

УДК 338

ТРАНСФОРМАЦИЯ МОДЕЛЕЙ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ: СОВРЕМЕННЫЕ ТРЕНДЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Буханов Е.А.,

аспирант,

Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики

Санкт-Петербург, Россия

Аннотация.

В условиях стремительного развития цифровой экономики претерпевают изменения не только отрасли и бизнес-модели, но и механизмы инвестирования в инновации. Ключевой областью такой трансформации выступает венчурное финансирование. В статье рассматриваются современные тренды его эволюции, в частности переход от классических фондов к цифровым форматам: краудфандингу, краудинвестингу, ICO и корпоративным венчурным структурам. Особое внимание уделяется влиянию цифровых платформ, big data и алгоритмов на процессы отбора и сопровождения стартапов. Также анализируются потенциал развития этих моделей в России и обосновывается необходимость адаптации нормативной базы и финансовых инструментов для интеграции в глобальную инновационную экосистему.

Ключевые слова: венчурное финансирование, цифровая экономика, стартап, краудфандинг, блокчейн, ICO, искусственный интеллект, цифровые платформы

TRANSFORMATION OF VENTURE CAPITAL MODELS IN THE DIGITAL ECONOMY: CURRENT TRENDS AND PROSPECTS

Bukhanov E.A.

graduate student,

Saint-Petersburg University of Management Technologies and Economics
Saint-Petersburg, Russia

Abstract

In the context of the rapid development of the digital economy, not only industries and business models are being transformed, but also the mechanisms for financing innovative projects. Venture financing is one of the key areas affected by these changes. The article examines current trends in the evolution of venture financing models, including the transition from classical venture funds to digital formats such as crowdfunding, crowdfunding, ICOs, and corporate venture structures. Special attention is paid to the role of digital platforms, big data, and algorithms in the selection and support of startups. The article analyzes the prospects for the development of digital financing models in Russian practice, taking into account global trends, with an emphasis on the need to adapt existing financial instruments to new technological realities and to enhance the role of digital financial ecosystems in supporting innovative entrepreneurship.

Keywords: venture financing, digital economy, startup, crowdfunding, blockchain, ICO, artificial intelligence, digital platforms

Стремительное развитие цифровой экономики оказывает комплексное влияние на все сегменты финансового рынка, включая рынок венчурного финансирования. Современные технологические преобразования не только изменили формы коммуникации между инвесторами и стартапами, но и привели к трансформации самих моделей привлечения капитала. Традиционные венчурные фонды теряют монополию на инвестиции в инновационные проекты, уступая место более гибким, децентрализованным и технологичным форматам финансирования, в числе которых краудфандинг, ICO, STO, а также корпоративные венчурные фонды [3].

Цифровизация венчурного сектора проявляется в нескольких ключевых аспектах. Значительное влияние на процесс отбора инвестиционно привлекательных проектов оказывает использование больших данных и алгоритмов машинного обучения. Это позволяет автоматизировать оценку рисков и прогнозировать поведение инвесторов и стартапов. Также технологии блокчейн и смарт-контракты существенно ускоряют юридические процедуры и обеспечивают прозрачность сделок, что особенно важно для инвесторов в условиях высокой неопределённости.

Одной из самых распространённых форм альтернативного венчурного финансирования стала модель краудфандинга и краудинвестинга. Эти формы позволяют широкому кругу частных лиц инвестировать небольшие суммы в стартапы, получая в обмен либо долю, либо продукт, либо токены [2]. Такие платформы, как Kickstarter, StartTrack, Planeta.ru, становятся важными элементами цифровой финансовой инфраструктуры. В российских реалиях краудинвестинг пока не получил широкого распространения из-за нормативных ограничений и недостаточной правовой защиты инвесторов, однако потенциал его развития в условиях цифровизации оценивается экспертами как высокий [4].

Особое место в цифровом венчурном финансировании занимают модели ICO (Initial Coin Offering) и STO (Security Token Offering). Несмотря на спад интереса к ICO после 2018 года из-за высокой волатильности и мошенничеств, данная форма всё ещё рассматривается как инновационный способ привлечения капитала, особенно в проектах, связанных с блокчейн-инфраструктурой. STO, в свою очередь, представляет более регулируемую и легитимную версию, совмещающую преимущества токенизации и традиционного венчурного инвестирования.

Корпоративные венчурные фонды также претерпевают изменения под воздействием цифровой среды. Компании, такие как Google, Intel, Baidu, создают собственные венчурные подразделения для инвестиций в стартапы, соответствующие их стратегическим интересам в области искусственного

интеллекта, больших данных и финтехе. Такие инвестиции не только обеспечивают доступ к инновациям, но и позволяют гибко управлять цепочками создания ценности в условиях цифровой трансформации.

В рамках анализа современных тенденций цифровизации венчурного финансирования целесообразно систематизировать ключевые модели по их базовым характеристикам. В таблице 1 представлен сравнительный анализ цифровых форматов привлечения инвестиций, отражающий специфические особенности, преимущества и сопутствующие риски.

Таблица 1 - Сравнительная характеристика цифровых моделей венчурного финансирования

Модель финансирования	Ключевые характеристики	Основные преимущества	Ключевые вызовы и риски
1	2	3	4
ICO (Initial Coin Offering)	Привлечение капитала через выпуск и продажу utility-токенов, чаще всего на блокчейне.	Высокая ликвидность, глобальный охват инвесторов	Высокая волатильность, риски мошенничества, отсутствие прямого регулирования.
Краудфандинг / Краудинвестинг	Сбор средств через онлайн-платформы от широкого круга лиц; вознаграждение продуктом, или токенами.	Демократизация доступа к капиталу, маркетинговый эффект, валидация спроса.	Низкие суммы инвестиций, высокие риски для непрофессиональных инвесторов,
STO (Security)	Выпуск токенизированных цифровых активов,	Правовая защита инвесторов,	Административные и финансовые сложности

Token Offering)	являющихся по сути ценными бумагами.	повышенная прозрачность	соблюдения регуляторных норм
Инвестиции через DAO	Решения принимаются на основе голосования токенами.	Полная прозрачность, демократизация решений,	Правовой статус не определен, высокие технологические барьеры

Помимо технологических изменений, существенное влияние на трансформацию венчурного финансирования оказывает изменение поведенческой модели инвесторов. Современные инвесторы проявляют повышенный интерес к устойчивому развитию, экологическим и социальным аспектам (ESG-критерии), что приводит к популяризации импакт-инвестирования (impact investing). Данное направление активно интегрируется с цифровыми платформами, предлагая стартапам возможность не только получить финансирование, но и продемонстрировать свою социальную значимость через специальные аналитические инструменты. Появление таких финансовых инструментов, как DAO (децентрализованные автономные организации), также трансформирует подход к коллективному принятию инвестиционных решений. DAO позволяют объединять средства большого числа инвесторов по принципу токенизированного голосования и автоматически распределять инвестиции в соответствии с принятыми алгоритмами [6]. Такие подходы усиливают демократизацию венчурного финансирования и способствуют снижению барьеров входа на рынок капитала.

Также важным направлением развития является применение искусственного интеллекта для прогнозирования успешности стартапов. Такие системы, обученные на больших массивах данных, анализируют более 50 параметров проектов — от состава команды до динамики роста подписчиков в социальных сетях. Использование подобных инструментов повышает

объективность и точность инвестиционного анализа и минимизирует роль субъективного суждения инвесторов.

В российской практике цифровизация венчурного финансирования сопровождается рядом вызовов: недостаточная зрелость цифровых платформ, ограниченный доступ к инвестиционным ресурсам и низкая финансовая грамотность стартаперов и инвесторов, а также фрагментарность нормативно-правового регулирования. Вместе с тем, государственные программы и инициативы по развитию инновационного предпринимательства, в том числе при поддержке институтов развития (РВК, Сколково и др.), создают предпосылки для формирования более зрелой цифровой венчурной экосистемы. В 2023–2024 годах в России наблюдается активное внедрение цифровых технологий в процессы венчурного финансирования. Использование распределённых реестров и блокчейн-технологий способствует повышению прозрачности сделок и снижению транзакционных издержек. Эти технологии позволяют ускорить процессы принятия инвестиционных решений и улучшить доступ к информации для всех участников рынка [5].

Таким образом, трансформация моделей венчурного финансирования в цифровой экономике обусловлена необходимостью повышения доступности капитала, снижения транзакционных издержек, увеличения прозрачности инвестиционных процессов и ускорения темпов вывода новых продуктов на рынок. Развитие цифровых платформ, интеграция алгоритмических систем оценки стартапов, внедрение токенизации и развитие правовой среды являются ключевыми векторами эволюции венчурного инвестирования в ближайшие годы. В условиях глобальной цифровой трансформации российский венчурный рынок получает уникальный шанс сократить отставание и занять достойное место в международной инновационной системе при условии своевременной адаптации к технологическим и институциональным изменениям.

Библиографический список

1. Варнакова Ю.Н., Малыгин А.С. СОСТОЯНИЕ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ // Вестник УМЦ. 2024. №4 (45). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sostoyanie-i-napravleniya-razvitiya-rossiyskogo-venchurnogo-finansirovaniya-v-usloviyah-tsifrovoy-transformatsii> (дата обращения: 23.08.2025).
2. Ерш Е.А. Альтернативные источники венчурного финансирования в условиях цифровой трансформации. Цифровая трансформация. 2021;(4):34-40.
3. Иванова М.В. Новые возможности развития венчурного рынка России для обеспечения технологического суверенитета // Государственное управление. Электронный вестник. 2024. №107. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-vozmozhnosti-razvitiya-venchurnogo-rynka-rossii-dlya-obespecheniya-tehnologicheskogo-suvereniteta> (дата обращения: 23.08.2025).
4. Козлов Н.В. ИСТОЧНИКИ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ И ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ СТАРТАПОВ В СФЕРЕ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ // Финансовые рынки и банки. 2023. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/istochniki-venchurnogo-investirovaniya-i-finansovoy-podderzhki-startapov-v-sfere-tsifrovyyh-tehnologiy> (дата обращения: 23.08.2025).
5. Манойлов, М. О. Применение цифровых технологий для повышения прозрачности и эффективности венчурного финансирования / М. О. Манойлов // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2024. – Т. 6, № 5(146). – С. 187-193. – DOI 10.36871/ek.up.p.r.2024.05.06.023. – EDN BMGSTT.
6. Сидоренко Э.Л. Децентрализованные автономные организации в системе современного права: к постановке проблемы // Lex Russica. 2024. №1 (206). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/detsentralizovannye-avtonomnye-organizatsii-v-sisteme-sovremennogo-prava-k-postanovke-problemy> (дата обращения: 23.08.2025).

Оригинальность 80%