

средствами. Непростое финансовое состояние некоторых промышленных организаций Витебской области не позволяет им осуществлять необходимые вложения средств в исследования и разработки, что привело к довольно низкому значению данного индикатора (13 %).

Ярко выражены проблемы в сфере человеческих ресурсов, которые влияют на кадровую обеспеченность инноваций и составляют менее 30 % по отношению к республиканскому уровню. Хотя уровень инновационной активности промышленных организаций Витебской области ниже, чем в среднем по республике, но он достигает 70 %. Особенностью такого индекса является возможность использования его в качестве базы для сравнения эффективности инновационной деятельности на разных уровнях.

В частности, важным аспектом в области развития инновационной деятельности региона является отраслевая направленность. Характер территориальной организации отдельных отраслей промышленности определяет промышленную специализацию каждой из областей республики. Развитие инновационной деятельности отраслей оказывает непосредственное влияние на эффективность инноваций региона. Соответственно, интегральный инновационный индекс можно использовать для оценки эффективности развития отраслей региона по отношению к среднеобластному уровню.

*В.В. Рымкевич, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ

Название «венчурный» происходит от английского Venture — *рискованное предприятие или начинание*. Рисковое (венчурное) инвестирование, как правило, осуществляется в малые и средние частные или приватизированные предприятия без предоставления ими какого-либо залога или залога в отличие, например, от банковского кредитования.

Венчурные фонды или компании предпочитают вкладывать капитал в фирмы, чьи акции не обращаются в свободной продаже на фондовом рынке, а полностью распределены между акционерами — физическими или юридическими лицами. Инвестиции направляются либо в акционерный капитал закрытых или открытых акционерных обществ в обмен на долю или пакет акций, либо предоставляются в виде инвестиционного кредита, как правило — среднесрочного по западным меркам — на срок от трех до семи лет.

На практике, однако, наиболее часто встречается комбинированная форма венчурного инвестирования, при которой часть средств вносится в акционерный капитал, а другая — предоставляется в форме инвестиционного кредита. Прямые частные инвестиции направляются из финансовых образований (компаний и фондов), практически идентичных

по структуре и принципам формирования венчурным фондам, в компании, находящиеся на более поздних стадиях развития.

Важнейшими особенностями венчурного капитала являются:

1. Его постоянная связь с инновационной и научно-технической деятельностью.
2. Его органическая связь с человеческим фактором, объединение в себе возможностей финансового капитала и интеллектуального ресурса.
3. Его рискованность.
4. Он ориентирован не на возврат вкладываемых средств, не на процент и регулярные доходы на инвестированный капитал, а на развитие самих инновационных предпринимательских структур, их нововведений и прибыль от массового выпуска инноваций — товаров, а также акций преуспевающих фирм, принявших венчурный капитал, и размещение их среди населения. Эту особенность можно назвать мотивационной.
5. Высокие затраты на управление и предварительные исследования. Это объясняется необходимостью компенсации управленцам за особые усилия по нивелированию, предотвращению различных рисков, включая инновационные, в течение довольно длительного времени протекания цикла венчурного инвестирования.

Устойчивое развитие национальной экономики невозможно без инновационной составляющей, развития малого и среднего предпринимательства. Необходима система поддержки предпринимательских начинаний населения, система, способствующая появлению новых инновационных компаний, их быстрому росту и освоению как национального, так и глобального рынков. Именно этому и служит венчурный капитал. Именно венчурные инвестиции способствуют становлению новых бизнесов и их успешному росту.

Условия, необходимые для развития венчурного бизнеса:

- 1) создание инфраструктуры в виде сети венчурных фондов;
- 2) создание системы гарантий и страхования инвестиций при венчурном инвестировании;
- 3) ведение государственного реестра структур, работающих в сфере венчурного инвестирования;
- 4) организация системы подготовки кадров менеджеров инноваций для венчурного предпринимательства;
- 5) обеспечение гарантий прав венчурных компаний на интеллектуальную собственность;
- 6) создание условий для задействования механизма соединения инвесторов с венчурными предпринимателями;
- 7) разработка эффективного механизма порядка образования и использования средств венчурного фонда;
- 8) разработка нормативно-правовой базы, регламентирующей правовые отношения в сфере венчурного инвестирования;
- 9) разработка Методологии оценки рыночных перспектив коммерциализации научно-технической продукции в рамках реализации венчурных проектов.