

ВЕНЧУРНЫЙ БИЗНЕС КАК ВАЖНЕЙШИЙ ФАКТОР ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

В настоящее время Республика Беларусь находится на стадии перехода к инновационной экономике. Одним из ключевых факторов данного перехода является построение и развитие венчурной индустрии. Отдавая должное всему тому, что сделано в данной области, следует все же отметить, что многие вопросы, касающиеся формирования и развития рынка венчурного капитала, еще не решены. В связи с тем, что значимость венчурного финансирования для отечественной экономики высока, в статье уделяется внимание выявлению основных проблем становления венчурного бизнеса в Республике Беларусь и определению путей его развития.

The Republic of Belarus is in a transition to an innovative economy. One key to this transition is the creation and development of the venture capital industry. Paying tribute to all that is done in this area, it should still be noted that many of the issues related to the formation and development of the venture capital market has not yet been resolved. Due to the fact that the importance of venture capital to the domestic economy is high, the work focuses on the identification of key problems of formation of the venture business in the Republic of Belarus and to identify ways of its development.

В условиях современных структурных преобразований, проходящих в Республике Беларусь, значение инноваций трудно переоценить. Ведь именно инновации являются одной из движущих сил в развитии экономики любой страны, в том числе и Республики Беларусь.

Необходимо отметить, что наше государство заинтересовано в развитии инновационной сферы, что подтверждается принятием Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 [1], созданием Белорусского инновационного фонда, а также принятием Закона Республики Беларусь «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь» [2] и т. д.

В значительной степени инновационное развитие экономики нашей страны зависит от возможности и умения использовать современные финансовые инструменты и механизмы для привлечения инвестиций в высокотехнологическую сферу национального хозяйства. В связи с этим нетрадиционные для белорусской экономики источники финансирования, к числу которых следует отнести венчурный капитал, начинают обращать на себя все большее внимание. Ведь во всем мире венчурное инвестирование считается одним из наиболее эффективных механизмов ускорения инновационных процессов. Так, например, только в США объемы венчурных инвестиций на сегодня составляют порядка 0,5% от валового внутреннего продукта. При этом существенная доля этих инвестиций приходится на финансирование начинающих инновационных компаний, находящихся на «ранней» стадии своего развития, в то время как «в статистическом сборнике «Наука и инновационная деятельность в Республике Беларусь» (2012) в графе «Доля венчурного капитала (ранняя стадия, рост и замещение) в ВВП» представлен прочерк» [3].

Несмотря на то, что в экономике Республики Беларусь отдельные элементы механизма венчурного финансирования уже используются, создание целостного института на данный момент видится нереализованным, т. е. не определены все необходимые звенья финансирования, начиная с разработки проекта и заканчивая возмещением затрат и получением прибыли. В данных условиях актуальной проблемой становится трансформация белорусского механизма венчурного финансирования в особый институт, отражающий закономерный процесс возрастания роли институционального фактора в инновационной экономике.

Следует отметить, что в разработку эффективного функционирования инвестиционно-инновационных процессов, в том числе, их взаимодействия с венчурным капиталом большой вклад внесли исследования таких зарубежных авторов, как Дж. Сорос, К. Фримен и др. Теоретические и практические аспекты формирования венчурной индустрии в различных странах рассматривались в трудах В. А. Воронцова, Л. В. Ивиной [4] и др. Среди белорусских экономистов, уделяющих существенное внимание данному вопросу, можно выделить И. В. Войтова [5], Л. Н. Нехорошеву [6], Д. М. Степаненко [7].

Однако несмотря на широкий охват и глубину изучаемых проблем, анализ рассмотренных работ свидетельствует о том, что в отечественной литературе отсутствует комплексное исследование всех форм и методов управления инновационной деятельностью на основе развития венчурного бизнеса

на современном этапе развития экономики страны. И прежде чем предлагать различные варианты развития данной сферы деятельности, на наш взгляд, следует изучить и обобщить проблемы, мешающие формированию венчурной индустрии в Республике Беларусь.

В этой связи целью нашего исследования является определение существующих проблем в сфере становления венчурного бизнеса в Беларуси и разработка некоторых рекомендаций по развитию системы венчурного инвестирования.

Под венчурным инвестированием следует понимать долгосрочные капиталовложения во вновь создаваемые либо недавно созданные компании, которые за счет использования новых технологий и достижений науки потенциально способны обеспечить производство новых конкурентных товаров (продукта, услуги, технологического решения), а иногда и дать импульс к созданию новых рынков.

Одним из важнейших вопросов в Беларуси в настоящее время, обсуждаемым на самом высоком уровне, является развитие полноценной национальной венчурной индустрии, для функционирования которой на сегодняшний день сложились достаточно благоприятные условия (создаются технопарки и бизнес-инкубаторы, работает механизм софинансирования инновационных компаний и т. д.). Вместе с тем все эти попытки не всегда носят системный, целенаправленный характер. Поэтому целостная регулируемая система венчурного финансирования в Беларуси практически отсутствует.

К основным проблемам, препятствующим развитию венчурного бизнеса в Республике Беларусь, необходимо отнести следующее:

- **Неразвитость белорусского фондового рынка.** Для полноценного функционирования венчурных фондов, как показывает практика, чрезвычайно важен развитый рынок ценных бумаг, в связи с тем, что важнейшим источником доходов данных фондов является разница между покупкой и продажей пакетов акций. Можно смело предположить, что в ближайшие 3–5 лет для большинства компаний с венчурным капиталом будет недоступна стратегия выхода через публичное размещение акций на отечественном фондовом рынке. Кроме того, отсутствуют конкретные отработанные процедуры различных стратегий выхода венчурного капитала, что в итоге скажется на эффективности венчурного бизнеса (особенно на начальном этапе его развития) и, прежде всего, на краткосрочных инвестициях в предприятия поздних стадий развития. Именно поэтому активизация фондового рынка и активная поддержка этого процесса очень важна, так как обеспечивают создание и совершенствование технологий выхода капитала, снижая уровень финансовых рисков и делая венчурный бизнес более привлекательным для инвесторов.

- **Отсутствие новых «прорывных» технологий.** Так, по утверждению специалистов «...на 100 проектов приходится лишь 5–7 технологий, в которых присутствует хотя бы локальная новизна, например, в рамках СНГ. Проектов с мировой новизной практически не встречается» [8].

- **Несовершенство законодательства.** Вместе с тем, нельзя не отметить тот положительный момент, что существует законодательная база, позволяющая регистрировать венчурные организации и фонды. В целом в Беларуси развитие законодательства о венчурном финансировании началось в январе 2007 г., когда был принят Указ Президента Республики Беларусь № 1 [9] о возможности создания венчурных организаций. Однако, как показала практика, запустить венчурные механизмы не удастся сразу и без ошибок.

- **Недостаток практического опыта в венчурном финансировании инноваций в Беларуси.** Поэтому в основу построения венчурной индустрии в нашей стране изначально был положен опыт ближайших соседей – Российской Федерации и Республики Казахстан.

И это далеко не весь перечень проблем, тормозящих становление венчурной индустрии в нашей стране и соответственно инновационное развитие экономики.

В качестве некоторых рекомендаций по развитию системы венчурных инвестиций в Республике Беларусь можно предложить следующие:

- **Ускорить деятельность по совершенствованию законодательства.** При этом законодательные нормы и правила должны, на наш взгляд, обеспечить должную степень компенсации за все «неудобства», связанные с данным видом финансирования – длительный период инвестирования, неопределенность, связанная с перспективами выхода из инвестируемых компаний и т. п.

Так, следует усовершенствовать законодательную базу с целью повышения финансовой заинтересованности белорусских банков, как субъектов играющих первостепенную роль в аккумулировании и перераспределении финансовых потоков в экономике нашей страны. В связи с тем, что в действующем законодательстве существует ряд ограничений для банков по объемам участия в проведении высокорисковых операций, в настоящее время банки занимают пассивную

позицию в сфере венчурных инвестиций. Кроме того, немаловажным является совершенствование законодательной базы и в вопросах интеллектуальной собственности.

- Увеличить льготы по налогообложению при реализации венчурных проектов. Именно изменение в налогообложении, как свидетельствует история развития венчурного капитала в США, оказывает сильное влияние на развитие венчурного предпринимательства. При этом налоговое стимулирование следует использовать дифференцированно. Так, по нашему мнению, в большей степени должны стимулироваться активные инвесторы, которые выступают на ранних стадиях венчурного финансирования.

- Сформировать комплекс косвенных мер поддержки венчурной деятельности, т. е. провести пропаганду венчурного инвестирования с целью формирования благоприятного отношения к этому виду бизнеса, особенно среди частных инвесторов. Этого можно достичь следующими способами:

- оказывать содействие в освещении вопросов венчурного предпринимательства в средствах массовой информации;

- активизировать работу по созданию интернет-порталов по венчурному предпринимательству;

- создать базы данных типовых соглашений, договоров и других юридических документов, необходимых частным инвесторам и инновационным компаниям для обеспечения процессов инвестирования, защиты прав акционеров и интеллектуальной собственности, экспорта, сбыта и т. д.);

- развивать вторичные фондовые рынки.

Таким образом, венчурное инвестирование – оптимальный механизм поддержки национальной экономики, особенно в переходный период. Эффективность венчурных инвестиций подтверждена мировой практикой. Венчурный бизнес постепенно превратился в мощную мировую индустрию и зарекомендовал себя как один из наиболее действенных инструментов поддержки и развития реального сектора экономики. В мировой экономике венчурный капитал оказал огромное влияние на развитие инновационного процесса в различных отраслях. В связи с тем, что в настоящее время Республика Беларусь не имеет возможности инвестировать, то инициировать процесс может только негосударственный капитал. Для того же чтобы владельцы финансовых ресурсов захотели вкладывать средства, необходимо провести ряд мероприятий: от пропаганды венчурных инвестиций среди инвесторов до совершенствования законодательства в данной сфере с целью стимулирования последних.

Список литературы

1. **Государственная** программа инновационного развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы : утв. Указом Президента Респ. Беларусь от 11 апр. 2011 г. № 136 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2012.

2. **О государственной** инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь : Закон Респ. Беларусь от 10 июля 2012 г. № 425-3 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2012.

3. **Лученок, А. И.** О целесообразности создания ЗАО «Белорусский венчурный фонд» / А. И. Лученок, Н. В. Рябова [Электронный ресурс] / Режим доступа : http://luchenok.blogspot.com/2012/12/blog-post_14.html. – Дата доступа : 10.01.2013.

4. **Воронцов, В. А.** Основные понятия и термины венчурного финансирования / В. А. Воронцов, Л. В. Ивина. – М. : СТУПЕНИ, 2002. – 336 с.

5. **Инновационная** деятельность и венчурный бизнес : научно-методическое пособие / И. В. Войтов [и др.]. – Минск : БелИСА, 2011. – 188 с.

6. **Нехорошева, Л. Н.** Научно-технологическое развитие и рынок: регулирование, венчурная деятельность, инфраструктура / Л. Н. Нехорошева. – Минск : БГЭУ, 1996. – 212 с.

7. **Степаненко, Д. М.** Формирование механизма венчурного финансирования в Республике Беларусь / Д. М. Степаненко // Банк. вестн. – 2008. – № 13. – С. 36–42.

8. **Венчурное** инвестирование и бизнес-ангелы [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://delo.by/news/~shownews/venchurnoe-investirovanie>. – Дата доступа : 10.01.2013.

9. **Об утверждении** Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры и внесении изменения и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 30 сентября 2002 г. № 495 : Указ Президента Респ. Беларусь от 3 января 2007 г. № 1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.pravo.by>. – Дата доступа : 10.01.2013.