



СТРАХОВАНИЕ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА: ЗАЩИТА ОТ РИСКОВ В ИНВЕСТИЦИЯХ

Махмудов Саидкамол

Ташкентский государственный экономический университет

ORCID: 0009-0009-4161-2971

saidkamol2025tdiu@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена анализу рынка венчурного страхования, который становится важной составляющей для защиты венчурных инвесторов и стартапов от различных рисков. С развитием венчурного капитала и увеличением числа стартапов возрастает потребность в страховых продуктах, направленных на минимизацию финансовых потерь, вызванных неопределенностью и возможными неудачами в бизнесе. Статья также акцентирует внимание на важности стратегий управления рисками для венчурных инвесторов и необходимость наличия страховых механизмов для обеспечения долгосрочной устойчивости стартапов.

Ключевые слова: венчурное страхование, стартапы, риски, управление рисками, страхование ответственности, кибер страхование, ошибки и упущения, венчурные инвестиции.

ВЕНЧУР КАПИТАЛНИ СУҒУРТАЛАШ: ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ РИСКЛАРДАН ҲИМОЯ ҚИЛИШ

Махмудов Саидкамол

Тошкент давлат иқтисодиёт университети

Аннотация. Мақола венчур инвесторлар ва стартапларни турли рисклардан ҳимоя қилишнинг муҳим таркибий қисмига айланиб бораётган венчур капитални суғурталаш бозори таҳлиliga бағишланган. Венчур капиталнинг ривожланиши ва стартаплар сонининг кўпайиши билан ноаниқлик ва бизнесдаги мумкин бўлган муваффақиятсизликлардан келиб чиқадиган молиявий йўқотишларни минималлаштиришга қаратилган суғурта маҳсулотларига эҳтиёж ортиб бормоқда. Мақолада, шунингдек, венчур капитали учун рискларни бошқариш стратегияларининг муҳимлиги ва стартапларнинг узоқ муддатли барқарорлигини таъминлаш учун суғурта механизмлари зарурлиги таъкидланган.

Калит сўзлар: венчур суғуртаси, стартаплар, рисклар, рискларни бошқариш, жавобгарлик суғуртаси, кибер суғурта, хатолар ва камчиликлар, венчур инвестициялар.

VENTURE CAPITAL INSURANCE: PROTECTION FROM INVESTMENT RISKS

Makhmudov Saidkamol*Tashkent State University of Economics*

Abstract. *The article is devoted to the analysis of the venture insurance market, which is becoming an important component for protecting venture investors and startups from various risks. With the development of venture capital and the increase in the number of startups, the need for insurance products aimed at minimizing financial losses caused by uncertainty and possible failures in business increases. The article also focuses on the importance of risk management strategies for venture investors and the need for insurance mechanisms to ensure the long-term sustainability of startups.*

Keywords: *venture insurance, startups, risks, risk management, liability insurance, cyber insurance, errors and omissions, venture investments.*

Ведение.

Венчурный капитал – это один из наиболее высокорисковых, но в то же время прибыльных типов инвестиций. Инвесторы, вкладывающие средства в стартапы и инновационные проекты, часто сталкиваются с риском потери капитала, поскольку не все проекты достигают стадии успеха. В связи с этим вопрос защиты венчурных капиталовложений становится все более актуальным. Страхование венчурного капитала представляет собой относительно новый, но стремительно развивающийся инструмент, направленный на минимизацию финансовых потерь, связанных с высокими рисками. В этой статье мы рассмотрим, что такое страхование венчурного капитала, какие существуют виды страхования для инвесторов и стартапов, а также какие преимущества и вызовы сопровождают его использование.

Таким образом, актуальность темы обусловлена необходимостью поиска эффективных методов управления рисками, что, в свою очередь, поможет повысить эффективность венчурного финансирования и ускорить развитие инновационных проектов в условиях постоянно изменяющегося рыночного и технологического ландшафта.

Обзор литературы.

В современных условиях ввиду развития науки и техники, ускорения процессов глобализации и интеграции особенно актуальным становится вопрос разработки и внедрения новых технологий. В связи с этим возникают новые способы финансирования инноваций, среди них венчурная деятельность.

Венчурное финансирование инноваций неизбежно сопряжено с риском, поскольку чаще других способов инвестирования имеет дело с инновационными проектами, успех от реализации которых просчитать достаточно сложно. Для правильной оценки и нивелирования рисков необходимо рассмотреть их природу, причины возникновения, а также способы проявления.

Подкорытова (2008) своих исследованиях указывает то что основным признаком венчурного финансирования инновационных проектов является высокий уровень риска в сочетании с возможным уровнем высокого дохода Риск, как одна из категорий данного вида финансирования связана с отсутствием полной информации о новом создаваемом товаре или технологии

производства, длительным периодом осуществления нововведений, неопределенностью условий в которых будет реализован инновационный проект, а также комплексом случайных сопутствующих факторов, в связи с этим, важное теоретическое и практическое значение приобретает проблема оценки, учета и

сокращения рисков, поскольку их снижение повышает привлекательность венчурного финансирования

По мнению Темури Нилаба (2021) проектам инновационного характера уделяется огромное значение. Среди инновационных проектов можно выделить, в первую очередь, венчурные проекты, которые, как известно, характеризуются не только инновационностью, но и технологичностью, высокой маржинальностью и масштабируемостью. Однако такие проекты отличаются очень высокими рисками, связанными, прежде всего, с частичной потерей капитала, которые сложно прогнозировать, особенно, на посевной и ангельской стадии венчурного проекта. Но именно ангельские и посевные инвестиции имеют самый большой доходный потенциал, при этом, чем более поздняя стадия инновационного проекта, тем ниже риски вложений в этот инновационный венчурный проект.

По мнению Дедова и Киселевой (2015) под инвестиционными рисками, как правило, понимают возможность возникновения непредвиденных финансовых потерь, риск невозврата вложенных ресурсов. Инновационные риски рассматривают, прежде всего, как возможность потерь, связанных с инвестированием в производство принципиально новых товаров, услуг, развитием новых технологий, которые в силу своей новизны и отличий не найдут конечного потребителя.

Так же исследователь Абдурахмонов (2020-2024) рассматривал своих трудах фундаментальные основы рисков и их природу, страхование инновационных рисков, развитие страхования инновации, также влияние цифровизации на развитие экономику в целом.

Методология исследования.

В качестве метода исследования был использован логико-структурный анализ теоретических и эмпирических данных, представленных в открытом доступе. Также анализ и синтез, позволяющие, с одной стороны, выделить отдельные направления развития венчурных инвестиции, с другой – обобщающие и связывающие воедино основные тенденции их развития. В результате исследования определены особые факторы развитие венчурного финансирования.

Анализ и результаты.

В 2024 году объем глобального венчурного рынка достиг \$274,6 млрд. Это на 4,5% больше по сравнению с 2023-м, когда показатель оценивался в \$262,8 млрд. Венчурный рынок демонстрирует признаки восстановления, но зафиксированные цифры значительно ниже показателей предыдущих лет. В частности, объем отрасли в 2022 году составлял \$436 млрд, а в 2021 году - \$662,5 млрд. Количество сделок достигло 8-летнего минимума. По данным CB Insights, в 2024 году их было 26 961, что на 19% меньше, чем в 2023 году (33 100), но почти столько же, сколько в 2017-м (27 815). Наибольшее падение отмечено в [Китае](#) (на 33%), [Канаде](#) (на 27%) и [Германии](#) (на 23%). Вместе с тем [Япония](#) показала рост на 2%, [Индия](#) и [Южная Корея](#) - на 1%. Эти страны вложили значительные средства в развитие своих стартап-экосистем и могут косвенно извлекать выгоду из того, что инвесторы снижают вложения в Китае.

Риски венчурного финансирования это потенциальные угрозы и неопределенности, с которыми сталкиваются инвесторы при вложении средств в стартапы и инновационные проекты. Венчурное финансирование, как правило, связано с высокой степенью риска, но и с возможностью получения значительных прибылей. Венчурные инвестиции играют важную роль в поддержке стартапов, предоставляя им необходимые средства для масштабирования и разработки инновационных решений. Однако венчурный капитал сопряжен с высокой степенью неопределенности.

Таблица 1.

Мировой рынок венчурных инвестиций (2019-2024)

Год	Объем венчурных инвестиций (млрд \$)	Количество сделок	Темп роста по сравнению с предыдущим годом (%)	Примечания
2019	333,4	50 000+	—	Рынок венчурных инвестиций с ростом в сравнении с предыдущими годами
2020	300,0	47 000	-10%	Пандемия COVID-19 незначительно повлияла на объем инвестиций. Рынок был стабилен
2021	662,5	60 000+	+121%	Рекордный рост венчурных инвестиций, рост интереса к новым технологиям (включая ИИ и финтех)
2022	436,0	51 894	-34%	Значительный спад по сравнению с 2021 годом из-за глобальных экономических проблем
2023	345,7	37 809	-20,7%	Рынок просел на 35%, глобальный венчурный рынок пережил сильное сокращение сделок и объемов
2024	274,6	26 961	+4,5%	Рост на 4,5%, но по-прежнему значительно ниже рекордных уровней 2021 года. Основной интерес к ИИ

Источник: <https://www.cbinsights.com/research/report/venture-trends-2024/>

Примерно 70–80% стартапов не оправдывают ожиданий инвесторов, что приводит к значительным финансовым потерям. Причины неудач могут быть различными: от ошибок в управлении и стратегии до неожиданных экономических или рыночных изменений.

В такой нестабильной среде важно учитывать риски, с которыми сталкиваются инвесторы. Это включает в себя:

- Финансовые риски: невозможность возврата вложенных средств.
- Операционные риски: проблемы в управлении компанией, отсутствие эффективных процессов.
- Рынок: изменение рыночной ситуации, конкуренция, правовые изменения.
- Риски управления: ошибки основателей и менеджеров стартапа.

Каждый из этих факторов увеличивает вероятность того, что инвестиции окажутся убыточными. Таким образом, защита от этих рисков становится первоочередной задачей как для инвесторов, так и для предпринимателей.

С ростом осведомленности о рисках, связанных с венчурными инвестициями, страхование стало важным инструментом, позволяющим минимизировать убытки. В случае неудачи проекта или других финансовых потерь страховые компании могут предоставить инвесторам компенсацию. Однако страхование венчурного капитала может быть довольно сложным, поскольку в нем необходимо учитывать уникальные риски стартапов. Одним из основных факторов, оправдывающих страхование венчурных капиталовложений, является:

- Высокая степень неопределенности: С учетом того, что многие стартапы не переживают первые несколько лет, страхование помогает инвесторам снизить потери.
- Экономическая нестабильность: В условиях экономических колебаний и глобальных кризисов риск потери капиталовложений возрастает.
- Поддержка стартапов: Страхование может помочь стартапам, обеспечив их необходимыми ресурсами в случае неудачи, что позволит им продолжить деятельность или закрыться без масштабных финансовых потерь.

Страхование венчурных капиталовложений часто связано с такими категориями, как **страхование от убытков, связанных с инвестициями, страхование от риска для стартапов и страхование ответственности руководителей и директоров.**

По мере увеличения объемов венчурных инвестиций и роста числа стартапов возрастает спрос на страхование. Инвесторы и венчурные компании используют страхование как способ минимизировать потенциальные убытки от неудачных вложений.

Таблица 2.

Модели для страхования венчурных инвестиции

Риски	Описание
Страхование рисков стартапа	Это защита от различных рисков, связанных с неопределенностью развития компании. Она может включать страхование от банкротства, убытков из-за неудачных операций или юридических проблем.
Страхование для инвесторов	Этот вид страхования направлен на защиту капиталовложений от потерь, вызванных дефолтом стартапа. Страховка может покрывать определенную часть инвестиционной суммы.
Страхование ответственности	Некоторые стартапы могут воспользоваться страхованием ответственности своих руководителей и сотрудников, чтобы защититься от убытков, вызванных профессиональными ошибками.
Страхование от мошенничества	Важно, чтобы и стартапы, и инвесторы были защищены от рисков, связанных с мошенничеством, которое может повлиять на успешность бизнес-модели.

Источник: подготовлено автором согласно эмпирических исследований.

Прогнозируется, что рынок венчурного страхования вырастет на 12-15% в год в течение ближайших 5 лет, благодаря росту количества сделок и увеличению спроса на специфические рисковые продукты для стартапов и инвесторов.

Таблица 3.

Страхованию венчурных капиталовложений (2020-2023)

Год	Объем рынка венчурного страхования (млрд \$)	Доля стартапов в страховом рынке (%)	Основные типы страхования	Примечания
2020	8,5	75%	D&O, бизнес-убытки, кибер-риски	Увеличение числа страховых премий на фоне роста числа стартапов
2021	10,2	80%	D&O, кибер-страхование	Резкий рост из-за увеличения венчурных сделок в сфере технологий и ИТ
2022	12,0	82%	D&O, ошибки и упущения (E&O)	Возросшее внимание к рискам для стартапов в условиях кризиса
2023	13,5	85%	D&O, бизнес-убытки, кибер-риски	Прогнозируемый рост рынка с учетом инфляции и нестабильности
2024	15,0	90%	D&O, кибер-страхование, E&O	Расширение рынка, рост интереса к специфическим продуктам для стартапов
(D&O) - Страхование ответственности руководителей и директоров				
(E&O) - Страхование от ошибок и упущений				

Страхование венчурных инвестиций предоставляет несколько значительных преимуществ как для инвесторов, так и для стартапов:

Во-первых, снижение рисков потерь: Основное преимущество страхования венчурного капитала заключается в снижении рисков потерь. Венчурные инвестиции всегда связаны с высокой степенью неопределенности, и страховка может служить буфером в случае неудачи стартапа или возникновения непредвиденных обстоятельств. Это дает инвесторам уверенность в том, что они смогут вернуть часть своих средств, даже если проект не будет успешным.

Во-вторых, поддержка стартапов в сложные моменты: для стартапов наличие страховки может стать важным инструментом, который позволяет пережить финансовые трудности. Если стартап сталкивается с проблемами, страховка может помочь покрыть убытки и позволить проекту продолжить свою деятельность. Это создает стабильность и привлекательность для потенциальных инвесторов.

В-третьих, увеличение инвестиционной привлекательности: Страхование может стать важным инструментом привлечения инвестиций. Потенциальные инвесторы часто рассматривают риски венчурных вложений как ключевую преграду, и наличие страховки может снизить их беспокойство. В результате стартапы с покрытием рисков могут быть более привлекательными для инвесторов.

В-четвертых, долгосрочная стабильность: Страхование позволяет создать долгосрочную стабильность как для стартапов, так и для инвесторов. Оно защищает от непредвиденных обстоятельств, позволяя сосредоточиться на развитии бизнеса и достижении поставленных целей. Это особенно важно в условиях быстро меняющегося рынка и экономической нестабильности.

Несмотря на многочисленные преимущества, страхование венчурного капитала сталкивается с несколькими вызовами, которые могут ограничивать его широкое внедрение:

– **Высокая стоимость:** Страхование венчурных капиталовложений может быть дорогим, особенно для стартапов, которые имеют ограниченные ресурсы. Применение страхования требует дополнительных финансовых затрат, что может уменьшить привлекательность для небольших предприятий и стартапов. Также высокие страховые взносы могут стать барьером для инвесторов, которые не готовы нести такие расходы.

– **Оценка рисков:** Оценка рисков венчурных инвестиций является сложным процессом. Страховые компании должны учитывать множество факторов, таких как рынок, конкуренция, инновационность проекта, качество команды и другие переменные. Ошибки в оценке рисков могут привести к недостаточному покрытию и финансовым потерям.

– **Неопределенность в страховых покрытиях:** Одним из главных вызовов является неопределенность в том, какие именно риски будут покрываться страховкой. Венчурный капитал охватывает широкий спектр рисков, и часто страховка не покрывает все возможные убытки, особенно если стартап сталкивается с непредсказуемыми или нестандартными проблемами.

– **Отсутствие стандартов:** на рынке страхования венчурного капитала еще нет четко установленных стандартов, которые бы регулировали условия страхования для стартапов и инвесторов. Это приводит к разночтениям в том, какие именно условия необходимо учитывать при заключении страхового контракта.

Заключение.

Страхование венчурного капитала является важным и перспективным инструментом, который помогает минимизировать риски, связанные с высокими финансовыми вложениями в стартапы и инновационные проекты. Хотя оно сталкивается с некоторыми вызовами, такими как высокая стоимость и сложности в оценке рисков, его преимущества очевидны. Страхование способствует улучшению инвестиционной привлекательности стартапов, созданию долгосрочной стабильности

и привлечению новых инвесторов. С развитием технологий и финансовых инструментов можно ожидать, что страхование венчурных инвестиций станет более доступным и эффективным инструментом на рынке, способствуя росту и процветанию инновационных бизнесов.

Будущее страхования венчурного капитала выглядит многообещающим, особенно с учетом развития новых технологий и финансовых инструментов. Вот несколько направлений, которые могут способствовать развитию этого сегмента:

– Технологические инновации: Развитие искусственного интеллекта, машинного обучения и анализа больших данных может значительно улучшить процессы оценки рисков и создания более персонализированных и точных страховых предложений. Это позволит сделать страхование венчурных капитальных вложений более доступным и эффективным.

– Рост рынка венчурных инвестиций: С увеличением числа стартапов и роста интереса к венчурным инвестициям, спрос на страхование также будет расти. Все больше инвесторов и стартапов будут осознавать необходимость защиты от рисков, что приведет к расширению рынка.

– Разработка новых моделей страхования: В будущем можно ожидать появления новых моделей страхования, которые смогут более эффективно учитывать специфику венчурных инвестиций. Например, может быть разработано страхование, которое покрывает только определенные этапы жизненного цикла стартапа, такие как начальная стадия разработки или масштабирование.

– Регулирование и стандарты: Ожидается, что с ростом популярности страхования венчурных инвестиций будут разработаны новые стандарты и регуляции, которые помогут упорядочить этот рынок и сделать его более прозрачным для участников.

Литература/ Адабиётлар/ Reference:

Abdurahmonov, I. (2020). *Efficiency of organizing the activities of insurance intermediaries in the development of insurance sector. International Finance and Accounting, 2020(1), 5.*

Abdurakhmonov PhD, I. (2020). *Impact of insurance services on the development of real sector enterprises. International Finance and Accounting, 2020(6), 7.*

Abdurakhmonov, I. (2020) "Prospects for applying new marketing technologies in the insurance industry," *International Finance and Accounting: Vol. 2020: Iss. 4, Article 6.* Available at: <https://uzjournals.edu.uz/interfinance/vol2020/iss4/6>.

Abdurakhmonov, I. (2020) "Regulation of the insurance market and implementation of effective mechanisms of prudential control," *International Finance and Accounting: Vol. 2020: Iss. 2, Article 10.* Available at: <https://uzjournals.edu.uz/interfinance/vol2020/iss2/10>

Abdurakhmonov, I. (2020). *Methods and approaches to evaluating the insurance industry efficiency. International Finance and Accounting, 2020(3), 7.*

Abduraxmonov, I. (2022). *Sug'urta sohalarining shakllanish tendensiyalari. MOLIYA VA BANK ISHI, 8(3), 60-67.*

Abduraxmonov, I., Abduraimova, M., & Abdullayeva, N. (2018). *Sug 'urta nazariyasi va amaliyoti. O'quv qo'llanma. Toshkent. "IQTDISOD-MOLIYA.*

Ilyas, A. (2018). *Competition in the insurance market of Uzbekistan. Asian journal of management sciences & education, 7(2), 56-61.*

Ilyas, A. (2018). *Insurance market analysis methods: case-study from Uzbekistan. SAARJ Journal on Banking & Insurance Research, 7(1), 59-68.*

Ilyos, A. (2019). *Fair tariff policy in insurance: Theory and methods of calculation. SAARJ Journal on Banking & Insurance Research, 8(2), 20-27.*

Khurshidovich, A. I. (2021). *Issues of innovative development of insurance in Uzbekistan. International Journal of Management IT and Engineering, 11(7), 91-96.*

Абдурахмонов И. (2025) Суғурта соҳасининг тараққиётида манфаатдор томонлар ва уларнинг стратегияси. *Ilg'or Iqtisodiyot Va Pedagogik Texnologiyalar*, 2(1), 440-447. <https://doi.org/10.60078/3060-4842-2025-vol2-iss1-pp440-447>

Абдурахмонов И.Х. (2020) Ислом суғуртаси ёки такафулнинг назарий-иқтисодий асослари ва амалга ошириш моделлари таҳлили. *"Moliya va bank ishi"* илмий журнал. № 6 (2020). 80-87.

Абдурахмонов И.Х. (2020) Суғурта соҳасида маркетингнинг янги технологияларини қўллаш истиқболлари. *"Халқаро молия ва ҳисоб"* илмий журнали. №4, 1-10 б.

Абдурахмонов И.Х. (2022) Суғурта соҳасида рақамли технологияларни қўллаш истиқболлари. *"Moliya va bank ishi"* илмий журнал. №1, 95-99 б.

Абдурахмонов И.Х. (2022) Суғурта соҳасида янги рақобат қўринишлари: назарий асос ва иқтисодий таҳлил. *"Moliya va bank ishi"* илмий журнал. №2, 145-150 б.

Абдурахмонов, И. (2020). Суғурта бозорини тартибга солиш ва пруденциал назоратнинг самарали механизмларини жорий этиш, *"Халқаро молия ва ҳисоб"* илмий электрон журнали, 2.

Абдурахмонов, И. (2022). Суғурта соҳасида рақамли технологияларни қўллаш истиқболлари. *MOLIYA VA BANK ISHI*, 8(1), 95-99. Retrieved from <https://journal.bfa.uz/index.php/bfaj/article/view/82>.

Абдурахмонов, И. (2023). Совершенствование практики страхования ответственности в Республике Узбекистан. *Каталог авторефератов*, 1(1), 1-20. извлечено от <https://inlibrary.uz/index.php/autoabstract/article/view/41252>.

Абдурахмонов, И. (2024). НЕИЗВЕСТНЫЕ НАМ РИСКИ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ. *Экономическое развитие и анализ*, 2(7), 230-239. извлечено от <https://inlibrary.uz/index.php/eitt/article/view/48792>.

Абдурахмонов, И. (2024). Страховой рынок: современное состояние и тенденции развитие. *Экономическое развитие и анализ*, 2(4), 309-319. извлечено от <https://inlibrary.uz/index.php/eitt/article/view/48500>.

Абдурахмонов, И. (2024). Суғурта соҳасини ривожлантириш истиқболлари. *Nashrlar*, 2(D), 12-15. <https://doi.org/10.60078/2024-vol2-issD-pp12-15>.

Абдурахмонов, И. (2024). ТАКАФУЛ: ТЕОРЕТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И МЕХАНИЗМЫ РЕАЛИЗАЦИИ. *Экономическое развитие и анализ*, 2(6), 298-307. извлечено от <https://inlibrary.uz/index.php/eitt/article/view/48728>.

Абдурахмонов, И.Х. (2018). Суғурта назарияси ва амалиёти. Ўқув қўлланма. Т.:«Иқтисод-Молия» нашриёти, 23-24.

Абдурахмонов, И. Х. (2019). Теория и практика страхования. Учебник/–Т.:«Иқтисод молия, 353-354.

Абдурахмонов, И. Х. (2023). Ўзбекистон Республикасида суғурта тармоқларини ривожлантиришнинг концептуал асослари. Автореферат дисс... и. ф. д, 78.

Абдурахмонов, И.Х. (2024). Суғурта соҳасининг самарадорлигини баҳолаш. *TADQIQOTLAR. UZ*, 37(6), 161-167.

Дедова О.П., Киселева В.В. (2015) Методы оценки рисков в венчурном финансировании и способы их снижения. *Инновации* № 7 (201), 114-115 стр.

Подкорытова Д.А. (2008) Венчурное финансирование инновационных проектов: диссертация...канд. экон. наук: 08.00.05 / Подкорытова Дарья Васильевна – Белгород. – 170 с.

Темури Нилаб (2021) Управление рисками инвестирования венчурных проектов. «Инновации и инвестиции». № 12. 25-32 стр.