

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ СОЗДАНИЯ СИСТЕМ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

В Республике Беларусь происходит активное формирование национальной модели венчурного финансирования и венчурного предпринимательства, позволяющего решить целый комплекс стратегически важных целей: в первую очередь – реализации инновационного потенциала экономики и сближения отечественной и международной предпринимательской среды на основе самых современных форм и направлений экономической и инновационной активности.

Зарубежная практика демонстрирует многообразие подходов к построению национальных систем венчурного финансирования. Характерная черта венчурного финансирования в США – это ориентация на вложение средств в инновационные предприятия и передовые технологии в различных промышленных отраслях. Венчурный бизнес формировался в период бурного развития компьютерных технологий и микроэлектроники и во многом определил успешное развитие этих направлений. Соединенные Штаты имеют наиболее успешную индустрию венчурного капитала в значительной степени из-за сильной предпринимательской культуры, хорошо развитых и ликвидных рынков ценных бумаг, возможности выхода на институциональное финансирование, гибкого трудового рынка, сильной защиты прав интеллектуальной собственности, одной из лучших деловых школ и ориентированной на качество деловой культуры.

Во многом динамичное развитие механизмов венчурного финансирования в Европе было предопределено наличием двадцатилетнего опыта функционирования этих механизмов в США, что позволило избежать существенных ошибок и адаптировать к европейским условиям уже достаточно отработанные финансовые и управленческие схемы. Основные этапы инфраструктурного развития европейского венчурного бизнеса практически идентичны американским: образование в 1983 г. Европейской ассоциации прямого инвестирования и венчурного капитала (EVCA); с участием Европейской ассоциации венчурного капитала была создана Европейская ассоциация биржевых дилеров (EASD); одной из первых инициатив EASD стало создание европейской фондовой биржи для активно растущих молодых компаний – Системы автоматической котировки Европейской ассоциации биржевых дилеров (EASDAQ). В странах Европы функционирует 500 венчурных фондов и более 3 000 специалистов, занятых в этой области, созданы 17 национальных ассоциаций венчурного капитала. Государственное участие в процессе венчурного инвестирования значительнее, чем в США, что демонстрирует понимание необходимости сохранения национальных частных капиталов на национальном рынке страны. Наиболее распространенными организационно-юридическими формами для венчурных институтов являются англо-американская модель партнерства с ограниченной ответственностью и континентальная модель параллельного инвестирования.