

*Е.А. Острикова*

*УО МГПУ им. И.П. Шамякина (г. Мозырь)*

## **ВЕНЧУРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КАК СТИМУЛИРОВАНИЕ ПРИТОКА ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ СТРАНЫ**

Современные экономические преобразования, осуществляемые в Республики Беларусь, обусловили превращение инвестиционного фактора развития в один из важнейших элементов структурной перестройки, ориентированной на использование интеллектуальных ресурсов и развитие высокотехнологических производств. Одна из главных функций инвестиционной политики государства – привлечение иностранных инвестиций, а вместе с тем и развитие венчурной деятельности в республике. В связи с этим важнейшими направлениями экономической деятельности объявлены развитие и коммерциализация инновационной деятельности предприятий, создание соответствующей инфраструктуры: инновационных центров, инкубаторов малого бизнеса, центров трансфера технологий, научно-технических парков и др.

Наиболее эффективной и более распространенной в последние два десятилетия формой интенсификации инновационной деятельности

в условиях рыночной экономики является венчурное финансирование инновационных проектов, связанных с большим риском.

Сущность венчурной деятельности в инновационной сфере заключается в риске привлечения частного капитала к взаимодействию с предпринимателями, имеющими организационный и интеллектуальный потенциал, с целью возможного получения прибыли от реализации инновационных идей и их дальнейшей коммерциализации без каких-либо гарантий на успех. Венчурные инвестиции обладают одной из самых высоких норм прибыли (до 1000% и более) [3, 108]. Поэтому венчурный капитал чаще всего направляется в молодые высокотехнологичные компании и проекты. Примерами могут служить компьютеризация управления, информационные, телекоммуникационные и медицинские технологии, создание носителей электронной информации (CD, DVD, flash и др.), мобильные средства связи, жидкокристаллические мониторы, средства скоростного доступа в интернет и др.

В результате почти 50-летней мировой практики венчурных капиталовложений были разработаны организационные принципы инновационного финансирования и основные правила, защищавшие интересы партнеров, владельцев капитала. Произошло формирование национальных и международных сообществ и ассоциаций венчурного бизнеса, таких как Национальная ассоциация венчурного капитала в США (NVCA), Британская ассоциация венчурного капитала (BVCA), Европейская ассоциация венчурного капитала (EVCA) и др. Эти организации, обобщив опыт эффективной поддержки инновационных проектов, выработали и установили целый комплекс принципов и профессиональных стандартов, обеспечивающих успешную деятельность венчурных фондов [5, 130].

В США и Европе главными венчурными инвесторами являются промышленные и торговые корпорации, страховые компании, банки и различные фонды. Для них это выгодный бизнес. На рисунке 1 представлены различные европейские инвесторы на 1.01.2007 г.

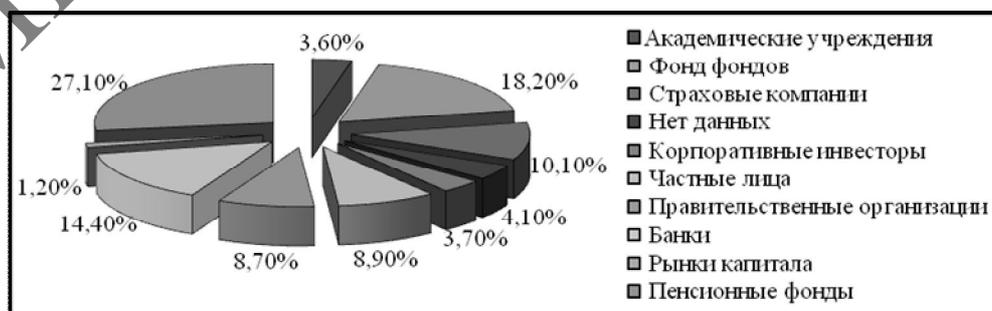


Рисунок 1 – Источники капитала европейского рынка венчурных инвестиций [1, 94]

На сегодня существует три основных рынка венчурного капитала США и Канада, Юго-Восточная Азия, Европа.

Под европейским рынком подразумевается рынок Западной Европы, однако все чаще внимание инвесторов привлекают страны Центральной и Восточной Европы. Перспективными считаются также рынки Израиля, Индии и Австралии.

Безусловными лидерами по объему инвестиций венчурного капитала являются США. Отличительная черта американской индустрии венчурного капитала – это высокая доля фирм на ранних стадиях развития в числе получателей инвестиций (около 25%, в то время как в Европе только 6–8%). Среди причин такого бурного развития венчурного финансирования в США следует отметить высокую развитость фондовых рынков, в частности фондового рынка для малых высокотехнологичных фирм (NASDAQ). Немаловажен также тот факт, что американские университеты получают огромные ассигнования на проведение научных исследований от государственного и частного секторов, они высококомобильны, ориентированы на конкуренцию и имеют высокую мотивацию к коммерциализации своих научных разработок [1, 95].

Реализация финансового потенциала страны в целях обеспечения экономического роста невозможна без развития финансового рынка. В свою очередь, развитый финансовый рынок характеризуется широким доступом к венчурному финансированию.

Успешный мировой опыт определяет роль государства и государственных программ поддержки развития венчурного предпринимательства в качестве катализатора запуска венчурных процессов в таких странах, как, например, США (SBIC), Финляндии (SITRA), Израиле (Yozma), Великобритании (UK High Technology Fund). Среди стран СНГ венчурной деятельностью занимаются Россия и Казахстан.

Для запуска венчурной системы в стране часто используют механизмы государственно-частного партнерства, цель которых – создание самостоятельного и прибыльного венчурного сектора, направленного на инвестирование в малые инновационные предприятия.

В Беларуси венчурная деятельность, зарекомендовавшая себя во всем мире как эффективный инструмент инновационного развития экономики, пока не получила значимой поддержки со стороны государства. Одним из важнейших элементов структурной перестройки республики, ориентированной на использование интеллектуальных ресурсов и развитие высокотехнологичных производств, является инвестиционный фактор развития. Мировой опыт показывает необходимость прямого (в форме финансового участия государства

в венчурных фондах) и косвенного (создание благоприятных, льготных условий для венчурных инвесторов) государственного регулирования запуска венчурной системы страны. В связи с этим разрабатываются теоретико-методологическое обоснование и нормативно-законодательные акты, создающие условия для благоприятного развития венчурной деятельности [3, 104]. Одним из таких документов является Инвестиционный кодекс. В целях организации постоянного диалога с иностранными инвесторами Правительство создало Консультативный совет по иностранным инвестициям.

Формирование благоприятной экономической среды для привлечения национального и зарубежного венчурного капитала в инновационный сектор экономики может начаться с создания белорусского фонда фондов – белорусской венчурной компании (БВК) (проект внесен на рассмотрение в Совет Министров Республики Беларусь). По организационной форме БВК будет некоммерческой организацией со 100%-ным государственным участием, основной целью деятельности которого станет создание и развитие в Республике Беларусь системы венчурного инвестирования как одного из механизмов финансового рынка, а также формирование сети венчурных инвестиционных институтов – региональных и отраслевых венчурных фондов. Венчурные инвестиционные институты с участием БВК должны создаваться с целью прямого инвестирования в инновационные компании [2, 102].

Не менее важным вопросам является не только развитие венчурных фондов, но и обеспечение их адекватности возложенным на них функциям. В дальнейшем для усиления влияния венчурного финансирования на инновационную деятельность необходимо делать акцент на частных источниках финансирования, финансовые ресурсы должны перераспределяться через финансовый рынок. Для этого правительством, кроме принятия мер по улучшению предпринимательской среды, необходимо вести политику по развитию инфраструктуры национального финансового рынка, повышению его капитализации, обеспечению прозрачности и интеграции в глобальное финансовое пространство [4, 63].

Кроме того, имеет смысл воспользоваться успешным опытом Казахстана для выхода на ведущие технологические компании мира, для построения системы обмена знаниями, опытом и технологиями, обучения и повышение профессионализма отечественных управляющих.

Таким образом, вложенные государством средства снизят риски частных инвесторов, сыграют роль катализатора и агитатора в привлечении частных средств в венчурную индустрию страны. Успешная деятельность венчурных фондов создаст стимулы для широкомасштабного

прихода частных инвесторов, пенсионных фондов, страховых компаний, финансово-промышленных групп. В свою очередь, государство получит возможность многократно окупить свои вложения через налоги от создания новых производств и стабильную, конкурентоспособную инновационную экономику, к которой стремится Республика Беларусь.

### Литература

1. Малашенкова, О.Ф. Венчурное инвестирование: мировой опыт / О.Ф. Малашенкова // Международные экономические отношения. – 2008. – № 1. – С. 92–96.

2. Малашенкова, О.Ф. Государство и фонд фондов в венчурной индустрии / О.Ф. Малашенкова // Международные экономические отношения. – 2008. – № 3. – С. 100–103.

3. Нехорошева, Л.Н. Организационно-экономический механизм венчурной деятельности: методология формирования и перспективы развития / Л.Н. Нехорошева, С.А. Егоров // Белорусский экономический журнал. – 2008. – № 1. – С. 103–121.

4. Онышко, С.В. Венчурный капитал как источник финансового обеспечения инновационного развития национальной экономики / С.В. Онышко, А.Н. Вдовиченко // Белорусский экономический журнал. – 2011. – № 1. – С. 56–64.

5. Тимонина, М. Венчурное предпринимательство как форма интенсификации инновационной деятельности / М. Тимонина // Общество и экономика. – 2009. – № 7. – С. 127–135.