

Список использованных источников:

1. Об утверждении стратегии социально-экономического развития Алтайского края до 2025 года : закон Алтайского края от 21 ноября 2012 г. № 386-ЗС // Алтайская правда. – 2012. – 29 ноября.
2. Казитова, Э. И. Оценка состояния внешнеторговой деятельности Алтайского края / Э. И. Казитова // Проблемы устойчивого развития российских регионов: материалы Всероссийской научно-практической конференции с международным участием / отв. ред. Л. Н. Руднева. – Тюмень : ТюмГНГУ, 2014. – с. 209–211.
3. Алтайский край. Справочник инвестора 2012 / Гл. упр. экономики и инвестиций Алт. края ; сост. Н. Н. Чиняков [и др.] ; под общ. ред. М. П. Щетинина. – Барнаул : Литера, 2012. – 63 с.
4. В режиме созидания. В ритме позитивных перемен: Социально-экономическое развитие Алтайского края в 2006-2013 годах. Итоги и перспективы. / под общ. ред. М. П. Щетинина. – Барнаул : АЗБУКА, 2013. – 392 с.
5. Главное управление экономики и инвестиций Алтайского края [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Электрон. Дан. – Барнаул, 2015. – Режим доступа : <http://www.econom22.ru>. – Загл. с экрана.
6. О мерах государственного стимулирования инвестиционной деятельности в Алтайском крае : постановление администрации Алтайского края от 15 сентября 2007 г. № 437 [с изм. и доп. от 13 мая 2013 г. № 248] // Сборник законодательства Алтайского края. – 2007. – № 137, ч. 2. – с. 15 ; 2013. – № 205, ч. 1. – с. 46.
7. Рау, Э. И. Региональная государственная поддержка малого бизнеса в Алтайском крае / Э. И. Рау, М. А. Замашкина // Проблемы устойчивого развития российских регионов: материалы Всероссийской научно-практической конференции с международным участием (г. Тюмень, 16 мая 2014 г.). – Тюменский государственный нефтегазовый университет. – 2014. – с. 269–272.
8. Аганбегян, А. Г. Модернизация реального сектора экономики: пространственный аспект / А. Г. Аганбегян, И. Н. Михеева, Г. Г. Фетисов // Регион : экономика и социология. – 2012. – № 4. – с. 7–14.
9. Официальный сайт Алтайского края [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Барнаул, 2013. – Режим доступа: <http://www.altairregion22.ru>. – Загл. с экрана.

УДК 330.322

**ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВЕНЧУРНОГО
КАПИТАЛА В РАМКАХ ИНВЕСТИЦИОННО-ИННОВАЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГОСУДАРСТВА
PECULIARITIES OF VENTURE CAPITAL FORMATION AND USE IN THE
FRAMEWORK OF INVESTMENT AND INNOVATION ACTIVITY OF THE STATE**

Ю. Ш. Салахова, ассистент кафедры финансов
Полоцкий государственный университет, Полоцк, Беларусь
Yu. Sh. Salakhova, assistant Lecturer at the Department of Finance
Polotsk state university, Polotsk, Belarus
Email: Julia.Salakhova@mail.ru

Аннотация: Рассмотрены теоретические и практические аспекты формирования и использования венчурного капитала, выделены основные особенности, определена структура, разработаны рекомендации по совершенствованию механизма его формирования и использования.

Annotation: The theoretical and practical aspects of formation and using of venture capital highlighted the main features, are discussed the defined structure, recommendations for improvement of the mechanism of its formation and using are developed.

Ключевые слова: венчурный капитал, венчурное финансирование, инновационный продукт, инновационная деятельность.

Keywords: venture capital, venture financing, innovative product, innovative activity.

На современных этапах экономического развития общества инновации и уровень научно-технического развития стран, регионов и мира в целом в большей степени стал определять возможности национальных и региональных экономик к внедрению новых технологий и инновационных продуктов. Данный аспект является первоочередным в повышении уровня экономической безопасности государств. Именно инновационный путь развития выбран в большинстве стран как приоритетный. Поэтому все мероприятия по повышению уровня экономической безопасности стран должны быть направлены на адаптацию национальных экономик к динамичности и гибкости в условиях расширения объемов нововведений и инноваций. Рассматривая отечественную практику инвестиционно-инновационной деятельности, необходимо заметить, что один из основных мировых механизмов генерации и освоения инноваций, а именно венчурный механизм, практически не осваивается, что во многом снижает как уровень инновационности экономики, так и уровень экономической безопасности Республики Беларусь в целом. Следовательно, скорейший переход от научно-технической политики к политике инноваций позволит повысить не только инновационный потенциал Республики Беларусь и получить дополнительные отдачи от нововведений, но и уровень экономической безопасности, так как в дальнейшем, простимулирует возникновение новых типов компаний и соответствующих видов их финансирования, в том числе – венчурного. В статье будут рассмотрены особенности венчурного инвестирования в условиях необходимости повышения уровня инновационности и экономической безопасности государства.

Как любая экономическая категория, существует несколько подходов к определению понятия «венчурный капитал». Проанализируем некоторые из них (таблица 1).

Таблица 1 – Основные подходы к определению понятия «венчурный капитал»

Автор, организация	Содержание трактовки «венчурный капитал»
М. Бунчук	Венчурный капитал – это долгосрочный, рисковый капитал, инвестируемый в акции новых и быстрорастущих компаний с целью получения высокой прибыли после регистрации акций этих компаний на фондовом рынке [1].
Р. Лирмян	Венчурный капитал – это долевой или акционерный капитал, вложенный в компанию малого или среднего бизнеса, осуществляющую реализацию инновационного проекта, связанного с освоением новых технологий и/или выпуском принципиально нового вида продукции [2, с. 6].
М. Мнеев	Венчурный капитал – это инвестиции в новые, быстро растущие технологические компании, а также финансирование реструктуризации компаний через выкуп акций командой менеджеров (своих или сторонних) [3, с.15].
Национальная Ассоциация венчурного капитала США	Венчурный капитал – это капитал, обеспеченный профессионалами в данной области, которые оказывают поддержку по линии менеджмента молодым, быстро развивающимся компаниям, имеющим значительный потенциал конкурентоспособного развития [4].
Российская ассоциация венчурного финансирования	Венчурный капитал – это источник капитала для прямого инвестирования и форма вложения средств в частные компании [5].

Источник: собственная разработка на основе специальной экономической литературы [1–5].

Исходя из изложенного следует, что венчурный капитал, в первую очередь, является инвестиционным ресурсом, который вобрал в себя черты как финансового капитала, так и человеческого. Из этого и вытекает его специфический характер. В основном, он расходуется для инвестирования малых компаний с высоким уровнем и концентрацией инновационного продукта и высоким потенциалом риска.

Основным компонентом инноваций являются новые знания, которые воплощаются в человеческом капитале, поэтому именно человек является источником инноваций. Исходя из сказанного, можно подойти к вопросу уточнения подхода к определению инновационного развития с точки зрения подчеркивания роли человека в процессе внедрения инноваций.

Таким образом, человеческий капитал необходимо рассматривать с точки зрения на него, как на один из главных факторов инновационного развития государства в рамках современной экономической системы, который на данный момент превосходит по степени значимости материальные и технические факторы производства. Следовательно, именно человек будет являться источником инновационных идей.

В Республике Беларусь венчурное финансирование находится на стадии зарождения. Уже были приняты некоторые нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность венчурных организаций. Так, в январе 2007 г. был принят Указ Президента Республики Беларусь № 1 «О возможности создания венчурных организаций». В мае 2010 г. был подписан Указ Президента Республики Беларусь № 252, в рамках которого Белорусский инновационный фонд был наделен функциями государственного венчурного фонда. В частности, на данный момент данный фонд финансирует инновационные проекты на возвратной основе.

Следующим этапом стало начало работы данного фонда по анализу и отбору венчурных проектов (осень 2010 г.). Свою деятельность Белорусский инновационный фонд основывал на опыте венчурных фондов Российской Федерация (в частности был рассмотрен опыт Республики Татарстан), а также Республики Казахстан.

Однако белорусская модель венчурного финансирования через Белинфонд рассматривает исключительно высокотехнологические и инновационные проекты.

Показателями, определяющими уровень инноваций и человеческого потенциала в стране, являются глобальный индекс инноваций и рейтинг стран по уровню человеческого развития (таблица 2).

Таблица 2 – Анализ места Республики Беларусь в мировой инновационной системе

Республика Беларусь							
Показатель		2009	2010	2011	2012	2013	2014
Место в рейтинге по индексу инноваций	место	83	73	78	78	77	58
	индекс	42,8	46,2	48,4	32,9	34,6	37,1
Место в рейтинге по уровню человеческого развития	место	68	61	65	54	50	53
	индекс	0,862	0,732	0,756	0,787	0,793	0,786

Источник: собственная разработка на основе данных [6, 7].

Как видно из представленных данных, за последние годы Республика Беларусь значительно улучшила свои позиции в мировой инновационной системе, что свидетельствует о правильности выбранного пути социально-экономического развития. Однако следует заметить, что еще существуют значительные препятствия для полного перехода к инновационной экономике.

Так среди основных минусов можно выделить:

- тяжелое налоговое бремя для вновь созданных компаний;
- высокую степень участия государства в регулировании венчурного финансирования и участия иностранных инвесторов;
- наличие определенных ограничений в рамках высокорисковых инвестиций;

- наличие несовершенной системы защиты авторских прав и интеллектуальной собственности;
- отток высококвалифицированных молодых специалистов;
- неразвитая инфраструктура и т. д.

На сегодняшний день все исследования механизмов формирования и использования венчурного капитала основываются на зарубежном опыте. Но как уже замечалось, данная практика почти не приемлема для отечественного рынка венчурного капитала. Следовательно, в современных условиях перехода к инновационному пути развития необходимо разработать адаптированный для Республики Беларусь механизм управления венчурным капиталом. По большей части, венчурный капитал оценивается экономистами с точки зрения его практической составляющей без учета функционального назначения, способов реализации финансового механизма венчурного инвестирования. До сих пор нет однозначного подхода к его структуре.

В результате всего вышесказанного, можно сделать предположение, что венчурный капитал – это симбиоз между финансовым и человеческим капиталами. Другими словами, финансовый капитал включает в свой состав некоторые элементы человеческого капитала, что будет выражаться в первую очередь в том, что инвестор предоставляет не только определенного вида финансовый ресурс, но и экономические, организационно-управленческие способности (управленческие умения, накопленный опыт ведения хозяйствования). Представим полученные результаты наглядно, с целью определения основных существенных характеристик и структуры венчурного капитала (рисунок 1).

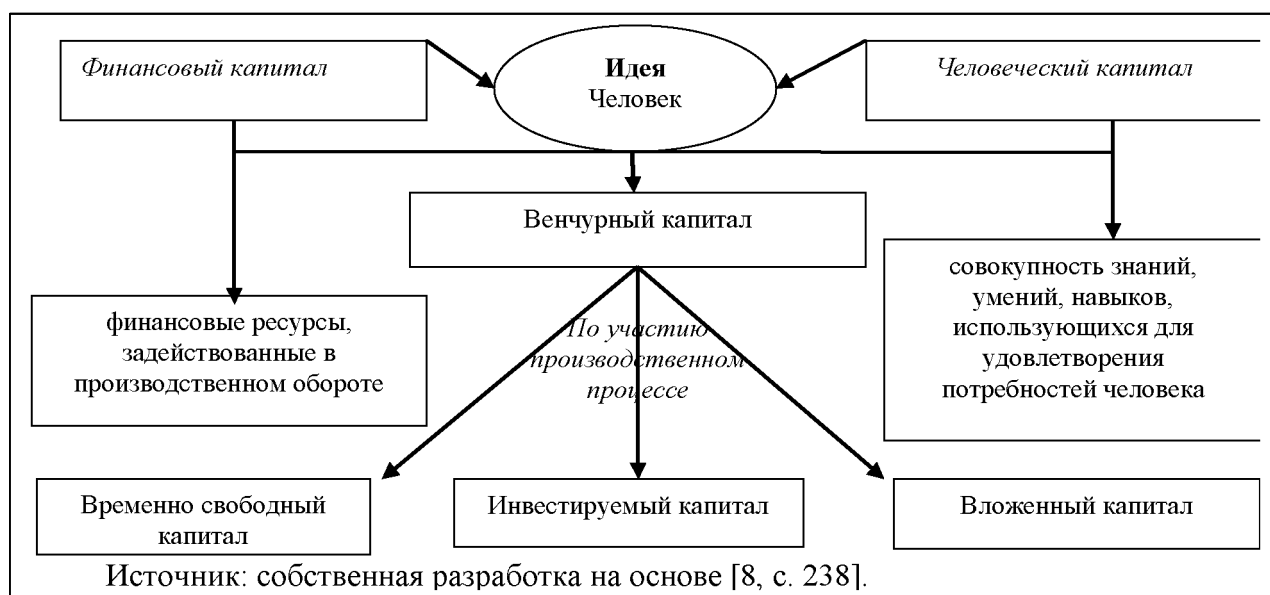


Рисунок 1 – Сущность и источники формирования венчурного капитала в рамках симбиоза финансового и человеческого капиталов

Проведя анализ существующих подходов к определению финансового механизма и элементов его структуры, можно выделить следующие, присущие ему методологические принципы:

1. Финансовый механизм – это определенным образом организованная система финансовых отношений, возникающих по поводу формирования, распределения и использования финансовых ресурсов;
2. Финансовый механизм воздействует на финансовые отношения посредством комплекса многокомпонентных структурных элементов, а именно финансовых рычагов, инструментов, методов, способов;
3. Объект финансового механизма – финансовый ресурс.

4. Финансовый механизм выполняет определенные функции, нацеленные на достижение поставленного результата.

Говоря о рычагах финансового механизма венчурного финансирования в первую очередь необходимо выделить следующие: цены, процентные ставки, индексы, пошлины, налоговые ставки, курс валюты, прибыль, рентабельность, амортизация, субсидии, дотации, льготы, штрафы и прочие.

Основываясь на всем выше сказанном, можно представить финансовый механизм венчурного инвестирования, как систему финансовых отношений, которые возникают по поводу инвестирования капитала, распределения и использования финансовых потоков в процессе венчурного финансирования. Данная система будет представлена, в первую очередь, как комбинация ресурсного, мобилизационного, инфраструктурного, информационного и нормативно-правового элементов её подсистем, которые будут способствовать реализации ее функционального назначения.

Следовательно, основами формирующегося в Республике Беларусь процесса венчурного финансирования в целях повышения уровня инновационности и экономической безопасности должны стать следующие составляющие:

- формирование и юридическое закрепление определенных правил и процедур функционирования венчурного капитала субъектов;
- совершенствование нормативно-правовых актов, создание и реализация эффективных организационных форм и методов взаимодействия между элементами финансового механизма венчурного финансирования;
- возможности эффективного и быстрого внедрения инноваций на рынки, внедрение социальных, промышленных, организационных и финансовых инноваций на предприятиях;
- совершенствование управленческой и предпринимательской культуры и других.

Список использованных источников:

1. Бунчук, М. Роль венчурного капитала в финансировании малого инновационного бизнеса [Электронный ресурс]: М. Бунчук. Технологический бизнес: электронный бюллетень. – 1999. – № 6. Режим доступа до журнала : www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm.
2. Лирмян, Р. А. Венчурное инвестирование в инновации: мировой опыт и российская практика / Р. А. Лирмян. – М. : Научная книга, 2006. – 138 с.
3. Мнян, М. Г. Инновационный вызов времени / М. Г. Мнян – М. : Сумма технологий, 2002. – 195 с.
4. Национальная ассоциация венчурного капитала США [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Электронные данные. – Нью-Йорк, 2014. – Режим доступа : www.nvca.com. – Загл. с экрана.
5. Российская ассоциация венчурного инвестирования. [Электронный ресурс]: официальный сайт. – Электронные данные. – Москва, 2014. – Режим доступа : www.rvca.ru. – Загл. с экрана.
6. The Global Innovation Index [Electronic resource] / Cornell INSEAD WIPO //Johnson Cornell University. – 2012. – Mode of access : <http://www.globalinnovationindex.org/content.aspx?page=GII-Home>. – the title screen.
7. Human Development Reports [Electronic resource] / United Nations Development Programme // The Human Development Report Office. – 2012. – Mode of access: http://hdr.undp.org/en/media/HDR_2011_RU_Complete.pdf. – the title screen.
8. Богатырева, В. В. Финансовое управление воспроизводством человеческого капитала в инновационной экономике: теория, методология, моделирование / В. В. Богатырева. – Новополюцк : ПГУ, 2013. – 400 с.