

# РОЛЬ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА В ФОРМИРОВАНИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ИННОВАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

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. Данные наращения определены Государственной программой инновационного развития Республики Беларусь на 2011–2015 гг. (утвержденная постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 26 мая 2011 г. № 669), где в качестве основной цели определено «создание конкурентоспособной, инновационной, высокотехнологичной, ресурсо- и энергосберегающей, экологобезопасной экономики» [1]. Основная задача – по итогам реализации программы сформировать Национальную инновационную систему (*далее* – НИС).

Следовательно, развитие института венчурного финансирования является приоритетным направлением национальной инновационной системы Республики Беларусь, которое позволит в дальнейшем повысить уровень инновационности государства. Венчурный капитал является одним из основных источников финансирования инновационной деятельности компаний, производящих наукоемкий продукт.

Анализируя теоретическую основу становления и развития венчурного капитала и института венчурного финансирования можно выделить два основных этапа формирования научного взгляда на его сущность [2, 3]:

1. Венчурный или «рисковый» капитал, как источник финансирования небольших (малых), в основном новых компаний, осуществляющих свою деятельность в передовых отраслях экономики (узкий подход с выделением роли венчурного капитала именно для малых компаний). (американский подход к трактовке).

2. Венчурный капитал, как источник роста компаний, занимающихся инновационной деятельностью в высокотехнологичных отраслях экономики, путем инвестирования финансовых ресурсов в форме обмена на долю в уставном капитале или покупки пакета акций (широкий подход без привязки к масштабам предприятий и организаций) (европейский подход к трактовке).

В ходе анализа теоретических подходов к трактовке и формированию категории «венчурный капитал» было выявлено, что их практическое применение на отечественном рынке практически невозможно из-за различия в социально-экономических процессах, нормативно-правовой базе и подходах к системе хозяйствования. Так, работы зарубежных и отечественных ученых касаются отдельных составляющих

процесса венчурного финансирования, не в полной мере просматривается системность изучения вопросов формирования венчурного капитала, что свидетельствует об отсутствии комплексного подхода к изучению исследуемой категории.

Для определения особенностей отечественной практики венчурного инвестирования, необходимо рассмотреть существующую практику венчурного проектирования В Республике Беларусь.

Основными нормативными документами в данной сфере являются:

- Закон Республики Беларусь «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь» от 10 июля 2012 года № 425-3 [4];
- Указ Президента Республики Беларусь «О порядке формирования и использования средств инновационных фондов» от 7 августа 2012 года № 357 [5];
- Указ Президента Республики Беларусь «О некоторых мерах по стимулированию инновационной деятельности в Республике Беларусь» от 20 мая 2013 года № 229 [6];
- Указ Президента Республики Беларусь «О совершенствовании деятельности Белорусского инновационного фонда» от 25 марта 2008 года № 174 [7];
- Методические рекомендации по организации и выполнению инновационных проектов, работ по организации и освоению производства, венчурных проектов на возвратной основе, финансируемых за счет средств инновационных фондов через Белорусский инновационный фонд [8].

В соответствии с вышеназванными нормативно-правовыми документами под венчурным проектом будет пониматься «комплекс работ по созданию и реализации инноваций, организации и (или) развитию производства высокотехнологичных товаров (работ, услуг), в том числе путем создания инновационной организации» [8].

Требования к венчурному проекту в соответствии с вышеназванными Методическими рекомендациями [8]:

- высокотехнологичная продукция, произведенная в рамках венчурного проекта должна быть востребована на внутреннем и (или) внешнем рынках;
- наличие защищенных прав интеллектуальной собственности (высокотехнологичной продукции, производства);
- возможность внедрения (коммерциализации) и начала производства и продаж (предоставления услуг) в относительно короткие сроки – не позднее 3 лет от начала финансирования;
- возможность разбить финансирование венчурного проекта на этапы с определением интервалов, в которых принимаются решения о последующем финансировании;
- возможность выхода из венчурного проекта на любом этапе при условии возврата в полном объеме в бюджет выделенных средств на его финансирование и уплаты процентов за их пользование;
- рентабельность венчурного проекта должна составлять не ниже 40 % в период его реализации;
- объем инвестиций на венчурный проект не должен превышать 5 млрд рублей (размер инвестиций может повышаться по годам с учетом роста инфляции);
- наличие организационных и производственных возможностей, команды квалифицированных специалистов для реализации венчурных проектов.

Как видно из приведенных данных, отечественный подход, во многом базируется на общеевропейском и российском подходах к венчурному проектированию, т. е. отсутствует привязка к размерам организации. Однако существует ряд спорных моментов, в частности ограничения в объемах финансирования, сроках выхода инновационного продукта на рынок, неопределенность в формах предоставления венчурного капитала в связи с неразвитостью биржевых отношений, отсутствие частного венчурного капитала, что во многом затрудняет эффективное развитие венчурного предпринимательства в Республике Беларусь.

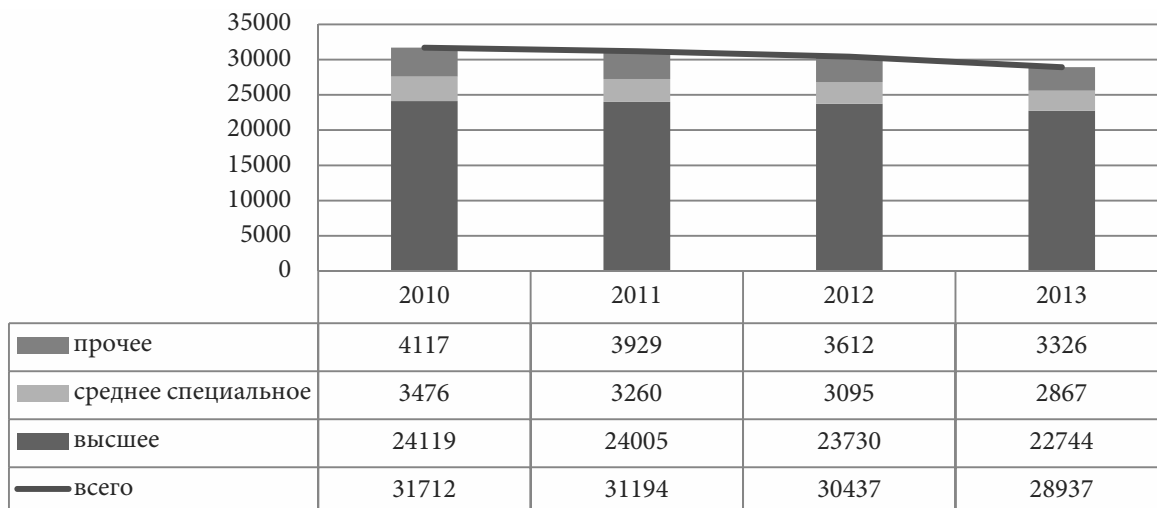
Следовательно, необходимо предложить свою интерпретацию понятия «венчурный капитал» с учетом особенностей отечественной инновационной системы, обобщая терминологию и подходы к определению венчурного капитала большинством специалистов, которая бы фиксировала его основные особенности.

Так, венчурный капитал – это особая форма 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.

В целом необходимо заметить, что анализ теоретических основ позволил определить экономическую роль и значимость института венчурного предпринимательства, а также выявить его специфические особенности. На сегодняшний день венчурный капитал, как один из источников финансирования инновационной деятельности, получил широкое распространение в США, Японии, Китае, Канаде, странах Западной Европы. Необходимо заметить, что особенностью формирования венчурного капитала перечисленных регионов и стран является в первую очередь высокая доля национального капитала, что свидетельствует об участии на рынке венчурного капитала национальных инвесторов.

Одним из основных показателей, который на прямую влияет, как на возможность Национальной инновационной системы Республики Беларусь гармонично сформироваться, так и на расширение границ использования венчурного капитала, является достаточное количество высококвалифицированного персонала, работающего в сфере разработки инновационных продуктов.

Как видно из представленных данных, количество персонала, занятого научными исследованиями и разработками, по уровню образования в Республике Беларусь имеет, хотя и незначительную, но отрицательную динамику. Так за 4 года произошло уменьшение персонала, занятого научными исследованиями в 2775 чел., что в среднем составляет 690 чел. в год (см. рисунок ).



**Рисунок – Анализ персонала, занятого научными исследованиями и разработками, по уровню образования в Республике Беларусь, чел.**

*Примечание.* Собственная разработка на основе [9].

В разрезе уровней образования наблюдается идентичная ситуация. В основном данная тенденция может быть обусловлена оттоком высококвалифицированного персонала за границу

Кроме приведенного выше факта, среди основных минусов инвестиционно-инновационной среды Республики Беларусь можно выделить:

- 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.

Проведенный анализ сущностных характеристик венчурного капитала и особенностей системы венчурного инвестирования в Республике Беларусь позволил обосновать необходимость исследования венчурного капитала с целью разработки эффективного механизма его инвестирования, а также разработать направления совершенствования государственной политики в области инновационной стратегии развития Республики Беларусь и ее регионов, с учетом зарубежного опыта и основных статистических показателей с целью налаживания государственно-частного партнерства в области венчурного инвестирования инновационных процессов в современных экономических системах.

Развитие процесса венчурного инвестирования в Республике Беларусь будет способствовать:

- скорейшему переходу государства на инновационный путь развития;
- ускорению процесса коммерциализации научных разработок и получения дополнительных источники финансирования;
- формированию эффективной Национальной инновационной системы;
- увеличению инвестиционно-инновационной активности бизнеса;
- появлению частного, в том числе иностранного, венчурного капитала на внутреннем рынке венчурных ресурсов, на рынке инноваций;
- повышению наукоемкости ВВП, уровня инновационности государства.

Однако необходимо продолжить работу над повышением инвестиционно-инновационной среды с целью привлечения иностранных инвестиций в высокотехнологичные отрасли народного хозяйства Республики Беларусь.

## Литература

1. Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы // Нац. правовой интернет-портал Респ. Беларусь. – Минск, 2010. [Электронный ресурс]. – 2002. – Режим доступа : <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=>. – Дата доступа : 01.12.2014.
2. Национальная ассоциация венчурного капитала США // Официальный сайт NVCA [Электронный ресурс] – 2001. – Режим доступа : [www.nvca.com](http://www.nvca.com). – Дата доступа : 01.12.2014
3. Российская ассоциация венчурного инвестирования // Официальный сайт RVCA [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа : [www.rvca.ru](http://www.rvca.ru). – Дата доступа : 01.12.2014.
4. О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь : Закон Республики Беларусь от 10 июля 2012 года № 425-3 // Официальный сайт Бел. инн. фонда [Электронный ресурс]. – Минск, 2010. – 2002. – Режим доступа : <http://bif.ac.by/rus/projects/projects>. – Дата доступа : 10.12.2014.
5. О порядке формирования и использования средств инновационных фондов : Указ Президента Республики Беларусь от 7 августа 2012 года № 357 // Официальный сайт Бел. инн. фонда [Электронный ресурс]. – Минск, 2010. – 2002. – Режим доступа : [http://bif.ac.by/rus/bif/ur\\_baza.html](http://bif.ac.by/rus/bif/ur_baza.html). – Дата доступа : 23.12.2014.
6. О некоторых мерах по стимулированию инновационной деятельности в Республике Беларусь : Указ Президента Республики Беларусь от 20 мая 2013 года № 229 // Официальный сайт Бел. инн. фонда [Электронный ресурс]. – Минск, 2010. – 2002. – Режим доступа : [http://bif.ac.by/rus/bif/ur\\_baza.html](http://bif.ac.by/rus/bif/ur_baza.html). – Дата доступа : 01.12.2014.
7. О совершенствовании деятельности Белорусского инновационного фонда : Указ Президента Республики Беларусь от 25 марта 2008 года № 174229 // Официальный сайт Бел. инн. фонда [Электронный ресурс]. – Минск, 2010. – 2002. – Режим доступа : [http://bif.ac.by/rus/bif/ur\\_baza.html](http://bif.ac.by/rus/bif/ur_baza.html). – Дата доступа : 01.03.2015.
8. Методические рекомендации по организации и выполнению инновационных проектов // Официальный сайт Бел. Инн. фонда [Электронный ресурс]. – Минск, 2010. – 2002. – Режим доступа : <http://bif.ac.by/rus/projects/projects>. – Дата доступа : 01.03.2015.
9. Наука и инновационная деятельность в Республике Беларусь // Статистический сборник [Электронный ресурс]. – Минск, 2014. – 2002. – Режим доступа : [http://belstat.gov.by/bgd/public\\_compilation/index\\_439](http://belstat.gov.by/bgd/public_compilation/index_439). – Дата доступа : 01.03.2015.