

УДК 330.322

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОСТРОЕНИЯ МОДЕЛИ ВЕНЧУРНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

САЛАХОВА Ю.Ш., старший преподаватель

Полоцкий государственный университет,

г. Новополоцк, Республика Беларусь

Ключевые слова: венчурное предпринимательство, венчурный капитал, инновационный продукт.

Реферат: рассмотрены теоретические аспекты определения экономической сущности категории «венчурный капитал», представлена авторская разработка финансовой модели венчурного предпринимательства с уточнением элементов и образующих его подсистем.

Актуальность темы исследования предопределена высокой популярностью венчурного предпринимательства в мире, в том числе в Республике Беларусь. Венчурный капитал является одним из основных источников финансирования инновационной деятельности компаний, производящих наукоемкий продукт, однако в Республике Беларусь наблюдается незначительная активность на рынке венчурных ресурсов из-за сложности процесса его получения, ограниченности форм государственно-частного партнерства, отсутствия частного венчурного капитала.

Анализируя теоретическую основу становления и развития венчурного капитала и института венчурного финансирования можно выделить два основных этапа формирования научного взгляда на его сущность [1, 2]:

1. Венчурный или «рисковый» капитал, как источник финансирования небольших (малых), в основном новых компаний, осуществляющих свою деятельность в передовых отраслях экономики (узкий подход с выделением роли венчурного капитала именно для малых компаний). (американский подход к трактовке).

2. Венчурный капитал, как источник роста компаний, занимающихся инновационной деятельностью в высокотехнологичных отраслях экономики, путем инвестирования финансовых ресурсов в форме обмена на долю в уставном капитале или покупки пакета акций (широкий подход без привязки к масштабам предприятий и организаций). (европейский подход к трактовке).

Необходимо заметить, что переход к более широкому пониманию роли венчурного капитала для бизнеса был связан в первую очередь с развитием и расширением масштабов инвестиционных отношений в рамках биржевой деятельности, однако его инвестирование нацеливается не на получение прибыли в виде дивидендов, а именно на долгосрочный прирост капитала. Таким образом, можно сделать вывод о том, что в отечественной и европейской практике основой для определения компаний, на которые нацелено венчурное финансирование является именно разграничение компаний по видам возможных инвестиций, в то время как в американском подходе основой является именно предпринимательская составляющая деятельности. В ходе анализа теоретических подходов к трактовке и формированию категории «венчурный капитал» было выявлено, что их практическое применение на отечественном рынке практически невозможно из-за различия в социально-экономических процессах, нормативно-правовой базе и подходах к системе хозяйствования. Так, работы зарубежных и отечественных ученых касаются отдельных составляющих процесса венчурного финансирования, не в полной мере просматривается системность изучения вопросов формирования венчурного капитала, что свидетельствует об отсутствии комплексного подхода к изучению исследуемой категории [3]. Необходимо предложить, обобщая терминологию и подходы к определению венчурного капитала большинством специалистов, свою интерпретацию данной категории с учетом отечественной практики венчурного финансирования, которая бы фиксировала его основные особенности.

Так, венчурный капитал – это особая форма долгосрочного высокорискового ресурса, образующегося на платформе симбиоза финансового и человеческого капиталов, вкладываемого в новые, растущие и быстроразвивающиеся организации и предприятия инновационных

направлений деятельности, ориентированные на создание наукоемкого продукта, с целью получения прироста стоимости вложенных средств.

Можно выделить основные стадии кругооборота венчурного капитала в процессе его движения с выделением форм капитала в рамках венчурного предпринимательства. Представим данные стадии графически (рисунок 1).

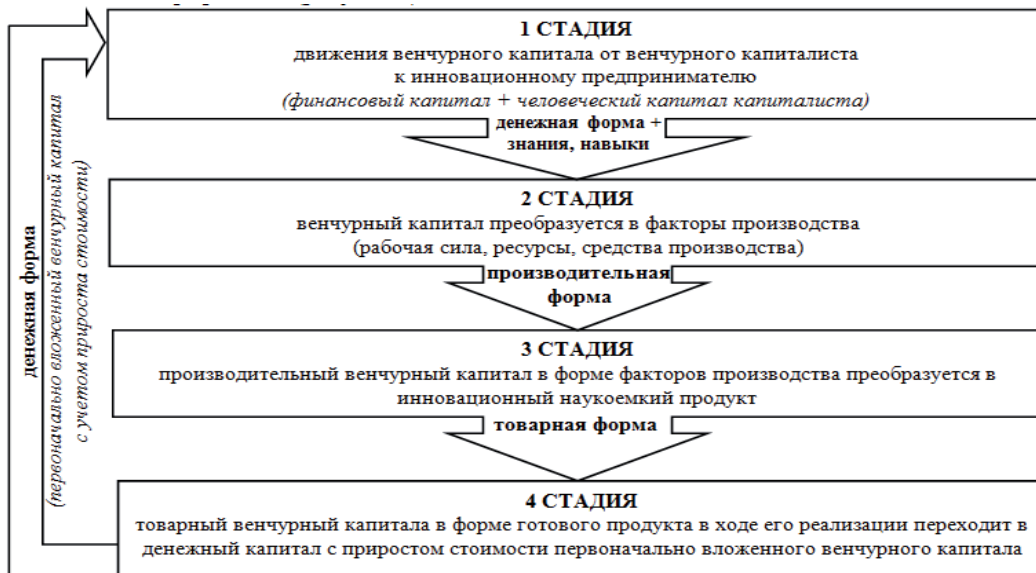


Рисунок 1 – Кругооборот венчурного капитала при венчурном предпринимательстве

Источник: собственная разработка

Рассмотрим функциональное назначение каждой стадии:

1. Стадия инвестирования, когда происходит первоначальное движение венчурного капитала к инновационному предпринимателю от венчурного капиталиста (финансовые ресурсы + управленческие навыки, накопленный опыт, идея) (денежная форма капитала + человеческий капитал).

2. Стадия потребления. На этой стадии венчурный капитал преобразуется инновационными организациями в факторы производства (рабочая сила, ресурсы, средства производства), потребляемые для создания инновационного наукоемкого продукта (денежная форма венчурного капитала переходит производительную форму).

3. Стадия производства, когда производительный венчурный капитал в форме факторов производства преобразуется в товарный капитал в результате разработки инновационного продукта, т.е. происходит потребление приобретенных факторов производства и создание на их основе готового продукта по стоимости, превышающей затраты на покупку факторов производства (производительная форма венчурного капитала переходит в товарную форму венчурного капитала).

4. Стадия реализации инновационного продукта и преобразования товарного венчурного капитала в денежный с высоким приростом стоимости первоначально вложенного венчурного капитала за счет инновационного дохода (товарная форма переходит в денежную).

На современном этапе экономического развития, венчурный капитал, поступивший в распоряжение субъектов малого и среднего бизнеса от инвестора может выступать в двух формах, а именно: собственного капитала, если инвестор вложил средства путем участия в формировании уставного капитала; заемного капитала, если инвестор, к примеру, финансировал деятельность путем покупки облигаций. Именно из-за сложности структуры и различий в природе источников формирования венчурного капитала проявляется двойственность его природы. В обоих случаях, владельцем венчурного капитала будет выступать инвестор. Представим модель движения венчурного капитала с учетом определенной выше двойственности его природы графически (рисунок 1).

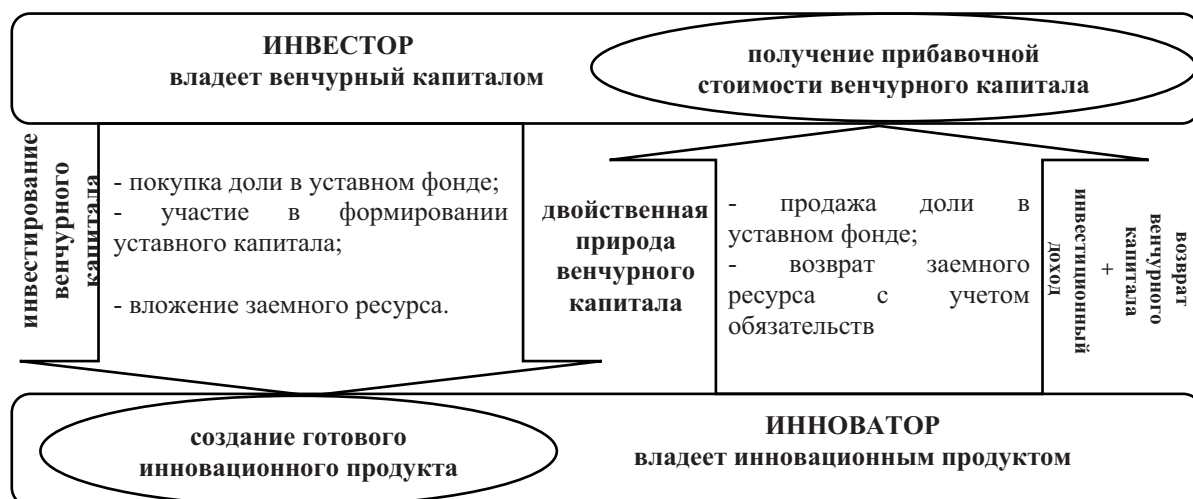


Рисунок 2 – Модель движения венчурного капитала с учетом двойственности его природы  
Источник: собственная разработка.

Для снижения рисковости венчурного предпринимательства в первую очередь необходимо обратить внимание на законодательное регулирование инвестиционной деятельности, государственную политику в области поддержки инновационной активности, прозрачность как инновационного рынка, так и рынка инвестиционных ресурсов.

Литература:

1. Бунчук, М. Роль венчурного капитала в финансировании малого инновационного бизнеса / М. Бунчук // Технологический бизнес : электронный бюллетень. – 1999. – № 6. [Электронный ресурс]. – 2002. – Режим доступа до журнала : [www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm](http://www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm). – Дата доступа : 01.02.2016
2. Лирмян, Р.А. Венчурное инвестирование в инновации: мировой опыт и российская практика / Р.А. Лирмян. – М. : Научная книга, 2006. – 138 с.
3. Мнеян, М.Г. Инновационный вызов времени / М.Г. Мнеян – М. : Сумма технологий, 2002. – 195 с.

УДК 658.7

### ОПТИМИЗАЦИЯ ЛОГИСТИЧЕСКОГО ПРОЦЕССА ЗАКУПОК В ФОКУСНОМ ЗВЕНЕ ЦЕПИ ПОСТАВОК ОАО «ВИТЕБСКИЕ КОВРЫ»

САШОВСКАЯ А.В., старший преподаватель

Витебский государственный технологический университет,

г. Витебск, Республика Беларусь

Ключевые слова: логистика закупок, управление цепями поставок, ABC-XYZ анализ, оптимальный размер заказа.

Реферат. Данная статья посвящена вопросам оптимизации звена логистической цепи закупок ОАО «Витебские ковры», эффективность функционирования которого зависит от того, насколько усовершенствована система закупочной деятельности.

В настоящее время повышение своей конкурентоспособности многие отечественные предприятия связывают с логистикой и управлением цепями поставок, видя в них перспективные направления повышения эффективности своего бизнеса и упрочения лидирующих позиций. В современной рыночной среде процесс совершенствования логистического управления товародвижением объективно приводит к усилению интеграции организаций, участвующих в перемещении товаров.