

УДК 330.322

© М. И. Бондарчук, старший преподаватель
(Санкт-Петербургский государственный
архитектурно-строительный университет,
Санкт-Петербург, Россия)
E-mail: ledimarish@mail.ru

© А. Д. Бондарчук, студент
(Санкт-Петербургский юридический институт (филиал)
Университета Генеральной прокуратуры РФ,
Санкт-Петербург, Россия)
E-mail: yandrick@mail.ru

© М. А. Субботина, магистр
(Санкт-Петербургский государственный
архитектурно-строительный университет,
Санкт-Петербург, Россия)
E-mail: m.a.subbotina@yandex.ru

DOI 10.23968/1999-5571-2023-20-2-132-138

© М. И. Bondarchuk, senior lecturer
(Saint Petersburg State University
of Architecture and Civil Engineering,
St. Petersburg, Russia)
E-mail: ledimarish@mail.ru

© А. Д. Bondarchuk, student
(Saint Petersburg Law Institute (branch) University
of the Prosecutor General's Office
of the Russian Federation, St. Petersburg, Russia)
E-mail: yandrick@mail.ru

© М. А. Subbotina, MSci
(Saint Petersburg State University
of Architecture and Civil Engineering,
St. Petersburg, Russia)
E-mail: m.a.subbotina@yandex.ru

ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: СУЩНОСТЬ И ПРОБЛЕМЫ ПРИМЕНЕНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

VENTURE INVESTMENTS: THE ESSENCE AND PROBLEMS OF APPLICATION IN THE RUSSIAN FEDERATION

Рассматривается сущность венчурных инвестиций, различные теоретические подходы к их определению и позиции ученых. Проанализирована экономическая природа венчурных инвестиций и их роль в поддержке инновационных и наукоемких предприятий, а также их влияние на стимулирование экономики страны в целом. Определены основные этапы развития стартапов и роль венчурных инвесторов на каждом этапе. Рассмотрена актуальная на момент написания статьи статистика, а также динамика развития рынка венчурных инвестиций в Российской Федерации. По результатам исследования выявлены основные проблемы рассмотренного вида инвестирования, приведены и аргументированы варианты их разрешения.

Ключевые слова: венчурные инвестиции, инвестиции, венчурные фонды, инновация, экономика инноваций.

The article examines the essence of venture investment, with different theoretical approaches to its definition and positions of scientists in this regard being considered. The economic nature of venture investments and their role in supporting innovative and knowledge-intensive enterprises, as well as their impact on stimulating the country's economy as a whole, is analyzed. The main stages of startup development and the role of venture investors at each stage are outlined. The currently available statistics data are considered, as well as the development dynamics of the venture capital investment market in the Russian Federation. According to the results of the study, the main problems of the considered type of investment are outlined, options for their resolution are presented and argued.

Keywords: venture investments, investments, venture funds, innovation, economics of innovations.

Введение

Научно-технический прогресс и состояние экономики во многом зависят от инновационной деятельности, применяемой в бизнесе, а также создания наукоемких предприятий. Такая экономическая активность требует больших финансовых вложений,

которые, в свою очередь, сопряжены с повышенным риском [1, с. 129].

Одним из инструментов финансирования инновационной деятельности является венчурное инвестирование. Несмотря на то что такое понятие возникло в США во второй половине XX в., в России данный инструмент применяется сравнительно недавно

[2, с. 24], с момента создания Российского фонда фундаментальных исследований (далее — РФФИ) на основании Указа Президента Российской Федерации от 27 апреля 1992 г. № 426 «О неотложных мерах по сохранению научно-технического потенциала Российской Федерации». Согласно уставу РФФИ, Фонд является некоммерческой организацией, созданной в форме федерального государственного бюджетного учреждения в целях финансового обеспечения научной и научно-технической деятельности [3].

Венчурное инвестирование трактуется по-разному. С. А. Попов под венчурными инвестициями понимает внебюджетное финансирование научных исследований, прикладных разработок и инновационной деятельности [4, с. 54]. С. Л. Яблочников этим термином определяет вклад с высокой степенью риска, предназначенный для финансирования инновационных проектов [2, с. 25].

Также в научной литературе не сложилось и единого мнения по поводу природы таких инвестиций. Ряд ученых считает такие вложения стимулированием инновационной предпринимательской деятельности в целом, указывая макроэкономическую природу рассматриваемого инструмента, другие же ссылаются на микроэкономическую сущность венчурных инвестиций, рассматривая их в отношениях конкретных субъектов экономической деятельности [5, с. 134].

Целями данной работы является выявление сущности венчурных инвестиций, проблем их применения и путей их решения, определение особенностей и значения рассматриваемого института в экономике Российской Федерации.

Методы

При написании работы использовались методы статистического анализа, синтеза, индукции, дедукции, а также системный и комплексный методы.

Результаты

Чтобы определить сущность венчурных инвестиций, необходимо выделить основные черты данного механизма инвестирования:

1. *Вложение средств осуществляется в инновационные проекты.* Данная особенность вытекает из самого существа рассматриваемого нами института, а именно — поддержка компаний, чей продукт является уникальным, не имеющим аналогов на рынке.

2. *Участие инвестора в акционерном капитале предприятия.* Инвестор, вкладывая средства в инновационный проект, получает пакет акций компании. При этом стоит учитывать, что инвестор не всегда стремится получить контрольный пакет, так как в случае его приобретения он будет нести риски наравне с инициаторами проекта. Более того, такая позиция позволяет эффективнее распоряжаться вложенными средствами ввиду того, что инвестор не всегда обладает специальными знаниями, необходимыми для развития и поддержания инновационной идеи [6, с. 121]. Однако вклад инвестора нельзя ограничивать исключительно материальными вложениями — помощь молодому проекту может также оказываться в виде консультационных, юридических, управленческих и иных услуг.

3. *Долгосрочный характер отношений между инвестором и инициатором проекта.* Рассматриваемый механизм инвестирования рассчитан на долгосрочную перспективу, объясняемую несколькими моментами. Во-первых, для финансовой устойчивости предприятия и закрепления продукта на рынке требуется достаточно много времени. Во-вторых, вложение средств может осуществляться на этапе разработки, которая может длиться несколько лет, что также затягивает процесс выхода конечного продукта на рынок.

4. *Высокий риск вложений в инновационные продукты.* Вложение средств в наукоемкие предприятия сопряжены с повышенным ри-

ском. Данная особенность обусловлена описанными выше факторами. Так, заранее неизвестно, будет ли продукт востребован в той сфере, для которой он изначально создавался, станет ли он новым стандартом рынка и окупит ли вложения инвесторов. Между тем, высокий риск связан с повышенной прибылью, а значит, инвестор заинтересован в успехе проекта, в который он вкладывается.

Процесс инвестирования в инновационные проекты условно разделяется на пять стадий. Первой и самой ранней стадией является формирование компании, имеющей лишь саму бизнес-идею. На втором, начальном, этапе происходит разработка и создание опытного образца будущего продукта. На стадии «раннего роста» осуществляется выпуск продукта, фиксируется первая, хотя и неустойчивая прибыль. Стадия расширения характеризуется увеличением объема производимой продукции, а также капитала, человеческих и иных ресурсов. Финальным этапом является публичное размещение акций на фондовом рынке (IPO).

Примечательно, что в 1990-х годах в России «венчурными» считались любые част-

ные инвестиции, что обуславливалось нестабильной экономической обстановкой, которая делала любые вложения в российские предприятия высокорисковыми [7, с. 31].

Рассмотрев основные теоретические положения, стоит охарактеризовать состояние венчурных инвестиций в Российской Федерации. Так, с 2006 г. в России действует Российская венчурная компания (далее — РВК), которая является государственным фондом, созданным Правительством для поддержания инновационной активности предприятий и создания новых технологичных решений. Также наряду с РВК в России функционируют и иные фонды, например, Runa Capital, Moscow Seed Capital, Skolkovo Ventures и другие. Данные фонды инвестируют в различные проекты на разных, в том числе и на ранних, стадиях, привлекая капиталы инвесторов из различных стран [8, с. 243].

Выводы о состоянии венчурного рынка в России можно сделать из статистики, представленной на портале Venture Guide, показанной на рисунке.

Из приведенных на рисунке статистических данных можно сделать вывод о том, что



Объем инвестиций в миллионах долларов и количество сделок

за период с 2021 по 2022 гг. количество инвестированных средств сократилось почти в два раза, при этом число стартапов за аналогичный период также уменьшилось. Анализируя данные за 2020–2021 гг., можно заметить резкий скачок инвестиций, связанный с пандемией COVID-19, которая стимулировала вложения средств с целью их сохранения [9, с. 48].

По данным того же источника, за период с января по февраль 2023 г. количество инвестиций в инновационные предприятия составило 1,2 млрд долл., а количество сделок — 7. Примечательно, что объем сделок за аналогичный период прошлого года составил 1010,2 млрд долл., а количество сделок за первый квартал находилось на уровне 50.

Обсуждение

Исходя из приведенных данных, можно сделать вывод о снижении количества инвестируемого капитала в наукоемкие и инновационные проекты, что также сопровождается уменьшением количества таких проектов. Проанализировав статистические данные, можно сделать вывод о неустойчивом состоянии рынка венчурного инвестирования в Российской Федерации, который также характеризуется тенденцией к снижению его объема [10, с. 387].

Из основных проблем рассматриваемого нами рынка можно выделить разный доступ к подобным механизмам регионов, связанный с сосредоточением венчурной экосистемы в определенных городах, таких как Москва и Санкт-Петербург [11, с. 93]. Данный тезис подтверждается и статистическими данными, представленными на Venture Guide, по данным которого доля Москвы на венчурном рынке составляет 8 % по объему инвестиций и 57 % по количеству сделок [12, с. 35].

Сдерживающим фактором является отсутствие должного законодательного регулирования на уровне как федерального цен-

тра, так и субъектов федерации. Однако имеют место инициативы в отдельных регионах.

Стоит также отметить малое количество частных венчурных фондов по сравнению с государственными, что делает процесс получения инвестиций более трудоемким ввиду множества законодательных требований [13]. Внимания заслуживает и тезис о различных целях государственной поддержки бизнеса и самих субъектов предпринимательства. Так, в первом случае речь идет об удовлетворении потребностей населения, во втором — о получении значительной прибыли [14, с. 649].

Также некоторые исследователи отмечают отсутствие свободы конкуренции во многих отраслях экономики, что усложняет выход стартапа на рынок и сдерживает развитие инновационных проектов, а также недостаточную осведомленность инвесторов о разрабатываемых проектах [15, с. 167].

В контексте затронутой выше проблемы предлагается обеспечить прозрачность данного рода экономической деятельности, например, путем создания реестра сделок или потенциально интересных для венчурных фондов проектов. Данные мероприятия позволят увеличить объем инвестиций на ранних стадиях проектов, что повысит шансы успешного выхода на рынок [16, с. 311]. Также представляется разумным со стороны инвесторов рекламировать продукты, в которые они вкладываются.

Помимо конкретных для рынка венчурных инвестиций путей решения проблем, стоит рассмотреть повышение общей осведомленности граждан о существовании такого механизма финансирования для стимулирования инновационной активности начинающих предпринимателей, а также развивать законодательную базу в целях более подробной регламентации деятельности венчурных фондов в целях предотвращения развитию мошенничества и неисполнения

взятых на себя гражданско-правовых обязательств [17, с. 120].

Финансирование венчурным капиталом секторов экономики нашей страны требует развития и достижения аналогичных показателей других стран, например, США, Китай, Японии, где рассматриваемый рынок на данный момент развит шире.

Так, РВК выделяет качественные и количественные стратегии развития венчурных инвестиций в России. По первому направлению до 2030 г. компания планирует привлечь капитал к среднему знаменателю около 400–430 млн руб. в год. По второму направлению планируется увеличить капитал на венчурном рынке в 9–10 раз [18, с. 200].

Выводы

Проанализировав теоретические положения и статистические данные, можно сделать вывод о том, что развитие венчурного инвестирования в Российской Федерации находится на раннем этапе, однако стоит отметить развитость инфраструктуры рассмотренного нами механизма [19, с. 239].

Констатируем необходимость дальнейшего улучшения ситуации на венчурном рынке для развития и поддержки инновационной активности в бизнесе, что даст положительный эффект для экономики страны и позволит внедрить новые технологии в повседневную жизнь граждан и бизнес-процессы [20, с. 233].

Из проведенного анализа полагаем, что венчурные инвестиции имеют скорее микроэкономическую природу, так как их особенности в полном объеме раскрываются в отношениях с инициаторами проекта и частным венчурным фондом, в то время как государственные венчурные фонды преследуют более широкую цель в рамках внутренней государственной экономической политики: поддержка малого и среднего бизнеса, информатизация и увеличение использования инноваций, стимулирование экономи-

ческой активности субъектов предпринимательства.

Библиографический список

1. Дроговоз П. А., Подрезов А. С. Венчурные инвестиции как драйвер развития инновационного потенциала России // Современные тенденции развития инвестиционного потенциала в России: материалы IV Всерос. науч.-практ. конф., Москва, 22 марта 2022 года. М.: Государственный университет управления, 2022. С. 127–130.
2. Яблочников С. Л., Дзобелова В. Б., Саламова А. Э. Венчурные инвестиции и специфика их функционирования в России // Экономика и управление: проблемы, решения. 2021. Т. 2, № 3 (111). С. 24–28.
3. Российский Фонд Фундаментальных Исследований. URL: <https://www.rfbr.ru/rffi/ru/documents> (дата обращения: 04.03.2023).
4. Попов С. А., Переверзева М. Н., Суркова Т. В. Организационно-экономический механизм эффективного управления венчурными инвестициями в российских условиях // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. 2009. № 21 (154). С. 54–63.
5. Сытник А. А., Антоничев А. В. Сущность венчурных инвестиций // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика. Управление. Право. 2015. Т. 15, № 2. С. 132–137.
6. Аракелян Н. С., Леонова Е. Н. Венчурные инвестиции: понятие и сущность // Научные исследования XXI века. 2020. № 1 (3). С. 119–122.
7. Семенов А. С., Каширин А. И. Венчурное финансирование инновационной деятельности // Инновации. 2006. № 1 (88). С. 29–37.
8. Лешкевич А. В., Малашенкова О. Ф. Венчурные инвестиции в мировой экономике // Международные отношения: история, теория, практика: материалы XI науч.-практ. конф. молодых ученых факультета междунар. отн. Белорус. гос. ун-та, Минск, 04 февраля 2021 года. Минск: Белорусский гос. ун-т, 2021. С. 241–247.
9. Дикунцова У. Ю. Венчурные инвестиции после пандемии коронавируса // Потенциал российской экономики и инновационные пути его реализации: материалы Всерос. науч.-практ. конф. студентов и аспирантов. Омск, 28 апреля 2021 года / под ред. Т. В. Ивашкевич, А. И. Ковалева. В 2-х ч. Ч. 1. Омск: Омский филиал ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», 2021. С. 47–49.
10. Прохоров Д. А., Абрамов В. И. Венчурные инвестиции в России в условиях цифровой трансформации экономики // Менеджмент в социальных и экономиче-

ских системах: сборник статей XIV Междунар. науч.-практ. конф., Пенза, 16–17 декабря 2022 года. Пенза: Пензенский гос. аграрный ун-т, 2022. С. 385–389.

11. Ларионов Н. А. Российская модель венчурного финансирования: состояние и пути развития // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2014. № 2 (51). С. 91–96.

12. Веретенников Н. П. Венчурные инвестиции в инновационный бизнес в регионах России // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2020. № 10–1. С. 33–38.

13. Халяпин А. А., Дубровская В. Д. Венчурные инвестиции в экономике России: проблемы и перспективы развития // Вектор экономики. 2022. № 4 (70). С. 43–51.

14. Аблязов Т. Х., Нестеренко К. А. Проблемы венчурных механизмов поддержки инновационной деятельности // Актуальные вопросы современной экономики. 2022. № 6. С. 645–650.

15. Валькова Е. А., Насибуллова А. З., Иваев М. И. Венчурные инвестиции в России: особенности, тенденции и актуальные проблемы // Наукосфера. 2021. № 2–1. С. 163–170.

16. Радунцева А. В., Ермакова О. В. Исследование механизма венчурного инвестирования инновационных проектов // Образовательная система: структурные преобразования и перспективные направления развития научной мысли: сб. науч. тр. Казань: ООО «СитИвент», 2019. С. 310–312.

17. Попов С. О. Российские венчурные инвестиции: текущее состояние и пути совершенствования // Инновационная деятельность. 2021. № 2 (57). С. 115–125.

18. Ларина Е. Д. Венчурный механизм реализации инновационных проектов // Глобальные социальные процессы 2.0: трансформация социальной реальности в условиях цифровизации и пандемии: сб. ст. / под ред. А. В. Петрова (отв. ред.) [и др.]. СПб.: Астерион, 2020. С. 194–202.

19. Буровкина Д. А. Перспективы развития венчурных инвестиций в России и в мире // Актуальные проблемы науки: взгляд студентов: материалы Всерос. с междунар. участием студ. науч. конф. Санкт-Петербург, 18 января 2022 года. В 2 ч. Ч. 1. СПб.: Ленинградский гос. ун-т им. А. С. Пушкина, 2022. С. 238–240.

20. Платонова Е. О., Айдналиева С. А., Мазаева У. А. Венчурные инвестиции, привлечение денег в стартапы // Актуальные научные исследования в современном мире. 2020. № 6–3 (62). С. 231–241.

References

1. Drogovoz P. A., Podrezov A. S. *Venchurnye investitsii kak drayver razvitiya innovatsionnogo potentsiala Rossii*

[Venture investments as a driver of development of innovation potential of Russia]. *Trudy IV Vserossiyskoy nauchno-prakticheskoy konferentsii, Moskva, 22 marta 2022 goda «Sovremennye tendentsii razvitiya investitsionnogo potentsiala v Rossii»* [Proceedings of the IV All-Russia sci.-pract. conference Moscow, March 22, 2022 “Modern tendencies in the development of investment potential in Russia”]. Moscow, Gosudarstvennyi universitet upravleniya Publ., 2022, pp. 127–130.

2. Yablochnikov S. L., Dzobelova V. B., Salamova A. E. *Venchurnye investitsii i spetsifika ikh funktsionirovaniya v Rossii* [Venture investments and specificity of their functioning in Russia]. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya – Economics and Management: Problems, Solutions*, 2021, vol. 2, no. 3 (111), pp. 24–28.

3. *Rossiyskiy Fond Fundamental'nykh Issledovaniy* [Russian Foundation for Fundamental Research]. Available at: <https://www.rfbr.ru/rffi/ru/documents> (accessed: 04.03.2023).

4. Popov S. A., Pereverzeva M. N., Surkova T. V. *Organizatsionno-ekonomicheskiy mekhanizm effektivnogo upravleniya venchurnymi investitsiyami v rossiyskikh usloviyakh* [Organizational and economic mechanism of effective management of venture investments in Russian conditions]. *Vestnik Yuzhno-Ural'skogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i menedzhment – Bulletin of the South Ural State University. Ser.: Economics and Management*, 2009, no. 21 (154), pp. 54–63.

5. Sytnik A. A., Antonichev A. V. *Sushchnost' venchurnykh investitsiy* [Essence of venture investments]. *Izvestiya Saratovskogo universiteta. Novaya seriya. Seriya: Ekonomika. Upravlenie. Pravo – Bulletin of the Saratov University. Ser. Economics. Management. Law*, 2015, vol. 15, no. 2, pp. 132–137.

6. Arakelyan N. S., Leonova E. N. *Venchurnye investitsii: ponyatie i sushchnost'* [Venture investments: the concept and essence]. *Nauchnye issledovaniya XXI veka – Scientific Researches of XXI century*, 2020, no. 1 (3), pp. 119–122.

7. Semenov A. S., Kashirin A. I. *Venchurnoe finansirovanie innovatsionnoy deyatel'nosti* [Venture financing of innovation activity]. *Innovatsii – Innovations*, 2006, no. 1 (88), pp. 29–37.

8. Leshkevich A. V., Malashenkova O. F. *Venchurnye investitsii v mirovoy ekonomike* [Venture investments in the world economy]. *Trudy XI nauchno-prakticheskoy konferentsii molodykh uchenykh fakul'teta mezhdunarodnykh otnosheniy Belorusskogo gosudarstvennogo universiteta, Minsk, 04 fevralya 2021 goda «Mezhdunarodnye otnosheniya: istoriya, teoriya, praktika»* [Proceedings of the XI scientific-practical conference of young scientists of the Faculty of International Relations of Belarusian State University, Minsk, February 04, 2021 “International relations: history, theory, practice”]. Minsk, Belorusskiy gosudarstvennyi universitet Publ., 2021, pp. 241–247.

9. Dikunova U. Yu. *Venchurnye investitsii posle pandemii koronavirusa* [Venture investments after coronavirus pandemic]. *Trudy Vserossiyskoy nauchno-prakticheskoy konferentsii studentov i aspirantov Omsk, 28 aprelya 2021 goda «Potentsial rossiyskoy ekonomiki i innovatsionnye puti ego realizatsii»* [Proceedings of the All-Russian Scientific-Practical Conference of Undergraduate and Postgraduate Students Omsk, April 28, 2021 “Potential of Russian Economy and Innovative Ways of its Implementation”]. Ed. by Ivashkevich T. V., Kovalev A. I. In 2 pts. Pt. 1. Omsk, Omskiy filial federal'nogo gosudarstvennogo obrazovatel'nogo byudzhethnogo uchrezhdeniya vysshego professional'nogo obrazovaniya «Finansoviy universitet pri Pravitel'stve Rossiyskoy Federatsii» Publ., 2021, pp. 47–49.
10. Prokhorov D. A., Abramov V. I. *Venchurnye investitsii v Rossii v usloviyakh tsifrovoy transformatsii ekonomiki* [Venture investments in Russia in the conditions of digital transformation of economy]. *Trudy XIV Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii, Penza, 16–17 dekabrya 2022 goda «Menedzhment v sotsial'nykh i ekonomicheskikh sistemakh»* [Proceedings of XIV International scientific and practical conference, Penza, December 16–17, 2022 “Management in Social and Economic Systems”]. Penza, Penzenskiy gosudarstvenniy agrarniy universitet Publ., 2022, pp. 385–389.
11. Larionov N. A. *Rossiyskaya model' venchurnogo finansirovaniya: sostoyanie i puti razvitiya* [Russian model of venture capital financing. The state and ways of development]. *Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo sotsial'no-ekonomicheskogo universiteta – Bulletin of Saratov State Socio-Economic University*, 2014, no. 2 (51), pp. 91–96.
12. Veretennikov N. P. *Venchurnye investitsii v innovatsionnyy biznes v regionakh Rossii* [Venture investments in innovative business in the regions of Russia]. *Vestnik Altayskoy akademii ekonomiki i prava – Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law*, 2020, no. 10–1, pp. 33–38.
13. Khalyapin A. A., Dubrovskaya V. D. *Venchurnye investitsii v ekonomike Rossii: problemy i perspektivy razvitiya* [Venture investments in Russian economy: problems and prospects for development]. *Vektor ekonomiki – Vector of Economics*, 2022, no. 4 (70), pp. 43–51.
14. Ablyazov T. Kh., Nesterenko K. A. *Problemy venchurnykh mekhanizmov podderzhki innovatsionnoy deyatel'nosti* [Problems of venture mechanisms to support innovation activity]. *Aktual'nye voprosy sovremennoy ekonomiki – Actual Issues of Modern Economics*, 2022, no. 6, pp. 645–650.
15. Val'kova E. A., Nasibullova A. Z., Ivaev M. I. *Venchurnye investitsii v Rossii: osobennosti, tendentsii i aktual'nye problemy* [Venture investments in Russia: peculiarities, trends and current problems]. *Naukosfera – Science-Sphere*, 2021, no. 2–1, pp. 163–170.
16. Raduntseva A. V., Ermakova O. V. *Issledovanie mekhanizma venchurnogo investirovaniya innovatsionnykh proektov* [Study of the mechanism of venture capital investment of innovative projects]. *Sbornik nauchnykh trudov «Obrazovatel'naya sistema: strukturnye preobrazovaniya i perspektivnye napravleniya razvitiya nauchnoy mysli»* [Collection of scientific works “Educational system: structural transformations and perspective directions of scientific thought development”]. Kazan', SitIvent Publ., 2019, pp. 310–312.
17. Popov S. O. *Rossiyskie venchurnye investitsii: tekushchee sostoyanie i puti sovershenstvovaniya* [Russian venture capital investments: current state and ways of improvement]. *Innovatsionnaya deyatel'nost' – Innovation Activity*, 2021, no. 2 (57), pp. 115–125.
18. Larina E. D. *Venchurniy mekhanizm realizatsii innovatsionnykh proektov* [Venture mechanism for the implementation of innovative projects]. *Sbornik stat'ey «Global'nye sotsial'nye protsessy 2.0: transformatsiya sotsial'noy real'nosti v usloviyakh tsifrovizatsii i pandemii»* [Collection of articles “Global social processes 2.0: transformation of social reality in conditions of digitalization and pandemic”]. Ed. by Petrov A.V. St. Petersburg, Asterrion Publ., 2020, pp. 194–202.
19. Burovkina D. A. *Perspektivy razvitiya venchurnykh investitsiy v Rossii i v mire* [Prospects of venture investment development in Russia and in the world]. *Trudy Vserossiyskoy s mezhdunarodnym uchastiem studencheskoy nauchnoy konferentsii. Sankt-Peterburg, 18 yanvary 2022 goda «Aktual'nye problemy nauki: vzglyad studentov»* [Proceedings of All-Russian with international participation student scientific conference. St. Petersburg, January 18, 2022 “Actual scientific problems. The view of students”]. In 2 pts. Pt. 1. SPb, Leningradskiy gosudarstvenniy universitet imeni A. S. Pushkina Publ., 2022, pp. 238–240.
20. Platonova E. O., Aydnalieva S. A., Mazaeva U. A. *Venchurnye investitsii, privlechenie deneg v startapy* [Venture investments, raising money in start-ups]. *Aktual'nye nauchnye issledovaniya v sovremennom mire – Actual scientific research in the modern world*, 2020, no. 6–3 (62), pp. 231–241.