

- изменения количественных и качественных характеристик рисков, принимаемых финансовыми рынками;
- консолидация бизнеса через процедуры слияния и поглощения, создание на этой основе мегабанковских и мегафинансовых структур.

Таким образом, создание полноценного мегарегулятора финансового рынка зависит от особенностей функционирования финансовой системы того или иного государства, от этапа развития и целей, которые ставят перед собой власть и заинтересованные стороны. Совместная работа участников рынка доверительных услуг и государственных органов обеспечит эффективность контроля, упростит деятельность всех субъектов рынка и активизирует потоки капитала.

### Литература

1. Мегарегулятор: за и против // BANKIR.RU [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://bankir.ru/news/article/1143420>.

*Е.М. Шелег*, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)

## РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Под венчурным финансированием обычно понимают долгосрочные вложения во вновь создаваемые или действующие молодые компании, которые за счет использования новейших технологий и достижений науки потенциально способны обеспечить производство конкурентоспособной продукции, создание новых рынков. Венчурное финансирование можно рассматривать и как современную разновидность учредительства, т.е. создания перспективных фирм, компаний с целью быстрого приумножения первоначального вклада в их уставный капитал и последующей его реализации по рыночной стоимости. Венчурное финансирование имеет ряд особенностей, отличающих его от других форм финансирования: является долговременным; предоставляется преимущественно инновационным компаниям с потенциалом роста, акции которых еще не котируются на фондовой бирже; не предусматривает возможность изъятия капитала до завершения жизненного цикла компании; не требует от финансируемых предприятий залога, гарантий; инвестор идет на «сознательный» риск; инвестор не стремится получить контрольный пакет акций кампании; инвестор имеет высокую личную заинтересованность в успехе нового предприятия или проекта.

Посредниками между венчурными инвесторами и финансируемыми компаниями выступают венчурные фирмы (фонды) — организации, аккумулирующие на своих счетах денежные средства (венчурный капитал), которые затем вкладываются в перспективные научно-технические продукты. При этом инновационные идеи тщательно отбирают-

ся с учетом возможности их дальнейшей капитализации; проводится разносторонняя оценка состояния предприятия-реципиента и качества управления им.

Следует отметить, что многие экономисты-аналитики выделяют определенные начальные условия для осуществления венчурного финансирования: высокий коммерческий потенциал инновационных разработок (технологий, проектов), создаваемых преимущественно малыми и средними предприятиями; наличие квалифицированных менеджеров, прогнозирующих развитие бизнеса; значительный объем капитала у институциональных инвесторов; развитый рынок ценных бумаг, обеспечивающий проведение операций с акциями инновационных компаний; наличие платежеспособного спроса на продукцию и услуги инновационных компаний.

Созданию системы венчурного финансирования в Республике Беларусь уделяется большое внимание. Разработана правовая база и финансовые меры государственной поддержки венчурной деятельности.

Финансовое стимулирование венчурной деятельности включает бюджетное финансирование программ поддержки венчурных фирм; создание налоговых стимулов для венчурных инвесторов и инновационно активных предприятий; предоставление государственных гарантий инвесторам, вкладывающим средства в фонды рискованного капитала или в развитие новых фирм. Вместе с тем в целях увеличения объемов финансовых ресурсов венчурных фондов целесообразно создание благоприятных условий и для привлечения средств нерезидентов, в том числе крупных российских компаний, иностранных банков, зарубежных страховых организаций, которые могут стать учредителями таких фондов. Формированию инфраструктуры венчурного финансирования будут способствовать такие меры, как развитие информационной среды; повышение уровня образования специалистов в области венчурной деятельности посредством обучения в высших учебных заведениях, бизнес-школах (подготовка стартапов); создание государственных фондов гарантийных средств для диверсификации рисков финансирования венчурными фондами инновационных проектов мирового уровня.

*Л. Юозайтене*

*С. Жичкене, д-р экон. наук, профессор  
Шауляйский университет (Шауляй, Литва)*

## **ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА ЛИТВЫ**

Цель фискальной политики — регулирование государственных доходов посредством эффективной системы налогообложения для обеспечения развития страны по основным стратегическим направлениям.

В современном обществе фискальная политика влияет на спрос и предложение, интенсивность экономической деятельности, систему распределе-