

ЗАМЕТКИ

ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВЕНЧУРНЫХ ФОНДОВ КАК ИНСТРУМЕНТА РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В РОССИИ

Е. К. Полева*, А. Г. Холевчук

Московский гуманитарно-экономический университет
(Новороссийский институт (филиал))
353900, Россия, Новороссийск, ул. Коммунистическая, 36/37

Аннотация

Современное состояние общества требует развития информационных технологий и качественной цифровизации различных сфер жизни общества. Во всем мире уже признается важность и необходимость планомерной и эффективной поддержки разработчиков различных форм инновационных технологий: создаются различные меры поддержки инновационных компаний. Зарубежные страны активно поддерживают создание венчурных фондов. Настоящая статья на материалах статистических данных последних лет анализирует основные проблемы и выявляет ключевые недостатки правового регулирования венчурного инвестирования в Российской Федерации. Авторы намечают пути решения этих проблем, а именно: реформа законодательства о венчурном инвестировании, предоставление реальных гарантий и льгот инвесторам с целью создания благоприятного инвестиционного климата.

Ключевые слова

венчурные фонды, инновационные компании, стартап, инвестиционная деятельность, российское законодательство, меры финансовой поддержки разработки инновационных технологий

Конфликт интересов

Авторы сообщают об отсутствии конфликта интересов.

Финансирование

Исследование не имеет спонсорской поддержки.

Для цитирования

Полева, Е. К., & Холевчук, А. Г. (2025). Проблемы правового регулирования венчурных фондов как инструмента развития инновационных технологий в России. *Цифровое право*, 6(1), 129–139. <https://doi.org/10.38044/2686-9136-2025-6-2>

* Автор, ответственный за переписку

Поступила: 15.01.2025, принята в печать: 30.02.2025, опубликована: 31.03.2025

NOTES

PROBLEMS OF LEGAL REGULATION OF VENTURE CAPITAL AS A TOOL FOR DEVELOPING INNOVATIVE TECHNOLOGIES IN RUSSIA

Ekaterina K. Poleva*, Artur G. Holevchuk

Moscow University of Humanities and Economics
(Novorossiysk Institute (branch))

36/37, Kommunisticheskaya St., Novorossiysk, Russia, 353900

Abstract

The modern order requires the development of information technologies, artificial intelligence technologies and high-quality digitalization of various spheres of society. The importance and necessity of systematic and effective support for developers of various forms of innovative technologies is already recognized worldwide: various measures are being created to support innovative companies. Foreign countries actively support the creation of venture funds. This study examines key challenges in the legal regulation of venture investment in Russia using recent statistical data. The authors identify systemic shortcomings in current legislation and substantiate the need for comprehensive reforms, including revisions to the regulatory framework, implementation of substantive investor protections, and development of incentive mechanisms. The proposed measures aim to establish a sustainable venture financing ecosystem in the Russian Federation.

Keywords

venture funds, innovation campaigns, Russian legislation, startup, investment activity, financial support measures for the development of innovative technologies.

Conflict of interest

The authors declare no conflict of interest.

Financial disclosure

The study has no sponsorship.

For citation

Poleva, E. K., & Holevchuk, A. G. (2025). Problems of legal regulation of venture capital as a tool for developing innovative technologies in Russia. *Digital Law Journal*, 6(1), 129–139. <https://doi.org/10.38044/2686-9136-2025-6-2>

* Corresponding author

Submitted: 15 Jan. 2025, accepted: 17 Feb. 2025, published: 31 Mar. 2025

Введение

Указ Президента Российской Федерации «Об утверждении приоритетных направлений научно-технологического развития и перечня важнейших наукоемких технологий»¹ предопределил

¹ Указ Президента РФ от 18.06.2024 № 529. <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202406180018>

важность развития отечественных инновационных технологий. Современный этап развития общества требует, чтобы инновационные технологии разрабатывались частными лицами и организациями. Постановлением Правительства от 22 декабря 2020 года № 2204 регламентируются вопросы реализации государственной поддержки инновационных компаний посредством венчурного финансирования, устанавливаются дополнительные меры поддержки лиц, осуществляющих инновационную деятельность². Вместе с тем статистические данные о состоянии рынка венчурного финансирования в России указывают на отсутствие предусмотренных законодателем мер поддержки как инновационных компаний, так и лиц, оказывающих их финансирование, в частности венчурных фондов. Риски, связанные с венчурным финансированием инновационной деятельности, во многом превышают льготы и иные меры поддержки, предусмотренные законодателем для венчурных фондов.

В соответствии с изложенным основной целью исследования является установление связи между падением рынка венчурного финансирования в России и его правовым регулированием для оптимизации действующего законодательства в части правовой регламентации механизмов венчурного финансирования, определения их экономической составляющей. К задачам исследования также относятся выявление наиболее эффективных мер поддержки, оказываемой венчурным фондам, анализ состояния венчурного рынка в России.

Результаты

1. Венчурное финансирование как мера поддержки инновационной деятельности в современных реалиях не является эффективным. Данный вывод подтверждается статистическими данными. Венчурное финансирование как поддержка инновационной деятельности утратило свою актуальность ввиду оттока специалистов в области информационных технологий, а также переориентации российских инвесторов и их относительно низкой активности. Ограничительные меры, принятые в отношении российских компаний и экономики страны, не могли повлиять на инвестиционную деятельность, которой и является венчурное финансирование.
2. Меры государственной поддержки венчурного финансирования утратили свою эффективность, поскольку предоставляемые льготы не покрывают риски венчурных фондов, которые они приобретают при финансировании инновационных проектов, что также приводит к выводу о необходимости оптимизации данных процедур. Анализ состояния рынка венчурного финансирования позволил также указать на взаимосвязь между недостаточной государственной поддержкой венчурных фондов, отсутствием специализированных норм, регулирующих институт венчурного финансирования (например, в рамках Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ³), и снижением объемов финансирования венчурными фондами деятельности инновационных компаний, вследствие чего отечественные разработчики инновационных технологий предпочитают получать финансирование у зарубежных венчурных фондов и переехать в другую страну. Иными словами, венчурные фонды в России в настоящее время не готовы вкладывать необходимые

² Постановление Правительства РФ «О некоторых вопросах реализации государственной поддержки инновационной деятельности, в том числе путем венчурного и (или) прямого финансирования инновационных проектов, и признании утратившими силу акта Правительства Российской Федерации и отдельного положения акта Правительства Российской Федерации» № 2204 от 22.12.2020. <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202012250071>

³ Собрание законодательства Российской Федерации от 2001 г., № 49, ст. 4562.

отечественным разработчикам высокотехнологических продуктов денежные средства в их высокорисковые проекты.

3. В Российской Федерации не создан соответствующий климат для интенсификации финансирования инновационной деятельности, потому создание инфраструктуры для жизнедеятельности инновационных компаний должно стать ключевым приоритетом государственной политики. Одним из инструментов финансирования инновационной деятельности является венчурное финансирование, для развития которого нужна собственная экосистема.
4. Основными проблемами рынка венчурного финансирования в России являются: низкая доля инвестиций на ранних стадиях, диспропорция отраслей, несовершенство законодательной базы, недостаточное информационное обеспечение венчурной индустрии, региональная диспропорция и др.

Дискуссия

Ключевые проблемы

Одним из способов финансирования деятельности инновационных компаний является венчурное финансирование посредством венчурных фондов. В действующем законодательстве отсутствует прямое определение понятия «венчурный фонд». Отдельные признаки этого явления можно выявить, если обратиться к толкованию термина «инвестиционный фонд», который раскрывается в Постановлении Правительства Российской Федерации от 22 декабря 2020 года № 2204⁴. Так, инвестиционный фонд — являющийся или не являющийся юридическим лицом венчурный фонд и (или) фонд прямых инвестиций⁵, созданный и (или) финансируемый с использованием внебюджетных средств, а также средств государственной поддержки, в том числе предоставленных институтом инновационного развития, его дочерним обществом, осуществляющий вложение привлекаемых средств в «портфельные» компании и (или) в конечных получателей государственной поддержки. Из вышесказанного следует, что венчурный фонд является инвестиционным фондом, который может как являться, так и не являться юридическим лицом, создается и (или) финансируется с использованием как внебюджетных средств, так и средств государственной поддержки. Основной целью венчурного фонда является осуществление венчурного финансирования, которое, в свою очередь, определяется в качестве рискованной деятельности, направленной на инвестирование в деятельность инновационных компаний. Венчурный фонд является инвестиционным фондом, вкладывающим средства в ценные бумаги или доли в инновационных предприятиях и проектах с относительно высокой степенью риска в ожидании чрезвычайно высокой прибыли. Таким фондам законодательно разрешено приобретать корпоративные права, кредитовать проекты с применением векселей и не диверсифицировать риски.

⁴ Постановление Правительства РФ «О некоторых вопросах реализации государственной поддержки инновационной деятельности, в том числе путем венчурного и (или) прямого финансирования инновационных проектов, и признании утратившими силу акта Правительства Российской Федерации и отдельного положения акта Правительства Российской Федерации» от 22.12.2020 № 2204. <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202012250071>

⁵ Текст нормативного правового акта уточняет: «в том числе паевой инвестиционный фонд, инвестиционное товарищество, иностранная структура без образования юридического лица, фонд в иной организационно-правовой форме в соответствии с применимым законодательством, иные формы коллективных инвестиций».

Венчурное финансирование является рискованной деятельностью, о чем свидетельствует высокий уровень банкротств венчурных фондов и компаний, деятельность которых они финансируют. Венчурные фонды согласно рассмотренному ранее Постановлению призваны инвестировать в деятельность инновационных компаний. Однако не совсем понятна сущность таких компаний и какими признаками они должны обладать, чтобы признаваться субъектами инновационной деятельности. Инновационная деятельность представляет собой комплекс научных, технологических, организационных, финансовых и коммерческих мероприятий, направленных на коммерциализацию накопленных знаний, технологий и оборудования, результатом которых являются новые или дополнительные товары и услуги либо товары и услуги с новыми качествами. Именно таким компаниям государство оказывает поддержку посредством венчурного финансирования.

Инновационные проекты — понятие, приводимое законодателем в тексте вышеуказанного Постановления, — также называют термином «стартап», однако данный термин легально не закреплён. Под стартапом следует понимать начальную стадию инновационной предпринимательской деятельности, выраженную в наличии инновационной идеи, разработке или готовой инновации, осуществляемой, как правило, за счет венчурных инвестиций, а также отличающейся динамичным экономическим развитием или спадом субъекта инновационной предпринимательской деятельности, находящегося на данной стадии (Sukhorukov, 2022).

В соответствии со статистикой, приведенной Dsight и B1⁶, за первое полугодие 2024 года в России осуществлено 74 сделки по венчурному финансированию на сумму 91 миллион долларов (детали см. в таблице 1).

В соответствии со статистикой Агентства инноваций Москвы за период 2017–2023 гг. объем инвестиций в России достиг исторического минимума, при этом львиная доля венчурного инвестирования по регионам приходится на Москву. Нельзя не отметить, что доля сделок по инвестированию российских венчурных фондов занимает лишь 44% от общего числа сделок, проведенных в 2023 году. Вместе с тем в 2020 году в России осуществляли деятельность 256 уникальных инвесторов, в 2021 году это число выросло до 380, в 2022 году упало до 216, в то время как в 2023 году уникальных инвесторов в России осталось лишь 104. Также обратим внимание, что российские венчурные фонды вкладываются в большинстве своем скорее в деятельность зарубежных инвестиционных компаний. Так, по данным Агентства инноваций Москвы⁷, 51% активных фондов инвестируют только в российские компании, в то время как 37% — только в иностранные. За 2024 год 44 сделки пришлось на «посевную» стадию развития стартапов, 20 сделок по инвестированию пришлось на раннюю стадию развития, а 10 сделок по инвестированию пришлось на позднюю стадию. Распределение активности инвестиционной деятельности посредством венчурного финансирования за 2024 г. по отраслям показано в таблице 2.

Приведенная статистика указывает на сокращение венчурного финансирования в России за последние 8 лет, при этом такое явление не могло пройти незаметно как для лиц, осуществляющих инновационную деятельность, так и для экономики России в целом. Так, наблюдается усложнение привлечения раннего капитала: стартапы на стадии идеи или начального роста теперь вынуждены конкурировать за ограниченные ресурсы. В России есть факт

⁶ Dsight, Nextons, & Группа компаний «Б1». (2024). Венчурная Евразия: Итоги 1П 2024 г. <https://b1.ru/upload/sprint.editor/793/3kz3gkpk9f75fr17049xn21hskem3zp/b1-dsight-venture-eurasia-results-1h-2024-review.pdf>

⁷ Агентство инноваций Москвы. (2024, март). Рынок венчурных инвестиций России 2023. https://portal.inno.msk.ru/uploads/agency-sites/analytics/research/Venture_report_Russia_2023.pdf

Таблица 1 / Table 1

Сделки по венчурному инвестированию / Venture Capital Deals

Тип инвестора	Количество сделок
Частные фонды	18
Частные инвесторы («бизнес-ангелы»)	33
Краудфандинг	6
Корпоративные частные фонды	7
Государственные компании и фонды	9
Иные	1
Всего сделок	74

Таблица 2 / Table 2

Сделки венчурного финансирования по отраслям за 2024 г. /
Venture Capital Deals by Industry in 2024

Сфера деятельности	Количество сделок
Бизнес технологии (B2B Software)	8
Потребительские технологии	7
Искусственный интеллект и нейросети	7
Технологии в пищевой индустрии	6
Технологии в здравоохранении	5
Образовательные технологии	5
Другие	35
Всего сделок	73

задержки развития инноваций, поскольку без достаточного финансирования технологические проекты не могут выйти на рынок или масштабироваться.

Кроме того, законодательством предусмотрены налоговые льготы для инвесторов, специальные инвестиционные контракты между инвесторами и Российской Федерацией, а также ее субъектами, однако таких мер недостаточно для того, чтобы российские инвесторы шли на риски и вкладывали денежные средства в российские инновационные проекты.

Вместе с тем условия ограничительных мер, в которых пребывает российская экономика, замедляют ее развитие, что повлекло за собой сокращение международной интеграции, поэтому многие компании остались без доступа к глобальным партнерам и рынкам. К причинам спада венчурного финансирования в России относится следующее.

- Сложная макроэкономическая ситуация, вызванная санкциями, снижением инвестиций и общей волатильностью, привела к тому, что инвесторы стали избегать высокорисковых вложений в стартапы.
- В условиях неопределенности технологические стартапы, особенно те, которые ориентированы на экспорт или требуют значительных ресурсов, потеряли свою привлекательность для венчурных фондов.
- Россия столкнулась с массовой эмиграцией ИТ-специалистов, что ослабило потенциал для создания новых стартапов. Одновременно с этим ограничение притока зарубежных инвестиций сузило доступ к внешнему финансированию. Вместе с тем миграция произошла не только среди ИТ-специалистов, разработчиков инновационных технологий, но и среди самих инвесторов, которые также мигрировали за рубеж.
- В условиях кризиса меры государственной поддержки остаются ограниченными. В отличие от других стран, где разработаны программы субсидирования стартапов, в России значительная часть рынка остается без доступа к поддержке (Kobernyuk et al., 2014). В связи с этим инвесторы просто боятся идти на риски вкладывать большой капитал в стартап.

Одной из причин замедленного развития инновационной деятельности в Российской Федерации и венчурного финансирования этой деятельности является фактическое отсутствие нормативных правовых актов, непосредственно связанных с регулированием процессов правоотношений, складывающихся в венчурной экосистеме. Де-факто часть нормативных правовых актов направлена на урегулирование самого процесса инвестиционной деятельности⁸, другая же часть направлена на непосредственное правовое регулирование процессов, возникающих при осуществлении инновационной деятельности (разработка новых технологий, инноваций и др.)⁹.

Анализ федерального закона «Об инвестиционных фондах» позволяет также сказать¹⁰, что современному российскому праву не хватает специальных норм, разрешающих

⁸ См., в частности: Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ. Собрание законодательства Российской Федерации от 1999 г., № 9, ст. 1096; Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ. Собрание законодательства Российской Федерации от 2001 г., № 49, ст. 4562.

⁹ См., в частности: Распоряжение Правительства РФ «Об утверждении Концепции технологического развития на период до 2030 года» от 20.05.2023 № 1315-р. Собрание законодательства Российской Федерации, 29.05.2023, № 22, ст. 3964; Федеральный закон «О науке и государственной научно-технической политике» от 23.08.1996 № 127-ФЗ. Собрание законодательства Российской Федерации, 1996 г., № 35, ст. 4137.

¹⁰ Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ. Собрание законодательства Российской Федерации от 2001 г., № 49, ст. 4562.

урегулировать различные виды инвестиционных фондов более эффективным образом. Ввиду отсутствия в законе указания на терминологию различных видов инвестиционных фондов не представляется провести разграничение, например, фонда прямых инвестиций от венчурных фондов, невозможно определить возможную для каждого из видов инвестиционных фондов организационно-правовую форму, ограничения в деятельности, объекты инвестирования и др. Вследствие вышесказанного необходимым видится разработка специализированных и узконаправленных (по видам инвестиционных фондов) поправок в гражданское законодательство.

Однако отсутствие законодательного регулирования взаимодействия компаний, осуществляющих инновационную деятельность, и венчурных фондов, призванных ее финансировать, не является основной проблемой, мешающей развитию рынка венчурного финансирования. Развитие рынка венчурного финансирования — это комплексная проблема. В соответствии с вышеприведенной статистикой наблюдается:

1. Диспропорция распределения совокупного венчурного капитала по отраслям влечет за собой асимметричность рынка венчурного капитала, которая, в свою очередь, может привести к сильной зависимости показателей экономического роста государства от отдельного вида деятельности. Проблема диспропорции отраслей является одной из наиболее важных и требует введения налоговых стимулов инновационным предприятиям, разрабатывающим инновации в реальных областях экономики (биотех, медицина и здравоохранение и др.).
2. Региональная диспропорция заключается в концентрации большинства венчурных инвестиций в г. Москве, на которую приходится 65 % объема всех инвестиций, в то время как 9% объема приходится на Республику Татарстан, 7% — на Санкт-Петербург, 5% — на Новосибирскую область.
3. Недостаточное информационное обеспечение венчурной индустрии подразумевает существенный недостаток информации как о компаниях, заинтересованных в привлечении инвестиций, так и об инвесторах, готовых предоставить капитал для развития бизнеса. Информационное обеспечение венчурной индустрии позволит популяризировать венчурный фондовый рынок, что увеличит регулярно обновляемую аналитическую, техническую и рекламную информацию и позволит оказать положительное влияние на развитие венчурного финансирования в России.
4. Венчурные фонды в России инвестируют в деятельность зарубежных компаний, не заостряя внимание на отечественных разработчиках.
5. Отсутствие образовательных программ для предпринимателей, осуществляющих инновационную деятельность, и для управляющих венчурными фондами порождает нехватку квалифицированных участников венчурного фондового рынка (Gavrilina & Elkin, 2022).

Таким образом, можно сделать вывод, что, несмотря на стабильное развитие венчурного бизнеса в России, существует и ряд проблем, препятствующих его быстрому и эффективному росту. Изменения в области государственной инновационной политики позволят преодолеть имеющиеся трудности и в полной мере реализовать потенциал данной области. Вышеприведенные проблемы в современных условиях развития российской государственности могут быть разрешены следующими способами.

Оптимизация мер государственной поддержки венчурного финансирования, способных отчасти уменьшить риски венчурных фондов, которые они приобретают при финансировании инновационных стартапов. Существующие налоговые льготы для инвесторов — это лишь первый шаг к созданию нормальной поддержки инвестиционной деятельности, венчурным

фондам необходимо предоставлять субсидии и гранты. Гранты для стартапов, в свою очередь, снизят нагрузку на рынок венчурного финансирования. В качестве одного из видов помощи венчурным инвесторам со стороны государства могут послужить программы софинансирования, где государство выступает соинвестором вместе с частными инвесторами. Здесь отдельно следует говорить о необходимости предоставления со стороны государства неких гарантий для части инвестиционных вложений, осуществляемых инвестором, для снижения инвестиционных рисков в случае с высокотехнологичными стартапами, можно в том числе ввести систему страхования венчурных инвестиций (Vakhrushev & Kulebyakin, 2011).

Пути решения

- Подготовка в России необходимого климата для увеличения финансирования инновационной деятельности по разработке отечественных технологий, включающая в себя создание инфраструктуры для жизнедеятельности инновационных компаний в стране путем создания инновационных кластеров, развития технологических парков, инновационных центров и кластеров, где стартапы могут взаимодействовать с венчурными фондами, должна стать ключевым приоритетом государственной политики. В России для перехода к инновационному развитию экономики необходимы эффективная и работающая система венчурного финансирования с отложенным механизмом венчурного инвестирования, создание венчурной экосистемы, интегрируемой с инновационной, также нужно разработать единое, логичное и эффективное регулирование инвестиционно-инновационной деятельности.
- Венчурные фонды должны сфокусироваться на финансирование отечественных разработчиков инновационных проектов, так как в условиях изоляции России важно развивать внутренний рынок и поддерживать компании, ориентированные на отечественных потребителей. Также необходимо при финансировании отечественных стартапов придерживаться пропорции отраслей инновационной деятельности (т.е. равное соотношение финансируемых направлений (финтех, биотех, лигалтех, робототехника и др.)).
- Законодателю следует упростить регуляторные процедуры, введенные для венчурных инвесторов: упрощение процедур регистрации фондов и одобрения сделок, введение системы гибких требований к отчетности венчурных фондов для снижения административных издержек, упрощение процедур выхода из инвестиционного проекта (например, через IPO или продажу доли), упрощение процедур ликвидации неудачных проектов (банкротство инновационных компаний) для минимизации потерь как со стороны инвесторов, так и со стороны инновационных компаний.
- Проведение программ обучения для предпринимателей по привлечению инвестиций и управлению бизнесом, а также встречное информирование потенциальных инвесторов о возможностях и преимуществах венчурного инвестирования. Нехватка опытных управляющих венчурными фондами и предпринимателей, способных осуществлять развитие инновационной деятельности, должна решаться путем государственной поддержки образовательных программ в области венчурного инвестирования и предпринимательства, а также посредством привлечения международных экспертов для обмена опытом, создания программ стажировок в успешных венчурных фондах.
- Повышение уровня международного сотрудничества в сфере венчурного финансирования через создание российских фондов венчурного финансирования с участием иностранного капитала для обмена опытом и привлечения новых технологий.

- Стимулирование инвестиций в регионах путем установления региональных льгот для венчурных фондов, инвестирующих в инновационные проекты за пределами гг. Москвы и Санкт-Петербурга. Помимо этого, развитие региональных инновационных экосистем можно осуществлять посредством создания условий для развития инновационной деятельности в регионах, включая инфраструктуру и доступ к финансированию.

Заключение

Венчурное финансирование является критически важным институтом развития высокорискового малого бизнеса, поскольку венчурное финансирование зачастую является единственным источником капитала для такого рода деятельности. Деятельность венчурных фондов ценна не только тем, что оказывает финансовую поддержку зарождающимся и развивающимся высокотехнологичным компаниям, но и тем, что наработанный практический опыт позволяет ускорять процессы коммерциализации бизнес-идей и достигать максимального рыночного успеха. Особенности организации процессов венчурного инвестирования в высокотехнологичные проекты на национальном уровне во многом зависят от степени развитости рынка, которая определяется качеством необходимого правового регулирования.

При создании нормативно-правовой базы, регулирующей высокорисковое инвестирование, следует учитывать ориентацию на малые и средние предприятия, предоставление налоговых льгот и преференций, стимулирующих венчурные вложения, а также ограничение на осуществление венчурных инвестиций в определенных отраслях и сферах бизнеса. Эти меры могут способствовать созданию благоприятной среды для развития венчурного инвестирования в России, привлечению капитала и поддержке инновационных проектов. Однако их реализация требует комплексного подхода и взаимодействия между государством, бизнесом и научным сообществом.

Список литературы / References

1. Gavrilina, D., & Elkin, M. (2022). Strategic development of venture funds in Russia. *Strategizing: Theory and Practice*, 2(3), 454–469. <https://doi.org/10.21603/2782-2435-2022-2-3-454-469>
2. Kobernyuk, E., Stiles, D., & Ellson, T. (2014). International joint ventures in Russia: Cultures' influences on alliance success. *Journal of Business Research*, 67(4), 471–477. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2013.03.034>
3. Sukhorukov, A. V. (2022). Opredeleniye «startup» v pravovom regulirovanii innovatsionnoy predprinimatel'skoy deyatel'nosti v Rossiyskoy Federatsii [The definition of a «startup» in the legal regulation of innovative entrepreneurial activity in the Russian Federation]. *Obrazovanie i Pravo*, (8), 241–244.
4. Vakhrushev, D., Kulebyakin, K. (2011). Formirovaniye adekvatnykh institutsional'nykh usloviy deyatel'nosti venchurnykh fondov v strategicheskoy napravlenii razvitiya innovatsionnoy deyatel'nosti v Rossii [Formation of adequate institutional conditions for venture funds activity in the strategic area of innovation activity development in Russia]. *Actual'nye Problemy Ekonomiki i Prava*, (3), 76–81.

Сведения об авторах:

Полева Е. К. — студент Новороссийского института (филиала) Московского гуманитарно-экономического университета, Новороссийск, Россия.

e.rifin@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0009-0002-7120-5639>

Холевчук А. Г. — кандидат юридических наук, доцент, заведующий кафедрой государственных и гражданско-правовых дисциплин Новороссийского института (филиала) Московского гуманитарно-экономического университета, Новороссийск, Россия.

aholevchuk@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0260-9325>

Information about the authors:

Ekaterina K. Poleva — student, Moscow University of Humanities and Economics, Novorossiysk Institute (branch), Novorossiysk, Russia.

e.rifin@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0009-0002-7120-5639>

Artur G. Holevchuk — Ph.D. in Law, Associate Professor, Head of the Department of State and Civil Law Disciplines, Moscow University of Humanities and Economics, Novorossiysk Institute (branch), Novorossiysk, Russia.

aholevchuk@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0260-9325>