

$$y = f(k) = \frac{Y}{L} = \frac{(A \cdot K^{-p} + B \cdot L^{-p})^{\frac{1}{p}}}{L} = \left[ A \cdot \left( \frac{K}{L} \right)^{-p} + B \right]^{\frac{-1}{p}} = (A \cdot k^{-p} + B)^{\frac{1}{p}}. \quad (13)$$

Нетрудно заметить, что если  $k \rightarrow +\infty$  (фондовооруженность труда неограниченно растет), то производительность труда согласно (13) будет стре-

миться к величине  $B^{\frac{1}{p}}$ , т.е. функция  $y = f(k)$  будет иметь горизонтальную асимптоту. А это уже говорит о том, что при неограниченном росте фондовооруженности  $k$  производительность труда не растет безмерно, а ограничивается конкретным значением.

Исходя из проведенных исследований, можно сделать вывод об отдаче предпочтения при макроэкономическом моделировании однородной CES функции с постоянным эффектом от расширения масштаба производства.

#### **Литература:**

1. Построение однородной производственной CES функции. В сб. научн. трудов «Менеджмент и маркетинг: опыт и проблемы» под общей редакцией д.э.н., проф. Акулича И.Л.- Минск, ООО «Мэджик», 2011 г., С.49.

*Е.М.Шелег, канд. экон. наук, доцент, БГЭУ, г. Минск (Беларусь)*

## **УПРАВЛЕНИЕ ИННОВАЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ**

В управлении инновационными процессами важную роль играет выбор оптимальной схемы финансирования инноваций. Развитие инновационной деятельности, как на уровне государства, так и на уровне отдельных субъектов хозяйствования предполагает использование различных форм финансирования. Перспективной формой финансового обеспечения инновационных проектов в настоящее время выступает венчурное финансирование.

Под венчурным финансированием обычно понимают долгосрочные вложения во вновь создаваемые или действующие молодые компании, которые за счет использования новейших технологий и достижений науки потенциально способны обеспечить производство конкурентоспособной продукции, создание новых рынков. Венчурное финансирование можно рассматривать и как современную разновидность учредительства, то есть создания перспективных фирм, компаний с целью быстрого приумножения первоначального вклада в их уставный капитал и последующей его реализации по рыночной стоимости. Венчурное финансирование имеет ряд особенностей, отличающих его от других форм финансирования:

- является долговременным;
- предоставляется преимущественно инновационным компаниям с потенциалом роста, акции которых еще не котируются на фондовой бирже;
- не предусматривает возможность изъятия капитала до завершения жизненного цикла компании;
- не требует от финансируемых предприятий залога, гарантий;

- инвестор идет на «сознательный» риск;
- инвестор не стремится получить контрольный пакет акций кампании;
- инвестор имеет высокую личную заинтересованность в успехе нового предприятия или проекта.

Посредниками между венчурными инвесторами и финансируемыми компаниями выступают венчурные фирмы (фонды) – организации, аккумулирующие на своих счетах денежные средства (венчурный капитал), которые затем вкладываются в перспективные научно-технические продукты. При этом проводится тщательный отбор инновационных идей на предмет возможности их дальнейшей капитализации, разносторонняя оценка состояния предприятия-реципиента и качества управления им. Следует отметить, что многие экономисты-аналитики выделяют определенные начальные условия для осуществления венчурного финансирования:

- высокий коммерческий потенциал инновационных разработок (технологий, проектов), создаваемых преимущественно малыми и средними предприятиями;
- наличие квалифицированных менеджеров, прогнозирующих развитие бизнеса;
- значительный объем капитала у институциональных инвесторов;
- развитый рынок ценных бумаг, обеспечивающий проведение операций с акциями инновационных компаний;
- наличие платежеспособного спроса на продукцию и услуги инновационных компаний.

Венчурное финансирование малого инновационного предпринимательства возникло в 70-х годах прошлого века в США. Спрос на инвестиции сформировался в результате технологической революции в микроэлектронике. На государственном уровне осуществлялась поддержка рискованного финансирования, что обеспечило значительный приток капитала из финансового сектора.

Указом Президента Республики Беларусь от 3 января 2007 г. № 1, утверждено Положение о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры, заложены законодательные основы развития инновационных организаций и предприятий в стране, что направлено на создание фундамента Национальной инновационной системы.

Указ Президента Республики Беларусь от 25 марта 2008 г. № 174 «О совершенствовании деятельности Белорусского инновационного фонда», направлен на совершенствование инновационной деятельности, создание дополнительных условий для развития высокотехнологичных производств и повышение инновационной активности организаций. В целях активизации инновационной деятельности, стимулирования производства высокотехнологичных товаров подготовлен и принят Указ Президента Республики Беларусь от 9 марта 2009 г. № 123 «О некоторых мерах по стимулированию инновационной деятельности в Республике Беларусь». Указом установлено, что юридические лица при осуществлении хозяйственной деятельности по производству высокотехнологичных товаров вправе самостоятельно в течение двух лет со дня начала его начала определять условия, объемы, виды закупаемого сырья, комплектующих и материалов, условия, объемы и виды реализации этих товаров, а также устанавливать и применять свободные цены (тарифы). Также на сегодняшний день одним из основных актов законодательства в сфере поддержки высокотехнологичных производств является Указ Президента Республики Беларусь от 4 декабря 2008 г. № 662 «О налогообложении высокотехнологичных организаций», утверждающий ограниченный перечень высокотехнологичных организаций, имеющих льготное налогообложение прибыли, полученной от реализации высокотехнологичных товаров. ГНТК подготовлен и 368

направлен на рассмотрение в Совет Министров Республики Беларусь проект Указа Президента Республики Беларусь «О венчурных организациях в Республике Беларусь». Утверждаемое согласно проекту Указа Положение о венчурных организациях в Республике Беларусь, определяет особенности налогообложения венчурной деятельности, определяет основные формы осуществления венчурной (рисковой инвестиционной) деятельности, механизмы создания и функционирования венчурных организаций. Принятие нормативного правового акта о венчурных организациях позволит оптимизировать условия для формирования рынка венчурных инвестиций, как одной из составляющих финансового рынка Республики Беларусь, при комплексном решении всех поставленных задач, создать благоприятные условия для деятельности венчурных инвесторов, а также активизировать работу в инновационной сфере. При реализации норм данного Указа будет создан дополнительный устойчивый приток денежных средств для развития новых и высокотехнологичных производств в Республике Беларусь.

На рассмотрении Совета Министров Республики Беларусь находится проект Закона Республики Беларусь «Об инновационной деятельности», который устанавливает принципы государственного регулирования инновационной деятельности в Республике Беларусь, определяет основы для формирования и реализации государственной инновационной политики, определяет формы и условия предоставления государственной поддержки инновационной деятельности. Закон будет являться основным законодательным актом в области инновационного развития экономики Республики Беларусь. Он призван создать благоприятные условия для осуществления инновационной деятельности в Республике Беларусь, обеспечить комплексное правовое регулирование общественных отношений, связанных с созданием высоких технологий и реализацией инноваций. Кроме того, ГКНТ подготовлена Концепция инновационного развития, которая лежит в основе Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2011-2015 годы, и разработаны приоритетные направления научно-технической деятельности на 2011-2015. Реализация принятых и предлагаемых к принятию нормативных правовых актов станет основой перехода экономики на инновационный путь развития и создания экономики пятого (шестого) технологических укладов, определении форм и методов государственной поддержки и стимулировании промышленного производства и экспорта, развитии сферы науки и инноваций, формировании государственных программ различных уровней.

Финансовое стимулирование венчурной деятельности включает бюджетное финансирование программ поддержки венчурных фирм; создание налоговых стимулов для венчурных инвесторов и инновационно активных предприятий; предоставление государственных гарантий инвесторам, вкладывающим средства в фонды рискованного капитала или в развитие новых фирм. Вместе с тем в целях увеличения объемов финансовых ресурсов венчурных фондов целесообразно создание благоприятных условий для привлечения средств и нерезидентов, в том числе крупных российских компаний, иностранных банков, зарубежных страховых организаций, которые могут стать учредителями таких фондов. Формированию инфраструктуры венчурного финансирования будут способствовать и такие меры как развитие информационной среды; повышение уровня образования специалистов в области венчурной деятельности в высших учебных заведениях, бизнес-школах (подготовка стартапов); создание государственных фондов гарантийных средств для диверсификации рисков финансирования венчурными фондами инновационных проектов мирового уровня.