

учебными заведениями. В недалекой перспективе академия перейдет на многоуровневую систему образования.

УНИВЕРСИТЕТЫ И ВЕНЧУРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

С. А. Егоров

Белорусский государственный экономический университет

Современная экономика инновационного типа базируется на постоянном использовании инноваций в производстве. С другой стороны, финансирование инноваций является достаточно высокорискованным делом для предпринимателей. Традиционные финансовые технологии не способны выполнить задачу инвестирования инноваций. В мировой практике подобная проблема решается посредством создания и функционирования механизма венчурной деятельности. Термины «венчурное предпринимательство», «венчурная фирма» связаны с инновационной деятельностью отдельных малых фирм, созданных, как правило, учеными, инженерами, менеджерами. Поскольку такая деятельность предполагает определенный риск для инвесторов, она называется рискованной.

Венчурная деятельность – это сложный процесс. В состав венчурной деятельности включается (см. рис. 1.): 1) деятельность венчурных фондов по аккумулированию средств индивидуальных инвесторов и по инвестированию этих ресурсов в реализацию венчурных проектов; 2) деятельность предпринимателей и венчурных фирм по реализации венчурных проектов, профинансированных венчурным фондом.

В процесс венчурной деятельности вовлечены инвесторы, предоставляющие средства венчурным фондам, предприниматели (венчурные фирмы), реализующие венчурные проекты, и венчурные фонды, привлекающие финансовые ресурсы первых и предоставляющие их последним.

Венчурная фирма (венчур) – коммерческое научно-техническое предприятие или организация, специализирующаяся на разработке и освоении новых видов изделий и технологий и действующая в областях с повышенной долей риска, где неопределенность результатов деятельности признана изначально высокой.

Венчурное инвестирование осуществляется на основе следующих принципов:

- Инновационное инвестирование, т.е. инвестирование в создание принципиально новых видов техники, технологии, новых видов продуктов, услуг и их коммерциализацию.
- Возможность невозврата вложенных средств, т.е. из-за высокого риска заранее учитывается возможность невозврата (потерь) финансовых средств.
- Высокая доходность (за счет новизны венчурные инвестиции, в случае удачной их реализации, обладают одной из самых высоких норм прибыли - до 1000% и более).
- Долгосрочные вложения без получения от венчурной фирмы (реципиента инвестиций) какого-либо обеспечения, залога или залога.
- Долевое участие венчурного инвестора в уставном капитале венчурной фирмы в прямой или опосредованной форме (как правило, доля не превышает 50%).
- Поддержка профинансированных фирм (в форме различных управленческих, консультационных и прочих деловых услуг, но при этом без вмешательства в оперативное руководство деятельностью венчурной фирмы).

Стратегия создания венчурных фондов в Республике Беларусь должна быть направлена на коммерциализацию научных разработок научных организаций (университета, академии, института и др.), с одной стороны, и использование результатов этих разработок на крупных предприятиях с целью создания новых продуктов, технологий, и, соответственно, повышения конкурентоспособности предприятий.

Здесь решается следующая задача. Сегодня при наличии определенного задела разработок и научных идей в научно-исследовательских организациях, эти идеи требуют дальнейшего финансирования, с целью доведения их до приемлемого потребительского уровня. С другой стороны, предприятия не готовы вкладывать деньги в продолжение исследований по существующим разработкам, из-за 1) отсутствия финансовых ресурсов, 2) из-за высокого риска инвестирования в венчурные проекты (научные разработки).

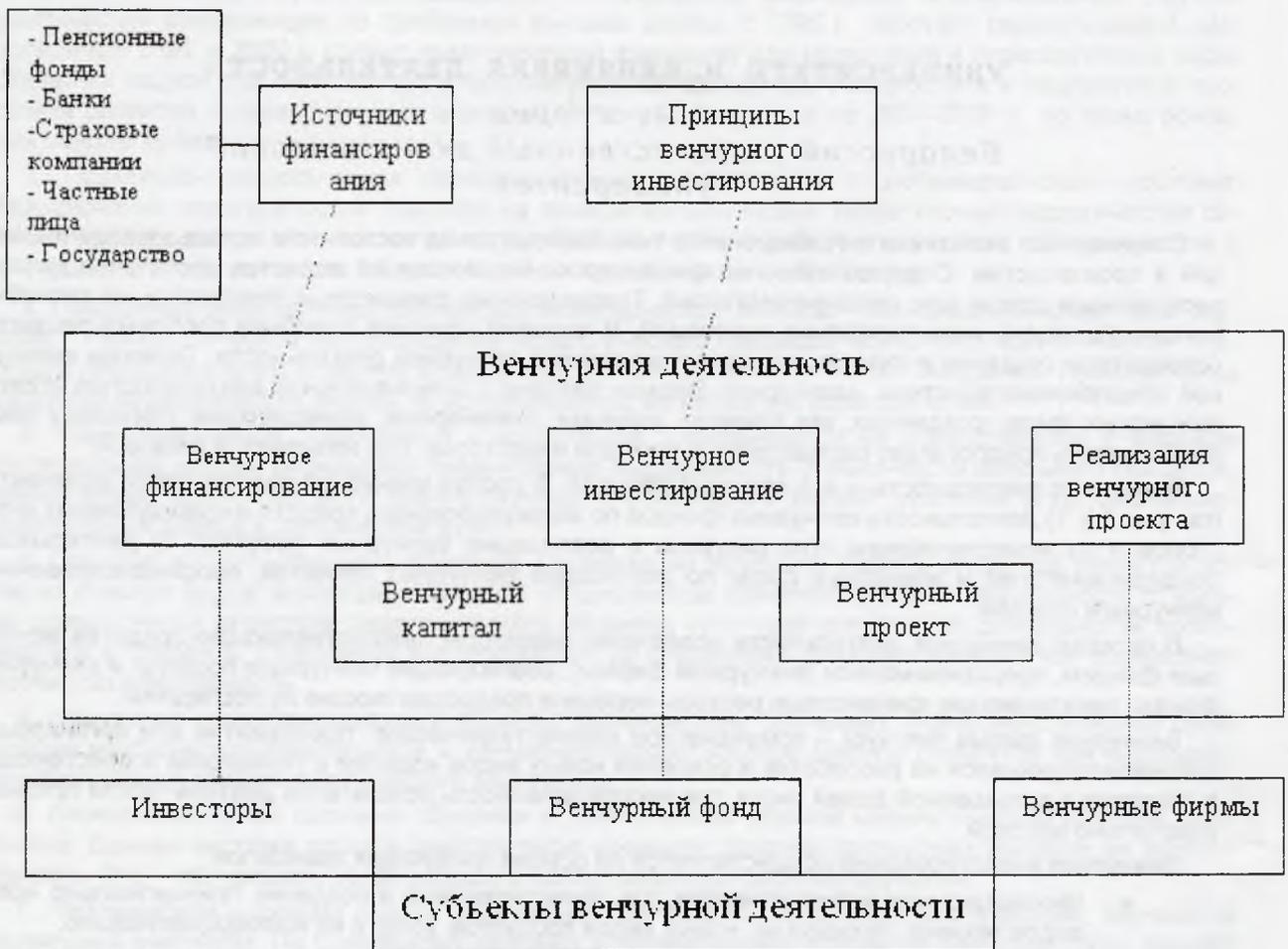


Рис. 1 Состав венчурной деятельности.

Использование схемы финансирования через венчурный фонд позволит снизить риск инвестирования в проекты за счет диверсификации риска, т.е. распределения инвестиций на некоторое количество проектов, среди которых будут и удачные, и убыточные.

Участвуя в финансировании рискованных проектов опосредованно, предприятия, получая некоторый доход, также смогут затем приобрести (или обменять на акции) готовые разработки у венчурных фирм, при этом дешевле, чем у западных фирм.

Рассмотрим следующую возможную схему организации венчурной деятельности с учетом интересов всех субъектов венчурной деятельности (рис.2).

Венчурный фонд формируется за счет вкладов финансовых средств следующими инвесторами: социальными (пенсионными) фондами, банками, крупными предприятиями, частными вкладчиками и другими инвесторами, а также государством. Государство при формировании венчурного фонда, кроме некоторых финансовых ресурсов, может предоставить инвесторам определенные гарантии.

Венчурные фирмы в данном случае создаются с учетом и на основе научно-технологического потенциала университета (т.е. инициаторами создания и реализации венчурных проектов могут быть как предприниматели, так и научные сотрудники структурных подразделений университета).

Университет в качестве вклада в венчурные фирмы может внести свои разработки - интеллектуальные права, научные идеи, научные разработки, которые будут основой для дальнейшей реализации венчурного проекта.

Реализация венчурных проектов также частично или полностью должна быть направлена на достижение инновационных целей предприятия, участвующего в финансировании венчурного фонда, путем удовлетворения потребности в разработке новых видов продукции, технологий и др.

Предприятие от реализации венчурных проектов может получить (купить у венчура) новые технологии и продукты, которые в дальнейшем будут производиться и использоваться на самом предприятии. В данном случае предприятие выступает как заказчик новых технологических решений, исполнителем которых являются венчурные фирмы (венчуры).

Венчурный фонд на средства инвесторов производит финансирование и поддержку венчурных фирм и проектов, которые предварительно проходят многоступенчатую систему оценки и отбора проектов фонда. При отборе проектов одним из критериев отбора является соответствие разработок проекта интересам предприятий, участвующих в финансировании венчурных фондов.

Таким образом, венчурная деятельность – это сложный и многогранный механизм, включающий в себя: 1) всю совокупность отношений инвесторов и венчурного фонда по поводу формирования фонда венчурного капитала, 2) отношения венчурного фонда и венчурных фирм (предпринимателей) по поводу поиска, оценки, отбора и инвестирования венчурных проектов и 3) отношения, складывающиеся непосредственно при реализации венчурных проектов венчурными фирмами.

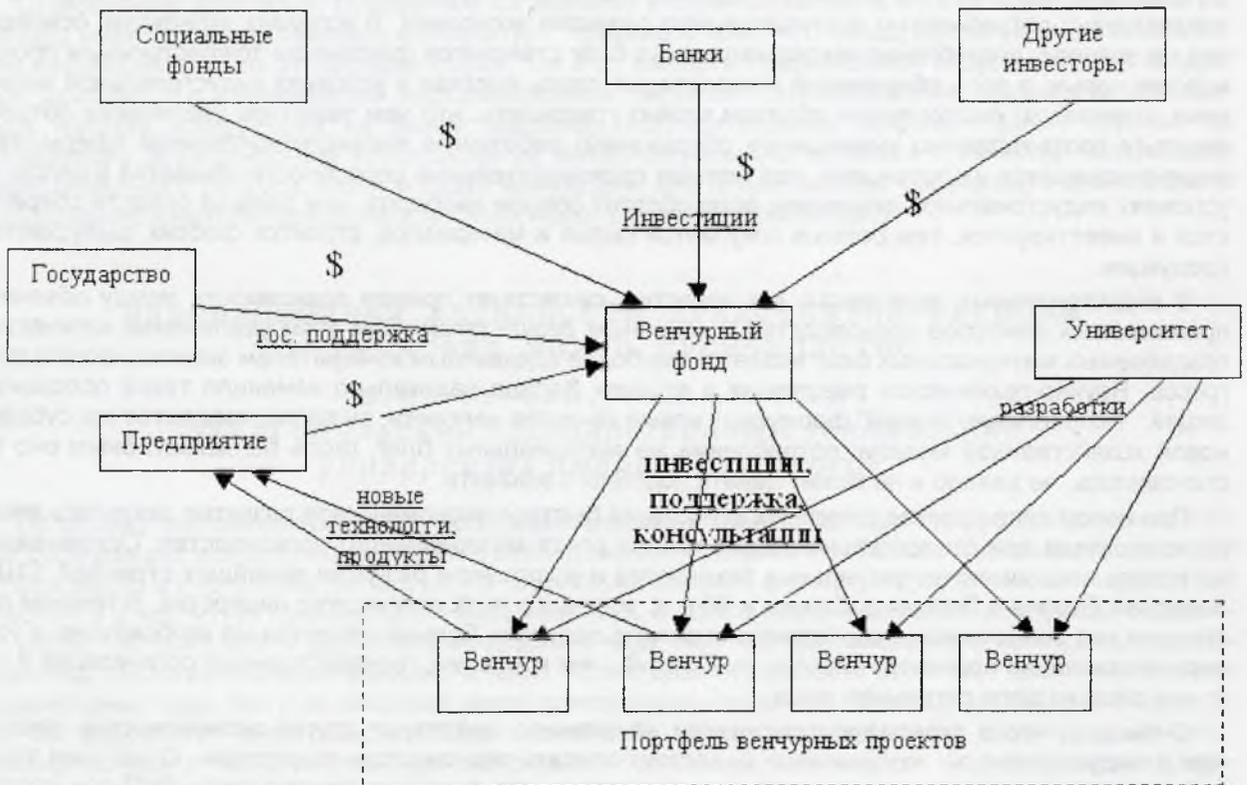


Рис.2. Схема организации венчурной деятельности в Республике Беларусь

ЭКОНОМИКА, ОСНОВАННАЯ НА ЗНАНИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКИВЫ

А. В. Кендюхов

Донецкий институт экономики и хозяйственного права

Сегодня, когда формирование постиндустриального общества в ряде стран приобрело зрелый характер, можно выделить главные признаки глобальной экономической трансформации.