

государственные закупки и потребкооперацию, слабо представляя суть современной системы сбыта.

ЛИТЕРАТУРА

1. Байматов, А. Роль оптового сельскохозяйственного рынка / А. Байматов // Экономист. – 2001. – № 8. – С. 93–94.
2. Кудряшов, В. Система сбыта продукции крестьянских (фермерских) хозяйств / В. Кудряшов, С. Сушенцова, М. Ивлев // АПК: экономика и управление. – 2009. – № 9. – С. 53–64.
3. Ушачев, И. Совершенствовать систему управления сельским хозяйством / И. Ушачев // АПК: экономика и управление. – 2009. – № 2. – С. 4.
4. Отинова М. Стратегия экономического развития сельскохозяйственных организаций / М. Отинова, В. Литвинов // АПК: экономика и управление. – 2010. – № 3. – С. 100–114.

УДК 336.581

ВЕНЧУРНЫЙ БИЗНЕС И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕГО РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Метрик Л. В., ст. преподаватель

Метрик А. А., ст. преподаватель

*УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»,
Горки, Республика Беларусь*

Ключевые слова: венчур, венчурное финансирование, венчурный капитал, венчурный фонд.

Аннотация. Рассмотрены теоретические основы венчурного финансирования, дан обзор созданных в Республике Беларусь действующих венчурных фондов и их инвестиционной деятельности. Кроме того, был проведен анализ основных проблем и перспектив развития венчурного капитала в Республике Беларусь.

VENTURE BUSINESS AND ITS DEVELOPMENT PROSPECTS IN THE REPUBLIC OF BELARUS

Metrik L. V., Senior Lecturer

Metrik A. A., Senior Lecturer

*Belarusian State Agricultural Academy,
Gorki, Republic of Belarus*

Keywords: venture, venture financing, venture capital, venture fund.

Summary. The theoretical foundations of venture financing are examined, an overview of the existing venture funds created in the Republic of Belarus and their investment activities is provided. In addition, an analysis of the main problems and prospects was made for the development of venture capital in the Republic of Belarus.

Введение. Важной задачей, стоящей в настоящее время перед нашей страной, является активная модернизация экономики, переход на истинно инновационный путь развития. Как известно, одним из наиболее перспективных механизмов инновационного развития выступает венчурное финансирование.

Основная часть. Термин «венчур» происходит от англ. *venture* – рисковать, что очень точно характеризует организации, инвестиционная деятельность которых сопряжена с высокой степенью риска [6].

Венчурное финансирование обладает следующими признаками: высокий уровень риска, вложения в акционерный капитал, предоставление инвестиций без залога, многостадийность венчурного процесса, достаточно продолжительные сроки вложений, длительный период ожидания ликвидности, значительный потенциал, ориентация на рост капитализации, отсутствие стремления к полному контролю над бизнесом, наличие рычагов влияния на стратегию компании, установление партнерских отношений между организациями-донорами и венчурными инвесторами, определение способа выхода для последних.

Для того чтобы венчурное финансирование было оправдано, оценка возможной рентабельности нового бизнеса должна быть не менее 40 % [7, с. 23]. Иначе говоря, венчурные проекты – это амбициозные бизнесы с высоким риском и большой перспективой роста. Из этого факта вытекает ответ на вопрос: «Зачем люди инвестируют в венчур?». Основная причина – доходность. Венчурные инвестиции являются самым высокодоходным активом в мире, а успешные венчурные инвесторы плотно сидят в списках «Forbes» [1].

Пример сверхудачного проекта – корпорация «Google». За 5 лет ее рыночная стоимость выросла с 100 тыс. до 10 млрд. долл. США. В среднем рентабельность венчурного инвестирования в западном мире составляет около 50 %. Но особенность венчурных проектов состоит в том, что в них невозможно инвестировать обычным способом, так как просчитанные риски для таких проектов всегда будут превышать допустимые. Простейший выход из этой ситуации такой: реализуется не один, а несколько однотипных проектов в определенной сфере, чтобы повысить вероятность окупаемости. При этом деньги вкладывают-

ся, например, в 10 проектов, из которых 8 терпят неудачу, зато 2 оказываются настолько эффективными, что покрывают все расходы и дают значительную прибыль [7, с. 23].

Возможно деление венчурного финансирования на рынки формального и неформального венчурного капитала: к первым относят такие институциональные образования, как венчурные фонды и компании венчурного капитала, ко вторым – индивидуальных инвесторов (так называемых бизнес-ангелов) [2, с. 48].

Следует отметить, что главный интерес венчурных инвесторов сосредоточен на тех компаниях, которые первыми вышли с совершенно новым продуктом на рынок и получают самую высокую прибыль. При этом целью венчурного инвестора является не столько работа с этим проектом на рынке, сколько эффективный выход из компании с продажей своей доли стратегическому инвестору, который будет развивать идею дальше. На Западе венчурные фонды создаются 3–4 структурами: в них входят страховые компании, банки, пенсионные фонды, государственные структуры [7, с. 24].

На данный момент сфера венчурного финансирования в мире находится на подъеме. По данным «PricewaterhouseCoopers» и «CB Insights», в 2018 г. наблюдался самый высокий уровень венчурного финансирования с 2000 г., когда произошел резкий рост инвестиций в технологические компании и последующий кризис, который известен в истории финансовых кризисов как «пузырь доткомов» [4, с. 45].

Указ Президента Республики Беларусь от 17 мая 2010 г. № 252 «О внесении дополнений и изменений в некоторые указы Президента Республики Беларусь» (далее – Указ № 252), внесший дополнения и изменения в Указ Президента Республики Беларусь от 3 января 2007 г. № 1 и утвержденное им Положение о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры (далее – Положение), впервые ввел в белорусское законодательство понятия «венчурная организация» и «венчурный проект» [3].

На нынешнем этапе перед Республикой Беларусь особенно остро стоит вопрос об инновационном пути развития. В связи с этим направлением задачей государства является формирование национальной системы венчурного финансирования.

В Республике Беларусь заложены следующие основы для совершенствования и развития венчурной индустрии:

- 1) основан и наделен правами государственного венчурного фонда БИФ;
- 2) созданы бизнес-инкубаторы;

3) сформировано первое формализованное сообщество бизнес-ангелов – общественное объединение «Сообщество бизнес-ангелов и венчурных инвесторов «БАВИН»;

4) введено применение грантов с целью стимулирования инновационной активности субъектов малого предпринимательства.

Вместе с тем перечисленные меры не активизировали создание полноценной системы венчурного финансирования в стране. Причинами этому являются: неразвитость венчурной инфраструктуры; отсутствие ключевого звена механизма венчурного финансирования – венчурных фондов; недостаток инвесторов; отсутствие организации, регулирующей вопросы венчурного инвестирования; сложность системы налогообложения венчуров и венчурных фондов; недостаточное развитие фондового рынка.

Для наиболее полного представления о деятельности венчурных фондов на территории Республики Беларусь проведем сравнительный анализ, на основании которого будет представлена информация об относительной разнице в количестве венчурных структур (табл. 1).

Таблица 1. Количество венчурных организаций в Беларуси, России и США

Страна	Количество организаций
Беларусь	5
Россия	42
США	1562

Подсчитав общее количество фондов, занимающихся венчурной деятельностью, в крупнейших странах мира и Республике Беларусь, можно прийти к выводу о том, что в США живет население, более склонное к риску и воплощению новых идей в жизнь, что приносит ему в итоге большие суммы прибыли. Славянским странам менее характерна данная черта, что отражается и в количестве венчурных фондов на территории данных стран.

В отличие от стран-лидеров этого направления в бизнесе (как, например, Китай или США) венчурные фонды России и Беларуси только начинают осваивать рынки. Впрочем, сегодня ситуацию отнюдь нельзя назвать плохой. С каждым годом заключается все больше венчурных сделок, образуются новые фонды, а перспективные и высокодоходные направления отечественной хай-тек-индустрии получают свои инвестиции.

Рассмотрим в историческом аспекте динамику создания венчурных фондов в Республике Беларусь (рис. 1).

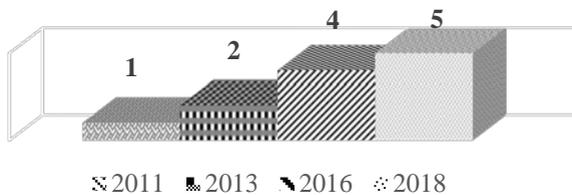


Рис. 1. Динамика изменения количества венчурных фондов в Республике Беларусь за 2011–2018 гг., ед.

Как видно из рис. 1, фонды венчурных инвестиций в Республике Беларусь стали создаваться только в 2011 г., что стало способствовать росту инициативы предложения идей для их будущего внедрения. С каждым годом наблюдается рост фондов, что служит примером тому, что в Республике есть почва для развития данного направления.

В 2018 г. в стране действует уже 5 венчурных фондов, что является неплохим показателем для небольшой по размерам и численности населения страны:

- 1) Российско-Белорусский фонд венчурных инвестиций;
- 2) Венчурный фонд «Нахус»;
- 3) Инвестиционная компания «Vulba Ventures»;
- 4) EBRD Venture Capital;
- 5) Инвестиционная компания «Flint Capital».

Проанализируем фонды по количеству профинансированных проектов (табл. 2).

Таблица 2. Количество профинансированных проектов венчурными компаниями Республики Беларусь

Название компании	Количество проектов
RBF	1
Нахус	9
Bulba Ventures	6
EBRD	13
Flint Capital	24

Проанализировав данные табл. 2, можно отметить, что наибольшее количество профинансированных проектов у венчурного фонда «Flint Capital», и оно составляет 24 проекта. Российско-Белорусским фондом профинансирован всего 1 проект, что связано со сроком нахождения на рынке.

В Республике Беларусь просматривается проблема функционирования и развития венчурных организаций. Венчурная деятельность только начала развиваться незначительными темпами, что говорит о создании более благоприятных условий для функционирования венчурных организаций, однако недостаточных для более широкомасштабного распространения их. Тем не менее уже сейчас наблюдается тенденция, согласно которой можно судить о перспективах данной деятельности в пределах государства.

Основными путями совершенствования государственной политики в развитии инновационной венчурной системы являются:

- 1) создание инновационной инфраструктуры;
- 2) способствование подготовке кадров;
- 3) создание благоприятной экономической среды;
- 4) изменение законодательства для возможных инвесторов;
- 5) создание различных льгот для малого инновационного предпринимательства;
- 6) защита прав на интеллектуальную собственность;
- 7) поддержка научно-технологического бизнеса на начальном этапе его создания и развития;
- 8) обеспечение ликвидности венчурных инвестиций;
- 9) повышение привлекательности предпринимательской деятельности [5].

Заключение. В итоге можно отметить, что без целенаправленной государственной поддержки запустить венчурные механизмы очень сложно. Решением данной проблемы может стать разработка Концепции венчурного развития страны и принятие соответствующих мер для ее осуществления. Правовые основы – базовый барьер на пути венчурного инвестирования. Развитие венчурных инвестиций необходимо не только самим стартапам и инвесторам, но и государству, так как является дополнительным источником инвестирования, привлечения инвестиций. Кроме того, венчурные инвестиции – это еще одна возможность для государственной экономики развиваться, разрабатывать целую часть технологического бизнеса и, возможно, заявить о себе на мировой арене.

ЛИТЕРАТУРА

1. Венчурные инвестиции: что это такое, как они работают и какие есть плюсы и минусы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vc.ru/finance/105945-venchurnye-investicii-cto-eto-takoe-kak-oni-rabotayut-i-kakie-est-plyusy-i-minusy>. – Дата доступа: 25.12.2020.

2. Лапицкая, Л. М. Венчурное финансирование: учеб. пособие [Электронный ресурс] / Л. М. Лапицкая. – Минск: БГУ, 2019. – С. 183.

3. Лекционные занятия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://elib.psu.by/bitstream/123456789/4471/11/ФиКИ.pdf>. – Дата доступа: 25.12.2020.

4. Некрашевич, К. Венчурное финансирование как способ привлечения иностранных инвестиций [Электронный ресурс] / К. Некрашевич // Банкаўскі веснік. – 2019. – № 8/673. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10653.pdf>. – Дата доступа: 20.12.2020.

5. Панасовец, Ю. А. Развитие венчурной индустрии в Республике Беларусь [Электронный ресурс] / Ю. А. Панасовец // SCI-ARTICLE: Публикация научных статей. – 2018. – № 64. – Режим доступа: <https://sci-article.ru/stat.php?i=1543947802>. – Дата доступа: 25.12.2020.

6. Словарь бизнес-терминов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://dic.academic.ru/dic.nsl/fin_enc/20990. – Дата доступа: 25.12.2020.

7. Яковлева, Н. А. Формирование системы венчурного финансирования в Республике Беларусь [Электронный ресурс] / Н. А. Яковлева. – Режим доступа: <https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/19349/1/Статья%20Формирование.pdf>. – Дата доступа: 27.12.2020.

УДК 338.12:631.11(476)

ПОКАЗАТЕЛИ УСТОЙЧИВОСТИ УРОЖАЙНОСТИ АГРАРНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ МОГИЛЕВСКОЙ ОБЛАСТИ

Минина Н. Н., ст. преподаватель

*УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»,
Горки, Республика Беларусь*

Ключевые слова: устойчивость производства, колеблемость, урожайность сельскохозяйственных культур, динамический ряд.

Аннотация. Рассчитаны показатели устойчивости урожайности основных сельскохозяйственных культур аграрных организаций Могилевской области. Выделены абсолютные и относительные показатели ряда динамики и показатели устойчивости изменения (тенденции) динамики урожайности.

INDICATORS OF YIELD STABILITY OF AGRICULTURAL ORGANIZATIONS OF THE MOGILEV REGION

Minina N. N., Senior Lecturer

*Belarusian State Agricultural Academy,
Gorki, Republic of Belarus*

Keywords: production stability, fluctuation, crop yield, dynamic series.