



УДК 347.77:005.336.4
ББК 67.404.3

ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ КАК ОБЯЗАТЕЛЬНЫЙ КРИТЕРИЙ И ОСНОВА ВЕНЧУРНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В СФЕРЕ ИННОВАЦИЙ

Александр Юрьевич Цибенко

Аспирант кафедры гражданско-правовых дисциплин,
Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ
(Волгоградский филиал)
grajd@mail.ru
ул. Гагарина, 8, 400131 г. Волгоград, Российская Федерация

Аннотация. Статья посвящена рассмотрению соотношения венчурной и инновационной предпринимательской деятельности, определению характерных признаков правовой природы обоих видов предпринимательства, которые зачастую неверно отождествляются российской доктриной и деловой практикой. Экономико-правовая природа венчурной деятельности определяется как финансовая, а инновационной – как интеллектуальная. Выявляются взаимосвязь и взаимозависимость, разграничивающие, а также объединяющие критерии исследуемых видов предпринимательской деятельности, создающие основу для такого отождествления. Делается вывод, что среди обязательных единообразных характеристик венчурного и инновационного предпринимательства, определяющих их правовую природу, выступает интеллектуальный капитал.

Ключевые слова: предпринимательская деятельность, венчурное финансирование, венчурный капитал, инновационная предпринимательская деятельность, высокотехнологические проекты, результаты интеллектуальной деятельности, интеллектуальный ресурс, промышленная реализация результатов инновационной деятельности.

Российская Федерация является одной из самых могущественных держав в мире в основном благодаря своему территориальному размаху, который позволяет владеть огромным запасом сырьевых ресурсов. Тем не менее темпы интенсификации развития современной отечественной экономики оставляют желать лучшего и требуют поиска новых правовых подходов и методов в процессе инновационного социохозяйственного развития, прежде всего с целью привлечения инвестиций и значительных капитальных вложений частного бизнес-сектора, в том числе из-за рубежа. Одним из перспективных и своевременных в контексте становления экономики инноваци-

онной формации методов активного вливания новых инвестиций является венчурный капитал, который имеет свои особенности, риски и преимущества.

Полагаем, российская экономика является достаточно привлекательным полем для предприимчивых западных инвесторов, а венчурный капитал может создать финансовую основу того зачастую главного толчка, обеспечивающего стремительное развитие существующих производственных процессов, а также появление новых. Переход на такой качественный экономический уровень в условиях инноваций, благодаря которому страна снова может стать могущественной евроазиатской

державой, требует преобразования и совершенствования правовой инфраструктуры.

Финансирование инноваций зачастую пророчит промышленным организациям достаточно высокие риски. Вместе с тем традиционные финансовые технологии уже не способны выполнять задачи инвестирования инновационной деятельности. Данная проблема получила свое разрешение в мировой практике посредством создания и функционирования механизма венчурной деятельности.

Венчурное финансирование как встроенный элемент в целостное глобализирующееся явление – мировую экономику имеет свою историю, которая зависит как от общих тенденций ее развития в целом, так и от экономического уклада жизни той или иной страны, ее инвестиционного и предпринимательского климата в целом.

На начальной стадии своего развития инновации во всем мире появлялись только в рамках крупных государственных или частных научно-производственных объединений. При этом начинающие предприниматели и молодые фирмы могли привлечь средства, необходимые для развития своего инновационного бизнеса, только у друзей, родственников, знакомых или должны были закладывать имущество под обеспечение банковского кредита. Этих источников чаще всего было недостаточно, а следовательно, шансов на реализацию даже самых перспективных идей у таких предпринимателей не было. Кроме того, особую проблему создавало отсутствие интереса к такого рода проектам, связанное с их высокорисковым характером и невозможностью гарантированного получения прибыли. Причем чем более революционные технологии затрагивала идея, тем меньше возможностей было для ее быстрого воплощения. Возникновение и развитие венчурного бизнеса благодаря его законодательному признанию внесли решительный перелом в эту отстававшую от темпов технического прогресса организацию инновационного процесса. Венчурная деятельность выступила инструментом не только первоначального формирования бизнеса, но и последующей реализации и процветания предприятия.

Очевидно, что активное функционирование национального венчурного бизнеса помо-

жет экономике страны выйти на новый технологический уровень развития и догнать страны-лидеры, существенно опережающие Россию в становлении инновационного типа хозяйствования.

Венчурный бизнес, по оценкам российских специалистов – представителей как научной среды, так и деловой практики, воплощает в себе все характеристики инновационной предпринимательской деятельности. Попробуем определить характерные признаки, составляющие правовую природу венчурной деятельности, а также ее взаимосвязанность и взаимозависимость с инновационной предпринимательской деятельностью.

В нормативных правовых актах России отсутствует определение понятия «венчурная деятельность». Термин «венчур» также не упоминается. Однако слово «венчурный» в российском нормативном регулировании зачастую употребляется как определение к слову «инвестирование», а нередко и «финансирование». При этом следует отметить, что венчурным называется инвестирование, связанное с повышенным уровнем риска для инвестора.

Венчурный бизнес – прежде всего решение проблем финансирования сферы инноваций. Это вид инвестирования, как правило, в виде акционерного капитала в демонстрирующие потенциал быстрорастущие предприятия. Этот вид предпринимательства в большей степени характерен для коммерциализации результатов научных исследований в наукоемких и в первую очередь в высокотехнологических областях, где перспективы получения прибыли не гарантированы и имеется значительная доля риска [12].

В литературе и на практике часто употребляют понятия «венчурный» и «инновационный» в качестве синонимов, что, на наш взгляд, является ошибочным, так как юридическая природа данных терминов различна. Также как и неверно говорить о венчурном предпринимательстве как части инновационной деятельности – некоем поисковом и потому более рисковом ее звене – на основании того тезиса, что в системе инновационной экономики венчурное предпринимательство выполняет связующую функцию между исследованиями и производством нового продукта [1, с. 267].

Полагаем, отождествление такого рода недопустимо прежде всего потому, что основа экономико-правовой природы венчурной деятельности – финансовая, а инновационной – интеллектуальная (творческая) [10, с. 21].

Инновационную деятельность отличает постоянное совершенствование товаров и услуг посредством улучшения процесса самого производства, внедрения и продвижения этих технологий на рынок. Наиболее активной частью общества являются новаторы – ученые, специалисты, изобретатели, создающие новые конструкции, машины, приборы, материалы и т. д. Освоение новых технологий, внедрение новых идей, изобретений и так называемых ноу-хау, одним словом, создание инноваций – это особый вид бизнеса, который имеет свои характерные черты, особенности и проблемы, независимо от того, в какой конкретно производственной отрасли это происходит [14, с. 1].

Инновационная деятельность – это процесс создания нового продукта, новой технологии или услуги на основе результатов научных исследований с целью получения конкурентных преимуществ при реализации производимой продукции, работ и услуг на рынках [14, с. 1].

Бюро статистики Европейского сообщества в Руководстве Осло определяет понятие инновации как «введение в употребление какого-либо нового или значительно улучшенного продукта (товара или услуги) или процесса, нового метода маркетинга или нового организационного метода в деловой практике, организации рабочих мест или внешних связях» [14, с. 166].

Для финансирования инновационной деятельности создаются венчурные фонды.

Итак, под венчурной деятельностью в широком смысле и прежде всего в сфере инноваций следует понимать предоставление инвестором физическому и (или) юридическому лицу денежных средств для реализации возникшего интеллектуального замысла, доведения его до стадии производства и реализации полученного результата на рынке, что в своей правовой сущности носит рисковый характер, так как существует большая вероятность возникновения опасности неудачи, выраженной в неполучении прибыли от такого инвестирования.

Обобщая теорию права, современную отечественную доктрину и сущностные характеристики венчурного бизнеса, можно предложить более детальное определение венчурной деятельности как совокупности правоотношений, возникающих между венчурным предпринимателем и венчурным инвестором в процессе осуществления ими совместной предпринимательской деятельности, связанной с воспроизводством венчурного капитала посредством осуществления рискованного инвестиционного проекта, в том числе в сфере инноваций [4].

Главной особенностью венчурной деятельности, характеризующей ее в качестве высокорискового предпринимательства, является большая вероятность невозврата вложенных денежных средств.

К причинам, определяющим рисковый характер венчурной деятельности, относится также отсутствие лояльной государственной политики и приемлемых правовых условий, способствующих ее осуществлению, к числу которых, например, относят предоставление налоговых льгот [16].

Выделяют следующие характеристики венчурного капитала, определяющие специфику венчурной деятельности как объекта регулирования:

- связь с инновациями, определяющая особое социально-экономическое значение венчурной деятельности и ее высокий приоритет при формировании и реализации экономической политики;

- высокий уровень риска, который обуславливает необходимость формирования особой институциональной среды как совокупности норм, правил хозяйствования и инфраструктуры венчурной деятельности;

- связь с человеческим капиталом, которая выражается в особом формате взаимодействия инвестора и предпринимателя в процессе осуществления венчурного проекта, что также требует соответствующей институциональной среды;

- долгосрочный характер вложений, обуславливающий применение комплексного подхода к регулированию венчурной деятельности на протяжении всего срока реализации венчурного проекта с учетом специфики каждого этапа его жизненного цикла [5, с. 29].

В контексте осуществления инновационной предпринимательской деятельности венчурной деятельностью можно считать деятельность по инвестированию в проекты, которые традиционно относятся к разработкам в области науки и техники, так называемые высокотехнологичные проекты, связанные с повышенными рисками.

Таким образом, предпринимательской целью венчурной деятельности является получение прибыли от долевого участия в качестве венчурного инвестора в уставном капитале венчурной фирмы.

С экономической точки зрения суть или технология венчурной деятельности заключается в определенной последовательности действий по мобилизации и размещению рискованных инвестиционных ресурсов венчурными инвесторами. Последние также осуществляют управление инвестиционными ресурсами, главной целью которого является максимальный инвестиционный эффект (в том числе и в форме дохода на вложенный капитал или прироста капитала) при минимальных инвестиционных издержках и рисках [6].

Теперь попытаемся выявить признаки, объединяющие понятия «венчурная деятельность» и «инновационная предпринимательская деятельность», посредством установления экономической сути и правовой природы термина «венчурный капитал». Полагаем, такой методологический шаг будет способствовать установлению соотносимости и взаимосвязанности данных правовых категорий.

Само словосочетание «венчурное инвестирование» представляет собой инвестирование, связанное с вложением средств в проекты, реализация которых сопряжена с повышенным риском неполучения доходов по инвестициям [11, с. 27].

Среди различных вариантов перевода английского слова «venture»: рискованная попытка; опасная затея; авантюра; сумма, подвергаемая риску; рискованное предприятие или начинание; спекуляция; ставка; попытка; коммерческое предприятие. Все перечисленные филологические подходы ассоциируют венчурный капитал с риском. Риск, или точнее высокая степень риска вложений, является отличительной чертой венчурного капитала. В настоящее время нет устоявшихся крите-

риев отнесения инвестиций к венчурным, это понятие только формируется [15].

Нет в РФ и единого специализированного нормативного акта, регулирующего венчурный бизнес, вследствие чего нормы, которые прямо или косвенно касаются правового обеспечения национального венчурного бизнеса, содержатся в целом ряде нормативных актов различной юридической силы. Однако ни в одном из указанных нормативных актов нет легального определения венчурного капитала.

Попробуем синтезировать имеющиеся в законодательстве и практике подходы к существенным характеристикам и определению венчурного капитала.

Венчурный капитал – особая форма вложения средств в объекты инвестирования с повышенным уровнем риска в расчете на быстрое получение высокого дохода [3].

Венчурный капитал – это капитал, действующий в инновационных сферах деятельности, связанный с большим риском. Этот капитал является одним из эффективных источников финансирования инновационной деятельности [9].

Венчурный капитал представляет собой стартовый капитал и финансирование ранних стадий исследований и разработок, служащий запуску предприятия, росту и расширению его деятельности (цит. по: [3]).

Венчурный капитал – это вложение средств в капитал организаций, находящихся в стадии развития, а также занимающихся инновационным бизнесом, развитием новых технологий и производств. Данный вид инвестиций отличается наличием высоких рисков в части срочности и возвратности вложений, что в свою очередь окупается участием в создании передовых производств, высококонкурентного продукта и повышенной доходностью от данных инвестиций.

Таким образом, можно обобщить выделяемые доктриной главные особенности венчурного финансирования. Во-первых, оно связано с риском и биржевой игрой. Во-вторых, венчурный капитал предоставляется малым и новым высокотехнологичным компаниям, ориентированным на разработку и выпуск новой наукоемкой продукции на средний и длительный срок, и не может быть изъят венчурным капиталистом по собственному желанию

до завершения жизненного цикла компании. В-третьих, венчурный капитал направляется на поддержание нетрадиционных (новых, а иногда и совершенно оригинальных) компаний, что, с одной стороны, повышает риск, а с другой – увеличивает вероятность получения сверхвысоких прибылей [13, с. 159–167].

На основе результатов анализа различных доктринальных подходов к дефиниции венчурного капитала, с учетом его целей и особенностей как разновидности финансирования, а также всех ключевых, присущих данной экономической категории характеристик с позиции права можно предложить следующее синтетическое определение, отражающее его экономическую суть и правовую природу.

Полагаем, что венчурный капитал – это капитал, объединивший предпринимательские усилия инвесторов, предназначенный для долгосрочного финансирования находящихся на стадии становления и стабилизации на рынке предприятий и фирм – стартапов, вложений в ценные бумаги таких предприятий и фирм, а также новых проектов, прежде всего в сфере инноваций, сопряженных с высокой степенью риска в ожидании высокой прибыли.

Таким образом, венчурный капитал, как капитал в классическом его понимании, связан не только с высокой степенью риска, но и с возможными высокими прибылями, которые в первую очередь можно получить в сфере инновационной предпринимательской деятельности, то есть реализуя инновационную направленность вложений. Именно поэтому венчурные фирмы или так называемые рискованные предприятия – это в большинстве своем организации, которые создаются для осуществления инновационной деятельности, которая как раз и предполагает наличие значительного риска [17, с. 31].

В широком аспекте инновационная предпринимательская деятельность – это новаторский процесс, который приводит к созданию улучшенных по своим свойствам товаров или услуг и технологий благодаря задействованному значительному интеллектуальному ресурсу, а также дальнейшей практической реализации такого рода высокотехнологичного продукта, обеспечивающего высокую прибыль в результате своей продажи.

Чтобы добиться желаемых характеристик результатов инновационной предпринимательской деятельности, венчурному инвестору помимо капитальных вложений необходимо вкладывать в инновационное предприятие еще и оригинальный человеческий капитал. Поэтому иная и интереснейшая черта венчурного капитала – это соединение не только финансового капитала, но и другого, не менее важного, с точки зрения К. Маркса, ресурса, труда, или человеческого капитала [8, с. 64].

Таким образом, венчурный капитал как особая категория капитала или вложений, прогнозирующая риски и эффективность венчурной деятельности, – это категория, основывающаяся на следующих основных критериях: во-первых, высокой степени риска и неопределенности в части достижения целей предпринимательской деятельности; во-вторых, инновационной направленности; в-третьих, высокой доходности как определяющего фактора, влияющего на принятие решения об осуществлении такой деятельности, в частности, финансировании того или иного инновационного проекта и, наконец, интеграции человеческих и финансовых ресурсов.

Интеллектуальный капитал выступает в перечне обязательных характерных признаков правовой природы как венчурной, так и инновационной предпринимательской деятельности наряду с иными единообразными характеристиками, например, реализуемых в ходе обоих видов предпринимательства проектов в качестве высокотехнологичных, связанных с повышенными рисками; тождеством конечных предпринимательских целей, заключающихся в преобразовании результатов интеллектуальной деятельности в коммерческий продукт; общностью правовых механизмов достижения этих целей посредством извлечения сверхприбыли в результате промышленной реализации передовых технологий (материалов, продуктов, способов производства и менеджмента и т. д.), несмотря на то что методы и средства достижения этой цели разные; общностью субъектного состава и классификаций его организационно-правовых форм в обоих видах предпринимательства; единообразием приоритетных областей нормативно-правового регулирования; общностью правовых механизмов стимулирования обоих видов предпринимательства.

Полагаем, установление объединяющих понятия «венчурная деятельность» и «инновационная предпринимательская деятельность» признаков играет большое значение в контексте законодательного устранения коллизий и более эффективной их регламентации, в том числе и в плане профилактики и урегулирования споров, возникающих между участниками данных видов предпринимательства.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алиев, А. Т. Проблемы развития венчурного предпринимательства в России и пути их преодоления / А. Т. Алиев, В. Р. Веснин, В. Д. Грибов // Бизнес в законе. – 2013. – № 6. – С. 267–269.
2. Беликова, А. В. Проблематика венчурных инвестиций / А. В. Беликова // Инвестиционный банкинг. – 2006. – № 4. – С. 7–9.
3. Ворожечич, А. С. Договор венчурного инвестирования: сущность, конструкция, проблемы минимизации рисков инвесторов / А. С. Ворожечич // Закон. – 2013. – № 4. – С. 139–147.
4. Зинин, В. Л. Государственное регулирование венчурного финансирования в России / В. Л. Зинин // Ускорение инновационного развития России с использованием механизма частно-государственного партнерства. Развитие системы венчурного инвестирования в России : сб. лучших авт. исслед. Вып. 2. – М. : ИПК Парето-Принт, 2009. – С. 180–193.
5. Зинин, В. Л. Государственное финансовое регулирование венчурной деятельности в РФ : дис. ... канд. экон. наук / Зинин Василий Леонидович. – М., 2015. – 173 с.
6. Зинин, В. Л. Особенности венчурной деятельности как объекта государственного финансового регулирования / В. Л. Зинин // Финансы и кредит. – 2012. – № 44 (524). – С. 76–84.
7. Иншакова, А. О. Новые вариации организационно-правового оформления нанотехнологического хозяйствования / А. О. Иншакова // Третий Пермский конгресс ученых-юристов : материалы ежегод. Междунар. науч.-практ. конф., г. Пермь, Перм. гос. нац. исслед. ун-т, 12 окт. 2012 г. – Пермь, 2012. – С. 166–169.
8. Кудрявцев, И. А. Венчурный капитал в экономике современной России : дис. ... канд. экон. наук / Кудрявцев Игорь Александрович. – Кострома, 2005. – 157 с.
9. Плетнев, М. В. Проблемы правового регулирования деятельности венчурных фондов / М. В. Плетнев // Безопасность бизнеса. – 2008. – № 1. – С. 39–40.

10. Правовая среда венчурной деятельности в Российской Федерации / Рос. Ассоциация прямого и венчурного инвестирования при участии Адвокатского бюро «Горемыкина, Цокол и партнеры». – СПб. : РАВИ, 2009. – 94 с.

11. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2007. – 496 с.

12. Рогова, Е. М. Венчурный менеджмент / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко, Э. А. Фияксель. – М. : Изд. дом ГУ ВШЭ, 2011. – 500 с.

13. Роль кредита и модернизация деятельности банков в сфере кредитования / О. И. Лаврушин, Н. И. Валенцева, И. В. Ларионова [и др.]. – 2-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2013. – 272 с.

14. Сергеев, В. А. Основы инновационного проектирования / В. А. Сергеев, Е. В. Кипчарская, Д. К. Подымало. – Ульяновск : УлГТУ, 2010. – 246 с.

15. Финансовое право / А. Р. Батяева, К. С. Бельский, Т. А. Вершило [и др.]. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Контракт : Волтерс Клувер, 2011. – 792 с.

16. Цибенко, А. Ю. Правовое регулирование деятельности хозяйственного партнерства в Российской Федерации и за рубежом: сравнительно-правовой анализ / А. Ю. Цибенко // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 5, Юриспруденция. – 2014. – № 4 (25). – С. 150–154.

17. Череданова, Л. Н. Основы экономики и предпринимательства / Л. Н. Череданова. – М. : Академия, 2012. – 224 с.

REFERENCES

1. Aliev A.T., Vesnin V.R., Gribov V.D. Problemy razvitiya venchurnogo predprinimatelstva v Rossii i puti ikh preodoleniya [The Problems of Venture Business Development in Russia and the Ways to Overcome Them]. *Biznes v zakone*, 2013, no. 6, pp. 267-269.
2. Belikova A.V. Problematika venchurnykh investitsiy [The Problems of Venture Investments]. *Investitsionnyy banking*, 2006, no. 4, pp. 7-9.
3. Vorozhevich A.S. Dogovor venchurnogo investirovaniya: sushchnost, konstruktsiya, problemy minimizatsii riskov investorov [The Contract of Venture Investment: the Nature, Structure, Problems of Investment Risks Minimization]. *Zakon*, 2013, no. 4, pp. 139-147.
4. Zinin V.L. Gosudarstvennoe regulirovanie venchurnogo finansirovaniya v Rossii [State Regulation of Venture Financing in Russia]. *Uskorenie innovatsionnogo razvitiya Rossii s ispolzovaniem mekhanizma chastno-gosudarstvennogo partnerstva. Razvitie sistemy venchurnogo investirovaniya v Rossii: sbornik luchshikh avtorskikh issledovaniy*.

Typ. 2 [Acceleration of Innovative Development of Russia With the Use of Public-Private Partnership. Development of the System of Venture Investment in Russia: Collection of the Best Original Research. Iss. 2]. Moscow, IPK Pareto-Print, 2009, pp. 180-193.

5. Zinin V.L. *Gosudarstvennoe finansovoe regulirovanie venchurnoy deyatel'nosti v RF: dis. ... kand. ekon. nauk* [State Financial Regulation of Venture Activity in the Russian Federation. Cand. econ. sci. diss.]. Moscow, 2015. 173 p.

6. Zinin V.L. Osobennosti venchurnoy deyatel'nosti kak obyekt gosudarstvennogo finansovogo regulirovaniya [Features of Venture Activity as an Object of State Financial Control]. *Finansy i kredit*, 2012, no. 44 (524), pp. 76-84.

7. Inshakova A.O. Novye variatsii organizatsionno-pravovogo oformleniya nanotekhnologichnogo khozyaystvovaniya [New Variations of Organizational and Legal Regulation of Nanotechnology Management]. *Tretiy Permskiy kongress uchenykh-yuristov: materialy ezhegodnoy mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii (Perm, 12 oktyabrya 2012 g.)* [3rd Perm Congress of Scientists-Lawyers: Proceedings of the Annual International Scientific and Practical Conference (Perm, October 12, 2012)]. Perm, 2012, pp. 166-169.

8. Kudryavtsev I.A. *Venchurnyy kapital v ekonomike sovremennoy Rossii: dis. ... kand. ekon. nauk* [Venture Capital in the Economy of Modern Russia. Cand. econ. sci. diss.]. Kostroma, 2005. 157 p.

9. Pletnev M.V. Problemy pravovogo regulirovaniya deyatel'nosti venchurnykh fondov [The Problems of Legal Regulation of Venture Capital Funds]. *Bezopasnost biznesa*, 2008, no. 1, pp. 39-40.

10. Rossiyskaya Assotsiatsiya Pryamogo i Venchurnogo Investirovaniya pri uchastii Advokatskogo byuro "Goremykina, Tsokol i partnery". *Pravovaya sreda venchurnoy deyatel'nosti v*

Rossiyskoy Federatsii [Russian Association of Direct and Venture Investment at the Participation Law Office "Goremykin, Tsokol and Partners". The Legal Environment of Venture Activity in the Russian Federation]. Saint Petersburg, 2009. 94 p.

11. Rayzberg B.A., Lozovskiy L.Sh., Starodubtseva E.B. *Sovremennyy ekonomicheskiy slovar* [Modern Economic Dictionary]. Moscow, INFRA-M Publ., 2007. 496 p.

12. Rogova E.M., Tkachenko E.A., Fiyaksel E.A. *Venchurnyy menedzhment* [Venture Management]. Moscow, GU VShE Publ., 2011. 500 p.

13. Lavrushin O.I., Valentseva N.I., Larionova I.V., et al. *Rol kredita i modernizatsiya deyatel'nosti bankov v sfere kreditovaniya* [The Role of Credit and Modernization of Bank Activities in the Sphere of Lending]. Moscow, KNORUS Publ., 2013. 272 p.

14. Sergeev V.A., Kipcharskaya E.V., Podymalo D.K. *Osnovy innovatsionnogo proektirovaniya* [The Basics of Innovative Engineering]. Ulyanovsk, Izd-vo UI-GTU, 2010. 246 p.

15. Batyaeva A.R., Belskiy K.S., Vershilo T.A., et al. *Finansovoe pravo* [Financial Law]. 2nd ed., rev. and add. Moscow, KONTRAKT Publ.; Volters Kluver Publ., 2011. 792 p.

16. Tsibenko A.Yu. Pravovoe regulirovanie deyatel'nosti khozyaystvennogo partnerstva v Rossiyskoy Federatsii i za rubezhom: sravnitel'no-pravovoy analiz [The Legal Regulation of Economic Partnership in the Russian Federation and Abroad: Comparative Legal Analysis]. *Vestnik Volgogradskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya 5, Yurisprudentsiya* [Science Journal of Volgograd State University. Jurisprudence], 2014, no. 4(25), pp. 150-154.

17. Cheredanova L.N. *Osnovy ekonomiki i predprinimatel'stva* [Fundamentals of Economics and Business]. Moscow, Akademiya Publ., 2012. 224 p.

INTELLECTUAL CAPITAL AS A MANDATORY CRITERIA AND BASIS OF VENTURE BUSINESS IN THE FIELD OF INNOVATIONS

Aleksandr Yuryevich Tsibenko

Postgraduate Student, Department of Civil and Legal Disciplines,
Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration
(Volgograd Branch)
grajd@mail.ru
Gagarina St., 8, 400131 Volgograd, Russian Federation

Abstract. Venture capital which has its own characteristics, risks and benefits is one of the most promising and timely directions in the context of the innovative economy formation.

The transition to a new qualitative level in the economic conditions of innovations, through which the country can once again become a powerful Eurasian state, requires a transformation and improvement of the legal infrastructure of venture capital investment. Traditional financial technologies are not able to perform the tasks of investment innovation, so this problem has received its approval in the world through the creation and functioning of the mechanism of venture activities.

The article considers the ratio of venture capital and innovative entrepreneurship, certain peculiar features of the legal nature of the two types of businesses, which are often wrongly identified by Russian doctrine and business practices. Economic and legal nature of venture capital activity is defined as a financial, as well as intellectual innovation. The author identifies the interconnection and interdependence delimiting and at the same time unifying the criteria of the studied business activities, thus creating a basis for such identification.

It is concluded that the intellectual capital is among the mandatory uniform characteristics and innovative business ventures, determining their legal nature.

Key words: entrepreneurship, venture financing, venture capital, innovation, innovative entrepreneurship, high-tech projects, results of intellectual activity, intellectual resource, industrial realization of innovative results.