

зации и модернизации, транснационализации. Белорусская экономика в целом начнет перестраиваться и осваивать свою нишу в международном разделении труда. Тем не менее не следует выстраивать стратегию развития, основывающуюся исключительно на ТНК, иначе белорусская экономика может надолго задержаться на стадии ценовых факторов.

Механизм стабилизации обменного курса (при условии реального подавления инфляции) должен включать, во-первых, осуществление жесткой кредитно-денежной политики, в том числе отказ от практики эмиссионного кредитования дефицита госбюджета. Во-вторых, политика стабильной и предсказуемой национальной валюты должна одновременно сопровождаться процессами приватизации с участием иностранного капитала, что будет приводить к ее укреплению на фоне ожидаемого ухудшения платежного баланса.

Укрепление рубля будет создавать более выгодные условия для импорта технологий и использования их в производственном процессе. Вытеснение импортом отечественной продукции, с одной стороны, должно повысить реальные доходы населения, с другой, — вероятно, приведет к сокращению отечественного производства и росту безработицы в краткосрочном периоде. Чтобы не допустить ситуации, когда подавляющую долю импорта составят потребительские товары, сырье и материалы, а не оборудование, политика стабильного рубля должна дополняться соответствующей тарифно-таможенной и налогово-бюджетной политикой.

*Т.Н. Кондратьева, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В Республике Беларусь взят курс на инновационное развитие экономики. Успешная реализация поставленной задачи невозможна без применения новых финансовых технологий, которые за рубежом реализуются в рамках венчурного (рискового) финансирования.

Если рассматривать отличия венчурного финансирования от традиционных его форм, то можно отметить следующие его особенности:

- широкая база источников финансирования (свободные финансовые ресурсы банков, предприятий, страховых компаний, государства, частных лиц и др.);

- при выделении финансирования не требуется имущественное обеспечение долга, допустим невозврат венчуром привлеченных средств. Руководство венчура может пересматривать условия финансирования своей деятельности;

- возможность однократного или многократного финансирования как всего проекта, так и отдельных этапов развития предприятия;

- многообразие методов вывода капитала из бизнеса (выход на биржу, продажа акций крупной корпорации, владельцам предприятия или управляющим, другой венчурной компании, другому финансовому учреждению).

Для рискованных капиталистов преимущества венчурного финансирования заключаются в возможности получения повышенной нормы прибыли по сравнению со среднерыночной; в участии в финансируемом проекте (в подборе кадров венчура, разработке бизнес-плана венчура); в более низких затратах на управление капиталом; гибком управлении капиталом; доступе к конфиденциальной информации.

Особенности венчурного финансирования проявляются в двух его принципах: первый — разделение и распределение риска между участниками венчурного процесса; второй — этапность венчурного финансирования. Первый принцип реализуется через кооперацию инвесторов, специализацию и кооперацию финансовых посредников, особые методы управления венчурным капиталом. Принцип этапности состоит в том, что на каждом этапе разные объемы, направления и объекты финансирования.

В Республике Беларусь имеется значительный научный потенциал, который может быть востребован при внедрении зарубежного опыта венчурного финансирования, что позволит трансформировать национальную экономику в соответствии с тенденциями развития мирового хозяйства.