

УДК 336

**ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИТ-СТАРТАПЫ:
РИСКИ И ДОХОДНОСТЬ**

Смирнова А.С.*к.п.н., доцент,**Приамурский государственный университет им. Шолом-Алейхема,
Биробиджан, Россия***Евдокименко Е.В.***студент,**Приамурский государственный университет им. Шолом-Алейхема,
Биробиджан, Россия*

Аннотация. В статье рассматривается роль венчурных инвестиций как ключевого механизма финансирования инновационных компаний и технологических стартапов. Раскрываются особенности венчурного инвестирования, его отличие от традиционных форм вложения капитала, а также специфика доходности, основанная на поиске проектов с экспоненциальным ростом. Отдельное внимание уделено перспективным направлениям венчурного рынка: искусственному интеллекту, B2B-решениям, финтеху, биотехнологиям, робототехнике, промышленным, климатическим и энергетическим технологиям.

Ключевые слова: венчурные инвестиции, стартапы, ИТ-рынок, венчурный фонд, российский венчурный рынок.

**VENTURE INVESTMENTS IN IT STARTUPS:
RISKS AND RETURN**

Smirnova A.S.

*PhD, Associate Professor,
Sholom-Aleichem Priamursky State University,
Birobidzhan, Russia*

Evdokimenko E.V.

*student,
Sholom-Aleichem Priamursky State University,
Birobidzhan, Russia*

Abstract. This article examines the role of venture capital as a key funding mechanism for innovative companies and technology startups. It explores the specifics of venture capital investing, its differences from traditional forms of capital investment, and the specifics of its returns, based on the search for projects with exponential growth. Particular attention is paid to promising areas of the venture capital market: artificial intelligence, B2B solutions, fintech, biotechnology, robotics, industrial, climate, and energy technologies.

Keywords: venture investments, startups, IT market, venture fund, Russian venture market.

В современной экономике, где технологические инновации становятся основным драйвером роста, венчурные инвестиции играют роль «топлива», позволяющего амбициозным идеям превратиться в бизнес-гигантов. Венчурные инвестиции являются долгосрочными вложениями капитала в быстрорастущие компании (стартапы) на ранних стадиях развития в обмен на долю в бизнесе. В отличие от традиционных инвестиций в публичные акции или облигации, венчурный инвестор становится акционером компании с высокой степенью вовлеченности. Если традиционный инвестор

рассчитывает на линейный рост в пределах 5-20% годовых, то венчурный инвестор ориентируется на «кратный» рост (10-100 от первоначальных вложений, рост по экспоненте), инвестор ищет не стабильность, а экспоненциальный рост.

Успех в венчурном инвестировании описывается «законом Парето», согласно которому более 80% стартапов не выходят в плюс и закрываются [7]. Экономика фонда строится на том, что один-два успешных проекта из портфеля («единороги») перекрывают все убытки остальных. Следовательно, в портфельной теории венчурного фонда 20-30% доходности фонда приносит одна инвестиция, остальные 70-80% сделок либо убыточны, либо показывают скромную доходность.

Ясно, что венчурные инвестиции обладают специфическими рисками, которые необходимо учитывать:

1. Основной риск полной потери капитала, т.к. 9 из 10 проектов закрываются, не вернув вложенные средства.

2. Риск низкой ликвидности: долю в стартапе можно продать только в момент следующего раунда инвестиций или при выходе из проекта. Это инвестиции на горизонт 5-10 лет.

3. Риск переоцененности, если в «горячих» секторах (ИИ, Финтех) оценка компании часто отрывается от реальных финансовых показателей. Мультипликаторы дохода могут достигать 35-50% и выше, что создает риск «пузыря».

Главная цель венчурного инвестора – выход. Существует три основных сценария выхода:

- Размещение акций компании на бирже.
- Стратегическое слияние и поглощение: продажа компании крупному игроку (например, Яндекс, Сберу или международному гиганту).

- Продажа доли на вторичном рынке: перепродажа своей доли другому фонду или инвестору.

Теоретические выкладки находят свое подтверждение и специфическое преломление на российском рынке, который в последние годы переживает структурную трансформацию.

По данным Московского инновационного кластера, в первой половине 2025 года объем инвестиций в российские стартапы вырос в 1,8 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$83 млн [3]. Однако количество сделок снизилось на 18%. Это говорит о консолидации рынка: инвесторы стали более избирательными и предпочитают вкладывать более крупные суммы в проверенные проекты на поздних стадиях.

В основе ИТ—стартапов лежат инновации, благодаря чему отсутствует конкуренция и создаются новые услуги, продукты, бизнес-процессы, открываются никем не занятые рыночные ниши. Подобное положение позволяет стартапу быстро вырасти, в том числе, в цене. Вкладываясь в инновационный проект, инвестор получает заработок на увеличении стоимости доли [2].

Венчурный рынок неоднороден. Основные сектора:

- Искусственный интеллект, машинное обучение и инфраструктура данных: модели, платформы, вычислительные мощности, а также практики и инструменты для разработки, внедрения и поддержки кибербезопасности в системах ИИ.

- B2B-продукты, которые помогают компаниям повышать операционную эффективность, ускорять процессы и снижать издержки.

- Финтех: платежные сервисы, антифрод-решения, инструменты комплаенса и кредитного скоринга.

- Биотех: технологии для диагностики, цифровые медицинские платформы и новые терапевтические подходы.

– Робототехника и промышленные технологии: решения для автоматизации, сенсорные системы и промышленная аналитика.

– Климатические и энергетические технологии: накопители энергии, системы оптимизации энергопотребления и новые материалы.

В 2025 года в венчуре особенно заметен перекося в сторону искусственного интеллекта, на такие компании пришлось более половины всех сделок. Одновременно значительно выросла доля крупных раундов инвестиций на сумму свыше \$100 млн. Они составляют 65% от всех сделок и в основном приходятся на ИИ. В первом квартале 2026 года эта тенденция усилилась. «Мегараунды» составляют уже 85% от общего объема привлеченных средств [1].

В условиях российского рынка 2026 года существует несколько основных каналов, через которые технологические стартапы могут получить инвестиции.

1. Краудинвестинговые платформы (инвестиции от частных лиц). Например, Brainbox.VC – краудинвестинговая платформа [4]. Платформа для инвестиций в ИТ-стартапы от 5 000 рублей. Запущена в 2023 году, входит в экосистему венчурного фонда brainbox_I. Имеет лицензию Банка России. Сообщество насчитывает более 21 000 зарегистрированных пользователей, общий объем инвестиций превысил 550 млн рублей. За период 2023-2025 гг. через платформу профинансированы 20 ИТ-компаний. Специализация: российские ИТ-компании, создающие решения на базе искусственного интеллекта, а также стартапы на ранних стадиях.

2. Корпоративные акселераторы. Например, Sber500 – международный акселератор Сбера [5]. Программа длится 12 недель и проводится на английском языке. Первый этап – онлайн-буткемп для 150 команд. По итогам отбора 25 лучших команд проходят в основную программу с международными менторами и партнерами из числа инвесторов и крупных

компаний. Финалом является демо-день на Moscow Startup Summit осенью 2026 года.

Приоритетные направления: генеративный искусственный интеллект, робототехника, новые материалы, другие наукоемкие направления с высоким потенциалом масштабирования. За 2025 год выпускники привлекли 1 млрд рублей (около 14% российского венчурного рынка). Выручка стартапов в течение двух лет после участия в среднем растет в 4 раза, а у некоторых – до 1000 раз.

3. Профильные форумы и инвестиционные мероприятия. Например, Российский венчурный форум 2026 «Технологическое лидерство – инвестиции в будущее» [8]. Организаторы: Инвестиционно-венчурный фонд РТ, Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ), Ассоциация содействия цифровому развитию, Инновационный технопарк «Идея» [РВФ].

Возможности для стартапов:

- Презентация решений 150+ инвесторам (венчурные фонды, корпоративные партнеры)
- Участие в питч-сессиях и акселерационных программах
- Возможность пилотных проектов с крупным бизнесом
- Попадание в каталоги и брифы инвесторов
- Участие в экспозиции стартапов, структурированной по стадиям развития
- Информационная поддержка в федеральных медиа.

Результаты форума 2026 года: Общий объем соглашений о привлечении инвестиций превысил 900 млн рублей. Более 150 стартапов представили свои решения на экспозиции, 20 проектов прошли в пилотные программы с ведущими российскими компаниями.

4. Государственные программы поддержки (подготовка к выходу на IPO (первичное публичное размещение акций компании на фондовой бирже)). Государственные институты развития предлагают программы, помогающие зрелым стартапам подготовиться к публичному размещению.

Программа «Путь к IPO» – Московский инновационный кластер [6]. Программа для технологических компаний, помогающая подготовиться к размещению ценных бумаг на фондовом рынке. Включает два модуля: теоретический (онлайн-лекции экспертов, чек-листы, шаблоны документов) и практический (работа с представителями биржи, банками-организаторами). Нововведение четвертого потока – объединение с программой льготных целевых займов Московского венчурного фонда.

Финансовая поддержка: лучшие проекты могут получить целевой заем до 100 млн рублей от Московского венчурного фонда на покрытие расходов по подготовке к размещению (разработка и регистрация эмиссионных документов, услуги консультантов).

Ясно, что венчурные инвестиции в IT-стартапы в России – это осознанный выбор с высоким потенциалом, но и серьёзными вызовами. Успех здесь зависит от способности глубоко анализировать проекты, грамотно управлять рисками и быть готовым к длительному горизонту инвестирования.

Библиографический список:

1. Время для венчура: как снижение ставок и ИИ привлекают инвесторов в новые компании [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://blogs.forbes.ru/2026/04/23/vremja-dlja-venchura-kak-snizhenie-stavok-i-ii-privlekajut-investorov-v-novye-kompanii/> (Дата обращения 17.07.2026)
2. Инвестиции в IT: нюансы финансирования стартапа через венчурные фонды [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL:

<https://integrus.ru/blog/internet-marketing-decisions/venchurnye-fondy-dlya-it>

(Дата обращения 17.07.2026)

3. Комерсант [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL:

<https://www.kommersant.ru/doc/7943717> (Дата обращения 17.07.2026)

4. Краудинвестинговая платформа для инвестиций в ИТ-стартапы

Brainbox.VC [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL:

<https://brainbox.vc/> (Дата обращения 17.07.2026)

5. Международный IT-акселератор SBER 500 [Электронный ресурс]. – Режим

доступа – URL: <https://sberbank-500.ru/> (Дата обращения 17.07.2026)

6. Московский венчурный фонд [Электронный ресурс]. – Режим доступа –

URL: <https://moscow.vc/#programsIPOPath> (Дата обращения 17.07.2026)

7. Принципы закона Парето в бизнесе и в жизни [Электронный ресурс]. –

Режим доступа – URL: [https://ostanin.ru/blog/princzipy-zakona-pareto-v-biznese-](https://ostanin.ru/blog/princzipy-zakona-pareto-v-biznese-i-v-zhizni/)

[i-v-zhizni/](https://ostanin.ru/blog/princzipy-zakona-pareto-v-biznese-i-v-zhizni/) (Дата обращения 17.07.2026)

8. Российский венчурный форум [Электронный ресурс]. – Режим доступа –

URL: <https://russianventureforum.ru/> (Дата обращения 17.07.2026)