

В. А. ФЕДОРЕНКО

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины) Науч. рук. **А. П. Геврасёва**,
канд. экон. наук, доц.

ПРОБЛЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Стимулирование инновационной деятельности является одним из национальных приоритетов Республики Беларусь. На основе существующей законодательной базы в области инновационной политики в республике реализуются государственные проекты и целевые программы, принимаются меры по улучшению инновационного потенциала регионов, создаются новые финансовые механизмы поддержки инновационного предпринимательства и субъектов инновационной структуры.

Очередным шагом в этом направлении стало создание в 2016 году совместного Российско-Белорусского фонда венчурных инвестиций. Объем фонда составил 1,4 млрд. росс. руб. с возможностью дальнейшего увеличения по решению инвесторов. Основная его цель – сформировать современный и прозрачный инвестиционный инструмент для развития конкурентоспособных компаний на основе высокотехнологичных разработок, осуществляемых в России и в Республике Беларусь. Функционирование фонда венчурного финансирования позволит стимулировать частные внутренние и внешние инвестиции для реализации инновационных проектов, основанных на разработках белорусских ученых и направленных на создание высокодоходных экспортоориентированных производств. По предварительным оценкам это поможет дополнительно привлечь в экономику страны около 50 млн. долл. США [1, с. 5].

Российско - Белорусский фонд венчурных инвестиций – первый фонд подобного типа в Республике Беларусь, который дополнит традиционные инвестиционные и инновационные фонды.

Несмотря на тот факт, что в Республике Беларусь венчурное финансирование проектов принято воспринимать как один из механизмов инвестирования в инновации, в настоящее время оно недостаточно развито. С момента принятия Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры, утвержденного Указом Президента Республики Беларусь от 03.01.2007 г. №1 в стране не было создано ни одного венчурного фонда. Приток капитала в венчурную индустрию страны сдерживают:

- недостаточно разработанная нормативно-правовая база по организации и налогообложению инновационной (венчурной) деятельности;
- отсутствие приемлемой организационно-правовой формы венчурных фондов и их сложная регистрация в национальной юрисдикции;
- отсутствие четкой законодательной базы в вопросах интеллектуальной собственности;
- невозможность участия в венчурной инвестиционной деятельности некоторых групп венчурных инвесторов, а также отсутствие законодательного определения венчурной компании, что не позволяет предоставлять данным субъектам льготы и послабления [2, с. 92] .

Среди прочих сдерживающих экономических факторов следует выделить недостаточно привлекательный инвестиционный климат для иностранных венчурных инвесторов, низкую инновационную активность малых, средних и крупных предприятий, неупорядоченную процедуру банкротства несостоявшихся

венчурных предприятий, а также дефицит высококвалифицированных специалистов в области привлечения и размещения венчурных инвестиций.

Для запуска и дальнейшего эффективного функционирования рынок венчурных инвестиций нуждается в определенной инфраструктуре, и, в первую очередь, в поддержке со стороны государства наиболее рискованной стадии развития венчурной компании – начальной стадии. В Республике Беларусь действует Белорусский инновационный фонд (БИФ), в компетенции которого находится поддержание начинаний предпринимателей в данной сфере. Однако модель венчурного финансирования посредством БИФ не допускает возможности выделения средств на выгодных условиях.

Существуют также и другие факторы, которые сдерживают активность БИФ в отношении финансирования венчурных проектов: усложненная процедура отбора и согласования инновационных проектов, отсутствие у БИФ возможности формировать собственные средства и др.

Поэтому возникает необходимость закрепления в законодательстве такого вида юридического лица, как «венчурный фонд», так как общее понятие «фонд» не в полной мере соответствует современным подходам к данному участнику венчурной индустрии. Главной составляющей успеха венчурной индустрии в любом государстве являются прямые государственные инвестиции в долевой капитал венчурных фондов и предприятий, предоставление грантов венчурным компаниям. Государственные средства снижают риски частных инвесторов, играют роль катализатора и агитатора в привлечении частных средств. Подобная форма государственного содействия на начальной стадии венчурного бизнеса доказала свою эффективность в большинстве стран. В связи с этим для запуска венчурной системы в Республике Беларусь могут быть использованы механизмы государственно-частного партнерства.

В белорусском законодательстве пока еще нет четкого понятия самой венчурной экономики на основе международного опыта и практики. В нашей стране единственным документом в этой сфере является Закон Республики Беларусь от 10.07.2012 № 425-3 «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь». Законодательство не регулирует понятие венчурной деятельности. Оно регулирует понятие, что такое венчурная организация и венчурный проект. Если судить по международным стандартам, то венчурная деятельность - это инвестиции в венчурные проекты. Но если анализировать то, что по белорусскому законодательству является венчурным, то это «инновационный проект, финансируемый венчурной организацией». Если банк или бизнес-ангел финансирует инновационный проект, то это не венчурный проект.

Таким образом, для того чтобы инновации стали движущей силой экономического роста, необходимо создание отлаженной системы, в которой новые знания будут воплощаться в готовые, востребованные обществом и экономикой результаты. Изучение зарубежного опыта венчурного финансирования и использование его в современной практике поможет снять многие проблемы белорусских организаций и банков. Несмотря на различия в хозяйственно - экономической системе стран, решение данной проблемы, как правило, ведется по одному из двух путей: американскому или германскому, и зависит от степени вовлеченности государства в решение проблемы кредитования малого бизнеса.

Список использованной литературы

1 Грекова, С. А. Беларусь и Россия создали фонд венчурных инвестиций / С. А. Грекова // Налоги Беларуси. – 2017. – № 1. – С. 5–6.

2 Бобрович, В. В. Венчурное финансирование инновационных проектов: пути совершенствования / В. В. Бобрович, А. С. Страшинская // Вестник Белорусского государственного экономического университета. – 2016.– № 1.– С. 90-99.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ