

повышает надежность и объективность конкурентных материалов по ценам. Кроме того, в практической работе существует возможность использования не одного, а нескольких видов цен; при этом один-два вида, чаще всего цены предложения и фактических сделок, берутся в качестве отправной точки, остальные - справочные цены, цены каталогов, расчетные - как дополнительные критерии. Проблема представительности всех видов цен, т.е. их соответствия реально складывающемуся уровню цен, возникает в связи с тем, что информационному массиву данных по ценам присущи две особенности:

- отклонение практически любого из рассматриваемых видов цен от реального ценового уровня;
- быстрое «старение» информации по большинству видов цен, обусловленное изменением рыночной ситуации, а также позиций покупателя и продавца.

Отмеченные особенности имеют определяющее значение для практического использования ценовой информации, поскольку представительность цены в определенной мере зависит от достоверности информации, об истинном ценовом уровне, действующем на рынке соответствующего товара, т.е. от степени ее приближения к представительному уровню рыночных цен.

*Егоров С.А.  
БГЭУ (Минск)*

### **ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ВЕНЧУРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ**

Современная экономика инновационного типа базируется на постоянном использовании инноваций в производстве. С другой стороны, финансирование инноваций является достаточно высокорискованным делом для предприятий. Традиционные финансовые технологии не способны выполнить задачу инвестирования инноваций. В мировой практике подобная проблема решается посредством создания и функционирования механизма венчурной деятельности. Механизм венчурной деятельности создавался в развитых странах в кризисные периоды и позволил значительно повысить инновационную активность предприятий. Для нашей страны как никогда актуальна проблема недостатка инвестиций. Поэтому развитие сети венчурных фондов является одним из эффективных средств решения проблемы дефицита инвестиционных ресурсов и выхода из экономического кризиса.

Венчурная деятельность - это деятельность по финансированию и реализации венчурных проектов.

Венчурный проект - это проект, направленный на разработку, создание, реализацию новых идей, нового продукта, новой технологии, техники и др.

Венчурная деятельность - это сложный процесс. В состав венчурной деятельности включается деятельность венчурных фондов по аккумулярованию средств индивидуальных инвесторов и по инвестированию этих ресурсов в реализацию венчурных проектов; деятельность предпринимателей и венчурных фирм по реализации венчурных проектов, профинансированных венчурным фондом.

В процесс венчурной деятельности вовлечены инвесторы, предоставляющие средства венчурным фондам, предприниматели (венчурные фирмы), реализующие венчурные проекты, и венчурные фонды, привлекающие финансовые ресурсы первых и предоставляющие их последним.

Венчурные фонды - это финансовые посредники, аккумулирующие средства инвесторов, и предоставляющие их на долевым основе венчурным фирмам, с целью инвестирования в проекты с повышенным уровнем риска, основанные на новых технологиях и находящиеся на начальных стадиях осуществления.

Венчурная фирма (венчур) - коммерческое научно-техническое предприятие или организация, специализирующиеся на разработке и освоении новых видов изделий и технологий и действующая в областях с повышенной долей риска, где неопределенность результатов деятельности признана изначально высокой.

Целью венчурной деятельности является получение высокого дохода от инвестиций, который инвесторы получают в абсолютном большинстве случаев не в виде дивидендов, а в виде возврата инвестиций при продаже после нескольких лет успешного развития своей доли в венчурной фирме партнерам по бизнесу, на открытом рынке или крупной компании, работающей в той же области, что и развивающаяся фирма.

Венчурная деятельность - это сложный и многогранный механизм, включающий в себя всю совокупность отношений инвесторов и венчурного фонда по поводу формирования фонда венчурного капитала; отношения венчурного фонда и венчурных фирм (предпринимателей) по поводу поиска, оценки, отбора и инвестирования венчурных проектов; отношения, складывающиеся непосредственно при реализации венчурных проектов венчурными фирмами.

Мировой опыт создания венчурных фондов для развития и поддержки инновационного малого и среднего бизнеса может с успехом использоваться в Республике Беларусь. В республике большое число носителей новых идей - разработчиков, коллективов, организаций, предприятий, фирм. Имеются финансовые и материальные средства. Создание венчурных фондов и даст возможность соединить в эффективную систему творческий потенциал научных сотрудников и предпринимателей и финансовые ресурсы инвесторов. Это позволит перераспределить дефицитные финансовые ресурсы в высокопроизводительные наукоемкие отрасли и тем самым повысить уровень конкурентоспособности всей белорусской экономики.

Развитие в Республике Беларусь венчурного инвестирования в технологический бизнес следует признать одним из центральных приоритетов государственной политики, поскольку имеется достаточное количество реальных потребителей венчурного капитала; по ряду технологических направлений Республика Беларусь сохраняет сильные позиции в международной конкуренции; и, кроме того, Республика Беларусь является одной из стран с достаточно развитым человеческим капиталом, который является ключевым ресурсом в «экономике, основанной на знаниях».

Важным инструментом влияния является налоговая политика. Во-первых, средства, направленные в рисковые (инновационные) фонды, должны быть квалифицированы как затраты на НИОКР или приравняться к ним по условиям налогообложения. Налоговые льготы могут предоставляться не только предприятиям и организациям, но и индивидуальным вкладчикам в совместные фонды рискованного капитала.

Во-вторых, существенным для венчурного финансирования является налог на прирост капитала, поскольку учредительные прибыли участников предпринимательского проекта реализуются, как правило, именно в форме продажи части акций компаний. Налог на прирост инвестиций от долгосрочных инвестиций (более 6-12 месяцев) не должен превышать налога на другие источники прибыли.

В-третьих, значительную роль в привлечении свободных средств к рисковому финансированию имеют условия налогообложения самих рискованных (инновационных) фондов. Здесь возможно предусмотреть образование освобожденных от налога совместных инновационных фондов, непременным условием чего станет наличие в его портфеле не менее 50% акций или конвертируемых облигаций малых инновационных компаний. Аналогичная практика может распространиться и на рисковую деятельность пенсионных и страховых фондов, а также трастовых (доверительных) фондов, которые будут специально привлекать средства индивидуальных вкладчиков для предпринимательской деятельности.

Таким образом, зарубежный опыт государственного регулирования венчурной деятельности может быть использован при разработке соответствующего законодательства в Республике Беларусь на этапе становления венчурного предпринимательства в нашей стране.

*Еременко М.  
БГЭУ (Минск)*

## **РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СВОБОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН**

Создание свободной экономической зоны начинается с определения целей ее функционирования. Они могут варьироваться в зависимости от уровня развития страны, создающей СЭЗ, а также наличия проблем, решение которых возможно с помощью их инструментария. Как правило, промышленно развитые страны создают СЭЗ для повышения деловой активности в регионах страны, где наблюдается некоторое экономическое отставание, снижения уровня безработицы, насыщения внутреннего рынка высококачественными товарами, развития экспорта. Страны с переходной экономикой и развивающиеся создают СЭЗ в целях привлечения иностранных инвестиций; развития приоритетных отраслей и производств; увеличения валютных поступлений за счет расширения экспортной торговли; получения передовой техники и технологии для использования как в зоне, так и в остальной части страны, подготовки кадров; перестройки системы управления