

рого на здравоохранение крайне ограничены и составляют порядка 3-4%. Решить данную проблему можно путем привлечения внешних инвесторов на паритетных началах. Для этого целесообразно разрабатывать с потенциальными инвесторами совместные проекты по развитию и предоставлению медицинских и оздоровительных услуг населению, развивать в этой сфере и смежных отраслях венчурный бизнес. Здесь также проявляется особая роль маркетинга, задачами которого будут как прогноз динамики здоровья нации, так и основные направления формирования рынка медицинских услуг.

**Т.Н. Кондрагьева**

БГЭУ (Минск)

## **ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ МЕНЕДЖМЕНТА В ВЕНЧУРНОМ ПРОЦЕССЕ**

Венчурный процесс включает в себя технологический и финансовый процессы, инновационные по своему содержанию. При этом особенности реализации менеджмента обуславливаются следующими факторами:

1. Высоким риском невозврата средств. Особенности реализации менеджмента при этом следующие: жесткий отбор проектов для финансирования; применение нетрадиционных методов финансирования; разделение риска между участниками процесса; финансирование ограниченного числа перспективных проектов; специализация вложения средств по отраслевому признаку.

2. Отсутствием собственных средств у инициаторов проекта. Менеджеры должны обеспечить практически полное финансовое обеспечение проекта.

3. Значительным числом и многообразием видов инвесторов, что предполагает (в целях успешного привлечения их капитала) необходимость учета менеджерами потребностей и интересов каждого из них

4. Постоянной динамикой структуры источников венчурного фонда. Это предполагает необходимость столь же быстрого прогнозирования изменения ситуации и реагирования со стороны менеджеров.

5. Многообразием форм существования венчурного капитала (ссудный, акционерный, предпринимательский), многоэтапным движением капитала в венчурном процессе (аккумуляция в венчурном фонде, размещение по проектам; формирование финансовых фондов венчура; обслуживание производства; возврат инвесторам вложенных

средств). Это требует соответствующих знаний и навыков в управлении движением капитала в каждой из его форм, учета особенностей управления на каждом этапе движения средств с учетом объектов, объемов, субъектов, направлений финансирования.

6. Инновационным характером производства, что делает необходимым привлечение специалистов соответствующих отраслей производства; предоставление возможности инвесторам участвовать в управлении.

7. Цикличностью протекания экономических, научно-технических процессов. В периоды экономического подъема в большей мере финансируется создание новых предприятий. Во время спада объемы венчурного финансирования снижаются, риск венчурного финансирования значительно возрастает. Венчурный капитал направляется в основном в последние стадии развития венчура как менее рискованные. Меняются формы финансирования (ссуды) и принципы финансирования (под залог личного имущества учредителей).

8. Многообразием и особенностями доходов, получаемых субъектами венчурной деятельности (предпринимательский, акционерный, доход на ссудный капитал). Это предполагает проведение работы по обеспечению субъектов соответствующими видами доходов.

9. Особенности организационных форм: процедур привлечения венчурного капитала (прямое, не прямое); механизма отбора проектов для финансирования (выработка инвестиционных целей; предварительная оценка, достижение предварительной договоренности об условиях финансирования; тщательный анализ и оценка; подписание сделки); методов размещения капитала; методов вывода капитала из бизнеса (выход на биржу, продажа акций крупной корпорации; владельцам предприятия или управляющим; другой венчурной компании; другому финансовому учреждению).

Указанные особенности реализации менеджмента в венчурном процессе в определенной мере изучены за рубежом. Они актуальны для Республики Беларусь в связи с предстоящим формированием на ее территории сети венчурных фондов и нуждаются в дальнейшем исследовании с учетом особенностей экономического развития республики, состояния инфраструктуры бизнеса и других факторов, влияющих на организацию венчурного бизнеса в Республике Беларусь.