



ПОНЯТИЕ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА И ЕГО РОЛЬ ИННОВАЦИОННОМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ

Махмудов Саидкамол Саидахматович

Аннотация. Венчурный капитал как альтернативный источник финансирования частного бизнеса в современном понимании зародился в США в середине 50-х гг.

Термин «рисковый капитал» (от англ. venture capital) уже прочно вошел в современную деловую практику, а само явление приобрело в развитых странах значительные масштабы и получило технико-организационное оформление.

Венчурному капиталу свойственна двойственная природа: с одной стороны, это риск и попытка выиграть на новых достижениях, а с другой – стремление не потерять, а прирастить капитал.

Имея свою долю в общем деле, венчурный капиталист разделит и риск. Если компания добьется успеха, часть прибылей достанется ему. Учитывая высокую степень риска, он, как правило, проявит интерес к делу только тогда, когда увидит для себя шанс получить высокую отдачу от своих инвестиций. В подобных случаях 80 % годовых или более – далеко не редкость. Для сравнения: держатели обыкновенных акций с намного меньшей степенью риска получают годовой доход лишь в размере 10-15 %. Если же говорить о банках, которые тоже могли бы одолжить деньги, то они примут участие в деле, только если риск минимален, а, следовательно, доход будет намного ниже того, которого ждет венчурный капиталист.

Логика здесь проста: чем больше риск, тем выше ожидаемый доход. Поэтому название «венчурный капитал», т. е. «рисковый капитал», в наибольшей степени соответствует сути дела.

Венчурный капитал можно определить как капитал, вкладываемый
www.pedagoglar.org

специализированными фирмами, которые инвестируют и одновременно участвуют в управлении молодыми компаниями, чьи ценные бумаги не котируются на фондовом рынке. Целью является высокий доход от инвестиций.

Фактически венчурный капитал может быть охарактеризован как источник долгосрочных инвестиций, предоставляемых обычно на пять лет компаниям, находящимся на ранних этапах своего становления, существующим предприятиям для их расширения и модернизации, для финансирования отдельных предприятий, входящих в крупные корпорации, или частных фирм.

Венчурное инвестирование, в общих чертах представляющее собой инвестирование в акционерный капитал предприятия с одновременным участием в управлении им, – относительно новое для нашего понятия, пришедшее к нам с Запада. Отечественная индустрия венчурного капитала в настоящее время находится на начальной стадии своего развития.

Венчурное инвестирование в Узбекистане сталкивается в своем развитии с целым рядом проблем: это и отсутствие законодательного обеспечения такого рода деятельности, и неотлаженность механизма инвестирования, и высокий риск, с которым сопряжено инвестирование разработки инноваций, и многое другое.

Следует отметить также ряд макроэкономических результатов от организации рискового бизнеса. Прежде всего, прокладывая пути в новых технологиях и продуктах, апробируя их экономическую эффективность, этот вид предпринимательства фактически дает возможность находить новые направления и воздействовать на научно-технический прогресс. Значимость рисковых предприятий состоит и в том, что они стимулируют конкуренцию, подталкивая крупные фирмы к инновационной активности.

Существенно расширяет возможности привлечения временно свободных денежных средств для инвестирования на производственные и инновационные мероприятия выпуск ценных бумаг и в связи с этим

акционирование предприятий. Действенным источником привлечения средств в инновационную сферу является дополнительная эмиссия акций, которая выгодна свободой выбора срока выпуска, ее объема, практической неограниченностью по масштабам в рамках емкости вторичного рынка ценных бумаг, заинтересованностью инвесторов в реальном доступе к управлению капиталом.

Однако фондовый рынок пока деформирован. Если в развитых странах преобладает обращение корпоративных ценных бумаг, акций предприятий, то на отечественном рынке этого не наблюдается.

Для выхода на мировые рынки узбекского производства необходимо развивать новые конкурентоспособные проекты. Для таких целей создаются венчурные фонды, т. е. рискованные предприятия. Суть таких фондов состоит в покрытии рисков при финансировании инновационных проектов в сфере самых передовых разработок.

Венчурный фонд – это организация, аккумулирующая на своих счетах денежные средства, которые затем вкладываются в перспективные разработки на условиях участия в разделе прибыли от внедрения инновации или возможности обладать правом на владение запатентованным ноу-хау.

Венчурный фонд возглавляет венчурный капиталист. Сам он не вкладывает собственные средства в акции инновационных компаний. Венчурный капиталист – посредник между синдицированными (коллективными) инвесторами, вложившими средства в венчурный фонд, и инновационной компанией, акции которой приобретает фонд. Полученная фондом прибыль принадлежит инвесторам, а венчурный капиталист имеет право рассчитывать лишь на часть этой прибыли.

Венчурные фонды инвестируют сформированный ими венчурный капитал путем приобретения пакетов акций компаний, осуществляющих инновационные проекты, т. е. предоставляет компаниям средства для реализации перспективных идей, разработок без гарантированного обеспечения имуществом, сбережениями или прочими активами компаний.

Венчурные фонды разделяют финансовый риск с компанией, осуществляющей инновационные проекты, они допускают возможность потери вложенных средств, если инновационный проект не принесет намеченных высоких результатов.

Основными структурами, участвующими в формировании венчурных фондов на мировых рынках, являются: пенсионные фонды; страховые компании; банки; промышленные корпорации; государственные структуры; частные лица; некоммерческие фонды.

Целью венчурного инвестора не является приобретение контрольного пакета акций компании (во всяком случае при первичном инвестировании), так как, оставаясь собственником компании, ее владелец будет более заинтересован в эффективном использовании венчурного капитала на благо роста компании и в увеличении ее рыночной стоимости.

Говоря о механизме венчурного инвестирования, можно назвать три основных действующих лица процесса венчурного инвестирования:

- 1) институциональный инвестор (источник финансирования);
- 2) предпринимательская фирма, получающая и использующая капитал;
- 3) агентство или агент, находящиеся между этими двумя лицами, которые идентифицируют, сортируют, осуществляют сделки и соответствующий мониторинг, и контроль и привлекают дополнительные средства.