

проанализировать значения вектора приоритетов альтернатив. Полученные значения говорят о том, какой поставщик является наиболее приемлемым вариантом для предприятия.

В некоторых случаях полученные значения можно интерпретировать как коэффициенты, т.е. если альтернатива А имеет приоритет 0,40, а альтернатива В – 0,20, то альтернатива А не только лучше в определенном смысле, но она в 2 раза лучше, чем альтернатива В. Таким образом, применение системы поддержки принятия решений Assistant Choice позволит оперативно осуществлять выбор наиболее оптимального поставщика материально-технических ресурсов с использованием необходимого для конкретных условий количества критериев.

УДК 338

## **РОЛЬ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ТРАНСПОРТЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Г.А. Короткова, А.В. Небышинец  
Белорусский национальный технический институт.

Факторы рыночного спроса играют значительную роль в формировании направлений инновационного процесса. Основные параметры рыночной экономики: собственно спрос, цены, инвестиционная активность и другие — оказывают весомое влияние на характер и интенсивность инновационной деятельности. Инновационная теория спроса строится на том, что основные характеристики рынка не только стимулируют инновационную деятельность, но и позволяют предвидеть её конкретные направления, поощряемые рынком.

Под инновацией (синоним — нововведение, новшество) понимают конечный результат деятельности, выражающийся в виде нового и усовершенствованного продукта (услуги, работы), внедрённого на рынке, нового или усовершенствованного процесса, используемого в практической (производственной) деятельности, либо в новом подходе к предоставляемым услугам. Реализация инноваций, то есть инновационная деятельность, направленная на доведение

научно-технических идей, изобретений, разработок до практического использования и внедрения.

В современных условиях заслуживает внимания концепция прогнозирования инноваций, базирующаяся на исследовании роли технологического фактора в экономическом развитии. Суть её сводится к тому, что основными критериями координальных изменений технологического режима являются:

- сокращение издержек производства большего числа продуктов, что означает появление выходных сфер для инвестирования капитала;
- радикальное изменение и улучшение технических параметров отдельных продуктов и процессов (надёжность, скорость, точность, новые потребительские свойства и др.)
- достижение социальной и политической восприимчивости, что означает изучение технико-экономических характеристик нового технологического режима в тесном взаимодействии с общественно-институциональными изменениям

Указанная концепция нашла своё отражение в Комплексном прогнозе научно-технического прогресса Республики Беларусь до 2020 года, который предусматривает развитие национальной инновационной системы как целенаправленного механизма взаимоотношений между всеми участниками инновационного процесса, обеспечение наращивания научно-технического потенциала с ориентацией научных исследований и разработок в интересах развития белорусской экономики.

Одним из основных инструментов реализации государственной научно-технической политики является система финансирования, которая как в целом, так и в отношении каждого своего элемента должна адекватно реагировать на динамично изменяющиеся условия экономической жизни с целью поддержания максимально возможной эффективности. В Республике Беларусь финансирование научной и инновационной деятельности осуществляется за счёт средств республиканского и местных бюджетов, средств специальных инновационных и венчурных фондов, внебюджетных источников, не запрещённых законодательством Республики Беларусь

Наиболее перспективным из вышеуказанных способов финансирования инновационной деятельности является венчурное инвестирование.

Венчурное инвестирование - это вложение денежных средств или материальных активов в развитие начинающего бизнеса. Однако венчурное инвестирование применяется по отношению не к обычному бизнесу, связанному с торговлей или оказанием услуг, а, как правило, используется для реализации высокотехнологичных бизнес-проектов.

Венчурное инвестирование является одним из наиболее эффективных методов финансирования инновационных предприятий. Достаточно много современных высокотехнологичных гигантов (Intel, Apple, Sun Microsystems, Yahoo! и др.) начали свое развитие именно с участием венчурного капитала.

Венчурное инвестирование не предполагает быстрой отдачи, поскольку в начале своего развития такой высокотехнологичный бизнес нуждается в средствах для разработки и продвижения инновационных продуктов. Именно поэтому многие венчурные инвестиционные проекты реализуются в форме акционерных обществ, которая позволяет привлекать значительный внешний капитал.

Венчурное инвестирование связано и со значительными рисками, поскольку в начале разработки инновационной идеи невозможно спрогнозировать результаты этой разработки.

Функции венчурных фондов:

- привлечение капиталов для венчурного инвестирования;
- оценка инвестиционных возможностей компании;
- инвестирование и управление инвестиционными средствами (мониторинг, контроль и консультации);
- вывод венчурного капитала по окончании периода инвестирования.

При венчурных инвестициях соответствующий инвестиционный фонд вкладывает средства в уставный капитал компании, получая таким образом определенную долю от прибыли в случае успешной реализации инновационного проекта и имея возможность влиять на управление компанией.

О венчуре в Республике Беларусь много говорилось в последние годы. Так, в Основных направлениях социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006–2015 гг., утвержденных постановлением Совмина от 4.11.2006 № 1475, признавалось, что создание и использование венчурных фондов и компаний пока не получили практического применения из-за отсутствия нормативной

правовой базы. А потому было запланировано формирование и активизация развития системы финансовых рынков и институтов, включая фонды венчурного (рискового) капитала как части рыночной инфраструктуры в 2006–2015 гг. Создание правовых и организационных условий для этого декларировалось в ряде программ. В Положении о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры, утвержденном Указом от 3.01.2007 № 1, было дано определение венчурных организаций, сформулированы направления их деятельности и способы финансирования. Интересно, что если изначально здесь речь шла об участии в инновационных проектах (которыми считался комплекс работ по созданию и реализации инноваций), то теперь Указом № 252 они по тексту заменены на венчурные, которыми признается комплекс работ по созданию и реализации инноваций, организации и (или) развитию производства высокотехнологичных товаров (работ, услуг), в т.ч. путем создания инновационной организации.

Финансирование венчурной организацией венчурных проектов согласно Указу № 1 осуществляется путем предоставления целевых займов и иными способами в соответствии с законодательством. Однако в мире венчурные инвестиции тем и отличаются от всех остальных, что они направляются в научно-технические разработки и изобретения, которые из-за своей новизны обладают повышенным риском и потому не могут финансироваться традиционными способами. Как правило, венчурные фонды финансируют такие проекты лишь на основании экспертизы идеи и оценки возможности ее внедрения на весьма льготных условиях, а то и бесплатно. При этом речь идет не столько о возвратности вложений, сколько об участии в доходах от нового бизнеса — если таковые будут. Поэтому ранее в Концепции инновационной политики Республики Беларусь на 2003–2007 гг., утвержденной постановлением Совмина от 31.07.2003 № 1016, признавалась необходимость уйти от простого субсидирования инновационных проектов, определив в качестве основных требований исключительно рыночные подходы, в первую очередь: конкурентоспособность продукции, возвратность финансирования, расширение практики конкурсного размещения средств бюджетов, долевое участие в финансировании проектов заинтересованных организаций. Однако инвестиции в инновации — дело рискованное: на любом этапе проекта возможен отрицательный ре-

зультат и любые неожиданности. Поэтому в Концепции предлагалось страховать риски с помощью страховых и венчурных фондов. Создать нормативную базу, регламентирующую их деятельность, планировалось еще в 2003 г.

Но, кроме описания зарубежного опыта и сожалений о его отсутствии, дело долго не шло — до Указа № 252.

Этим нормативным актом предусмотрена возможность выделения средств из республиканского бюджета на создание и развитие субъектов инновационной инфраструктуры в рамках реализации мероприятий государственной программы инновационного развития страны в порядке, определяемом Совмином. Однако о рисках и способах их хеджирования речь не идет. Развитию венчурного инвестирования будет способствовать ряд налоговых льгот для организаций, осуществляющих деятельность такого рода.

Так, налогом на прибыль не будут облагаться в венчурных организациях и Белорусском инновационном фонде проценты и дивиденды, полученные от инновационных организаций.

При этом налоговые льготы применяются в случае, если доля выручки этих организаций от реализации высокотехнологичных товаров (работ, услуг), имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности составляет не менее 50% в общем объеме их выручки. В противном случае налог подлежит внесению в бюджет с уплатой пени.

Ставка налога на прибыль для научно-технологических парков, их резидентов, центров трансфера технологий снижается до 10% при условии, что их деятельность будет соответствовать полученному статусу, а высвободившиеся средства — направляться на развитие. Государственный комитет по науке и технологиям обязан ежегодно подтверждать это соответствие налоговым органам. В случае расхождения недоплаченный налог взыскивается в бюджет. Субъекты инновационной инфраструктуры и резиденты научно-технологических парков освобождаются от обязательной продажи валютной выручки. Кроме того, на Белорусский инновационный фонд возложены дополнительные функции по финансированию венчурных проектов. Впрочем, здесь, как и в остальных случаях выделения средств из этого фонда предусматривается уплата процентов (0,5 ставки рефинансирования Нацбанка) и возвратность (с санкциями в случае нарушения).

Один из первых крупных венчурных инвестиционных фондов в Беларуси собирается организовать в 2011-2012 годах Олег Хусаенов - председатель Совета директоров Международного автомобильного холдинга "Атлант-М", официальный дилер автогигантов Mazda и Фольксваген в России, Беларуси, Украине. Олег Хусаенов известен так же тем, что ранее он уже организовал фонд прямых инвестиций – SMH, который имеет размер \$70 млн. SMH на сегодняшний день полностью проинвестирован и удачно функционирует на территории Беларуси. Определён и ряд направлений, куда будут направляться инвестиции:

- Банковская отрасль
- Фармацевтическая отрасль
- Товары повседневного спроса
- Телекоммуникация
- IT отрасль

Итак, подводя итог всему вышесказанному, можно сказать, что развитие инновационной деятельности имеет огромное значение для экономики нашей страны.

Ведь именно посредством внедрения инноваций можно добиться совершенствования отечественной продукции и поддержания её конкурентоспособности на мировом рынке.

Венчурное инвестирование открывает новую страницу в истории инноваций, а также, учитывая его специфику, может иметь весомое значение в осуществлении научно-технического прогресса.