

**НЕОБХОДИМОСТЬ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В
РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И МЕТОДИКА ЕГО ПОСТРОЕНИЯ**

Хотулёв В.Г.

**Научный руководитель – Выговская Е.А., к.э.н., доцент
Могилёвский государственный университет продовольствия
г. Могилёв, Республика Беларусь**

Актуальность данной темы обусловлена практическим значением, которое венчурная инвестиционная деятельность имеет для экономического развития нашей страны, а также недостаточной теоретической разработанностью данного явления в научной литературе.

Венчурное предпринимательство, зародившееся в середине 1950-х годов, к настоящему времени развилось в мощную мировую индустрию и зарекомендовало себя как один из наиболее действенных инструментов поддержки и развития реального сектора экономики.

Белорусская венчурная компания может быть создана уже в ближайшее время. Сейчас в стране формируется необходимая для венчурного финансирования правовая база, прежде всего, указы президента о Белорусской венчурной компании, о венчурной деятельности, а также о трансфере технологий. Венчурное инвестирование является наиболее действенным механизмом финансирования высокотехнологичных инновационных проектов, которые, с одной стороны, сопряжены с высокими рисками, а с другой, могут приносить очень высокую прибыль. Мировой опыт рискованного финансирования показывает, что если 10 проектов одного венчурного фонда оказываются успешными, они могут покрыть убытки от других проектов.

Несмотря на то, что в Беларуси уже существуют стартовые условия для возникновения современной венчурной инфраструктуры (действует Парк высоких технологий и Республиканский центр трансфера технологий, которые могут дать почву для венчурного финансирования), венчурной деятельности в Беларуси почти нет. Лишь некоторые белорусские компании смогли привлечь венчурные инвестиции.

Основной преградой для развития венчурного инвестирования является, разумеется, отсутствие соответствующего законодательства. Разработанные указы президента о венчурной деятельности и о Белорусской венчурной компании должны решить этот вопрос. Кроме того, можно ожидать дальнейшего совершенствования законодательства в сфере венчурной деятельности, которое, скорее всего, примет российский опыт. Как было заявлено в ходе VIII Московского международного салона инноваций и инвестиций, Российская венчурная компания может оказать Беларуси консультативную помощь в подготовке проектов нормативных документов по венчурной деятельности. Но для того, чтобы механизм венчурного финансирования действительно заработал, и венчурной деятельностью стали заниматься частные фонды, лишь венчурного законодательства может оказаться недостаточно.

Во-первых, венчурное финансирование, как правило, представляет собой инвестиции в основной капитал. Таким образом, если финансировать какой-либо проект будет частный венчурный фонд, белорусская компания должна быть готова к тому, чтобы допустить инвестора к управлению предприятием, что для государственных субъектов хозяйствования по-прежнему остается существенной психологической проблемой.

Во-вторых, для развития венчурных фондов очень важен сильный фондовый рынок страны. Венчурный фонд заинтересован в высокой котировке акций предприятия, которое он финансирует, поскольку основным источником доходов фонда является разница между покупкой и продажей пакетов акций.

Но главным препятствием, которое может помешать приходу венчурного капитала в страну обычно является сложное валютное и налоговое законодательство, не предоставляющее инвестору необходимой защиты его инвестиций. На начальном этапе ключевым механизмом привлечения частного капитала в отечественную венчурную индустрию является создание венчурных фондов с прямым долевым государственным участием.

Таким образом, появление новых указов, связанных с венчурной деятельностью, может стать лишь первой ласточкой, за которой должны будут последовать другие изменения законодательства.