

## **ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Н.А. Глушко**

Белорусский государственный экономический университет, [nahlushko@gmail.com](mailto:nahlushko@gmail.com)

В современном мире научные исследования играют важную роль, а страны инвестируют огромные средства в инновационную деятельность. Активное развитие инновационной деятельности влияет на эффективное развитие экономики за счет применения новых форм производства, внедрения современных технологий и методик, создания новых продуктов.

Неотъемлемой характеристикой инновационной экономики является возможность инкубации и роста малых инновационных предприятий. Исходя из этого, в стране должна существовать эффективная схема доступа инновационных проектов к внешним финансовым ресурсам, поскольку на начальных этапах малые инновационные компании имеют три препятствия на пути получения коммерческого кредита:

- 1) сравнительно долгий срок выхода проекта на прибыльность (часто более 2–3 лет);
- 2) высокие риски;
- 3) отсутствие залогового обеспечения [1, с.44].

Соответственно, возникает «разрыв» между спросом и предложением в области финансирования молодых инновационных компаний. Решением этой проблемы стало появление и распространение (сначала в Соединенных штатах Америки, а затем и в других странах) механизма венчурного финансирования.

Понятие «венчурный капитал» (от англ. venture – рискованное предприятие) представляет собой инвестиции в новые сферы деятельности, связанные с большим риском [2, с.179].

Венчурная организация – коммерческая организация, являющаяся субъектом инновационной инфраструктуры, предмет деятельности которой состоит в финансировании инновационной деятельности.

Согласно законодательству Республики Беларусь основными направлениями деятельности венчурной организации являются:

- 1) финансирование венчурных проектов;
- 2) передача субъектам инновационной деятельности по договору лизинга оборудования, необходимого для осуществления инновационной деятельности;
- 3) создание юридических лиц, осуществляющих инновационную деятельность;
- 4) приобретение имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности, результаты научно–исследовательских, опытно–конструкторских и опытно–технологических работ, передача в последующем этих прав субъектам инновационной деятельности, являющимся исполнителями венчурных проектов, на возмездной или безвозмездной основе;
- 5) оказание управленческих, консультационных и иных услуг субъектам инновационной деятельности, являющимся исполнителями венчурных проектов [3].

Венчурный капитал инвестируется в основном в радикальные инновации (т.е. основанные на результатах фундаментальных исследований и имеющие потенциально высокую норму прибыли) и предполагает наличие достаточных возможностей для изъятия инвестиций (например, через фондовый рынок или продажу третьим компаниям). В Беларуси потребность в венчурном капитале возрастает по мере развития национальной инновационной системы.

Недавно принятые в Беларуси нормативно–правовые акты открывают новые возможности для развития венчурного финансирования как первого шага на пути формирования современных механизмов поддержки новых инновационных фирм [4].

В Беларуси частный сектор финансирования ранней стадии инноваций еще находится на стадии зарождения. На текущий момент на рынке есть несколько посредников, которые помогают с поиском инвесторов или финансированием стартап проектов, среди которых наиболее активными являются: Белорусский инновационный фонд, Сообщество бизнес ангелов и венчурных инвесторов (БАВИН), Управляющая компания «Зубр Капитал», Парк высоких технологий. Однако на практике венчурное финансирование в Беларуси осуществляется редко.

Белорусский инновационный фонд выступает посредником между фирмами и инвесторами. Фирма, не соответствующая требованиям для получения полного либо частичного финансирования Фонда, может быть направлена в другие финансовые организации для получения поддержки. На сегодняшний день в качестве таковых в основном выступают белорусские банки, но в последнее время Фонд активизировал свою деятельность по представлению белорусских фирм зарубежным венчурным фондам

Одним из практических шагов сотрудничества в области поддержки инноваций стало образование Евразийской венчурной компании «Центр высоких технологий». Ее задачей является поддержка на ранней стадии быстро растущих новых высокотехнологичных компаний, ориентированных на рынок Евразийского экономического союза.

В сотрудничестве с Россией и Казахстаном предприняты первые шаги по образованию компаний венчурного капитала. На основе долгосрочной программы, поддерживаемой обеими странами, образован Российско–Белорусский фонд венчурных инвестиций. Фонд выступает в качестве венчурной компании в обеих странах, пользуясь общим бюджетом (финансируется Беларусью (одна треть) и Россией (две третьих)). Ведется работа по созданию еще нескольких фондов [5].

Недостаток венчурного капитала и дефицит ресурсов для финансирования проектов являются серьезными препятствиями для дальнейшего развития фирм.

В целом, венчурный капитал рассматривается в Беларуси в качестве важного дополнения к существующей системе механизмов финансирования, обладающего широкими возможностями ре-

шения существующих проблем финансовой поддержки инноваций. Вместе с тем, налаживание механизмов венчурного финансирования является сложной задачей, требующей значительных усилий и глубоких перемен. Как показывает международный опыт, речь идет о длительном процессе, от которого не следует ожидать мгновенных результатов [4].

***Список использованных источников:***

1. Малашенкова, О. Венчурное финансирование инновационного развития мировой экономики / О. Малашенкова // Банк. весн. — 2012. — №9 (500). — С.44–61
2. Чиненов, М.В. Инвестиции: учеб.пособие / М.В. Чиненов [и др.] под ред. М.В. Чиненова. — М.: КНОРУС, 2007. — 248 с.
3. О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Респ. Беларусь: Закон Респ. Беларусь от 10 июля 2012 г. №425–3 – Минск // Национальный правовой Интернет–портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 20.12.2017.
4. Обзор инновационного развития Респ. Беларусь / Европейская экономическая комиссия Организации Объединенных Наций [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [https://www.unecsc.org/fileadmin/DAM/ceci/publications/icp4\\_r.pdf](https://www.unecsc.org/fileadmin/DAM/ceci/publications/icp4_r.pdf). Дата доступа: 18.12.2017.
5. Второй обзор инновационного развития Республики Беларусь / Национальный научно–технический портал Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://scienceportal.org.by/reports/>. Дата доступа: 20.02.2018.