Саратовской обл. «Об инновациях и инновационной деятельности»//Инновационная деятельность. № 1. 1997. С. 6-9.
3. Б. А. Райсберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. Современный экономический словарь. 3-е изд., переаб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2002. С. 57.
4. В. А. Воронцов, Л. В. Ивина. Основные понятия и термины венчурного финансирования. М., 2002. – 186 с.
5. Интернет-сайт Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ). <http://www.rvca.ru>.
6. М. Бунчук. Роль венчурного капитала в финансировании малого инновационного бизнеса//Технологический бизнес: электрон. бюл. № 6. 1999. <http://www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm>.
7. М. В. Кудина. Венчурный капитал в инновационном процессе: проблемы и дефиниции//Государственное управление. Электронный вестник, выпуск № 33, август 2012. <http://e-journal.spa.msu.ru>.
8. Интернет-сайт Национальной ассоциации венчурного капитала США (NVCA). <http://www.nvca.com>.
9. С. Добышевский, А. Радьгин, И. Горшунов и др. Инвестиционное поведение российских предприятий. М.: ИЭПП, 2003. – 258 с.
10. А. В. Лукашев. Венчурное финансирование: оценка стоимости компании и корпоративное управление. <http://www.tpprf.ru/common/upload/documents/activities/investment/analytic/mam04/2008081416592230.pdf>.
11. Интернет-ресурс. <http://ru.wikipedia.org/wiki>.
12. М. В. Волкова, А. Н. Плотников, Д. А. Плотников и др. Теоретико-методологические основы развития системы венчурного инвестирования инновационной деятельности на мезоэкономическом уровне: монография/Под общей ред. А. Н. Плотникова. Саратов: КУБиК, 2014. – 177 с.
13. А. Н. Плотников, Д. А. Плотников и др. Применение опыта венчурного бизнеса развитых стран в России. Развитие инновационной составляющей региональной экономики: монография/Под общей ред. О. Ю. Гордашниковой. Саратов: Изд-во «КУБиК», 2012. С. 112-121.
14. А. Н. Плотников, М. В. Волкова. Перспективы развития венчурного инвестирования в России//Известия Саратовского университета. Серия: «Экономика. Управление. Право». Том 13. Вып. 2. 2013.С. 144-148.
15. А. Н. Плотников, М. В. Волкова. Инновационные формы инвестирования/Под ред. Т. В. Горячевой//Человеческие ресурсы в координагах XXI века. Ч. 2. Атояновские чтения: Сб. науч. трудов Межд. науч.-практ. конф. Саратов: Изд-во «КУБиК», 2013. С. 15-19.
16. А. Н. Плотников, Д. А. Плотников, М. В. Волкова. Модели венчурного инвестирования и организационные схемы их функционирования//Инновационная деятельность. № 2 (25). 2013. С. 75-87.
17. И. Л. Туккель, А. В. Сурина, Н. Б. Культин. Управление инновационными проектами: учебник/Под ред. И. Л. Туккеля. СПб.: БХВ-Петербург, 2011. – 416 с.

## Venture investment creation and commercialization of hi-tech products

**D. A. Plotnikov**, PhD, Associate Professor of «Applied economy and management of innovations» (PEI), Yuri Gagarin State Technical University of Saratov.

Without innovative knowledge-based economy of high-tech industries focused mainly on raw material component it is very shaky. In this regard, it is necessary to develop this direction. The most important tool in the development of high-tech enterprise, no doubt, is a venture capital investment.

The main problem lies in the insufficient development of knowledge-based high-tech venture capital investment enterprises are catalysts of innovation activity in the regions and the country as a whole. At the moment, in both developed and developing countries, venture capital investment - the main source of extra-budgetary investment enterprise innovation. Venture investment in the global economic scale, estimated by the sum of 300 bln. dollars. However, the Russian Federation, the amount of high-risk capital is routed to the innovative activity of the enterprises of the order of 1 to 3% of the above mentioned sum.

In this regard, it should be noted that venture capital investment in the Russian Federation is not developing sufficient pace as we would like.

**Keywords:** venture investment, high-tech products.