

## **ОБ АДЕКВАТНОСТИ ПОНЯТИЙНОГО АППАРАТА ИНДУСТРИИ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА В КОНТЕКСТЕ БЕЛОРУССКОЙ МОДЕЛИ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Тарасевич Вадим Львович**

Институт современных знаний имени А.М. Широкова

**Кондратьева Тамара Николаевна**

Белорусский национальный технический университет

В международной практике разработка и выведение на рынок новых технологий, товаров и услуг, то есть инновационный процесс, осуществляются преимущественно в рамках венчурного бизнеса. Индустрия венчурного капитала представляет собой симбиоз технологических, финансовых и управленческих процессов. Технологические процессы — это непосредственная деятельность субъекта, производящего новые изделия, оказывающего новые виды услуг. В венчурном бизнесе такой субъект называется венчуром (венчурным предприятием). Под финансовыми процессами в индустрии венчурного капитала понимается поиск, аккумуляция, распределение, инвестирование денежных средств (венчурного капитала). В этом процессе участвуют два субъекта: инвесторы и финансовые посредники. Процессы управления могут осуществляться как персоналом самого венчура, так и извне материнской либо управляющей компанией с целью снижения рисков.

Поскольку одним из приоритетов экономического развития Республики Беларусь является активная инновационная динамика, в последнее время в стране принят ряд нормативных правовых актов, направленных на определение порядка создания и дополнительных благоприятных условий для деятельности субъектов инновационной инфраструктуры, на повышение инновационной активности организаций. В этих документах получили законодательное закрепление новые термины: «венчурный проект», «венчурная организация», которые отличаются от принятых в международной практике.

Анализ белорусского законодательства показал, что понятие «венчур» в нормативных документах республики отсутствует. В Беларуси рисковые инвесторы как субъекты индустрии венчурного капитала законодательно не определены и, соответственно, для них отсутствуют привилегии по сравнению с традиционными инвесторами. Согласно белорусскому законодательству посреднические функции в венчурном финансировании осуществляет венчурная организация, которая определяется как коммерческая организация, создаваемая для осуществления инвестиционной деятельности в сфере создания и реализации инноваций, а также финансирования венчурных проектов. В этих целях венчурные организации получают средства из отраслевых инновационных фондов. В законодательстве не оговорены права венчурных организаций по самостоятельному поиску и привлечению капитала для венчурного финансирования, хотя в зарубежной практике финансовые

посредники разделяют с инвесторами риски банкротства венчуров и лично заинтересованы в успешной реализации проекта.

Для однозначности трактовки определений в законодательных и нормативных документах по инновационному развитию Беларуси должны быть корректно сформулированы все понятия: венчур, венчурный посредник, венчурный инвестор, венчурный капитал, с тем, чтобы система государственного управления не пыталась подменить рыночные институты, и, предоставляя определенные «преференции» субъектам индустрии венчурного капитала, не повышала и без того высокие риски венчурного бизнеса.