

Считаем целесообразным высококорентабельным (не менее 25%) сельскохозяйственным организациям давать кредиты на льготных условиях. Ускоренное техническое перевооружение таких предприятий будет способствовать росту качества и конкурентоспособности продукции, повышению производительности труда. С другой стороны, это приведет к замене бывших в употреблении, но еще не полностью изношенных технических средств. Тем самым это будет способствовать широкому развитию рынка поддержанной техники, в которой остро нуждаются предприятия с низким уровнем экономического развития, которые зачастую не в силах приобретать новую дорогостоящую технику.

Следует отметить, что нельзя рассчитывать только на внешних инвесторов. Инвестировать в производство должны и сами сельхозпроизводители. А для этого необходимо повысить роль собственных источников сельскохозяйственных организаций в восстановлении основных средств и их наращивании, что возможно при устранении диспаритета цен на продукцию сельского хозяйства и потребляемые им материально-технические ресурсы, уменьшении налогового давления, реструктуризации долгов, включая их списание и пролонгацию.

Необходимо разрешить свободное ценообразование на сельскохозяйственную продукцию. Только тогда начнется более активное привлечение капитала в аграрную отрасль, что скажется на оживлении производства в целом [4].

Внутренними инвесторами в аграрное производство должны быть, прежде всего, финансово благополучные сельскохозяйственные предприятия, т.к. повысить инвестиционную активность способны крупные животноводческие комплексы и птицефабрики, а также перерабатывающие и торговые организации. Инвестировать сельскохозяйственное производство также могут поставщики ресурсов для АПК.

Активизации инвестиционной деятельности должно способствовать развитие рынка ценных бумаг как средства мобилизации и перераспределения финансовых ресурсов, осуществления крупных проектов. В настоящее время доля рынка ценных бумаг в финансировании инвестиций крайне мала и составляет около 1% от общего объема капитальных вложений в основной капитал.

С целью привлечения иностранных инвесторов в перерабатывающую промышленность целесообразна продажа им акций, в первую очередь государственного пакета. Предприниматели смогут более рационально распорядиться собственностью предприятия, направляя капитал в обновление производственно-технического потенциала отрасли [5].

Одним из важнейших путей привлечения инвестиций является создание различных интеграционных структур, в том числе аграрных финансово-промышленных групп.

В этой связи государство должно стимулировать развитие кооперативно-интеграционных процессов в аграрном секторе. В последнее время работа в данном направлении активизировалась. Предприятия перерабатывающей промышленности, а также крупные предприятия промышленного животноводства стремятся обеспечить себя гарантированными поставками сырья, что вынуждает их организовывать различные интеграционные объединения с производителями сельскохозяйственной продукции.

Для стимулирования создания на базе крупных перерабатывающих предприятий холдингов целесообразно уменьшать для них налогооблагаемую прибыль на суммы, которые предприятия расходуют на расширение и технологическую модернизацию своих сырьевых зон. Эти средства, размеры которых должны быть законодательно определены, должны использоваться строго на покупку акций (паев) сельскохозяйственных организаций, аренду земли и технологическую модернизацию сельскохозяйственных предприятий зоны [3].

Считаем, что осуществление предложенных нами мероприятий по активизации инвестиционных процессов в сельском хозяйстве будет способствовать дальнейшему развитию АПК РБ.

#### **Список цитированных источников**

1. Шабунин, Н.А. Классификация и оценка основных механизмов привлечения инвестиций в АПК / Н.А. Шабунин // Международный технико-экономический журнал. – 2010. – № 3. – С. 15-21.
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2011.
3. Запольский, М.В. Проблемы создания эффективных агрохолдингов в отечественном АПК: экономический аспект / М.В. Запольский // Аграрная экономика. – 2010. – №5. – С. 16-21.
4. АПК Беларуси сегодня и завтра // Новости Беларуси [Электронный ресурс]. – 2011. – Режим доступа: [http://www.belta.by/ru/conference/i\\_85.html](http://www.belta.by/ru/conference/i_85.html). – Дата доступа: 10.11.2011.
5. Инвестиции в АПК: тишина над полями // Экономическая газета [Электронный ресурс]. – 2011. – Режим доступа: [http://www.neg.by/publication/2009\\_05\\_07\\_325.html](http://www.neg.by/publication/2009_05_07_325.html). – Дата доступа: 10.11.2011.

УДК 001.895:336

*Карачун Д.В.*

*Научный руководитель: старший преподаватель Жилкина А.А.*

*Белорусский национальный технический университет, г. Минск, РБ*

### **ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ**

В современных условиях ускоренного развития научно-технической революции конкурентоспособность товаров, предприятий и стран все в большей степени определяется способностью национальной экономики внедрять новые технологии. Выбранная тема исследования является весьма ак-

туальной, поскольку в настоящее время традиционная научно-техническая политика уступает место политике инноваций, сфокусированной на практическом применении и получении коммерческой отдачи от нововведений, что стимулирует возникновение новых типов компаний и соответствующих видов их финансирования. Одним из таких видов является венчурное финансирование. Мировое сообщество уже давно и очень активно использует возможности венчурных инструментов для развития реального сектора экономики и повышения доходности активов.

Цель исследования состоит в выявлении проблем в области развития венчурного финансирования в Республике Беларусь и путей их решения.

Венчурное финансирование можно определить как финансирование профессиональными инвестиционными (венчурными) фондами, учрежденными за счет капитала инвесторов – юридических и физических лиц, инновационных предприятий и проектов, с конечной целью получения высокого дохода [3, стр. 37].

С экономической точки зрения, привлекательность венчурного финансирования для инвесторов состоит в том, что в случае успешности новой компании оно способно принести сверхвысокий доход, поскольку тот, кто приходит на рынок первым, может получить с этого рынка самую большую прибыль. Спрос неограниченно растет, и появляются возможности и обеспечение для дальнейшего традиционного инвестирования.

Выгода государства проявляется как в политических дивидендах от создания новых рабочих мест и источников налоговых поступлений, так и в долгосрочном эффекте от скорейшего внедрения новейших технологий в экономике и повышения деловой активности бизнес-среды.

Целесообразно выделить наиболее ключевые черты, присущие венчурному финансированию:

- 1) высокая степень риска инвесторов;
- 2) средний и длительный срок вложений, но не стратегический;
- 3) высокий доход от инвестиций в форме прироста капитала, а не в виде дивидендов;
- 4) отсутствие гарантий (залога, залога) для инвестора;
- 5) объектом являются малые и средние инновационные предприятия, имеющие высокий потенциал роста;
- 6) инвестирование осуществляется через специально созданный венчурный фонд, который организуется и возглавляется венчурным капиталистом;
- 7) непосредственное управление инвестициями осуществляется посредником – венчурным капиталистом, который не рискует собственными средствами;
- 8) возврат инвестиций осуществляется при выходе предприятия на фондовый рынок с акциями, как правило, путем продажи инвестором своей доли акций с наращенной стоимостью [3, стр. 38].

Нормативная база венчурного финансирования в Республике Беларусь практически сформирована. В мае 2010 г. был подписан Указ Президента Республики Беларусь № 252, согласно которому Белорусский инновационный фонд (далее Белинфонд), финансирующий инновационные проекты на возвратной основе, наделен функциями государственного венчурного фонда. Специфика белорусской модели венчурного финансирования через Белинфонд – это финансирование исключительно высокотехнологических и инновационных проектов. Однако механизм венчурного финансирования пока не нашел реального воплощения в отечественной практике, а его формирование выступает в качестве одной из задач национальной инновационной политики.

Государственный комитет по науке и технологиям совместно с заинтересованными госорганами и ведомствами определил первые проекты, которые будут реализованы в Беларуси с использованием механизмов венчурного финансирования. Одним из них станет развитие производства бытовой техники на базе холдинга «Горизонт» с участием китайской компании. Еще один венчурный проект предполагает создание производства новых медикаментов на предприятии «Интеркапс».

Научные исследования экономического потенциала развития венчурной индустрии в Беларуси показали, что существует ряд проблем в данной области, к которым следует отнести следующие:

- 1) отсутствие в Беларуси отрасли венчурного инвестирования, которая только начинает постепенно формироваться;
- 2) отсутствие новых прорывных технологий. Проектов с мировой новизной практически не встречается. Т.е. проекты, которые ориентированы лишь на импортозамещение, неинтересны для венчурных инвесторов, так как не смогут принести большую прибыль, при этом предпринимательские риски по-прежнему велики;
- 3) недостатки законодательства – отсутствие грамотного регулирования венчурной деятельности, слабый механизм защиты интеллектуальной собственности;
- 4) незначительная степень поддержки государством до недавнего времени малого предпринимательства, в том числе инновационного (небольшое число бизнес-инкубаторов, центров поддержки малого предпринимательства, сложность получения кредитов инновационными предприятиями);
- 5) значительную часть среди источников финансирования занимают собственные средства белорусских предприятий, поскольку за рубежом отсутствует информация о потенциале белорусских научно-технических разработок.

Решением данных проблем может стать разработка Концепции венчурного развития страны и принятие соответствующих мер для ее реализации. Так, необходимо формирование правовой базы, с одной стороны, регламентирующей порядок осуществления венчурной деятельности, а с другой сто-

роны, стимулирующей потенциальных инвесторов к участию в ее осуществлении. По мере развития в республике венчурного бизнеса, может возникнуть необходимость специального закрепления в Гражданском Кодексе такого вида юридического лица, как венчурный фонд, в качестве самостоятельной организационно-правовой формы субъектов хозяйствования.

Также необходимо разработать приемлемые для большинства специалистов методы прогноза эффекта от инноваций, что поспособствует увеличению числа проектов, соответствующих требованиям, общепринятым в среде рискованных инвесторов [2].

Необходимой предпосылкой успешного функционирования венчурной индустрии является наличие в стране развитого рынка ценных бумаг. В связи с этим развитие фондового рынка становится для Беларуси важной предпосылкой ее будущего успешного инновационного развития. В перспективе речь может идти о создании в республике специализированной биржи для торговли ценными бумагами венчурных фирм.

Очень важно содействовать повышению образования в области венчурной деятельности путем обучения специалистов. Кроме того, необходимо уделить внимание развитию информационной среды, позволяющей малым инновационным предприятиям и инвесторам сотрудничать между собой.

Стимулом для инвесторов может послужить оказание финансовой поддержки в форме целевых грантов или налоговых льгот на реализацию проектов на этапе идей или промышленных образцов, когда перспективы получения коммерческих кредитов или венчурного финансирования не определены.

По мнению экспертов, основными отраслями в разрезе венчурного бизнеса, которые могут наиболее активно развиваться в нашей стране, а также конкурировать в мировом масштабе, являются информационные, биотехнологии и медицина.

Необходимо привлекать в качестве учредителей и нерезидентов Республики Беларусь. В роли таких учредителей могут выступить зарубежные компании. При этом белорусское государство должно выступить генератором интереса соответствующих иностранных корпораций к участию в финансировании процессов создания потенциальных инноваций на территории республики.

Все предложенные пути решения проблем формирования механизма венчурного финансирования позволят ускорить развитие данной системы в Республике Беларусь, что, в свою очередь, будет иметь ряд положительных эффектов:

- 1) создание спроса на высококвалифицированных специалистов;
- 2) производство продуктов и услуг для населения, основанных на высоких технологиях;
- 3) компании, получившие венчурные инвестиции, обеспечат поступление средств в бюджет в виде налогов и сборов при выходе на устойчивую прибыльность;
- 4) привлечение иностранных инвестиций.

На основе вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

- на современном этапе венчурный бизнес развился в мощную мировую индустрию, он является средством высокодоходного размещения капитала и эффективным механизмом внедрения инноваций;
- в РБ существует ряд проблем, препятствующих развитию венчурной деятельности;
- важной составляющей государственной инновационной политики является всяческое содействие созданию и последующему функционированию венчурных фирм и венчурных фондов.

#### **Список цитированных источников**

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь: с изм. и доп. по состоянию на 10 авг. 2010 г. – Минск: Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь, 2010. – 640 с.
2. Сержанович, А.А. Риск как путь к развитию // Беларусь и рынок. – 2011. – №8(943).
3. Степаненко, Д.М. Формирование механизма венчурного финансирования в Республике Беларусь // Банкаўскі веснік, 2008. – №13(414). – С. 36-42.

УДК 336.22(476)

**Клюшева К.Ю.**

**Научный руководитель: к.э.н., доцент Гридюшко Е.Н.**

**Белорусская государственная сельскохозяйственная академия, г. Горки, РБ**

## **ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГОВОГО КОНТРОЛЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Любое общество не может нормально функционировать и развиваться без четко организованной системы контроля, в первую очередь финансового контроля, посредством которого проверяется правильность соблюдения установленных форм финансовых отношений. Необходимость стабилизации налоговой системы, обеспечения устойчивого поступления бюджетных доходов, соблюдения налоговой дисциплины как условия качественного выполнения обязательств перед государством физическими и юридическими лицами обусловили обособление особого направления государственного финансового контроля – налогового контроля.

Развитие и становление налогового контроля в Республике Беларусь на протяжении последних лет проходило в трудных условиях, вызванных в первую очередь нестабильностью налогового законодательства, проблемами в организации работы налоговых инспекций. Нестабильность законодательной базы, множественность налогов вызывают негативное отношение налогоплательщиков к на-