

ПРОБЛЕМЫ АДАПТАЦИИ СОВРЕМЕННЫХ ФОРМ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. Д. Климанкович, студент 4 курса ГИУСТ БГУ

Научный руководитель:

кандидат экономических наук, доцент **А. В. Егоров**
(ГИУСТ БГУ)

Содействие развитию индустрии венчурного капитала и прямого инвестирования в Республике Беларусь в настоящий момент является одним из приоритетных направлений государственной инновационной политики и необходимым условием активизации инновационной деятельности и повы-

шения конкурентоспособности отечественной промышленности [7].

При переводе экономики страны на инновационный путь развития венчурная индустрия становится неотъемлемой частью национальной инновационной системы.

Целью настоящего исследования является выявление основных факторов, сдерживающих финансирование венчурного бизнеса в Республике Беларусь, а также определение задач, которые будут способствовать его развитию.

Существуют различные подходы к определению венчурного финансирования. В большинстве случаев, говоря о венчурном финансировании, имеют в виду прямые вложения частных или государственных инвесторов, направляемые на финансирование высокотехнологичного инновационного проекта

компании на ранней стадии его развития. В Республике Беларусь венчурное финансирование проектов принято воспринимать как один из механизмов инвестирования в инновации [1].

В экономической литературе существует множество определений венчурного финансирования, но все они сводятся к одной главной функциональной задаче – росту конкретного бизнеса путем предоставления определенной суммы денежных средств в обмен на долю в уставном капитале или приобретения пакета акций. Так, венчурный капитал представляет собой инвестиции в новые сферы деятельности, связанные с большим риском. Финансируются обычно компании, работающие в области высоких технологий [2].

Традиционными источниками формирования инвестиционных фондов на Западе являются средства частных инвесторов (*business angels*), инвестиционные институты (*corporate investors*), пенсионные фонды (*pension funds*), страховые компании (*insurance companies*), различные правительственные агентства и международные организации [3].

Одной из главных причин высокой эффективности венчурного сектора в США является высокая степень государственной поддержки данной индустрии. Примером могут служить программы SBIR и SBIC. Американская правительственная Программа инновационных исследований малого бизнеса (SBIR) спонсируется Агентством по поддержке малого бизнеса (SBA) и создает своего рода мост между результатами фундаментальных исследований и венчурным капиталом, или бизнес-инкубаторами, и помогает предприятиям осуществлять исследования, финансируемые правительством посредством выделения грантов для малого бизнеса, для исследований в области инноваций, ведущих к коммерциализации. Также в рамках программы SBIC правительство США предоставляет доступ к государственному финансированию молодым растущим компаниям при условии одновременного привлечения средств со стороны частных инвесторов в соотношении 2:1 или 3:1, то есть две или три части капитала должны происходить из частных источников [4].

Изучая венчурное инвестирование в Республике Беларусь, можно прийти к выводу, что в настоящее время финансирование венчурного бизнеса находится на стадии становления. Основными факторами, сдерживающими развитие венчурного финансирования, являются:

- начальная фаза формирования законодательной базы по венчурной деятельности в Беларуси;
- недостаточно привлекательный инвестиционный климат в стране;
- нехватка инвестиционных ресурсов;
- дефицит высококвалифицированных специалистов в области привлечения и размещения венчурных инвестиций;

- недостаточная информационная поддержка венчурной индустрии в стране;

- низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей и их консервативность в отношении рискованных проектов [5].

Мировой опыт позволяет убедиться в том, что ни в одном государстве мира венчурная индустрия не способна достичь высокого уровня развития, опираясь исключительно на рыночные методы. Главной составляющей успеха венчурной индустрии в любом государстве являются прямые государственные инвестиции в долевой капитал венчурных фондов и организаций, предоставление грантов венчурным компаниям и др. Государственные средства снижают риски частных инвесторов, играют роль катализатора и агитатора в привлечении частных средств. Подобная форма государственного содействия на «посевной» стадии венчурного бизнеса доказала свою эффективность в большинстве стран. В связи с этим для запуска венчурной системы в Республике Беларусь могут быть использованы механизмы государственно-частного партнерства.

Частично в ведении государства может находиться и создание венчурной инфраструктуры с привлечением соответствующих зарубежных специалистов: подготовка инновационных менеджеров, организация центров обучения, проведение венчурных ярмарок и др. [8].

Так, в рамках межгосударственного сотрудничества в настоящее время развивается проект Китайско-Белорусского индустриального парка, где государство предоставило резидентам беспрецедентные льготы и преференции, образовало отдельный и независимый орган государственного управления, осуществляющий комплексное административное обслуживание по принципу «одного окна» [6].

Таким образом, наиболее актуальными, на наш взгляд, являются следующие задачи в области финансирования венчурного инвестирования:

- совершенствование действующей законодательной базы (организационной, налоговой, технической) для эффективного развития венчурной системы в стране и стимулирования активности субъектов инновационного сегмента экономики;
- снижение налогового бремени для вновь создаваемых инновационных компаний, предоставление им льготного режима функционирования на начальных этапах (первые 3–5 лет);
- совершенствование системы косвенных методов поддержки венчурной деятельности в части улучшения бизнес-климата;
- развитие механизмов государственно-частного партнерства в области предложения венчурных инвестиций, создание государственных «посевных» фондов венчурных инвестиций, предоставление грантов;
- популяризация венчурной культуры в стране: создание площадок для венчурных инвесторов и

изобретателей, развитие бизнес-инкубаторов, проведение тематических ярмарок и др.;

- проведение работы по подготовке квалифицированных кадров в области венчурной деятельности и международного сотрудничества.

Литература

1. Богдан, Н. И. Инновационная динамика: глобальные тенденции и перспективы Республики Беларусь / Н. И. Богдан. – Минск : Энциклопедикс, 2012. – 196 с.
2. Жуков, В. Б. Инновационный фактор экономического развития и венчурное финансирование : автореф. дис. ... канд. экон. наук. : 08.00.05 / В.Б. Жуков ; Казанский государственный университет. – СПб., 2007. – 26 с.
3. Венчурное инвестирование. Мировая практика и российская действительность. А.С. Митрофанов [Электронный ресурс] / – Режим доступа: <http://docplayer.ru/amp/57935924-Venchurnoe-investirovanie-mirovaya-praktika-i-rossiyskaya-deystvitelnost-a-s-mitrofanov.html>. – Дата доступа: 20.02.2018.
4. SBA Statistics [Electronic resource] // United States Small Business Administration. – Mode of access: <http://www.sba.gov/aboutsba/sbastats.html>. – Data of access: 20.02.2018.
5. Наука и инновационная деятельность в Республике Беларусь : стат. сб. / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь ; под ред. В. И. Зиновский [и др.]. – Минск, 2014. – 121 с.
6. Общая информация [Электронный ресурс] // Great stone индустриальный парк. – Режим доступа: <http://www.industrialpark.by/general-information>. – Дата доступа: 20.02.2018.
7. Вишняков, А. А. Венчурное инвестирование как фактор инновационного развития Российского Севера: на примере Республики Коми : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / А. А. Вишняков ; Институт соц.-экон. и энергет. проблем Севера Коми НЦ УрО РАН. – Сыктывкар, 2006. – 25 с.
8. Антоненко, К. В. Государственно-частное партнерство в венчурной сфере и проблемы развития инновационной отрасли в России [Электронный ресурс] / К. В. Антоненко // Вестник МГЛУ. – 2009. – № 542. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvenno-chastnoe-partnerstvo-v-venchurnoy-sfere-i-problemy-razvitiya-innovatsionnoy-otrasli-v-rossii>. – Дата доступа: 20.02.2018.