

цент людей, добивающихся успеха, совершая сделки на бирже, слишком мал, что бы всецело посвящать ему своё время.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ван Гарп. Супертрейдер, - Спб, Издательство «Питер», 2010. – 375 с.
2. D.J. Jordan and J.D. Diltz, 2003, The profitability of day traders, Financial Analysts Journal, v. 59, n 6, p. 85-94
3. Интернет портал visasam, [электронный ресурс]/ - Режим доступа: <http://visasam.ru/emigration/canadausa/zarplata-v-ssha.html>. – Дата доступа: 15.09.2016

СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ВЕНЧУРНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Ю.Ш. Салахова

Полоцкий государственный университет

Для построения финансового механизма венчурного предпринимательства, который будет отражать все особенности Национальной инновационной системы Республики Беларусь, необходимо разработать адаптированное для нашей системы понятие категории «венчурный капитал», которое детально указывала на функциональные, институциональные особенности данной категории капитала.

Представим авторское определение понятия: венчурный капитал будет представлять собой особую форму долгосрочного высокорискового ресурса, образовавшегося на платформе симбиоза финансового и человеческого капиталов, вкладываемого в новые, растущие и быстроразвивающиеся организации и предприятия инновационных направлений деятельности, ориентированные на создание наукоемкого продукта, с целью получения прироста стоимости вложенных средств.

Необходимо заметить, что основным фактором, отличающим процесс венчурного предпринимательства от других механизмов вложения средств, который должен лечь в основу создания эффективного механизма будет являться возможность передачи не только финансового капитала в составе венчурного, но и человеческого капитала, выражающегося в передаче совокупности знаний, управленческих навыков, накопленного опыта ведения системы хозяйствования как со стороны инвестора, так и со стороны внешней среды (рис. 1).

Из представленного графического материала видно, что венчурный капитал – это симбиоз финансового и человеческого капитала капиталиста и участников внешней среды, сопровождающегося сформированной идеей о возможностях применения венчурного капитала, управленческими навыками, накопленным опытом и умениями ведения конкурентоспособной системы хозяйствования.



Рис. 1. Экономическое содержание венчурного капитала

Источник: собственная разработка

Финансовый механизм венчурного представен будет представлен в виде многоуровневой системы в связи со сложностью и многообразием форм организации и способов движения венчурного капитала.

Основными условиями для эффективного функционирования всех подсистем финансового механизма венчурного инвестирования являются:

- возможность использования всех методов формирования ресурсной базы, определенной в рамках инновационного проекта;
- четкая регламентация, эффективное нормативно-правовое регулирование форм и способов функционирования финансового механизма;
- эффективное функционирование инновационной инфраструктуры, позволяющей сформировать не только отечественный инновационный рынок, но и рынок венчурного капитала;
- высокая управленческая и предпринимательская культура всех участников инвестиционно-инновационной деятельности.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что финансовый механизм венчурного инвестирования выступает как система организации финансовых отношений, возникающих в процессе вложения капитала, распределения и использования финансовых потоков в процессе венчурной деятельности, представленная комбинацией ресурсной, мобилизационной, инфраструктурной, информационной и нормативно-правовой составляющих её подсистем, способствующих реализации функционального назначения.

Необходимо заметить, что для субъектов хозяйствования венчурный капитал является альтернативным источников привлечения дополнительных средств, в то время как для инвестора – безгарантийным высокорисковым вложением средств. На современном этапе экономического развития, венчурный капитал, поступивший в распоряжение субъектов малого и среднего бизнеса от инвестора может выступать в двух формах, а именно:

собственного капитала, если инвестор вложил средства путем участия в формировании уставного капитала; заемного капитала, если инвестор, к примеру, финансировал деятельность путем покупки облигаций. Именно из-за сложности структуры и различий в природе источников формирования венчурного капитала проявляется двойственность его природы. В обоих случаях, владельцем венчурного капитала будет выступать инвестор.

В то же время, при получении дополнительных источников финансирования инновационной деятельности субъект малого или среднего бизнеса, направляет данные средства на создание инновационного продукта. После его создания, он будет находиться в собственности именно инноватора. Инвестор сможет получить прибыль либо в момент продажи своей доли в уставном капитале (стоимость которой возрастет в случае успешной реализации инновационного проекта), либо же в момент возврата обязательств по заемному ресурсу (с учетом инвестиционного дохода). Инноватор получает прибыль в ходе реализации инновационного проекта.

Для снижения рисковости венчурного инвестирования в первую очередь необходимо обратить внимание на законодательное регулирование инвестиционной деятельности, государственную политику в области поддержки инновационной активности, прозрачность как инновационного рынка, так и рынка инвестиционных ресурсов.

Основным факторами, сдерживающими формирование системы венчурного предпринимательства в Республике Беларусь, по мнению многих экспертов-практиков, является отсутствие грамотного регулирования венчурной деятельности и слаборазвитый рынок ценных бумаг, однако, на наш взгляд, это не ключевой фактор, сдерживающий развитие венчурного бизнеса. В авторской разработке механизма венчурного инвестирования будет рассмотрена возможность предоставления венчурного капитала в форме конвертируемого займа, по первоначальной своей сути являющегося стандартным займом, являющийся обязательством инноватора перед инвестором по его возврату, который в последствии может быть конвертирован в долю в уставном фонде при выполнении ряда предъявленных к проекту требований.

Представим данный механизм графически (рис. 2).

Условия функционирования системы конвертируемого займа в процессе венчурного инвестирования:

- разбиение венчурного проекта на этапы с установлением требований по каждому из этапов;
- установление дополнительной обязанности инвестора и инноватора, помимо положений учредительных документов (к примеру, о недопустимости выхода из проекта в течение определенного времени и вывода из компании средств в течение 1 стадии движения входного финансового потока);

- движение займа (до 150 000 \$);
- 1 стадия: начало производства и реализации проекта (до 3 лет).

Итогом первой стадии должны стать:

- старт производства;
- анализ конъюнктуры рынка;
- пробная продажа;
- начало охвата сегмента рынка.

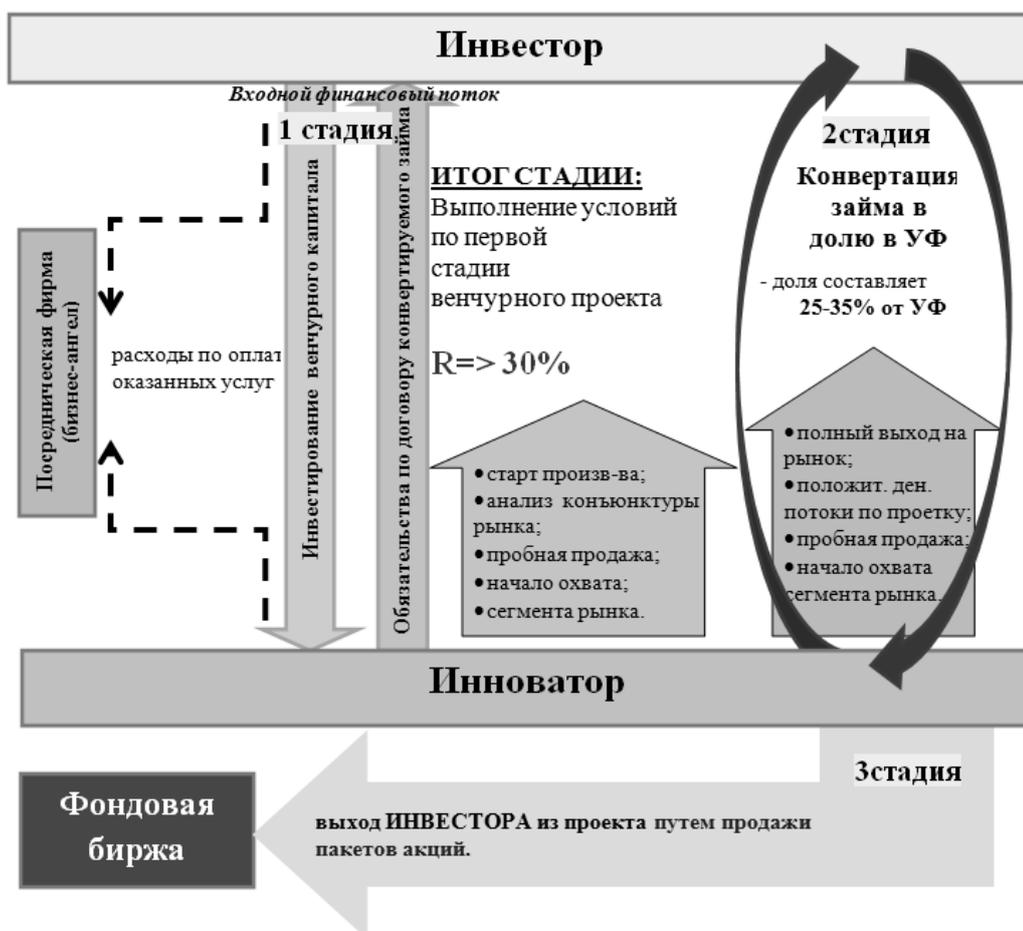


Рис. 2. Механизм применения метода конвертируемого займа в рамках процесса венчурного инвестирования.

Источник: собственная разработка.

Конечный показатель: Текущая $R \geq 30\%$:

- 2 стадия: конвертация инвестором имеющегося займа в долю в уставном фонде – 25-35% «блокирующий пакет», так как на данном этапе степень риска для инвестора практически минимальна.
- 3 стадия: выход инвестора из венчурного проекта путем открытой продажей акций на фондовом рынке.

Вся сложность реализации данного механизма на данный момент сопряжена с реализацией 3 стадии, а именно открытая продажа акция (IPO),

так как Белорусская валютно-фондовая биржа на сегодняшний день характеризуется низкой степенью ликвидности.

Решение проблемы: белорусские инвесторы могут пройти процедуру листинга на открытых международных площадках фондовых бирж, работающих и в основном со средним бизнесом, размещающих от 10 до 100–200 млн евро. Примером такой площадки может быть Варшавская фондовая биржа, до тех пор, пока идет развитие фондовых отношений в Республике Беларусь.

Преимуществами такого механизма движения венчурного капитала (на основе конвертируемо займа) будут:

- упрощение/отсутствие процедуры оценки доинвестиционной стоимости бизнеса, что значительно упрощает инноватору процедуру получения венчурного капитала;
- минимизация степени риска для инвестора в момент входа в венчурный проект;
- повышение числа возможных/потенциальных инвесторов, как отечественных, так и зарубежных;
- расширение сферы функционирования и способов проведения системы венчурного предпринимательства в Республике Беларусь;
- ускорение развития фондовых отношений в Республике Беларусь;
- повышение привлекательной площадок Национальной инновационной системы для иностранных партнеров.

В ходе проведенного анализа были определены:

- теоретико-методологические принципы венчурного предпринимательства в инновационном процессе;
- теоретико-методологические аспекты формирования венчурного капитала;
- представлены аналитические данные о состоянии инновационно-инвестиционной среды Республики Беларусь и выявлены основные ее недостатки.

Были выявлены слабые стороны Национальной инновационной системы:

- тяжелое налоговое бремя для вновь созданных компаний;
- высокую степень участия государства в регулировании венчурного финансирования и участия иностранных инвесторов;
- наличие определенных ограничений в рамках высокорисковых инвестиций;
- наличие несовершенной системы защиты авторских прав и интеллектуальной собственности; отток высококвалифицированных молодых специалистов;

– неразвитую инфраструктуру и т.д.

Формировать эффективный финансовый механизм венчурного предпринимательства в Республике Беларусь позволит:

- получить целостное представление об организации процесса финансового управления венчурным капиталом;
- раскрыть роль управляющей подсистемы в финансовом управлении;
- показать взаимосвязь и взаимодействие отдельных элементов системы принятия финансовых решений;
- выработать эффективные решения по финансовому управлению венчурным капиталом в ходе его формирования, движения и использования;

А также в целом его разработка позволит повысить эффективность венчурного предпринимательства в Республике Беларусь, привлечь иностранных инвесторов повысить финансирование отраслей народного хозяйства, создать новые рабочие места, развить реальный сектор экономики, и в целом ускорить процесс перехода Республики Беларусь к инновационной экономике в условиях глобализации мировых экономических систем.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СУЩНОСТИ КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

А.В. Сенченя

Белорусский государственный экономический университет, Минск

В современной экономической литературе для характеристики движения денежных ресурсов в рыночной экономике широко используется термин финансовый рынок. Под финансовым рынком обычно понимают рынок, на котором происходит мобилизация капитала, предоставление кредита, осуществление валютнообменных и иных денежных операций и размещение финансовых средств в производстве [1, с. 320]. Частью финансового рынка является рынок ссудных капиталов, на котором происходит процесс купли-продажи преимущественно долговых финансовых инструментов (обязательств).

С институциональной точки зрения современный рынок ссудных капиталов подразумевает наличие двух основных звеньев: кредитной системы, как совокупности кредитно-финансовых институтов и рынка ценных бумаг, как совокупности финансовых институтов (фондовых бирж, профессиональных участников и др.), обеспечивающих условия для выпуска и обращения ценных бумаг. Роль рынка ссудных капиталов заключается в аккумуляции временно свободного капитала юридических и физических лиц и в дальнейшем его предоставлении тем национальным и иностран-