

факторинга. Применение двухфакторной модели факторинга позволит покрыть кредитные риски в отношении покупателей-нерезидентов, эффективно управлять дебиторской задолженностью за пределами страны, а также обеспечит выход на новые рынки и расширение клиентской базы.

В качестве перспектив развития экономики страны на основе привлечения ресурсов с международных рынков капитала следует выделить привлечение синдицированных кредитов для финансирования проектов, сопряженных с высоким уровнем кредитного риска.

ЛИТЕРАТУРА

1. Указ Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006г. №534 «О содействии экспорта товаров (работ, услуг)» с изменениями и дополнениями (Указ Президента Республики Беларусь от 26 июня 2008г. № 354.

2. Внешняя торговля [Электронный ресурс] /Национальный статистический комитет Республики Беларусь. - 2010. - Режим доступа: [http /belstat.gov. by](http://belstat.gov.by)

3. Система поддержки экспорта [Электронный ресурс] / БРУПЭИС «Белэксимгарант»-2010. - Режим доступа: [http /eximgarant. by](http://eximgarant.by)

ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ: ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ. СВЯЗЬ С ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ КАПИТАЛОМ

В.В. Богатырева

*канд. экон. наук, доц., Полоцкий государственный университет,
г. Новополоцк, Беларусь*

Е.А. Виноградова

Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Беларусь

Венчурный капитал, как альтернативный источник финансирования частного бизнеса, зародился в США в середине 50-х годов. В Европе он появился только в конце 70-х годов. Родоначальником венчурной индустрии в Европе была и остается Великобритания - старейший и наиболее мощный мировой финансовый центр. Проанализируем существующие подходы к определению понятия «венчурный капитал» (табл. 1).

Исходя из изложенного следует, что приведенные в систематизированном виде определения отчетливо демонстрируют разницу подходов к толкованию одного и того же понятия. В европейской трактовке ощущается стремление как можно более категорично размежевать компании, венчурного капитала, от тех, для которых предназначены прямые частные инвестиции. Американская трактовка фиксирует внимание на предпринимательской составляющей деятельности венчурного капиталиста, а европейская и британская представляют собой более формальную семантическую дефиницию.

Таким образом, обобщая терминологию и мнения большинства специалистов, следует сделать вывод, что *венчурный капитал* (англ. Venture Capital) - это особая форма ресурса, сочетающая в себе финансовый и интеллектуальный капитал, инвестируемый в инновационный проект.

Основные подходы к определению понятия "венчурный капитал"

Автор, организация	Содержание трактовки «венчурный капитал»
М. Вильямс, Р. Шмидт, Х. Альбах	Венчурный капитал - это особая форма финансового капитала, связанная с созданием и стимуляцией роста малых и средних предприятий, имеющих высокую деловую активность и потенциал получения прибыли выше среднего.
М. Бунчук	Венчурный капитал - это долгосрочный, рискованный капитал, инвестируемый в акции новых и быстрорастущих компаний с целью получения высокой прибыли после регистрации акций этих компаний на фондовом рынке [1].
Р. Лирмян	Венчурный капитал - это долевого или акционерного капитала, вложенный в компанию малого или среднего бизнеса, осуществляющую реализацию инновационного проекта, связанного с освоением новых технологий и/или выпуском принципиально нового вида продукции.
Л. Ивина, В. Воронцов	Венчурный капитал - это долгосрочные (5-7 лет) высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных, перспективных компаний (или уже хорошо зарекомендовавших себя венчурных предприятий), ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов, для их развития и расширения, с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств [2].
Национальная Ассоциация венчурного капитала США	Венчурный капитал - это капитал, обеспеченный профессионалами в данной области, которые оказывают поддержку по линии менеджмента молодым, быстро развивающимся компаниям, имеющим значительный потенциал конкурентоспособного развития [3].
Российская ассоциация венчурного финансирования	Венчурный капитал - это источник капитала для прямого инвестирования и форма вложения средств в частные компании [4].

Источник: собственная разработка на основе специальной экономической литературы, а также на основе [1] [2] [3] [4]

Финансовый капитал - это финансовые ресурсы, задействованные в производственном обороте и приносящие доход от этого оборота [5].

Интеллектуальный капитал – знания, навыки и производственный опыт конкретных людей, и нематериальные активы, включающие патенты, базы данных, программное обеспечение, товарные знаки и др., которые производительно используются в целях максимизации прибыли и других экономических и технических результатов.

Сущность венчурного капитала, проявляется через функции венчурного капитала:

1) **Аккумуляционная**. Аккумуляция и мобилизация денежных сбережений (накоплений) государства, населения, предприятий, фондов, а также иностранных лиц. Функцию аккумуляции капитала и дальнейшего направления его в

развитие перспективных инноваций осуществляют специализированные посредники – венчурные капиталисты.

2) *Преобразовательская.* Предоставление управленческих навыков и опыта ведения бизнеса инновационным предприятиям. Суть данной функции заключается в предоставлении инвестором инновационной фирме не только финансовых средств, но и финансового консультирования, помощи в разработке корпоративной стратегии, связей и информации о рынке и т.д.

3) *Посредническая.* Перераспределение капитала путем предоставления инвестиций инновационным предприятиям. В роли посредников могут выступать венчурные капиталисты, объединенные в управляющую компанию для фонда венчурного капитала. Необходимость существования посредников обуславливается как со стороны предпринимательских фирм, так и со стороны инвесторов.

4) *Стимулирующая.* Стимулирование инновационной деятельности. Венчурный капитал выступает в роли капитала, способного обеспечить эффективное использование инноваций с учетом характерны потребности процесса эволюции, среди которых повышенные риски, продолжительность цикла идея-продукт-товар, поэтапность спроса на инвестиции, трудности с предоставлением обеспечения вложений.

5) *Интеграционная.* Интеграция науки, образования, производства. Венчурный капитал организует взаимодействие науки и инновационного бизнеса, что позволяет повысить эффективность исследований, ускорить внедрение их результатов в производство.

6) *Преобразовательская.* Стремясь к изменению рыночной ситуации в выгодном для себя направлении посредством инновационной деятельности, предприниматель не только создает новые блага и технологии, он разрушает сложившуюся рыночную среду, модифицируя существующие и создавая новые рынки, формы конкуренции и организации производства;

7) *Социальная.* В результате инновационной деятельности создаются возможности для оптимизации потребительского выбора и роста благосостояния, решения экологических проблем. В последние годы наметилась тенденция увеличения объемов финансирования экологически-ориентированных предприятий. Причем венчурные инвесторы начинают расценивать экологичность инновации как фактор создания дополнительной стоимости.

Если раньше в обществе считалось, что материальные факторы доминируют над нематериальными, то уже в конце XX века стало очевидно, что именно люди, а не деньги и машины являются решающим фактором и условием увеличения конкурентоспособности экономики. Однако на современном этапе большинство экономистов сходятся во мнении, что сфера human resources, то есть «человеческих ресурсов», нуждается в реформировании. Большие возможности в этом плане дает разработка и изучение такой экономической категории как человеческий капитал, ведь не случайно экономическая наука рассматривает человеческий капитал как один из ключевых элементов, обеспечивающих долгосрочный экономический рост и инновационное развитие экономики. Впервые по-

нятие «человеческий капитал» было использовано нобелевским лауреатом Т. Шульцом, который понимал под ним экономическую оценку способностей человека, состоящих из его таланта, образования, квалификации, врожденных способностей, приносящих ему доход. Его последователь, нобелевский лауреат Г. Беккер заметил, что формирование человеческого капитала происходит за счёт инвестиций в человека, включающих обучение, подготовку на производстве, расходы на здравоохранение, миграцию и поиск информации о ценах и доходах [6].

Человеческий капитал – совокупность знаний, умений, навыков, используемых для удовлетворения многообразных потребностей человека и общества в целом.

Основным компонентом инноваций являются новые знания, которые воплощаются в человеческом капитале, поэтому именно человек является источником инноваций. Исходя из сказанного, можно дать определение инновационного развития, подчеркивающее роль человека в процессе внедрения инноваций. Показателем, определяющим уровень новаций в стране, является глобальный индекс инноваций (The Global Innovation Index). Исследование проводится с 2007 года и на данный момент представляет наиболее полный комплекс показателей инновационного развития по различным странам мира. В 2014 году исследование охватывает 143 страны, которые в совокупности производят 99,5% мирового ВВП и в которых проживает 95% населения планеты. Индекс рассчитывается как взвешенная сумма оценок двух групп показателей:

1. Располагаемые ресурсы и условия для проведения инноваций (Innovation Input).
2. Достигнутые практические результаты осуществления инноваций (Innovation Output).

Таким образом, итоговый Индекс представляет собой соотношение затрат и эффекта, что позволяет объективно оценить эффективность усилий по развитию инноваций в той или иной стране[6].

В рейтинге стран мира по уровню инновационных возможностей и результатов по-прежнему лидирует Швейцария, Великобритания, Швеция, Финляндия, Нидерланды, Соединенные Штаты, Сингапур, Дания, Люксембург и Гонконг. Республика Беларусь заняла 58 место в общем рейтинге, между Коста Рикой (57) и Черногорией (59). Россия находится на 49 месте в рейтинге. Беларусь обгоняет по показателям такие страны как Украина (63), Казахстан (79), Азербайджан (101), Узбекистан (128).

Таким образом, изначальный смысл понятия «венчурный капитал» был тесно связан с этимологическим значением слова «венчур» (англ. «venture»), которое, с одной стороны, означает предприятие, а с другой, - риск. Венчурный капитал образуется в результате специфического симбиоза финансового и человеческого капитала. Это является важнейшей характеристикой, предопределившей его сущность. Человеческий капитал в современной экономике является главным фактором инновационного развития, превосходящим по степени значимости материальные факторы производства. Роль человеческого капитала важна на всех стадиях жизненного цикла инноваций от появления идей до внедрения ин-

новаций и контроля эффективности их реализации. Человек является источником инновационных идей, носителем знаний, позволяющих обеспечить фирме и государству такие конкурентные преимущества, которые способны по степени эффективности превзойти материальные факторы.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бунчук, М. Роль венчурного капитала в финансировании малого инновационного бизнеса [Электронный ресурс] // Технологический бизнес : электрон. бюл. 1999. № 6.- Режим доступа: www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm .- Дата доступа: 03.09.2014
2. Воронцов, В. А. Основные понятия и термины венчурного финансирования / В. А. Воронцов, Л. В. Ивина. М., 2002. 336 с.
3. Национальная ассоциация венчурного капитала США. [Электронный ресурс].- Режим доступа: www.nvca.com.- Дата доступа: 02.09.2014
4. Российская ассоциация венчурного инвестирования. [Электронный ресурс].- Режим доступа: www.rvca.ru.-Дата доступа: 03.09.2014
5. Дараева, Ю.А. Управление финансами / Ю.А. Дараева. - Москва: ЭКСМО,2008.-22 с.
6. Википедия. [Электронный ресурс]. - Режим доступа:<https://ru.wikipedia.org/wiki>.-Дата доступа:03.09.2014

ASSESSMENT OF IN-WORK POVERTY IN LITHUANIA

A. Gataūlinas

PhD, Литовский центр социальных исследований, г. Вильнюс, Литва

Studies of in-work poverty represent a rather new field of economic research. After the World War II, reduction of unemployment rates has been long believed to be an effective measure to fight poverty. Having a job was identified with being out of poverty. Despite this, insights about poor living conditions and exploitation of people in work have been presented, mainly by thinkers and scientists representing left-wing political ideas, since the very genesis of capitalism. Current studies of in-work poverty are mainly promoted by the European Commission and problems of in-work poverty are not related to the representation of one or another political ideology. The EU has an established methodology for assessing in-work poverty. Individuals are defined as the working poor if they declare to have been in paid employment as their main activity lasting for at least six months in the previous year and are living in households where the equivalised disposable income is below 60 per cent of the national median. In 2012, the at-risk-of poverty threshold in Lithuania was LTL 8,954 (or LTL 746 per month) per capita. The at-risk-of poverty threshold per household consisting of two adults and two dependent children was LTL 18,869 in 2012.

In-work poverty has been analysed by such authors as Palacios, R.G. (2009), Marx, I. et al. (2011), Hellier, J. (2010), Frazer, H. and Marlier, E. (2010), Bradshaw, J. et al. (2010), Spannagel, D. (2013), Cooke, G. and Lawton, K. (2008), Garcia-Espejo, I. and Ibanez, I. (2006).

In Lithuania, the in-work at-risk-of poverty rate (6.5%) for 2012 was not high in the EU's context, representing the rate below the EU-28 average (6.9%). However, a