

## ОПЫТ США В ВЕНЧУРНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ

**Каюмова Асаля Султонмуродовна**

студентка Ташкентского государственного юридического университета  
направления «Бизнес права»

Тел.: +99894 6081518;

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

### АННОТАЦИЯ

*В данной статье рассмотрен опыт США в венчурном инвестировании, механизмы его регулирования и процесс оценки рисков, также изучены модели венчурных фондов и их функционирование.*

*Ключевые слова:* венчурное инвестирование, венчурный фонд, бизнес-ангелы, нефинансовые корпорации, ограниченное партнерство, инновационные проекты.

## USA EXPERIENCE IN VENTURE FINANCING

**Kayumova Asalya Sultonmurodovna**

Master's student in the field of Business Law

Tashkent State University of Law

Tel: +99894 6081518,

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

### ABSTRACT

*The article discusses the USA experience in venture capital investment, mechanisms of its regulation and the process of risk assessment, and discussing venture capital investment models and functioning.*

*Keywords:* venture investment, venture fund, business angels, non-financial corporations, limited partnership, innovative projects.

### ВВЕДЕНИЕ

Венчурное инвестирование имеет существенное значение для инновационного развития, т.к., как мы выше упоминали, венчурный капитал направлен на поддержку малых быстрорастущих компаний, работающих, как правило, в высокотехнологических отраслях американской экономики.

Изучение американского опыта венчурного инвестирования имеет особое значение для экономической науки, поскольку в США данная отрасль является наиболее развитой в мире, и представлена в виде разнообразных моделей и

организационных форм, в рамках которых инвесторы руководствуются различными целями, используют разные механизмы принятия решений и управления инвестициями, их деятельность отличается степенью ответственности за результаты инвестирования.

## **ОБСУЖДЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ**

В США наблюдаются различные модели инвестирования (инвестиции фирм венчурного капитала, инвестиции бизнес-ангелов и их ассоциации, инвестиции нефинансовых корпораций, инвестиции банков с гос.участием) принципиальное различие которых заключается в разных целях венчурных инвесторов и использовании последними различных организационно-правовых форм ведения бизнеса.

Следует, также отметить, что в США сформировалась тенденция увеличения количества фирм венчурного капитала в виде компаний с ООО, что может привести к снижению значения ограниченного партнерства как основной организационно-правовой формы фирм венчурного капитала в США<sup>1</sup>.

На сегодняшний день доля США в общемировом объеме составляет более 50%<sup>2</sup>, ее инвестиции достигли \$130 млрд в 2020 году, в год – 2018, когда рекорд составлял \$122 млрд, было зарегистрировано 7052 сделки, а в 2019 и 2020 гг. – 6599 и 6022 соответственно<sup>3</sup>. Это объясняется тем, что для США свойственна значительная доля отраслей, основанных на высоких технологиях, в общем числе реципиентов венчурного капитала (это отрасли, представленные малыми технологическими фирмами, работающими в сфере высоких технологий, биотехнологий, экологических и медицинских технологий)<sup>4</sup>.

На западной практике (США) наблюдаются три модели венчурных фондов:

1. Независимые фонды, организованные в форме партнерства;
2. Фонды крупных корпораций, решающие задачи головной компании;

<sup>1</sup> Спицын Д.А. Организационные формы и модели венчурного инвестирования в США. 2010 [Электронный источник]. – URL: <https://www.dissercat.com/content/organizatsionnye-formy-i-modeli-venchurnogo-investirovaniya-v-ssha>

<sup>2</sup> Шатин И.А. Эволюция рынка венчурного инвестирования в развитых экономиках (на примере Соединенных Штатов Америки)//Вестник Челябинского государственного университета №27, 2010г [Электронный источник]. – URL: [cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rynka-venchurnogo-investirovaniya-v-razvityh-ekonomikah-na-primere-soedinyonnyh-shtatov-ameriki](http://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rynka-venchurnogo-investirovaniya-v-razvityh-ekonomikah-na-primere-soedinyonnyh-shtatov-ameriki)

<sup>3</sup> Венчурные инвестиции с США. 2021 [Электронный источник]. – URL: [tadviser.ru/index.php/Статья:Венчурные\\_инвестиции\\_в\\_США](http://tadviser.ru/index.php/Статья:Венчурные_инвестиции_в_США)

<sup>4</sup> Шатин И.А. Эволюция рынка венчурного инвестирования в развитых экономиках (на примере Соединенных Штатов Америки)//Вестник Челябинского государственного университета №27, 2010г [Электронный источник]. – URL: [cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rynka-venchurnogo-investirovaniya-v-razvityh-ekonomikah-na-primere-soedinyonnyh-shtatov-ameriki](http://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rynka-venchurnogo-investirovaniya-v-razvityh-ekonomikah-na-primere-soedinyonnyh-shtatov-ameriki)

### 3. Фонды, созданные на государственные средства.

Первая модель инвестиций в США применяется чаще, средства в ней вкладываются на срок от 3 до 7 лет, а после объявляют о продаже своей доли в инновационной фирме на открытом фондовом рынке, либо стратегическому инвестору. Данная продажа приводит к огромной прибыли – свыше 50%, а порой и выше 100%.

Во второй модели, крупная компания связывает себя с малой либо фирмой-новатором, либо создает ее внутри своей структуры, следовательно это приводит к значительному конкурентному преимуществу, т.к. у первой имеются новые идеи, а малых фирм – финансы, материальная мощь и каналы. Следовательно, наблюдается малое предприятие внутри организационной оболочки компании. Данную стратегию – внутрифирменного предпринимательства, реализуют транснациональные компании, такие как, 3М, Intel<sup>5</sup>.

Модель государственной поддержки, например банки применяется в США очень редко, если исходить из процентного соотношения, то это будет 1,3%.

Учитывая, что в штатах достаточно большая и распределенная экономика как мы выше указывали, венчурных инвесторов здесь предостаточно, следовательно стартапы появляются именно там, где концентрируются деньги.

Например, основной точкой в мировой венчурной экосистеме в США и во всем мире в целом является Кремневая долина (расположена между Сан-Франциско до Сан-Хосе). Многие называют это место переоцененным, родиной «пузырей» и вообще некомфортным для жизни. Однако, главное преимущество превосходит все возможные недостатки: Долина вовлекла в себя самых умных людей со всей планеты и вырастила мировых лидеров.

Можно сказать одно: в Долине можно встретить максимальное количество инвесторов и фондов, и частных бизнес-ангелов, например все международные и американские корпорации имеют здесь R&D-центры и корпоративные фонды. Следовательно, стартапов в Долине можно найти по любой тематике, но чаще связанные с интернет-сферой.

Среди инновационных проектов на 2018 год, большинство которых базируются в Кремниевой долине, можно выделить следующие:

– Nauto (\$173,9 млн). Среди инвесторов проекта – SoftBank, Toyota AI Ventures, BMW i Ventures, General Motors Ventures;

<sup>5</sup> Малашенкова О.Ф. Венчурное инвестирование в мире: опыт и тенденция развития [Электронный источник]. – URL: [https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/5195/1/malashenkova\\_2009\\_6\\_IER\\_issues.pdf](https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/5195/1/malashenkova_2009_6_IER_issues.pdf)

– Pindrop (\$122,8 млн). Стартап Pindrop борется с мошенниками. Его клиенты – колл-центры, банки, страховые компании, брокерские конторы и малый бизнес. Технология распознает звонившего, анализируя более ста параметров: голос, место, откуда был совершен звонок, устройство и т. д.

Эти инновационные проекты финансировались американскими и европейскими венчурными компаниями и внедрились впоследствии в различные сферы деятельности США, повысив эффективность их функционирования. Именно благодаря развитости бизнеса, систем венчурного инвестирования, НИОКР в стране с каждым годом инновационная составляющая «прорывается» вперед, обеспечивая экономический рост, развитость биотехнологий, электроники, нанотехнологий, компьютерных технологий, медицины и т. п.<sup>6</sup>

Следующий штат в качестве примера, можно привести, штат Массачусетс – г.Бостон, который фокусируется на биотехнологиях, фармацевтике, медицине и чистых технологиях.

Для венчурного инвестирования характерно соотношение «3-3-3-1», когда на 10 про-инвестированных компаний: 3 – неудачны, 3 – приносят умеренную доходность, 3 – высокодоходны, а 1 – покрывает все расходы внесенные в первые девять и свои и приносит 100% прибыли<sup>7</sup>.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Основными факторами быстрого роста развития венчурного инвестирования и получения положительных результатов в США являются финансирование высоко рискованных проектов, находящихся на самой ранней стадии развития, повышенность спроса на инновационную продукцию.

## **REFERENCES**

1. Спицын Д.А. Организационные формы и модели венчурного инвестирования в США. 2010 [Электронный источник]. – URL: <https://www.dissercat.com/content/organizatsionnye-formy-i-modeli-venchurnogo-investirovaniya-v-ssha>

<sup>6</sup> Макулов Б.А., Саликаева Ю.К. Развитие отечественного и зарубежного венчурного инвестирования [Электронный источник]. – URL: <https://www.ugatu.su>

<sup>7</sup> Шатин И.А. Эволюция рынка венчурного инвестирования в развитых экономиках (на примере Соединенных Штатов Америки)//Вестник Челябинского государственного университета №27, 2010г [Электронный источник]. – URL: [cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rynka-venchurnogo-investirovaniya-v-razvityh-ekonomikah-na-primere-soedinyonnyh-shtatov-ameriki](http://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rynka-venchurnogo-investirovaniya-v-razvityh-ekonomikah-na-primere-soedinyonnyh-shtatov-ameriki)

- 
2. Шатин И.А. Эволюция рынка венчурного инвестирования в развитых экономиках (на примере Соединенных Штатов Америки)//Вестник Челябинского государственного университета №27, 2010г [Электронный источник]. – URL: [cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rynka-venchurnogo-investirovaniya-v-razvityh-ekonomikah-na-primere-soedinyonnyh-shtatov-ameriki](http://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rynka-venchurnogo-investirovaniya-v-razvityh-ekonomikah-na-primere-soedinyonnyh-shtatov-ameriki)
  3. Венчурные инвестиции с США. 2021 [Электронный источник]. – URL: [tadviser.ru/index.php/Статья:Венчурные\\_инвестиции\\_в\\_США](http://tadviser.ru/index.php/Статья:Венчурные_инвестиции_в_США)
  4. Малашенкова О.Ф. Венчурное инвестирование в мире: опыт и тенденция развития [Электронный источник]. – URL: [https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/5195/1/malashenkova\\_2009\\_6\\_IER\\_issues.pdf](https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/5195/1/malashenkova_2009_6_IER_issues.pdf)
  5. Макулов Б.А., Саликаева Ю.К. Развитие отечественного и зарубежного венчурного инвестирования [Электронный источник]. – URL: <https://www.ugatu.su>