

РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА В РАЗВИТИИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Алла ТРУСЕВИЧ, др., конф.,
Б.Г.У. им. Алеку Руссо

Venciur is a new form of organizing the activity of an entrepreneur. The essence of the notions venciur, capital of venciur and the conditions of the development and finance of this activity in Moldova are analyzed.

Переход к рыночным отношениям, поддержка предпринимательства требуют ускоренного создания эффективной организационной формы, способной активизировать структурную перестройку национальной экономики, предоставить широкую свободу выбора и дополнительные рабочие места, обеспечить быструю окупаемость затрат, оперативно реагировать на изменение рыночной конъюнктуры и потребительского спроса.

Анализ хозяйственной практики показывает, что при всей специфике частного предпринимательства, существует целый ряд производственно-технических, научно-технических, организационных, социальных и экономических факторов определяющих эффективность функционирования предпринимательства.

Развитие и достижение целей предпринимательства предполагает наличие и соблюдение определенных условий, среди которых необходимо выделить хозяйственный риск и ответственность. Деятельность, не сопровождающаяся ответственностью за результаты хозяйствования, - это не предпринимательство, а простое распорядительство по поручению.

В условиях рыночной конъюнктуры, при самых выверенных расчетах остается определенная доля неопределенности и риска. Никакую форму предпринимательства нельзя считать полностью застрахованной от неудач, правил и убытков.

В рыночной экономике среди различных видов риска необходимо выделить венчурный риск. В нашей экономике происходит первоначальный этап становления венчурного предпринимательства.

Однако, в развитых странах мира с этими понятиями связываются новые формы экономического роста, возрождение личной инициативы и предприимчивости, государственного стимулирования коммерческого риска и тем самым, постепенное централизованное внедрение во все сферы экономики принципиально новых структур, позволяющих этим странам успешно развиваться и удерживать позиции экономических лидеров в XXI веке. Все это должно послужить причиной более пристального внимания к венчурному предпринимательству и содействующим ему экономическим структурам.

Под венчурным предпринимательством понимается экономическая деятельность, специализирующаяся на осуществлении принципиально новых идей, воплощенных в «рисковых проектах» с целью получения прибылей, предпринимательского и учредительского дохода. В отличие от других форм, венчурное предпринимательство связано с большей степенью неопределенности получения прибыли.

Принципы венчурного капитала были определены Т. Перкинсом, Юд. Клейнером, Ф. Кофилдом и др. в 50-60 годах XX века и сохраняются неизменными практически до настоящего времени. Составными элементами венчурного предпринимательства являются: венчур, венчурный капитал и система государственной поддержки венчурного предпринимательства.

Венчур представляет собой фирмы занимающиеся НИОКР и осуществляющие «рисковый проект» нововведения.

Венчурный капитал – это инвестиции в форме материальных затрат в «рисковые» проекты связанные с разработкой и освоением новых технологий или продукции.

Система государственной поддержки венчурного предпринимательства состоит из специальных государственных институтов, в функции которых входит финансовая и законодательная помощь венчурам, стимулирование их развития, обеспечение из заказами, а также иная фактическая и консультационная помощь по организации и управлению их деятельности.

Развитие венчурного предпринимательства объясняется рядом факторов. Так, в конце XX века в экономике развитых стран происходит перенакопление капитала в условиях снижения интенсивности инвестиционных процессов, что, в свою очередь, привело к возникновению резерва относительно свободных средств. В этом же направлении действовал и фактор сокращения нормы прибыли, который принудил инвестирующего субъекта искать и открывать иные сферы приложения капитала, в том числе и в новые наукоемкие отрасли, где прибыль значительно выше, но велик и риск вложения финансовых средств. Так же, развитию венчурного предпринимательства способствовало то, что в данный период сформировался мощный задел технологически перспективных, но нереализованных научных открытий и изобретений.

Создание венчурного капитала продолжает оставаться и в настоящее время сложно проблемой для предпринимательства, прежде всего вследствие несовершенства национальных законодательств как новых, так и развитых рынков капитала. Молдавское законодательство еще не содержит достаточно нормативных активнов (на количественном и качеством уровне) регулирующих и создающих условия для деятельности венчурных фондов и компаний. В целом приток инвестиций иностранных сдерживается существующей правовой базой и налоговой системой, недостаточно развито финансовой системой, слабостью рыночной инфраструктуры. То есть, для развития новых организационных форм предпринимательства в экономике Молдовы, наряду с коммерческими рисками, немаловажное значение имеет политический риск.

В развитие венчурного предпринимательства можно выделить три этапа. Первый период составляет 50-60-е годы 20 века, когда возникло множество фирм, специализирующихся на производстве различных видов электронной техники или использования уникальных изобретений («Ксерокс», «ПолярOID» и др.) Второй этап охватывает 70-е годы 20 века. Особенностью данного периода является значительное сокращение финансовых возможностей венчурного предпринимательства в силу действия неблагоприятной политики налогообложения.

Однако, в этот период многие из венчуров, которые нашли финансовую поддержку, достигли значительных экономических результатов посредством выпуска принципиально новых продуктов. Третий этап венчурного предпринимательства начался в начале 80-х годов прошлого века в связи с изменением государственной политики налогообложения малых наукоемких фирм в США. В настоящее время в западной экономике венчурное предпринимательство развивается довольно эффективно.

В исследовании «Экономическое воздействие венчурного капитала в Европе», составленном EVCA совместно с компанией Coopers and Ly Bronol Corporate Finance, в котором рассматриваются эффекты воздействия венчурного капитала в 12 западноевропейских странах, отмечаются преимущества фирм, которые получили венчурный капитал. Около 80% проинвестированных компаний прекратили бы существование, если бы не венчурный капитал, 12% рассматривали своего венчурного инвестора всего лишь как «управляющего фондов», а 52% считали его своим настоящим партнером [3].

Как уже отмечалось, венчур представляет собой малую инновационную фирму, по организационно-правовому статусу, которая выступает в виде корпораций, партнерства или частной компании. Создание венчура предполагает наличие трех условий: идеи нововведения (нового продукта, технологии или услуги), предпринимателя, готового на основе такой идеи образовать новую фирму, и капитала специализирующегося на венчурном, то есть рискованном финансировании. Все это способствует увеличению доли риска, связующего с реализацией данной деятельности. В целом в предпринимательстве возникновение потерь может идти по следующим направлениям:

- временные потери
- материальные потери
- трудовые потери
- финансовые потери
- экологические и др. потери

По величине потери от рискованных операций могут быть различными, так же как и по продолжительности их действия. Более того, риск может быть как обоснованный, так и неоправданным. Наглядно это можно представить в виде схемы данного распределения риска.

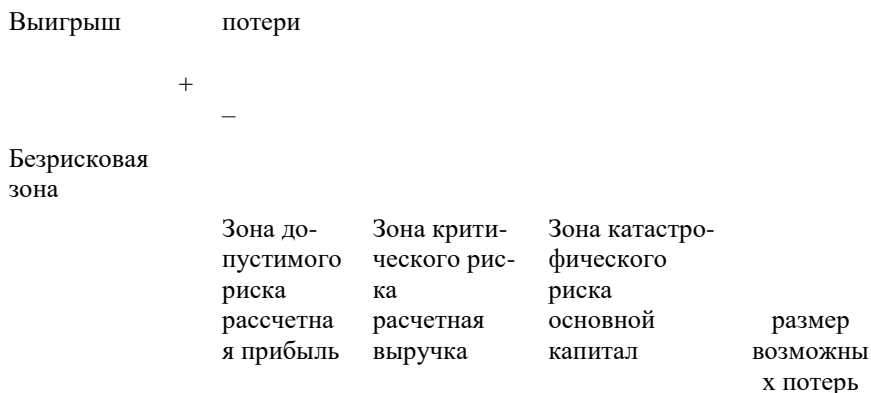


Рис.1 Зонное распределение риска

В своей деятельности предприниматели пытаются свести к минимуму потери от риска. Риск – это оцененная любым способом вероятность, а неопределенность-это то, что не поддается оценке. В свою очередь, вероятность – это возможность получения определенного результата. Ожидаемое значение этого результата можно рассчитывать как средневзвешенное значение всех возможных результатов.

$$E(x) = \Pi_1 x_1 + \Pi_2 x_2 + \dots + \Pi_n x_n = \sum \Pi_i x_i,$$

где x_i – возможный результат;

Π_i – вероятность соответствующего результата

$$\sum_{i=1}^n \Pi_i = 1$$

В практике хозяйственной деятельности венчурный капитал связан с проявлением финансового риска, который отражает вероятность потери финансовых ресурсов. Это может быть связано с изменением покупательной способности денег, изменением спроса на продукцию фирмы, привлечением заемных средств в качестве источников финансирования, вложением средств в ценные бумаги, капитальные вложения и т.д. С целью определения эффективности венчура в мировой практике наиболее часто для оценки инвестиций применяют

следующие методы: метод расчета периода окупаемости; метод учетного коэффициента окупаемости; метод внутреннего коэффициента окупаемости; метод чистой приведенной стоимости (9).

В конце 80-х годов прошлого века начали осуществляться и развиваться международные фонды содействия венчурному предпринимательству. Была создана Европейская ассоциация рискованного капитала (ЕАРК), объединяющая более 100 членов из 10 стран-членов и семи стран-наблюдателей. ЕАРК осуществляет свою деятельность на основе международной программы «Схема финансирования нововведений», которая направлена на оказание поддержки международным проектам с высокой степенью риска. Появилась а также транзакционная фирма рискованного капитала «Евровенчурс», что говорит о международном характере венчурного предпринимательства.

В целях развития венчурного предпринимательства в нашей стране необходимо решить несколько ключевых проблем: сформировать в национальной экономике развитую рыночную инфраструктуру; создать условия для конкурентной экономической среды: инициировать работу общественных фондов и государственных структур поддержки венчурного бизнеса; создание благоприятную обстановку для отношения общества к интеллектуальной деятельности и предпринимчивости; разработать эффективный правовой механизм защиты различных субъектов интеллектуальной собственности. Решение этих и ряда сопряженных с ними проблем дает возможность повысить эффективность деятельности различных сфер экономики и приблизить ее структуру к европейским рынкам.

Литература

1. Акерлоф Дж. Рынок лимонов: неопределенность качества и рыночный механизм // THESIS, 1994, - Вып.5. - с.91-104
2. Стиглер Дж.Дж. Экономическая теория информации // Экономика и математические методы. - 1994. - №1. - с.36-48
3. Эрроу К. Информация и экономическое поведение // Вопросы экономики. - 1995. - №5. - с.98-107
4. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / Под ред. Н.П. Любушина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. - 471 с.
5. Ифсовский Л.У. Теория экономического анализа. М.: Инфра-М, 2001. - 222 с.
6. Оценка бизнеса /Под ред. А.Г. Грязновой. - М.: Финансы и статистика, 1998. - 512 с.
7. Фостер Р. Обновление производства: атакующие выигрывают. - М.: Прогресс, 1987. - 272с.

8. Алле М. Поведение рационального человека в условиях риска: критика постулатов и аксиом американской школы // THESIS, 1994. – Вып.5. – с.217-241.
9. Друри К. Введение в управленческий и производственный учет. – М.: ЮНИТИ, 1977. – 560с.