

Однако, наиболее серьезные затруднения возникают при попытке совместить равенство и социальную справедливость с корпоративным управлением, которое требует наличия эффективного контроля собственника над предприятием.

Следует признать, что при сохранении существующего положения дел в области приватизации и разгосударствления возможность оптимизации структуры управления на предприятиях республики практически отсутствует.

Т.Н. Кондратьева
БГЭУ (Минск)

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Зарубежный опыт показывает, что в связи с неопределенностью результатов деятельности инновационного предприятия (венчура) и повышенным риском вложения денежных средств, практически единственным источником финансовых ресурсов у этих предприятий становится венчурный капитал.

Субъектами управления венчурным капиталом выступают инвесторы, финансовые посредники, венчуры. Все они имеют одну цель — эффективное вложение капитала и получение повышенной прибыли на инвестированный капитал. Каждый из субъектов осуществляет управление капиталом своими методами, со своих позиций.

Инвесторы, финансовые посредники проводят пессимистическую оценку вложения капитала, то есть прогнозируют наихудшие результаты от инвестиций в венчурные проекты, оценивают все виды рисков (производственные, финансовые, инновационные и др.), определяют методы страхования рисков, организуют тщательные экспертизы всех венчурных проектов и принимают к финансированию самые перспективные из них. Особенностью управленческой деятельности инвесторов в венчурном бизнесе является то, что они могут участвовать в управлении вложенным капиталом на всех этапах его движения, а также в управлении самим венчурным предприятием. Например, инвесторы могут участвовать в формировании инвестиционной стратегии предприятия, в подборе кадров для фирмы, в распределении прибыли венчура. Кроме того инвесторы могут быть учредителями фирмы-финансового посредника с целью получения большего доступа к информации о движении капитала.

В функции финансовых посредников, как субъектов управления венчурным капиталом, входит привлечение средств инвесторов и формирование венчурных фондов; распределение финансовых ресурсов фонда (по отраслевому признаку, между конкретными проектами, между венчурными предприятиями в зависимости от стадии развития

каждого из них и др.); инвестирование денежных средств на основе сформированного инвестиционного портфеля; управление инвестиционным портфелем.

Венчур на ранних этапах своей управленческой деятельности руководствуется оптимистическими оценками, что проявляется в составлении бизнес-планов, способных убедить осторожных инвесторов вкладывать свои денежные средства именно в их проекты, несмотря на повышенный риск таких вложений. Получив венчурное финансирование, менеджеры предприятия исходят из реалистических оценок, они следят за состоянием, движением финансовых ресурсов, за финансовым положением венчурного предприятия в целом (рассчитывают и анализируют различные финансовые показатели, принимают меры по поддержанию устойчивого финансового положения венчура, проводят другие традиционные работы управленческой деятельности).

Эффективная работа субъектов управления венчурным капиталом — залог успешной реализации венчурного проекта и получения доходов всеми участниками венчурного процесса.

Изложенный зарубежный опыт управления венчурным капиталом может быть полезен при организации венчурных фондов в Республике Беларусь.

А.А. Конецкий
БГУ (Минск)

ФОРМЫ ЗАГРАНИЧНОЙ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ БЕЛОРУССКИХ КОМПАНИЙ

Многочисленные эмпирические исследования способствовали выяснению различных мотивов, лежащих в основании внешнеэкономической деятельности фирм. Среди данных мотивов выделяют:

цели, то есть целевые или чистые мотивы интернационализации деловой активности как стремление к достижению определенного результата;

факторы, состоящие из приобретенных и естественных условий, присущих конкретному расположению фирмы в гостевой стране;

предпосылки, под которыми понимаются наиболее общие условия, характеризующие политический строй принимающей страны и ее политико-правовые нормы и предписания относительно экспортно-импортных операций и прямого зарубежного инвестирования.

В практике внешнеэкономической деятельности фирмы актуальным является вопрос о выборе оптимальной формы заграничной деловой экономической активности.

Конъюнктурные опросы, проводимые НИЭИ Минэкономики РБ, показывают, что отечественные промышленные предприятия чаще все-