

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ЭФФЕКТИВНОГО УЧАСТИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ВЛАСТИ В УПРАВЛЕНИИ ФОНДАМИ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Джеломанов Е. В. (Белорусский государственный университет,
г. Минск)

Развитие венчурного финансирования является одним из важнейших факторов инновационной активности в стране. Названное финансирование ориентировано на быстрорастущие компании, преимущественно в инновационном секторе экономики. Безграничный потенциал роста и другие достоинства этого сектора (готовность к риску, гибкость, мобильность, учредительский подход к финансированию) вызывают интерес к этой индустрии со стороны государства. Следовательно, развитие институтов и механизмов венчурного финансирования рассматривается в большинстве стран как важное направление

инновационной политики. Для инвесторов участие государства представляет собой важнейший маркер целесообразности и перспективности инвестирования. Ключевым механизмом сотрудничества государства и частных инвесторов при реализации перспективных проектов, широко распространенным в экономически развитых странах, является государственно-частное партнерство. Государственно-частное партнерство — это институциональный и организационный альянс между государством и бизнесом в целях реализации общественно значимых проектов и программ в широком спектре отраслей [1].

Необходимость скорейшего перехода на инновационный путь развития при условии сохранения сложившейся роли государства предусмотрена Национальной стратегией устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года [2, с. 9]. В связи с этим, особую важность приобретает анализ зарубежного опыта эффективного участия государственных органов власти в управлении фондами венчурного финансирования.

Формы участия государственных органов власти в управлении фондами венчурного финансирования включают в себя:

- прямое участие – введение представителей государства в Совет директоров управляющих компаний, содействие коммерциализации результатов НИОКР, полученных в ходе реализации проектов, финансируемых венчурными фондами, и т. д.;
- косвенное участие: разработка и реализация государственной инновационной политики; запуск и управление программами бизнес-инкубаторов; содействие технологическому трансферу [1].

В числе основных моделей сотрудничества государства и венчурного капитала для повышения инновационной активности субъектов национальной экономики необходимо выделить следующие:

1. Модель «фонда фондов» – государство формирует национальный венчурный фонд, средства которого распределяются впоследствии по регионам, где создаются региональные венчурные фонды с участием частных инвесторов, либо по отраслям, где создаются отраслевые венчурные фонды также с участием частного капитала [1]. Данная модель получила наибольшее распространение в странах европейского региона, где был создан Европейский инвестиционный фонд. В этом случае для управления средствами «фонда фондов» создается управляющая компания,

которая может быть государственной (в Израиле и в Ирландии), государственно-частной (во Франции) либо частной (в Великобритании). Управляющие компании осуществляют прямые инвестиции в компании, находящиеся на стадии создания либо раннего развития, выступая в качестве их миноритарных акционеров.

Модель «фонда фондов» имеет наибольшее признание в странах со значительным государственным регулированием экономики. Наиболее показателен опыт Израиля, где сформирован «фонд фондов» Yozma.

2. Модель «пилотного региона» наиболее распространена в странах с неравномерным региональным экономическим развитием. Государственно-частный венчурный фонд создается в наиболее развитом регионе, а затем происходит экспансия венчурного капитала в менее развитые регионы. В качестве примера можно привести венчурный фонд NEXТ, созданный в Ломбардии (Италия), фонд FonsInnocat в Каталонии.

3. Модель «инвестиционных инновационных компаний», создаваемых частными инвесторами, использующими в своей деятельности средства министерств и ведомств на конкурсной основе. Эта модель в чистом виде получила развитие в США.

Таким образом, рассмотренные модели сотрудничества государства и венчурного капитала могут использоваться в экономике страны одновременно. С учетом специфики модели национальной экономики Республики Беларусь представляется целесообразным активно использовать модель «фонда фондов», определенные контуры которой уже получили выражение в виде Белорусского инновационного фонда. Следовательно, представляет существенный научный и практический интерес совершенствование организационно-экономического механизма его функционирования.

Литература

1. Рогова, Е. М. Венчурный менеджмент : учеб. пособие / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко, Э. А. Фияксель. – М. : ВШЭ, 2011. – 440 с.
2. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года // Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. – 2015. – № 4. – С. 6–98.