

УДК 330.341.1

Власова И.В.

**ПРЕДПОСЫЛКИ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО
БИЗНЕСА В УКРАИНЕ**

ДВНЗ “Киевский национальный экономический университет

имени Вадима Гетьмана”,

Киев, проспект Победы, 03680

UDC 330.341.1

Vlasova I.V.

**PRECONDITIONS AND ISSUES OF VENTURE BUSINESS IN
UKRAINE**

SHEE “Vadym Hetman Kyiv National Economic University”,

Kiev, Prospect Peremogy 54/1, 03680

В данной работе рассматриваются предпосылки и проблемы развития и активизации венчурного бизнеса в Украине.

Ключевые слова: венчурное предпринимательство, венчурный капитал, венчурное инвестирование, инновационный проект.

In this paper we describe the preconditions and issues of venture business in Ukraine.

Key words venture business, venture capital, venture capital investment, innovation project.

Важным элементом и составной частью подсистемы экономики является венчурное предпринимательство, развитие которого осуществляется с помощью использования принципов венчурного инвестирования на основе венчурного капитала. Венчурный капитал – особая форма вложения капитала в объекты инвестирования с высоким уровнем риска в расчете на быстрое получение высокой нормы дохода.

Венчурный капитал играет незначительную роль в первичном финансировании инноваций. В США около 23% - это инвестиции на ранних стадиях развития предприятия и менее 10% - инвестиции в стартапы (только что созданные компании). Основная доля венчурных инвестиций направляется на развитие проектов, изначально профинансированных за счет средств государства или больших корпораций. Венчурный капитал играет значительную роль на последующих этапах коммерциализации инновационного процесса. Большая часть венчурных инвестиций используется для построения инфраструктуры, необходимой растущему бизнесу - основные фонды, оборотный капитал, маркетинг и продажи.

На основе анализа зарубежного опыта и практики венчурного инвестирования можно выделить исходные предпосылки для развития и активизации венчурного бизнеса в Украине:

- наличие мощного научно-технического и инновационного потенциалов в экономике;
- возможности коммерциализации национальных научно-технических разработок и инновационных проектов прорывного характера;
- развитие инновационного предпринимательства (малых и средних научно-производственных компаний);
- обеспечение высокой инновационной активности предприятий реального сектора экономики, их экономической и прежде всего финансовой устойчивости;
- наличие достаточного объема депонированного капитала институциональных инвесторов;
- развитость фондового рынка; обеспечение высокой ёмкости национального рынка инновационных товаров с растущим платежеспособным спросом; наличие профессиональных менеджеров и системы их подготовки и переподготовки.

Однако существуют и преграды на пути формирования венчурного инвестирования в Украине:

отсутствие спроса и предложения венчурных инвестиций; низкая инновационная активность малых, средних и крупных предприятий; высокое налогообложение доходов инвесторов; низкая ликвидность венчурных инвестиций; отсутствие государственной финансовой поддержки венчурных проектов ранних стадий; отсутствие приемлемого механизма государственно-частного партнерства; неподготовленная нормативно-правовая база; неразвитость украинского фондового рынка; неотработанность процедур различных стратегий “выхода” венчурного капитала из инновационных фирм; высокий даже для венчурного капитала уровень рисков; несформированность источников венчурного капитала, его пассивность; отсутствие интеграции науки, производства и рынка.

Перспектива развития системы венчурного инвестирования инновационных проектов предполагает нормативное, организационное и экономические направления развития венчурного бизнеса.

Нормативное обеспечение включает формирование нормативной правовой базы, регулирующей правоотношения при венчурном инвестировании; обеспечение мер государственной поддержки системы венчурного инвестирования, в том числе внесения дополнений и изменений в налоговое и таможенное законодательство, а также порядок предоставления государственных гарантий; развитие вторичного фондового рынка, в том числе биржевой торговли ценными бумагами венчурных предприятий.

Экономическое и организационное обеспечение предусматривают создание региональных и отраслевых венчурных инвестиционных институтов, привлекающих средства украинского и зарубежного частного капитала и вкладывающих эти средства в украинские предприятия.

Для развития венчурных фондов необходимым является:

- обеспечения доступа к источникам финансирования инвестиций;
- создание возможностей структурирования сделки, которые ограничивали бы риски фонда (инструменты собственности со свойствами

опциона – конвертируемые привилегированные акции и конвертируемых облигаций);

– развитие рынка акций и создание условий для IPO, которое потребует развития инвестиционной базы – роста активов пенсионных и инвестиционных фондов.

Литература:

1. Conducting Business in Ukraine in 2012 / Baker & McKenzie .– CIS Limited, June 2012. . – 244 p.
2. Петрук О. М. Теорія та практика венчурного фінансування: монографія / О. М. Петрук, С. З. Мошенський. – Житомир: Рута, 2008.– 248 с. . – ISBN 978-966-8162-39-8.

References:

1. Conducting Business in Ukraine in 2012 / Baker & McKenzie .– CIS Limited, June 2012. . – 244 p.
2. Petruk A. Theory and practice of venture capital funding: monograph / O. Petruk, SZ Moshenskyu. – Exactly: Ruta, 2008. – 248 с. – ISBN 978-966-8162-39-8.