

## **ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ КАК КАТАЛИЗАТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ**

Сегодня для нашей страны, как никогда, актуальна проблема недостатка инвестиций. По опыту развитых западноевропейских стран одним из эффективных средств привлечения инвестиций является развитие сети венчурных фондов. Впервые они появились в США в 50-х гг. для финансирования рискованных инновационных проектов.

Венчурный фонд формируется за счет средств инвесторов, в роли которых могут выступать частные лица, корпорации, пенсионные и страховые фонды, государство и др.

Особенности венчурного инвестирования состоят в следующем.

Средства венчурного фонда (венчурный капитал) инвестируются в начинающие (как правило, наукоемкие) компании, чтобы помочь им в финансировании развития новых продуктов и услуг. Риск инвестирования в такие проекты высок, но, идя на риск, инвестор надеется получить высокую доходность за счет новизны.

Рисковое (венчурное) инвестирование — это долгосрочные вложения, которые, как правило, осуществляются в малые и средние частные предприятия без предоставления ими какого-либо залога или залога, в отличие, например, от банковского кредитования.

Не все венчурные проекты оказываются удачными. Согласно анализу промышленности США, по крайней мере, 3 из 10 начинающих компаний терпят неудачу. Около 6 из них могут выжить и занять средние позиции на рынке. В среднем только одна из 10 компаний имеет, действительно, большой успех, но этого часто достаточно, чтобы генерировать привлекательный доход для всего портфеля венчурного фонда.

Венчурные фонды через своих представителей играют активную динамичную роль во всех портфельных компаниях фонда, оказывая им помощь в области управления, долгосрочной инвестиционной дисциплины и профессионального риск-менеджмента.

Западный опыт показывает, что:

по данным Национального бюро экономических исследований США один доллар венчурного капитала с большей вероятностью приведет к результату в виде нового и ценного патента, чем дол-

лар, вложенный в корпоративные НИР. Так, в среднем размер венчурного капитал составлял только около 3 % от корпоративных затрат на НИР, но в то же время доля инноваций, идущих от венчурных фирм, составляет около 15 % от общего количества;

венчурные фирмы не только создают больше патентов, их патенты являются более ценными и важными для инноваций;

венчурные компании также создают рабочие места — им принадлежит 80% всех новых рабочих мест, созданных в США за последние 20 лет (<http://www.techfunding.com>);

Создание венчурных фондов в Республике Беларусь предполагает следующее:

на первом этапе их создания в формировании ресурсов фондов наряду с другими, инвесторами, необходимо участие государства;

инвестиции фондов должны направляться в перспективные наукоемкие проекты белорусских ученых и предпринимателей;

механизм отбора таких проектов должен базироваться на независимой оценке экспертов, привлекаемых из ведущих НИИ, вузов, предприятий.

Таким образом, использование венчурных фондов как формы привлечения инвестиций будет стимулировать инновационную деятельность и способствовать реализации высокого научного потенциала Республики Беларусь.

*А.А. Гуртовой*  
БГЭУ (Минск)

## **ПРОИЗВОДСТВО НОВОГО ПРОДУКТА И ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Одним из основных факторов успеха предприятия на рынке является управление ассортиментом предприятия. Небольшой внутренний рынок создает значительные затруднения для белорусских товаропроизводителей, в то время как выход на внешние рынки затруднен в виду неконкурентоспособности отечественной продукции. Следовательно, для успеха белорусским фирмам необходимо предлагать технологически продвинутые изделия и услуги.

В подтверждение этого предположения, Мак Гиннесс и Литтл выяснили, что реализация продукции за рубежом находится в тесной связи с инновационной деятельностью фирмы.

Несмотря на это, деятельность инновационных фирм изучена недостаточно. Существующие исследования достаточно часто