

**РАСШИРЕНИЕ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ – ОДНО ИЗ  
НАПРАВЛЕНИЙ АКТИВИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

*Н.С. Поповенко, к.э.н., профессор*

*М.В. Кула, к.э.н.*

*Одесский национальный политехнический университет, г. Одесса*

Современное развитие общественного производства характеризуется двумя основными тенденциями: процессами глобализации и высокими темпами создания нововведений. Сегодня фактор научно-технического развития служит одним из определяющих, на котором строится политика государств.

Среди организационных структур, способных реализовать новые идеи особое место принадлежит малым фирмам, в частности интеллектуальному бизнесу. Интеллектуальный бизнес – форма предпринимательства, реализующая идеи высказанные лично исследователем, инженером, менеджером либо выбранную из множества существующих новаций единственная, способная стать источником достижения успеха.

Для организации интеллектуального бизнеса, кроме хорошей идеи, предпринимателю необходимо иметь соответствующие финансовые ресурсы. Такими ресурсами часто служат личные средства, которых бывает недостаточно.

Мировая практика выработала экономический механизм, который позволяет решить эту проблему. Это механизм венчурного (рискового) финансирования. Специфика рискованного капитала состоит в том, что он предоставляется на беспроцентной, безвозвратной основе на длительный срок и не подлежит изъятию на протяжении всего срока договора. Риск венчурного финансирования для инвесторов велик, но в случае успеха он компенсируется сверхприбылью. Снижение риска достигается за счет тщательного подбора проектов, а также за счет вложения средств одновременно в несколько проектов.

В США на начальном этапе развитие бизнеса приходится 39% венчурных инвестиций. Прибыльность венчурных предприятий в 3 раза выше, чем в целом по экономике США [1]. От того, насколько успешно функционирует венчурный механизм, сегодня во многом зависит скорость коммерциализации новых перспективных научных идей и технологических разработок, а, следовательно, конкурентоспособность национальной экономики. Поэтому государственные органы многих промышленно развитых стран активно содействуют его распространению.

Предложен и апробирован на практике ряд мер вмешательства государства в развитие венчурного бизнеса.

Эти меры делятся на две группы:

I. прямого вмешательства: участие государства в венчурных фондах или выделение малым фирмам средств; предоставление гарантий инвесторам, которые вкладывают средства в венчурные фонды

II. косвенные методы направлены на формирование экономической благоприятной среды для функционирования венчурного капитала. Среди этих методов: создание благоприятного режима налогообложения; эффективная система защиты интеллектуальной собственности; консультирование предпринимателей; распространение информации о перспективных проектах и потенциальных инвесторах.

Структура источников венчурного капитала зависит от законодательного регулирования и сложившимися в финансовой сфере нормами.

По статистике США, это прежде всего, пенсионные фонды. На их долю приходится около 44% венчурного капитала [2]. Значительный удельный вес пенсионные фонды занимают в структуре венчурного капитала в таких странах, как Великобритания (29,5%) и Голландия (23,5%) [2].

Активны в этом отношении правительства таких стран, как Израиль, Германия, Финляндия.

Помимо пенсионных фондов, значительное место среди источников венчурного капитала принадлежит промышленным и торговым корпорациям, страховым компаниям, различным фондам, банкам, международным организациям.

Так, в Голландии на долю страховых компаний и банков приходится 23,5% и 29,17% соответственно [2].

Существует практика оценки места венчурного инвестирования по соотношению активов венчурных фондов и показателя ВВП страны. Так, в развитых странах активы венчурного капитала превышают 50% от ВВП, а в США превышают ВВП. В Украине венчурный капитал находится в диапазоне от 0,18% до 9,18 %. [2] Этот показатель мог значительно увеличиться за счет привлечения ресурсов пенсионных фондов, страховых компаний, банков. В настоящее время их участие в венчурных фондах ограничено из-за:

1) неготовностью украинских банков вкладывать долгосрочные инвестиции из-за инфляционных процессов, нестабильности национальной валюты и политической ситуации;

2) ограниченностью капитала, который аккумулирует недостаточно развитым страховым рынком;

3) слабостью и неотработанностью законодательной базы в сфере венчурного финансирования.

К числу недостатков организации венчурного финансирования следует отнести тот факт, что в основном, активы венчурных фондов в нашей стране сконцентрированы в традиционных отраслях экономики. В отличие от нашей страны в развитых странах венчурный капитал направляется на поддержку инновационных проектов. Приоритетными отраслями являются: интернет-технологии, программное обеспечение, электроника, бизнес-услуги и проч.

По данным Института экономики и прогнозирования НАН Украины, увеличение венчурных фондов не сопровождается ростом инвестиционных потоков в инновационные секторы экономики. [3, с. 87–95]

Одной из причин такого положения является то обстоятельство, что государственное регулирование венчурного предпринимательства ограничивается контролем за созданием фондов и проверкой отчетности. В большинстве случаев такая отчетность носит формальный характер, а законодательно принятые документы о поддержке венчурного бизнеса, часто остаются на бумаге. Одной из причин такого положения является не разработанность механизма реализации этих мер, а также неопределенность механизма реализации этих мер, а также неопределенность роли государства в этих процессах.

Так, Закон Украины «Про пріоритетні напрями інноваційної діяльності в Україні» определил основные стратегические приоритетные направления до 2021 года. Среди них развитие инновационной инфраструктуры (инновационных центров, научных парков, инновационных бизнес-инкубаторов, венчурных фондов и др.). Однако, механизм реализации этих направлений не определены в Законе, четко не обозначена роль государства в этих процессах.

Вместе с тем, украинская венчурная сфера требует разработки и внедрения инструментов государственно-частного партнерства для использования потенциала венчурных институтов.

#### Література:

1. Управління інноваційною діяльністю: магістерський курс. Підручник / За ред. проф. Перерви П.Г., проф. Погорелова М.І., проф. Меховича С.А., проф. Ларки М.І. – Харків: НТУ „ХПІ”, 2011. – 614 с.
2. Теоретичні і практичні проблеми розвитку фінансового ринку в Україні./ За ред. В.К. Кублікова, Г.О. Величка. – 2014, 422 с.
3. Кузнецова І. С. Інститут венчурних інвестицій: стан та перспективи розвитку в Україні / І. С. Кузнецова // Наука та інновації. – 2008. – № 1. – с. 87 – 95.
4. Кула М.В. Економічний зміст проектного фінансування та специфіка його використання в Україні / Е.М. Забарна, М.В. Кула // Бізнес Інформ. – 2012. – №7. – С. 121-124.
5. Поповенко Н.С. Мале аутсорсінгове підприємство, як фактор інноваційного розвитку / Г.О. Полуніна, Н.С. Поповенко // Науковий журнал «Економіка та фінанси». – 2013. – №11. – С.49-53.