

данного вопроса Президент видит в проведении ротации кадров государственных служащих центральных органов в регионы [7].

Европейские государства имеют многовековую историю формирования и развития аппарата управления. Казахстан был вынужден проходить эту школу экстерном. В недавнем прошлом считалось, что для управления организацией и даже страной совсем не обязательно иметь профессиональные знания. Утопичность такой постановки доказала сама жизнь.

А.И. Тежик

Гродненский государственный университет им. Я. Купалы

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В настоящее время широко признается, что в основе экономического роста страны лежат инновации и предпринимательская деятельность, направленная на разработку, внедрение и использование этих новшеств. Вместе с тем предпринимательская и инновационная деятельность предполагает также высокую деловую активность, направленную на создание новых предприятий, которые успешно развиваются или разоряются в непрерывном стремлении преодолеть неопределенности рынка и улучшить состояние экономики.

В процессе своего становления и развития инновационные предприятия проходят ряд стадий, на которых критически важно получить от частных инвесторов или от специализированных посредников капитал на временное пользование. Так как инновационным предприятиям требуется достаточно много времени, прежде чем они смогут высвободить денежные средства, то для них не подходят методы краткосрочного финансирования с привлечением заемного капитала. Это связано с тем, что банки по «происхождению» консервативные организации, призванные максимально надежно обеспечивать интересы собственников и вкладчиков, которым чужды повышенные риски деятельности. В таком случае наиболее приемлемой формой инвестирования инновационных предприятий на этапе их развития и роста, учитывающей специфику рисков таких предприятий, является венчурный капитал.

По определению Европейской ассоциации венчурного финансирования, венчурный капитал — это акционерный капитал, предоставляемый профессиональными фирмами, которые инвестируют средства в частные предприятия, демонстрирующие значительный потенциал роста.

Институт венчурного финансирования начал формироваться в США в конце 1940-х гг. Его развитие резко ускорилось в начале 1980-х гг., когда началась экономика информационных технологий и биотехнологий. Впоследствии венчурный бизнес получил развитие и в других странах, стал по существу глобальным.

В США — первой стране венчурного капитала — с 1990 по 1995 гг. венчурными капиталистами вкладывалось в среднем 3—5 млрд дол. в год примерно в 1000 компаний. В 1996 г. объектом инвестиций стали уже 2000 компаний, при этом сумма инвестиций составила более 11 млрд дол. В 1998 г. венчурные инвесторы вложили средства в 3153 компании на сумму 21,7 млрд дол., в 1999 — в 3962 компании на сумму 59,5 млрд дол. Однако в связи с наступившим кризисом мировой экономики в первом квартале 2009 г. объем венчурных инвестиций в США сократился на 61 %, достигнув самого низкого показателя за последние 12 лет, как отмечено в отчетах Price Waterhouse Coopers и National Venture Capital Association. В течение первых трех месяцев 2009 г. объем венчурного капитала в США составил 3 млрд дол., тогда как в том же квартале 2008 г. сумма инвестиций составляла 7,74 млрд дол. В настоящее время, согласно данным отчета Dow Jones Venture Source, объемы финансирования, направляемые в американские венчурные компании, почти вернулись к докризисным уровням. Во II квартале 2010 г. венчурные финансисты вложили в американские компании около 7,7 млрд дол. Венчурный капитал в Европе играет менее значительную роль.

Республика Беларусь недостаточно готова к тому, чтобы эффективно развивать венчурный бизнес. В стране отсутствует множество элементов инновационной инфраструктуры, в частности механизм венчурного финансирования банков, которые специализировались бы на поддержке новаторской деятельности. Это позволяет сделать вывод о том, что вопрос дальнейшего развития инновационной инфраструктуры, наполнения ее новыми важными элементами остается для республики весьма актуальным. В последнее время вопрос организации системы венчурного финансирования в стране уже поставлен и разрабатывается.

На необходимость формирования механизма венчурного финансирования обращается внимание в ряде нормативных правовых актов, программных документов. В Программе развития научно-инновационной деятельности в Республике Беларусь (1996 г.) определены приоритетные направления развития малого научно-инновационного предпринимательства, в том числе создание сети институтов финансирования, кредитования, страхования. Программой деятельности Правительства Республики Беларусь на 2006—2010 гг. в рамках совершенствования системы привлечения инвестиций для реализации дорогостоящих инвестиционных проектов в стране предполагается внедрять новые формы инвестирования, в том числе проектное и венчурное финансирование. В Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2007—2010 гг. венчурные организации и фонды рассматриваются в качестве перспективных элементов национальной инновационной инфраструктуры. Одним из последних документов является Указ Президента № 252 от 17.05.2010 г., который призван заложить основы системы венчурного финансирования в Беларуси.

Таким образом, развитие системы венчурного финансирования является мощным стимулом привлечения частных средств в венчурную

индустрию страны, необходимым и достаточным условием которого является успешное формирование правовой базы, с одной стороны, регламентирующей порядок осуществления венчурной деятельности, а с другой — стимулирующей потенциальных инвесторов к участию в ее осуществлении.

Литература

1. *Фоломьев, А.Н.* Инновационное инвестирование/ А.И. Фоломьев, В.Г. Ревазов. — СПб.: Наука, 2001. — 182 с.

2. *Прохорова, О.Ю.* Финансовый кризис и тенденции развития венчурного финансирования/ О.Ю. Прохорова // Упр. обществ. и экон. системами. — 2009. — № 1.

М.В. Тимофеева

Белорусский государственный экономический университет (Бобруйск)

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА НА ПРЕДПРИЯТИИ ПРИ ВНЕДРЕНИИ КОМПЛЕКСНЫХ ПЕРЕМЕННЫХ

В белорусской экономике существуют следующие субъекты и секторы: Президент и его администрация (искусственно-монопольный сектор); государственные предприятия (сектор-реципиент); частный сектор и население (сектор-донор); банковская система. Определяющими факторами, которые воздействуют на экономический рост, являются прежде всего количественное наличие природных и трудовых ресурсов и их качественное состояние. Кроме того, это капитальные ресурсы и социально-экономическая система как ресурс.

В соответствии с классическими традициями, как нам уже известно, факторам производства вменяются доли производимых ими продукта, совокупного дохода. С целью факторного анализа обеспечения экономического роста используется аппарат так называемой производственной функции $Y = F(a_1, a_2, a_3, \dots, a_n)$ при условии, что $dF/da_1, dF/da_2, \dots, dF/da_n$ — предельные производительности каждого из действующих факторов производства.

Как частный случай производственной функции можно использовать формулу Кобба—Дугласа

$$Q = A \cdot L^\alpha \cdot K^\beta \cdot e^{rt},$$

где Q — национальный продукт; A — постоянный коэффициент, отражающий воздействие прочих факторов (его еще называют коэффициентом пропорциональности, или масштабности); L — труд; K — капитал; α и β — переменные коэффициенты эластичности соответственно по труду и капиталу, причем $\alpha + \beta = 1$, или $\beta = 1 - \alpha$; e^{rt} — фактор, отражающий влияние качественных изменений в производстве, в том числе технического прогресса.