**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**Т.В. Лойко**

«Фактор знаний» занял центральное место в развитии национальных экономики и деятельности компаний. Поэтому возможность экономики реализовать инновационный потенциал определяет состояние инновационной деятельности. Необходимость внедрения новых организационных форм инвестирования, управление внедрением и коммерциализацией инноваций приводит к новой практике - венчурной инновационной деятельности. Венчурная инновационная деятельность – управление внедрением высокорискового инновационного проекта с момента разработки до коммерциализации инноваций с целью вывода на рынок нового продукта и получение соответствующей прибыли. [1] Рассматриваемый вид деятельность осуществляют венчурные организации, которые непосредственно обеспечивают максимум возможностей в получении краткосрочных результатов при решении задач, ориентированных на ускорение коммерческого внедрения.

Важно отметить, что венчурное предпринимательство выполняет определенные функции, влияющие на развитие инновационных процессов. Основные из них: 1) финансовая; 2) селекционная; 3) оценка и консультирование; 4) аутсорсинг НИР; 5) перераспределение капитала; 6) интеграция; 7) акселератор развития новых отраслей. [2]

Известно, что пофазная характеристика в полной мере отражает инновационный цикл, основным элементом которого выступает инновация, которая становится реальностью в результате предпочтения на рынке. Инновационный цикл условно делится на две фазы – фазу создания инновации и фазу ее использования. [3, с. 80] В свою очередь, первая фаза состоит из появления новой идеи, изобретения в результате опытно-конструкторских работ и первоначального внедрения нового продукта. Вторая – из распространения инновации, доминирования инновации и сокращения масштабов ее использования.

На этапе инновационной деятельности возникает проблема поиска финансовых ресурсов, необходимых для выполнения инновационных проектов. Наиболее эффективным решением данной проблемы является использование механизма венчурного финансирования. Наряду с венчурным финансированием выделяют так же государственное финансирование, акционерное финансирование, банковские кредиты, лизинг, форфейтинг и смешанное финансирование. [4]

Венчурный механизм привлекает средства различных финансовых организаций, институциональных инвесторов, фондов, частных вкладчиков с целью разделения риска, без которого невозможно принятие решений в области инновационной деятельности. Различная роль традиционного и венчурного финансирования основана на том, что в первом случае банки и другие финансовые организации выступают в роли кредиторов и ориентированы на погашение кредита и получение определенного процента, а венчурные капиталисты выступают в роли участников финансируемого проекта и их успех зависит от успеха реализации проекта. Из этого следует, что венчурные менеджеры имеют возможность участвовать в управлении венчурным капиталом.

Перспективным инструментом активизации интереса к венчурному финансированию проектов является организация венчурных ярмарок. В ходе их проведения решаются, как правило, три основные задачи: 1) оценка инвестиционного потенциала в высокотехнологичной сфере; 2) оказание посреднических услуг производителям и потребителям наукоемких проектов; 3) повышение образовательного уровня участников ярмарки в области использования различных финансовых инструментов.

Логика венчурного финансирования заключается в том, что сначала инвесторы создают на собственные средства венчурный фонд, потом выбирают эффективный инновационный проект, финансируют его реализацию, добиваются успеха и повышения рыночной стоимости компании и продают ее акции, за счет чего и получают прибыль. Венчурное финансирование осуществляется фондами рискованного капитала путем предоставления денежных ресурсов на беспроцентной основе без гарантий их возврата. Деятельность венчурных фондов по финансированию инновационных проектов обладает рядом характерных особенностей, которые несомненно отличают их от традиционных фондов: 1) риско-инвесторы готовы к потере своего капитала (не требуют залоговых гарантий возврата предоставленных средств); 2) «риско-капитал» предоставляется на длительный срок (5—7 лет) без права его изъятия; 3) «риско-капитал» размещается только в форме акционерного капитала.

Риск венчурных инвесторов велик, однако в случае удачи он компенсируется сверхприбылью. Исходя из статистических данных, в 15% случаев венчурный капитал полностью теряется, в 25% - риско-фирмы терпят убытки в течение большего срока, чем планировалось, в 30% - получают умеренные прибыли и в 30% - сверхприбыли (превышение «риско-капитала» в 30-200 раз). [4] Следует помнить, что снижения рисков при осуществлении венчурного финансирования возможно достичь при тщательном отборе проектов и одновременно поддержанием такого их числа, которое позволит извлечь максимальную прибыль, а также за счет одновременного вложения средств в несколько инновационных проектов, находящихся на разных стадиях реализации. Для того, чтобы выбрать наиболее эффективный проект, инвестору необходимо полностью проанализировать проект, оценить его сильные и слабые стороны. Венчурные фонды и инвестиционные компании с помощью нанятых экспертов детально изучают как предлагаемый для финансирования продукт и его влияние на будущий рынок, так и предлагающую его компанию. И инвестиционные компании, и венчурные фонды преследуют общую цель: оптимизировать условия сделки венчурного финансирования, выбрать подходящий для инвестирования проект и продумать способы эффективного использования средств.

 Отсюда следует, для венчурного капитала важны не просто результаты инновационной деятельности, а только те из них, которые имеют высокие шансы признания большим числом потребителей на рынке и в итоге способны принести высокий суммарный доход, высокую прибыль и в довольно короткий промежуток времени. Значимость венчурного капитала постоянно возрастает по мере того, как повышается удельный вес инноваций как фактора преобразования экономики.

Распространение венчурных инноваций предлагается рассматривать как целевую функцию венчурного капитала, обусловливающую его включение в систему факторов инновационного развития экономики. [5] Таким образом, есть все основания утверждать, что наиболее эффективной и все более распространенной формой интенсификации инновационной деятельности в условиях рыночной экономики является венчурное финансирование инновационных проектов, связанных с большим риском.

**Литература**

1. Венчурная инновационная деятельность в мезо- и микроэкономических системах: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.05 / *Новоселов Михаил Владимирович*. - Екатеринбург, 2006. - 27 с.
2. Венчурное предпринимательство как фактор развития инновационных процессов: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: специальность 08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством / *Макеев Павел Дмитриевич*. - Москва, 2012. - 22 с
3. Теория инновационной экономики: учебник / под ред. *О.С. Белокрыло-вой.* – Ростов н/Д: Феникс, 2009. – 376 с. – (Высшее образование).
4. Инновационный менеджмент: Учебное пособие./ *И.В. Василевская*. - М.: ПРИОР, 2005.
5. Инновационная деятельность и венчурный бизнес: научно-методическое по­собие / *И. В. Войтов, В. М. Анищик, А. П. Гришанович, Н. К. Толочко*. — Минск: ГУ «БелИСА», 2011. — 188 с.
6. Национальный Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – Режим доступа: http://www.pravo.by