

с возможностями предприятий, потребностями рынка и возможностями получения необходимых финансовых результатов; разработка комплекса процедур, изменение маркетинговой политики предприятия для прироста выручки за счет поиска новых рынков сбыта продукции или услуг; создание дистрибьюторской сети и агрессивной рекламы конкурентных преимуществ продукции предприятия; разработка мероприятий по снижению издержек, в том числе за счет внедрения новых технологий и модернизации уже существующего оборудования; определение направлений в совершенствовании организации и оплаты труда, ориентированных на снижение издержек и повышение уровня продаж продукции и услуг, центров самостоятельной деятельности предприятия.

Таким образом, для инновационных процессов требуются капитальные дополнительные вложения, связанные с высоким финансовым и коммерческим риском. Все это свидетельствует о нереальности финансового обеспечения инновационных процессов только за счет государственной поддержки, либо за счет средств предприятий и банковских кредитов.

Литература

1. *Смольский, А.П.* Антикризисное управление: курс лекций /А.П. Смольский. – Минск: Соврем. шк., 2008.

2. *Романчик, В.И.* Венчурный капитал в стратегии антикризисного управления: монография / В.И. Романчик, И.В. Скобликова, В.Т. Смирнов. – Орел: ОрелГТУ, 2002.

*А.В. Егоров, канд. экон. наук, доцент
ГИУСТ БГУ (Минск)*

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В модернизации белорусской экономики, проводимой в настоящее время, важнейшая роль принадлежит инновационной составляющей: посредством инноваций вытесняются старые ресурсоемкие, экологически небезопасные технологии, повышается производительность общественного труда. В свою очередь инновационная направленность экономического роста нуждается в институциональном обеспечении, одним из направлений которого является венчурная форма организации инновационного процесса. Предпосылкой развития венчурной формы внедрения инноваций послужил высокий уровень развития науки. Однако этого не достаточно венчурные организации основываются на частной инициативе и предприимчивости. Другими словами, для развития венчурных организаций необходима рыночная среда.

Что касается Республики Беларусь, то следует отметить, что инновационное развитие в силу нерыночного характера отечественной экономики организовывалось государством посредством определения приоритетных направлений развития инноваций и выделения бюджетного финансирования по этим направ-

лениям. Государственной программой инновационного развития на 2007–2010 годы на эти цели было выделено и освоено более 6 трлн рублей. Очевидно, что при преобладающей доле государственной собственности на средства производства в Беларуси такой механизм организации инновационного процесса являлся вполне адекватным. Однако намечающаяся реформа отношений собственности, вызываемая нарастающей неспособностью государственных предприятий конкурировать на мировых рынках, требует внедрения и иного типа организации и финансирования инновационного развития – венчурного. Венчурное финансирование – это долгосрочные (5-7 лет) высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний (или хорошо уже зарекомендовавших себя венчурных предприятий), ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.

В связи с наметившейся перспективой Государственный комитет по науке и технологиям Беларуси подготовил и направил на рассмотрение в Совет Министров Республики Беларусь проект Указа Президента Республики Беларусь «О венчурных организациях в Республике Беларусь и внесении дополнений и изменений в некоторые указы Президента Республики Беларусь». Утверждаемое согласно проекту Указа Положение о венчурных организациях в Республике Беларусь определяет особенности налогообложения венчурной деятельности и основные формы осуществления венчурной деятельности, механизмы создания и функционирования венчурных организаций. Кроме того, в проекте Указа предусмотрено придание Белорусскому инновационному фонду дополнительных функций – отдельных функций венчурной организации.

Особое место в организации инновационного процесса занимает венчурное финансирование. Существует несколько способов финансирования венчурных проектов (прямое участие в формировании уставных капиталов, размещение выпусков акций, привлечение средств путем выпуска облигационных займов, получение кредитов и иных форм заимствований), но наиболее развитым (и с законодательной, и с практической точки зрения) является инструмент закрытого паевого инвестиционного фонда (ПИФа).

Позитивные изменения в регулировании деятельности паевых инвестиционных фондов в целом, и венчурных фондов в частности, позволяют рассматривать их в качестве наиболее эффективного инструмента привлечения инвестиций (организации венчурного финансирования) в инновационные проекты с потенциально высокой доходностью.

Схема реализации инновационного проекта через венчурный фонд выглядит следующим образом. Средства инвесторов-пайщиков, формирующие активы фонда, направляются управляющей компанией на приобретение доли в уставном капитале организации, требующей инвестиций (объект инвестирования), а также на ее дополнительное финансирование. Полученные ресурсы объект инвестирования использует для своего развития и повышения стоимости. Формирующуюся прибыль акционеры-инвесторы не используют, а реинвести-

рук, повышая капитализацию объекта инвестирования. С течением времени стоимость объекта инвестирования достигает привлекательного уровня, и управляющая компания реализует обратную инвестиционную сделку по продаже акций/долей объекта инвестирования на рынке либо заранее определенному кругу лиц, в том числе и менеджменту самого объекта инвестирования.

*Н.А. Засемчук
БГСХА (Горки)*

ОСОБЕННОСТИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ БЕЛОРУССКОГО ЛИЗИНГА

Лизинговая деятельность во многом зависит от источников ее финансирования. Цена входящего денежного ресурса, его доступность, сроки возврата и прочие условия, на которых им можно пользоваться, оказывают первостепенное влияние на формирование условий по лизинговым сделкам. Белорусский рынок лизинга в силу своей молодости и несовершенства законодательства ограничен в средствах. И теоретически никаких различий между возможностями отечественных лизинговых компаний и зарубежных нет. В потенциале – кредиты банков, займы юридических и физических лиц, ценные бумаги (облигации, векселя), авансы лизингополучателей, собственные средства лизингодателей, прочие ресурсы.

На практике же используется довольно узкий спектр источников денежных средств. Основным, и со значительным преимуществом в объеме привлекаемых инвестиций, является банковское финансирование (кредитование). Однако, сегодня привлечение банковских кредитов для осуществления лизинговой деятельности, хотя и является самым распространенным способом, но не самым конкурентным при формировании условий лизинга. Даже при наличии положительной кредитной истории у лизинговых компаний, банки в настоящее время не очень заинтересованы с ними сотрудничать и порой грешат завышенными ставками по выдаваемым кредитам под лизинг. Многие из них и вовсе отказались от кредитования «чужой» лизинговой деятельности. Это связано с тем, что банки сами более активно занялись предоставлением лизинговых услуг своим клиентам, самостоятельно либо через собственные (дочерние) лизинговые компании. Таким образом, они из инвесторов превратились в серьезных конкурентов, и кредит как источник поступления денежных средств для основной деятельности становится невыгодным для независимых лизинговых компаний.

Альтернативой либо временной заменой кредиту могут служить собственные оборотные средства. Безусловно, это самый идеальный ресурс. Он доступен, цена на него формируется самостоятельно, лизингодатель распоряжается им единолично. Сроки исполнения проектов с участием собственных денег – минимальные. Собственные денежные средства имеют более высокую доходность вложения капитала в основную деятельность ввиду отсутствия обремене-