

## **ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В последние годы в среде малого и среднего бизнеса (в особенности высокотехнологичного) наблюдается возрастание интереса к механизму венчурного финансирования. Однако реального изменения ситуации не происходит.

Прежде чем анализировать причины сегодняшнего состояния, необходимо определить основные предпосылки возникновения и динамичного развития современного венчурного бизнеса в США и Европе: высокий коммерческий потенциал разработок, осуществляемых малыми инновационными производственно-технологическими компаниями; наличие профессиональных менеджеров, оценивающих перспективу развития данного направления и выступающих связующим звеном между капиталом и его конкретным применением; существование значительного депонированного капитала институциональных инвесторов; развитый рынок ценных бумаг, позволяющий реализовать финансовые технологии выхода из инвестиций; высокая емкость и платежеспособность потребительских рынков продукции компаний с венчурным капиталом.

Полный перечень условий значительно шире. Однако необходимыми и достаточными являются только три первых, так как без наличия хотя бы одного из них существование венчурного бизнеса невозможно.

Существуют ли в Республике Беларусь предпосылки для развития механизма венчурного финансирования?

Белорусские компании могут стать объектами интереса для венчурного капитала, обладая реальным научно-техническим потенциалом в области конкурентоспособных коммерциализируемых технологий. Серьезным подтверждением высокого научно-технического уровня белорусских специалистов является активная деятельность на территории нашей страны зарубежных компаний, специализирующихся на трансфере технологий.

В Беларуси есть высококвалифицированные менеджеры, способные оказывать значительное влияние на процессы развития и поддержки бизнеса, владеющие как современными технологиями менеджмента, так и незаменимым белорусским опытом, знанием национального законодательства и традициями ведения бизнеса.

Если есть белорусский бизнес, значит, есть и белорусский капитал. Но несмотря на существующие пока неблагоприятные старто-

вые условия, разумным и конструктивным решением является расширение деятельности в Беларуси именно белорусского капитала.

Вышесказанное позволяет сделать вывод о существовании в Республике Беларусь необходимых и достаточных предпосылок для реализации современных технологий венчурного финансирования. Однако реальная ситуация требует реализации пилотных проектов создания венчурных фондов с белорусским капиталом и белорусским менеджментом, эффективных для инвесторов и спасательных для белорусских технологий.

Венчурный бизнес в Беларуси не будет избавлен от традиционного набора проблем, стоящих перед любым отечественным бизнесом. Кроме того, ситуация усугубляется отсутствием нормативно-правовой базы, регламентирующей специфическую деятельность венчурного капитала, отсутствием государственной поддержки данного механизма.

Единственная альтернатива сохранить приоритет, статус и высокие прибыли белорусского бизнеса — внедрение механизма поддержки отечественным капиталом конкурентных белорусских технологий. Венчурному бизнесу не избежать непростого периода становления. Однако широкое внедрение этого механизма объективно необходимо и белорусскому капиталу, и белорусской экономике.

*С.И. Пупликов, канд. экон. наук*

БГЭУ (Минск)

## **ТРАНСФОРМАЦИЯ СУЩНОСТИ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ**

В настоящее время отсутствует единство мнений по вопросу о сущности валютной политики. Так, несмотря на большое количество публикаций по проблеме валютных отношений, отечественные и зарубежные экономисты пока не пришли к единому мнению в данном вопросе. Причиной этого являются различия в подходе к выявлению:

- роли валютной системы в рыночных производственных отношениях;
- структуры и характеристики элементов валютной системы;
- действия законов стоимости, спроса и предложения на валютные отношения.

Без решения обозначенной проблемы невозможно создать надежный инструментарий для усиления стимулирующей роли ва-