

Е.А. Сабурова

Научный руководитель — кандидат экономических наук А.А. Бажина

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Рассмотрены механизм венчурного инвестирования и значение его использования в мировой практике. Особое внимание уделено изучению инвестиционной привлекательности Республики Беларусь по данному критерию. На основе изучения инвестиционной привлекательности Республики Беларусь сделаны выводы о перспективности развития механизма венчурного финансирования: если становление и развитие данного механизма предоставляет значительные преимущества, то важно создание необходимых условий для его функционирования.

В настоящее время в мировой практике одной из особых форм финансирования инвестиционных проектов является венчурное финансирование. Венчурное финансирование рассматривается как привлекательный источник финансирования для высокотехнологичных и высокорискованных малых компаний, имеющих долгосрочный потенциал роста при реализации инновационных проектов [1, с. 91]. Часть венчурного финансирования представлена венчурным инвестированием. При этом основным отличием венчурного инвестирования от венчурного финансирования является ориентация на получение прибыли от вложенных инвестиций [2, с. 15].

Сущность венчурного инвестирования заключается в том, что инвестор, вложив деньги в десять компаний, может вернуть средства только от одной, но эти средства должны покрыть убытки от других девяти вложений. Основное отличие таких инвестиций от обычных связано с потенциалом проекта. Если рискованное предприятие найдет правильную бизнес-модель для масштабирования, оно сможет стать крупным игроком рынка, а инвесторов ждет прибыль, иногда в тысячи раз превышающая вложения.

В Республики Беларусь сложившейся венчурной системы пока нет, венчурный рынок только зарождается и государство принимает определенные меры по развитию практики венчурного инвестирования в целях формирования условий для развития быстрорастущих инновационных компаний. Программой государственной инновационной политики на 2021–2025 годы определено формирование развитой венчурной экосистемы в Республике Беларусь с учетом лучших международных практик.

Первые идеологи венчурного капитала — американские экономисты Ж.У. Фенн, Н. Лайанг, С. Прауз, П. Джонсон — определили венчурный капитал

как финансирование акционерного капитала инновационных предприятий малого бизнеса, имеющих значительный потенциал роста на стадии их создания и реализации продукта, в совокупности с консультационной поддержкой и высокой степенью вовлеченности в процесс принятия решений [3, с. 11].

В конце 1930-х гг. в США возникли современные венчурные инвестиции, связанные с финансированием инновационных проектов. Через некоторое время первые венчурные предприятия (Apple Computer, Hewlett, Microsoft, Intel и др.) выросли во всемирно известные корпорации с многомиллиардным капиталом [2, с. 84].

Венчур в развитых странах сегодня — многомиллиардная индустрия, обеспечивающая «поточное производство» инновационных компаний. Наиболее развитую индустрию прямых и венчурных инвестиций имеют США, страны ЕС, Тайвань, Китай, Израиль. В Западной Европе насчитывается порядка 500 фондов прямых и венчурных инвестиций с ежегодным объемом в 14,5 млрд евро [4, с. 39, 41].

Анализ отчета, представленного аналитическим агентством CB Insights [5], позволяет выявить особенности венчурных инвестиций в мире (рис. 1).



Рис. 1. Глобальные венчурные инвестиции в период с 2018 по 2022 гг.

Изучая представленный график, можно заметить, что в 2021 г. глобальный рынок венчурных инвестиций побил рекорды всех времен: только за 1-е полугодие было проинвестировано 285,7 млрд долл. США, в то время как объем рынка за весь 2020 г. составил 297,2 млрд долл. США. Согласно данным, во 2-м квартале 2022 года объем глобального венчурного финансирования составил 108,5 млрд долл. США по 7 651 сделке, что стало самым большим квартальным процентным падением сделок за десятилетие. Несмотря на это впечатляющее снижение, объемы финансирования и сделок остаются выше уровней, которые в последний раз наблюдались в 2020 г.

В связи с тем что венчурное инвестирование в мире является одним из эффективных способов инвестирования в рисковые проекты, изучение зарубежного опыта позволяет оценить особенности становления и функционирования венчурного финансирования в мире и разработать основные направления по совершенствованию его механизма в Республике Беларусь.

Существует взаимосвязь уровней развития научно-технологического потенциала и венчурного бизнеса. Результаты научно-технологических разработок составляют основу деятельности инновационных компаний, нуждающихся в привлечении венчурного капитала. В свою очередь, венчурный бизнес по мере своего развития оказывает все большее стимулирующее воздействие на инновационную деятельность. Взаимосвязь венчурного капитала и расходов на научно-исследовательские и опытно-конструкторской работы (НИОКР), вероятно, является двунаправленной: успешные инвестиции стимулируют увеличение объема венчурного капитала в стране, одновременно с этим венчурный капитал стимулирует расходы на НИОКР. Таким образом, необходимо рассматривать данный фактор как государственный инструмент стимулирования активности рынка венчурного капитала.

Для стран с развитой венчурной индустрией характерно наличие государственной поддержки на правовом уровне, а также при формировании различных инструментов стимулирования венчурного финансирования. Изменение налогового режима инвестиционной деятельности является одним из определяющих условий развития процесса инвестирования.

Для ранжирования стран по уровню развития венчурного инвестирования, а также инновационной компоненты экономики в целом необходимо проведение оценки венчурной привлекательности отрасли или конкретного вида экономической деятельности с помощью интегрального индекса венчурной привлекательности, рассчитанного по следующим параметрам: предпринимательской активности, инновационной эффективности, производственной результативности.

Уже десятый год подряд бизнес-школа IESE (IESE Business School) и бизнес-школа Emlyon (Emlyon Business School) отслеживают привлекательность рискованного капитала по всему миру с помощью индекса привлекательности стран венчурного капитала и прямых инвестиций.

Исследования IESE Business School позволяют выявить страны наиболее привлекательные для венчурного инвестирования. Так, согласно исследованиям, индекс привлекательности венчурного и частного капиталов страны (The Venture Capital & Private Equity Country Attractiveness Index) ранжировал страны следующим образом. В 2021 г. в топ-10 стран, имеющих наибольшее значение индекса

привлекательности венчурных инвестиций, вошли США, Великобритания, Япония, Германия, Канада, Сингапур, Китай, Австралия, Корея и Франция [6].

На величину индекса и, соответственно, место страны в рейтинге относительно других стран влияют такие параметры, как экономическая деятельность, глубина рынка капитала, налогообложение, защита инвесторов и корпоративное управление, человек и социальная среда, предпринимательская культура и возможности для осуществления сделок.

Проанализировав рейтинг бизнес-школы IESE за последние годы [6], необходимо отметить тот факт, что с 2017 по 2021 г. позиция Республики Беларусь среди других стран мира улучшилась (рис. 2).

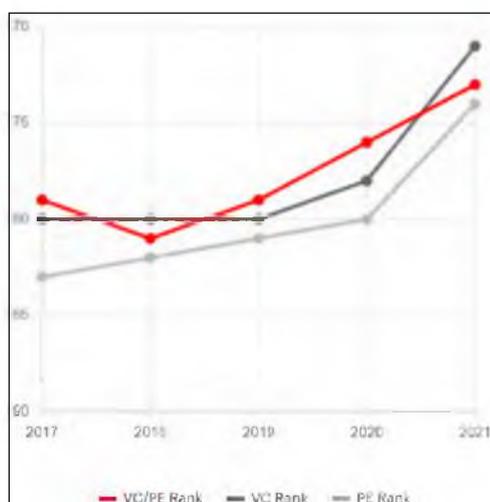


Рис. 2. Позиция Республики Беларусь в рейтинге бизнес-школы IESE в период с 2017 по 2021 г.:

VC/PE Rank (The Venture Capital & Private Equity Rank) — рейтинг венчурного и частного капитала; VC Rank (The Venture Capital Rank) — рейтинг венчурного и капитала; PE Rank (Private Equity Rank) — рейтинг частного капитала

Привлечение и результативное использование инвестиций — один из основных приоритетов государственной инвестиционной политики Республики Беларусь. В связи с важностью инноваций на современном этапе развития общества ключевым становится венчурное инвестирование инновационных проектов.

В настоящее время в Республике Беларусь успешно функционируют Белорусский инновационный фонд, а также Российско-белорусский и Китайско-белорусский фонды венчурных инвестиций.

Опыт развитых стран в очередной раз доказывает важность роли государства в становлении и развитии венчурной системы.

Значимой проблемой является формирование и поддержание активной государственной инновационной политики, нацеленной на создание эффективной

инновационной системы, обеспечивающей национальный технологический суверенитет. Правительство республики должно работать над совершенствованием национальной инновационной и научно-технической политики, а также над созданием условий для эффективной интеграции национальной инновационной системы в глобальную.

Источники

1. Мировая экономика и бизнес-администрирование малых и средних предприятий : материалы 17-го Междунар. науч. семинара, проводимого в рамках 19-й Междунар. науч.-техн. конф. «Наука – образованию, производству, экономике», Минск, 25–26 марта 2021 г. — Минск : Право и экономика, 2021. — 213 с.
2. Малащенко, О.Ф. Международная венчурная деятельность / О.Ф. Малащенко ; под науч. ред. Е.А. Семак. — Минск : БГУ, 2012. — 103 с.
3. Ягудин, С.Ю. Венчурное предпринимательство. Франчайзинг / С.Ю. Ягудин. — СПб. : Питер, 2011. — 256 с.
4. Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование : учеб. пособие / А.И. Каширин, А.С. Семенов. — М. : Дело, 2015. — 260 с.
5. Venture Q2'22 Report [Electronic resource] // Cbinsights.com. — Mode of access: <https://www.cbinsights.com/research/report/venture-trends-q2-2022>. — Date of access: 22.09.2022.
6. The Venture Capital & Private IESE Business School [Electronic resource] // Blog.iese.edu. — Mode of access: <https://blog.iese.edu/vcpeindex/>. — Date of access: 24.09.2022.

А.Р. Самойлович

Научный руководитель — кандидат исторических наук О.Г. Казак

ТЕОРИЯ АВТОРИТАРНОЙ ЛИЧНОСТИ Т. АДОРНО

Рассматривается теория авторитарной личности Т. Адорно. Приводится общее описание методологии исследования Т. Адорно, указаны виды авторитарной личности. Представлена критика концепции.

Трагедия Второй мировой войны сделала актуальной для социальных наук тему фашизма и побудила научное сообщество к изучению феномена авторитаризма. Была выделена проблема авторитарного индивида. Одним из самых влиятельных исследователей данного феномена является Т. Адорно.

Т. Адорно — немецкий философ, социолог, политолог и музыковед, один из создателей Франкфуртской школы. Франкфуртская школа — новое явление в политико-философской мысли начала XX в., базирующееся на переосмыслении основного учения марксизма. Концепция школы заключалась в утверждении,