

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ АГРОСФЕРЫ УКРАИНЫ: ВОЗМОЖНОСТИ И РИСКИ

Агросфера Украина в течение последних пяти лет производит около 60 % фонда потребления украинского населения и занимает второе место в товарной структуре экспорта, объем которого динамично растет. Уровень развития агросферы в значительной степени зависит от тенденций инновационных процессов. Разнотипные технологические уклады в агросфере существуют и воспроизводятся параллельно и независимо друг от друга, в результате чего происходит деградация сельских территорий, углубляется кризис их социально-экономической инфраструктуры. Сегодня в общей структуре аграрного производства к третьему технологическому укладу относится около трети аграрного производства, к четвертому, который доминировал в 1980-е гг., — столько же, зато к пятому, который, собственно, определяет постиндустриальный тип агропроизводства, — всего 3–5 %.

Основным источником финансирования инновационных процессов в 2008–2011 гг. были собственные средства агроформирований. За счет ресурсов государственного и местного бюджетов инновационные проекты выполняло небольшое количество агроформирований — от 2 до 4 % в разные годы. Наблюдается положительная тенденция роста доли финансирования инновационных проектов отечественными (3,7 %) и зарубежными (4,2 %) инвесторами. Кредиты для финансирования инновационных проектов использованы агроформированиями на 18 % общего объема финансирования.

Сейчас в Украине нет сформированной эффективной системы, которая способствовала бы гармоничной коммерциализации результатов научных разработок. Одним из наиболее действенных механизмов активизации финансирования инновационных проектов агроформирований является расширение объемов венчурного финансирования. Венчурный капитал не просто тесно связан с инновациями. По выражению К. Мэзона, он является критическим фактором в инновационном процессе. Технологические революции, которые привели к трансформации целых отраслей экономики, возглавлялись фирмами с поддержкой венчурного капитала. Так, например, были профинансированы венчурным капиталом фирмы, которые шли впереди каждого нового поколения компьютерных технологий. Основные принципы венчурного финансирования были разработаны его основателями — американцами А. Судьбой, Т. Паркинсоном, Ю. Клейнером, Б. Байерс и др. В отличие от банковского кредитования рисковое финансирование, как правило, осуществляется в развитие малых и средних предприятий без предоставле-

ния ими залога. Процентная ставка по таким кредитам составляет на 2–4 % больше средней ставки обычного банковского кредитования.

В этом срезе целесообразно создание венчурных аграрных сетей на основе партнерства и участия малых и больших агроформирований, различных финансовых институтов, государства. Для создания системы венчурного финансирования в агросфере Украины необходима совокупность мероприятий в области права, налоговой, финансовой политики, бухгалтерского учета и т.п. Реализацию этих мероприятий следует осуществлять в два этапа. Прежде всего должны быть сформированы правовые и экономические условия для развития венчурного финансирования и соответствующей инфраструктуры. На втором этапе целесообразно снизить роль и вмешательство государства, что означает его выход из созданных фондов, «включение» программы саморазвития, усиление значения «венчурных социогенов» — структур, способствующих самовоспроизведению венчурных инструментов, механизмов и схем.

Данная модель будет способствовать коммерциализации и финансированию инновационных проектов агроформирований, что неразрывно связано с решением задач качественного преобразования аграрной сферы Украины в высокотехнологичную динамическую составляющую экономического пространства страны, способную реализовывать как малые, так и крупномасштабные инновационные проекты агроформирований.

*М.К. Жудро, д-р экон. наук, профессор
БГЭУ (Минск)*

*Н.В. Жудро, канд. экон. наук, доцент
БГСХА (Горки)*

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕСА

Отечественная и подавляющая часть западной методологии оценки бизнеса в качестве итогового измерителя успеха или неуспеха часто использует показатель прибыли или убытка. Данный подход не может быть признан экономически обоснованным, поскольку бизнесмен в данном случае не получает достоверной и полной информации о своих результатах и возможностях, так как прибыль или убыток получается после вычитания амортизации, уплаченных процентов, дивидендов, заработной платы. Вместе с тем амортизация, трактуемая как составляющая общих затрат, в действительности представляет собой зарезервированную денежную сумму для возмещения эксплуатируемых основных средств бизнесменов. Следовательно, амортизация должна включаться в стоимость, создаваемую в бизнесе. Правомерность такого подхода подтверждается практикой исчисления результатов агробизнеса в странах с рыночной экономикой. Например, в Германии сначала определяют