

Да и сами предприятия могли бы использовать лизинг как особый канал сбыта своей продукции. Одновременно будет идти процесс становления финансового сектора республики.

Т.Н. Кондратьева
Белорусский государственный экономический университет

Финансы венчурной деятельности — новый элемент в системе финансовых отношений

Венчурный бизнес за рубежом (США, Англия, Франция и др.) развивается уже более пятидесяти лет. Венчурная деятельность в узком смысле слова — это производственная деятельность рискового предприятия, обеспечивающего своим инвесторам повышенную норму прибыли. Финансовые процессы в венчурной деятельности являются равнозначными по своей роли с технологическими процессами, поэтому венчурную деятельность в широком смысле слова можно трактовать как совокупность двух параллельно протекающих, взаимосвязанных процессов: финансового и технологического.

В финансовой системе страны, финансы венчурной деятельности относятся к сфере Финансы предприятий, при чем часть финансовых отношений (финансы венчура, осуществляющего производственную деятельность) относится к финансам материального производства, а часть из них (финансы венчура, функционирующего в сфере услуг, финансы фирмы-посредника) — к финансам нематериальной сферы.

В финансах венчурной деятельности три основных субъекта: венчур (производственно-внедренческое предприятие), инвесторы, финансовый посредник. Инвесторы — это юридические или физические лица, вкладывающие денежные средства в венчурные проекты. За рубежом инвесторами выступают пенсионные фонды, промышленные, торговые, страховые компании, банки, финансовые фонды, а также государственные учреждения, университеты и др. Финансовые посредники — это инвестиционные институты, аккумулирующие денежные средства инвесторов и использующие их для венчурного финансирования.

Основным объектом финансов венчурной деятельности является венчурный капитал как особая форма децентрализованных финансовых ресурсов. Сущность его раскрывается через способность сочетать в себе различные формы приложения капитала: ссудного, акционерного, производственного. К особенностям венчурного капитала относятся следующие: управляют им профессиональные финансовые менеджеры; используется венчурный капитал строго по целевому назначению (финансирование венчурного проекта); он не привлекается при формировании предстартового капитала; в акционерной форме функционирует подобно собственным средствам, т.е. по нему не нужно платить проценты, дивиденды; венчурный капитал имеет особую форму организации — венчурный фонд.

Движение венчурного капитала можно рассматривать в двух плоскостях: по стадиям движения и по этапам развития венчура. В первом случае венчурный капитал обслуживает все стадии развития предприятия (формирование стартового капитала; расширение и развитие венчура; выход на открытый рынок; выкуп предприятия). Во втором случае движение венчурного капитала может быть двухэтапное и трехэтапное. При трехэтапном движении помимо венчура и инвесторов (двухэтапное движение) в венчурном процессе принимает участие финансовый посредник. Движение венчурного капитала в ссудной форме сходно с движением кредитных ресурсов, т.е. осуществляется оно на принципах возврат-

ности, срочности, платности. Движение венчурного капитала в акционерной форме имеет особенности — оно принимает форму бесплатного, безвозвратного, бессрочного финансирования с более сложным движением денежных средств: инвесторы через венчурный фонд предоставляют свой средства венчуре. Возврат средств происходит на фондовом рынке в ходе реализации акций венчура многочисленным частным инвесторам.

В механизме функционирования финансов венчурной деятельности в процессе венчурного финансирования (в широком смысле) используются следующие финансовые инструменты: кредитование, займы, субсидии, финансирование (безвозмездное, бесплатное), акционирование. Целями венчурного финансирования являются: достижение многократного прироста капитала путем вложения средств в перспективные, наукоемкие производства; обеспечение конкурентоспособности производства как внутри страны, так и на международном уровне. Привлечение венчурного капитала осуществляется долговым и долевым методами.

Такая новая форма организации финансов позволяет венчурному бизнесу выполнять поставленные перед ним задачи (доведение перспективных научных разработок до коммерческого успеха; сохранение и развитие научно-технического потенциала страны), осуществлять свою роль (влиять на социальную, экономическую сферы общественной жизни; быть инструментом государственного регулирования процессов научно-технического развития).

В Республике Беларусь имеются все предпосылки для развития венчурной деятельности и финансов венчурной деятельности: — наличие потенциальных субъектов венчурной деятельности, объекта финансовых отношений, наукоемких отраслей, нуждающихся в инвестициях, накоплен зарубежный опыт организации венчурной деятельности. В связи с этим встает задача разработать законодательную базу, которая даст первый импульс для развития венчурного бизнеса и венчурного финансирования.

В.М. Лебедев

Белорусский государственный экономический университет

Инвестиционное кредитование в Республике Беларусь

В условиях трансформации экономической системы, перехода от системы централизованного планирования к рыночным механизмам, создание инвестиционно-финансового механизма, учитывающего сложившуюся ситуацию в РБ, является ключевой проблемой как для отдельного предприятия (фирмы), коммерческого банка, так и для общественного хозяйства в целом.

Основными причинами, препятствующими проведению коммерческими банками эффективной инвестиционной политики, является ограниченный объем их собственного капитала, отсутствие ликвидного залога у заемщиков, неразвитость системы страхования кредитных рисков крупных инвестиционных проектов и инвестиционной инфраструктуры РБ.

В последнее время при решении этой проблемы внесены в действующие нормативные акты Национального банка Республики Беларусь поправки, предусматривающие уменьшение фондов обязательных резервов по срочным обязательствам банков на 25 % (если инвестиционные кредиты превышают 20 % всего объема кредитного портфеля) и на 50 % (если удельный вес инвестиционных кредитов составляет более 30 % в объеме собственных и привлеченных средств).

Для предприятий, реализующих инвестиционные проекты, введены налоговые льготы (Методические указания “О порядке исчисления и упла-