

Литература

1. Ильин, А.И. Планирование на предприятии: уч.пособие / А.И.Ильин. – 9-е изд., стер. – Минск: Новое знание; М.: ИНФРА – М., 2011. – 668 с.
2. Жулина, Е.Г. Европейские системы оплаты труда / Е.Г. Жулина, Н.А. Иванова / [Электронный ресурс]. – М., 2009. – Режим доступа: <http://modernLib.Ru>. – Дата доступа: 12.10.2012.
3. Анализ использования трудовых ресурсов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ref.by/refs/54/12652/1.html>. – Дата доступа: 16.11.2012.

<http://edoc.bseu.by>

И.В. Пономаренко, В.А. Михарева
(Беларусь, Гомель)

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В Республике Беларусь в настоящее время заложены основы инфраструктуры, необходимой для развития венчурного финансирования. Организационным ядром этого образования являются центры поддержки предпринимательства, инкубаторы малого предпринимательства, инновационные центры, центры трансфера технологий, научно-технологические парки (технопарки), малые внедренческие предприятия, Парк высоких технологий, Белорусский инновационный фонд и другие организации. Особое внимание уделяется развитию венчурного предпринимательства, которое объясняется его потенциальным значением для инновационного развития белорусского государства.

В настоящее время венчурное предпринимательство представляет собой не только сложившийся экономический институт в отдельных промышленно развитых странах, но и заметное явление в мировой экономике в целом. Во многих государствах прилагаются усилия к созданию соответствующего сектора. Основная цель деятельности венчурных организаций состоит в аккумулировании средств инвесторов для последующего инвестирования в высокодоходные проекты. Ориентированность венчурных инвестиций на высокий уровень доходности приводит их в технологически передовые и быстро растущие отрасли экономики. Именно поэтому большая часть венчурных инвестиций направляется на реализацию инновационных проектов, а венчурное предпринимательство как разновидность инвестиционной деятельности является частью инновационного процесса.

Обычно работа венчурных фондов строится следующим образом. Фонд выкупает часть акционерного капитала компании-объекта инвестирования. При этом юридическое лицо – управляющая компания фонда – пользуется финансовыми средствами одного либо нескольких инвесторов. Используя эти средства, компания-объект развивается, увеличивая при этом свою стоимость. Через некоторое время управляющая компания осуществляет обратный процесс обмена приобретенных ею акций на денежные средства, фиксируя свою прибыль от данной инвестиционной сделки. При этом финансирование, полученное от

фонда, направляется на приобретение части акционерного капитала компании-объекта. Такая схема предоставляет возможность получения средств на свое развитие тем предпринимателям, для которых были недоступны иные пути финансирования. Венчурные фонды отличаются от других фондов и обычных единичных инвесторов тем, что они финансируют одновременно несколько проектов, среди которых большинство может в будущем прогореть, другими словами, являться рисковыми. Однако тот небольшой процент выживших и развившихся новых бизнесов успешно покрывает расходы и возвращает вложенные во все проекты средства.

В Беларуси создана законодательная база для развития системы венчурного финансирования. Она направлена на формирование национальной инновационной системы и укрепление финансового рынка страны. Начинаются все новшества со вступления в силу соответствующей нормативной базы. Создание правовых и организационных условий для развития венчурного финансирования и венчурного предпринимательства стало одним из приоритетов инновационного развития Беларуси. Действуют ряд законодательных актов, регулирующих деятельность Белорусского инновационного фонда, венчурных организаций, а также определяющих особенности налогообложения венчурной деятельности в Республике Беларусь.

Представители венчурного бизнеса США, Китая и других стран проявляют интерес к белорусским инновационным проектам. Первые венчурные проекты в Беларуси касаются фармацевтики и промышленности. Однако белорусская система не вполне соответствует международному пониманию венчурного финансирования, так как предусматривает возврат средств, то есть, если проект не удался, необходимо возвращать средства в бюджет. Эта норма была введена контролирующими органами, и, несмотря на то, что правительство к этому возвращалось многократно, у него никак не получилось пройти эту "стену".

Заинтересованность в финансировании белорусских венчурных проектов проявил Европейский банк реконструкции и развития. Его представители предложили рассмотреть вопрос о возможности финансирования на венчурной основе инновационных проектов в формате 50/50. В Беларуси этот механизм отработали, приняли, и предприятия уже могут обращаться в Белинфонд. Организации, которые будут выполнять такие проекты, смогут воспользоваться льготами – не выплачивать налоги на дивиденды. Освобождаемые от налогообложения средства будут направлены на выполнение инновационных проектов [1].

Вместе с тем следует учитывать, что необходимой предпосылкой успешного функционирования венчурной индустрии является наличие в стране развитого рынка ценных бумаг. Поэтому совершенствование фондового рынка как одного из атрибутов современной рыночной экономики становится для Беларуси важной предпосылкой ее будущего успешного инновационного развития. В перспективе речь может идти о создании в республике специализированной биржи для торговли ценными бумагами венчурных фирм по аналогии с американской NASDAQ.

Как один из вариантов действий возможна ориентация на создание в Беларуси сети венчурных фондов для поддержки малых инновационных предприятий.

Потребность белорусских венчурных фондов в значительных финансовых ресурсах объективно обуславливает необходимость привлечения к участию в них в качестве учредителей нерезидентов Республики Беларусь. Ими могут быть российские сырьевые (нефтедобывающие и газодобывающие) компании. При этом белорусское государство должно выступить генератором интереса российских корпораций к участию в финансировании процессов создания потенциальных инноваций на территории республики. Вызвать заинтересованность российских корпораций в участии в республиканском венчурном фонде можно возможностью финансирования за счет средств указанного фонда реализации проектов, представляющих для них интерес. Например, речь может идти о разработке новых технологий добычи и переработки нефти и природного газа.

К участию в формировании ресурсов венчурных фондов следует привлекать банки, причем и иностранные. Например, путем внесения соответствующих дополнений в Банковский кодекс Республики Беларусь можно законодательно соединить возможность для иностранных банков открывать в Беларуси свое представительство либо филиал, если они предоставят ресурсы для венчурного финансирования инновационной деятельности на ее территории.

Учитывая слабость национальных институциональных инвесторов, аналогичный подход можно использовать и в отношении зарубежных страховых компаний. Принцип должен быть следующий: если иностранная страховая компания хочет открыть в Беларуси свое представительство либо филиал, пусть участвует в качестве акционера в белорусских венчурных фондах и предоставит в определенном объеме, закреплённом законодательно, финансовые ресурсы для поддержки новаторской деятельности в республике.

Успешное функционирование в Беларуси сети венчурных фондов предполагает наличие продуманной государственной политики поддержки ее создания и последующей деятельности. Будущее венчурного финансирования во многом зависит от первых шагов, сделанных в этом направлении. Если пилотные проекты будут успешны, они «потянут» за собой следующие. Все упирается в необходимость активной подготовительной работы. Она включает привлечение инвесторов, оптимизацию валютного и налогового законодательства и развитие фондового рынка. Последнее важно, поскольку любой Валютный фонд заинтересован в высокой котировке акций предприятия, которое он финансирует. Ведь основным источником доходов фонда является разница между покупкой и продажей пакетов акций.

Литература

1. Венчурная индустрия — важный компонент национальной инновационной инфраструктуры // Научно-практический журнал "Директор" [Электронный ресурс] — 2012. — Режим доступа: http://www.belta.by/ru/all_news/economics. — Дата доступа: -05.12.2012