

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА И ПРОБЛЕМЫ ЕГО ФОРМИРОВАНИЯ

Ю.Ш. Салахова

Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Беларусь

На современных этапах экономического развития общества инновации и уровень научно-технического развития стран, регионов и мира в целом в большей степени стал определять возможности национальных и региональных экономик к внедрению новых технологий и инновационных продуктов. Данные процессы проходят в современных условиях глобализации производств и трансграничного перемещения капиталов. Поэтому все мероприятия по повышению уровня социально-экономического развития стран должны быть направлены на адаптацию национальных экономик к динамичности и гибкости в условиях расширения объемов нововведений и инноваций.

Следовательно, скорейший переход от научно-технической политики к политике инноваций позволит повысить инновационный потенциал Республики Беларусь и получить дополнительные отдачи от нововведений, что, в дальнейшем, простимулирует возникновение новых типов компаний и соответствующих видов их финансирования, в том числе – **венчурного**.

Формирование и использование венчурного капитала, как капитала, вкладываемого в проекты, которые из-за своей новизны отличаются особенно высокой степенью риска и которые не удается финансировать с помощью традиционных средств внешнего финансирования – распространенная зарубежная практика, получившая развитие еще в 50-х годах XX века в США.

В основном венчурный капитал вкладывается в новые или реорганизуемые компании, в том числе, малые предприятия с высоким потенциалом развития, или в рискованные акции.

Как любая экономическая категория, существует несколько подходов к определению понятия «венчурный капитал». Проанализируем некоторые из них (табл. 1).

Исходя из изложенного, следует, что венчурный капитал, в первую очередь, является инвестиционным ресурсом, который вобрал в себя черты как финансового капитала, так и человеческого. Из этого и вытекает его специфический характер. В основном, он расходуется для инвестирования малых компаний с высоким уровнем и концентрацией инновационного продукта и высоким потенциалом риска.

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.

Такие понятия, как «венчур», «венчурный капитал», «венчурное финансирование» обладают прямой взаимосвязью с инновационной изобретательской деятельностью. Именно благодаря венчурному финансированию, получившиеся изобретения и инновационные продукты непосредственно внедряются в коммерческое производство.

Таблица 1

Основные подходы к определению понятия «венчурный капитал»

Автор	Подход к определению
М. Бунчук	Венчурный капитал - это долгосрочный, рисковый капитал, инвестируемый в акции новых и быстрорастущих компаний с целью получения высокой прибыли после регистрации акций этих компаний на фондовом рынке.
Р. Лирмян	Венчурный капитал - это долевой или акционерный капитал, вложенный в компанию малого или среднего бизнеса, осуществляющую реализацию инновационного проекта, связанного с освоением новых технологий и/или выпуском принципиально нового вида продукции.
М. Мняян	Венчурный капитал - это инвестиции в новые, быстро растущие технологические компании, а также финансирование реструктуризации компании через выкуп акций командой менеджеров (своих или сторонних).
И. Комарова	Венчурный капитал - это долгосрочный, высокорисковый капитал - симбиоз финансового и интеллектуального капиталов, инвестируемый в малые высокотехнологичные компании с высоким потенциалом роста, акции которых не котируются на биржах, в обмен на долю в их акционерном капитале.
А. Фоломьев, М. Нойберт	Венчурный капитал - это особый ресурс, представляющий собой единство финансового и человеческого капиталов, а потому обладающего синергетическим эффектом воздействия на деловую активность в хозяйственных системах через развитие в них инновационной и инвестиционной деятельности.
А. Жестков	Венчурный капитал - это особый инвестиционный ресурс, представляющий собой совокупность денежных средств, социального капитала в виде сотрудничества, взаимопомощи и доверия между инвестором и предпринимателем, а также человеческого капитала в виде знаний, навыков, управленческих и предпринимательских компетенций инвестора.

Источник: собственная разработка на основе специальной экономической литературы [1-5].

В Республике Беларусь венчурное финансирование находится на стадии зарождения. Уже были приняты некоторые нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность венчурных организаций. Так, в январе 2007 г., был принят Указ Президента Республики Беларусь № 1 «О возможности создания венчурных организаций». В мае 2010 г. был подписан Указ Президента Республики Беларусь № 252, в рамках которого Белорусский инновационный фонд был наделен функциями государственного венчурного фонда. В частности, на данный момент данный фонд финансирует инновационные проекты на возвратной основе.

Следующим этапом стало начало работы данного фонда по анализу и отбору венчурных проектов (осень 2010 г.). Свою деятельность Белорусский инновационный фонд основывал на опыте венчурных фондов Российской Федерация (в частности был рассмотрен опыт Республики Татарстан), а также Республики Казахстан.

Однако белорусская модель венчурного финансирования через Белинфонд рассматривает исключительно высокотехнологические и инновационные проекты.

Иностранные венчурные инвесторы, которые хотят вложить капитал в разработки инновационного продукта белорусскими компаниями обязаны проходить аккредитацию в Государственном комитете по науке и технологиям.

Однако есть ряд препятствий для проникновения венчурных инвестиций на территорию Республики Беларусь. В частности не все иностранные венчурные инвесторы считают инновационный климат привлекательным. Так среди основных минусов они выделяют:

- 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;
- неразвития инфраструктура и т.д.

В данном случае, правительство Республики Беларусь уже предприняло ряд мер по улучшению инвестиционного и налогового климатов с целью привлечения иностранных инвестиций в целом, и венчурных в частности.

Одним из основных направлений совершенствования венчурного инвестирования на данный момент, пока законодательная база проходит этап реформирования, является развитие инфраструктуры венчурного финансирования. В частности необходимо наладить проведение венчурных ярмарок, как коммуникативной платформы, простимулировать открытие венчурных инкубаторов и т.д.

Венчурное финансирование позволяет решить многие проблемы на пути рыночных преобразований, связанных, прежде всего, с необходимостью использования огромного накопленного ресурсного потенциала (еще сохраняющего свои преимущества по сравнению с другими странами) и усилением опасных кризисных явлений в экономике.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бунчук, М. Роль венчурного капитала в финансировании малого инновационного бизнеса // Технологический бизнес: электрон. бюл. 1999. № 6. [Электронный ресурс]. – 2001. – Режим доступа: www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm . – Дата доступа: 03.09.2014

2. Лирмян Р.А. Венчурное инвестирование в инновации: мировой опыт и российская практика / Р. А. Лирмян. – М.: Научная книга, 2006. – 215 с.
3. Коноплёв Р.В. Развитие механизмов финансирования в инновационной сфере. Венчурное финансирование / Р. В. Коноплев // Наука и образование. – Мурманск, 2004.– С. 279 – 282.
4. Воронцов, В.А. Основные понятия и термины венчурного финансирования / В. А. Воронцов, Л. В. Ивина. – М.: Наука, 2002. –336 с.
5. Комарова И.П. Венчурный капитал как фактор инновационного развития трансформирующейся экономики / И. П. Комарова. – М.: ГОУ ВПО «Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова», 2009. – 250 с.

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ЭКСПОРТНОЙ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Д.В. Самохин

Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Беларусь

Экспорт техники отечественных производителей – приоритетное направление развития экономики Республики Беларусь, и одним из наиболее перспективных инструментов, стимулирующих экспорт, является финансовый лизинг.

В рамках стимулирования развития экспортной лизинговой деятельности автором в указанном направлении проведен анализ основных проблем, сдерживающих ее развитие. Полученные результаты позволяют выделить некоторые проблемные вопросы, связанные с практической реализацией экспортных лизинговых сделок, а именно: финансирование экспортной деятельности и взаимодействие лизингодателей с производителями белорусской продукции.

Выход лизинговой компании на рынок иностранного государства (в т.ч. Российской Федерации) предъявляет к ней требования, прежде всего, по конкурентоспособности лизинговой ставки. Финансирование экспортной лизинговой деятельности, кроме того, должно отвечать требованиям гибкости, маневренности, оперативности решения вопросов о его предоставлении. В этой связи существующие механизмы финансирования нуждаются в определенном совершенствовании.

В частности, один из механизмов финансирования предусмотрен Указом Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006 года №534 «О содействии развитию экспорта товаров (работ, услуг)» (далее – Указ) [1]. Статус лизингового оператора, специализирующегося на экспортных поставках белорусской продукции, позволяет предлагать выделение для такого предприятия особых условий реализации механизма финансирования в рамках Указа.

Во-первых, Указом предусмотрено фактически двойное страхование (обязательное – банком экспортных рисков с поддержкой государства и добровольное – лизингодателем экспортных рисков). При действующих страховых тарифах одно страхование создает удорожание лизинговой ставки примерно на 2%-