

ЛИТЕРАТУРА

1. Грищенко, Н.Г. Основы страховой деятельности: учеб. пособие / Н.Г. Грищенко. – М. : Финансы и статистика, 2004. – 352 с.
2. Словарь-справочник по страховому бизнесу / Р.Т. Юлдашев, М. : «Анкил», 2005. – 803 с.
3. Плахова, Т.А. Учет страховых операций: учебное пособие / Т.А. Плахова. – М.: Финансовый университет, 2010. – 136 с.

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

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» (таблица).

Таблица

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 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.
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]

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.

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 производителем используются в целях максимизации прибыли и других экономических и технических результатов.

Сущность венчурного капитала, проявляется через функции венчурного капитала:

1) **Аккумулирующая.** 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 характерных 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 понятие «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 счет 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 инноваций 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.rvsa.ru. - Дата доступа: 03.09.2014.

5. Дараева, Ю.А. Управление финансами / Ю.А. Дараева. - Москва: ЭКСМО, 2008. - 22 с.

ИННОВАЦИИ КАК КОНКУРЕНТНОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО ДИНАМИЧНО РАЗВИВАЮЩЕГОСЯ БИЗНЕСА

О.В. Гашева

Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Беларусь

В современных реалиях инновации играют определяющую роль в развитии бизнеса страны с рыночными условиями хозяйствования. Сущность инноваций и их роль в экономике стран раскрывается в трудах как отечественных, так и зарубежных ученых. Одним из фундаментальных исследований инноваций и сегодня являются труды Й. Шумпетера. Согласно научным разработкам Й. Шумпетера экономическая динамика страны основана на распространении нововведений в различных сферах хозяйственной жизни. Результатом инноваций является влияние на экономические процессы или непосредственно на продукцию [2]. В соответствии с международными стандартами, принятыми в Осло в 1992 г., инновация - это конечный результат деятельности, получивший воплощение в виде нового или усовершенствованного продукта, внедренного на рынке нового или усовершенствованного технологического процесса, используемого в практической деятельности, либо в новом подходе к социальным услугам. Инновацию сегодня необходимо рассматривать как фактор успеха фирмы на рынке, то есть как одно из важнейших конкурентных преимуществ современного бизнеса. Инновации имеют широкую классификацию в зависимости от выделенных критериев. Природа инновационной концепции позволяет классифицировать инновации на технологические и организационные. В зависимости от происхождения различают инновации, вызванные спросом и инновации, вызванные НТП. Российскими учеными из научно-исследовательского института системных исследований предложена расширенная классификация инноваций с учетом сфер деятельности предприятий, в которой выделены инновации: технологические, производственные, экономические, торговые, социальные, управленческие. А. Пригожин классифицировал инновации по распространенности, месту в производственном цикле, преемственности, охвату, инновационному потенциалу и степени новизны. Интересное инновационное наблюдение было сделано Н.Кондратьевым. Он указал на наличие взаимосвязи «длинных волн» с техническим развитием производства, привлекая к анализу данные о научно-технических открытиях, показывая волнообразный характер их динамики. Н. Кондратьев показал, что нововведения распределяются по времени неравномерно, появляясь группами. Согласно работам М. Портера фирмы добиваются конкурентного преимущества посредством новаторства [1]. Некоторые новшества создают конкурентные преимущества благодаря осознанию совершенно новых возможностей, открывающихся на рынке, или благодаря обслуживанию какого-либо сегмента рынка, который иг-