

## Концепция венчурной деятельности в Беларуси

Гусаков Б.И.

Белорусский национальный технический университет

В Республике Беларусь формируется необходимая для венчурного (рискованного) финансирования правовая база. Это указы Президента о венчурной компании, венчурной деятельности, трансферте технологий. Предложена авторская концепция, обеспечивающая Парето-эффективность функционирования венчурных компаний.

*Источники эффективности для частных инвесторов:*

- доля инвесторов в уставном фонде компании от 51%, за ними остается решающее слово при принятии решений;
- государственное финансирование строго гарантировано при использовании частных средств, необходимых для проекта;
- государство отказывается от прибыли по проекту: 70% прибыли идет для финансирования проектов с долей успеха менее 50%, оставшаяся часть для поощрения инициаторов. Соответственно обеспечивается профилактика сверхвысоких рисков и дополнительная прибыльность;

*Источники эффективности для государства:*

- расширение сферы венчурной деятельности при ограниченных финансовых ресурсах государства;
- использование творческой инициативы предпринимателей;
- дополнительные налоговые поступления при масштабном внедрении инноваций в различных отраслях экономики страны;
- минимизация возможных потерь от неудачных инноваций.

*Гарантия эффективности для инвесторов и государства* представляется как компенсация потерь от неудачных проектов за счет проектов с высокой эффективностью. Предложена функция полезности риска, работающая при использовании закона больших чисел. Пример ее упрощенной интерпретации:

- инвестиции на проект \$100 тыс., их реализуется четыре;
- за расчетный период использования инвестиций минимальная прибыль (по ставке платы за кредит) составит \$ 140 тыс.
- риск неудачи проекта 25%. При неудачном проекте теряет ся \$240 тыс. Потеря должна составить сверхприбыль удачных проектов. Принимаются проекты с прибылью от \$220 тыс.