



Функциональный аспект любой системы управления

Планирование обеспечивает разработку программ действия объекта, *учет* обеспечивает количественное отражение фактических результатов действия объекта, *анализ* обеспечивает выявление и измерение влияния факторов, вызывающих отклонение, а *регулирование* обеспечивает выработку оптимального управленческого решения на основе результатов анализа и его исполнения, например по объекту – инновационная деятельность.

Л.В. Фоменкова
Филиал БГЭУ (Бобруйск)

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Инновационная направленность развития экономики Республики Беларусь на современном этапе делает актуальным изучение зарубежного опыта финансирования инновационной деятельности.

Венчурное финансирование на сегодняшний день является важнейшим элементом современной инновационной модели хозяйственного развития и заключается в предоставлении суммы венчурного капитала предприятиям для реализации инновационных проектов повышенного риска в обмен на соответствующую долю в уставном фонде.

Венчурный капитал как альтернативный источник инвестиционного финансирования бизнеса зародился в США в середине 1950-х годов, в Европе он появился только в конце 1970-х годов. По некоторым оценкам, в настоящее время в мире действует более 3000 венчурных фирм и фондов с общим капиталом 250 млрд дол. США, в том числе в европейских странах более 850 венчурных компаний и фондов с совокупным портфелем венчурного финансирования

около 60 млрд евро. Сегодня США и Великобритания являются главными центрами международного венчурного капитала.

Среди стран Европейского Союза лидером по привлечению инвестиций в инновационное развитие экономики является Германия, поэтому ее опыт венчурного финансирования будет достаточно интересен для Республики Беларусь. В Германии роль венчурных фондов взяло на себя государство и частные структуры, которые создают гарантийные банки, существующие в каждой земле и являющиеся софинансистами инновационных программ. Частично используется собственный капитал фирм, частично – заемный, и таким образом компенсируется повышенный риск инвестора. В целом, в Германии помимо государственных или «полугосударственных» существует 60 частных венчурных компаний.

На сегодняшний день основными поставщиками частного рискового капитала в Германии являются пенсионные фонды (37,4 %), фонды фондов (14,4 %), кредитные институты (11,6 %), страховые компании (8,1 %), госсектор (7,7 %). Основными получателями рискованных инвестиций являются: производства средств связи (11,9 %), потребительских товаров (11,2 %), машин и оборудования (9,3 %), наукоемкие отрасли (компьютерные комплектующие, программное обеспечение, биотехнологии, медицина) – 28,2 %.

Существенная финансовая поддержка рискового предпринимательства, особенно малых и средних фирм, исходит от бизнес-ангелов, которые объединены в национальную сеть Business Angels Netzwerk Deutschland (BAND), в состав которой входит около 40 региональных подразделений. Обычно члены BAND – частные инвесторы, участвующие собственным капиталом в перспективных новаторских предпринимательствах.

Как правило, это финансово независимые предприниматели, которые наряду с финансовой поддержкой оказывают консультирование и передают опыт в сфере управления, привносят новые «сетевые контакты», способствующие появлению новых клиентов и инвесторов. Размер финансового участия отдельных ангелов чаще всего не превышает 500 тыс. евро. Частные германские и действующие в стране филиалы иностранных компаний, предоставляющие рисковое финансирование, объединены в Немецкую ассоциацию компаний частного долевого и венчурного капитала (BVK).

В перспективе и в Республике Беларусь венчурные фонды должны выступить в роли элементов инновационной инфраструктуры, ориентированной на оказание финансовой поддержки инновационноактивным предприятиям.

Становление венчурного предпринимательства в Республике Беларусь позволит: обеспечить дополнительный приток инвестиций, в том числе из-за рубежа; реанимировать и существенно активизировать национальный инновационный потенциал; сблизить белорусскую и международную предпринимательскую среды на основе самых современных форм и направлений экономической активности, взаимодействия с непосредственными разработчиками инновационных продуктов; получить с венчурным капиталом не только западные деньги, но и передовой управленческий опыт, обширные деловые контакты, необходимые

для международной коммерциализации собственных технологических разработок.

Формировать капитал венчурных фондов в республике предполагается за счет: средств республиканского и местных бюджетов; финансовых ресурсов республиканских министерств и ведомств; части прибыли Национального банка Республики Беларусь; доходов от приватизации государственной собственности; средств различных финансовых фондов, в том числе Белорусского инновационного фонда, а также пенсионных фондов; добровольно перечисляемой прибыли предприятий и организаций, освобождаемой от налогов; добровольных пожертвований физических лиц; денежных средств зарубежных фирм и международных организаций.

Развитие венчурного предпринимательства в республике сталкивается с рядом серьезных препятствий, поэтому сегодня необходимо:

- расширить правовую базу, с одной стороны, регламентирующую порядок осуществления венчурной деятельности, а с другой – стимулирующую потенциальных инвесторов к участию в ее осуществлении;
- развивать фондовый рынок, так как функционирование венчурной индустрии невозможно в стране без развитого рынка ценных бумаг;
- значительно увеличить количество субъектов инвестирования – инновационных организаций.

В.А. Шапов

Филиал БГЭУ (Бобруйск)

СОВРЕМЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И ВОЗМОЖНОСТИ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В современных условиях хозяйствования перед отечественными предприятиями весьма остро стоит проблема привлечения инвестиций в основной и оборотный капитал. Собственные источники финансирования инвестиций у белорусских предприятий крайне ограничены, а привлечение заемных ресурсов (например банковского кредита) ведет к образованию значительного долгового бремени ввиду высоких процентных ставок, сложившихся в настоящее время на рынке ссудных капиталов.

Зарубежный опыт (в том числе стран с развивающейся экономикой) показывает, что реальной альтернативой традиционному банковскому кредиту при привлечении инвестиций является эмиссия современных инвестиционных инструментов финансового рынка, таких как IPO, депозитарные расписки и еврооблигации.

Изучение возможностей проведения подобных эмиссий, является весьма перспективным направлением привлечения инвестиций предприятиями и организациями Республики Беларусь.