

**Буслаева А. В.**  
**Медведчук В. Ю.**

*Одесский национальный университет имени И. И. Мечникова*

## **ПРОБЛЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ**

Сегодня ни у кого нет сомнения в том, что только новые знания, новые технологии и технические достижения служат источником экономического роста любой страны, а, следовательно, и благополучия их граждан. Каково же положение Украины в мире с точки зрения уровня развития инноваций?

К сожалению, приходится констатировать, что лишь несколько отраслей экономики Украины, такие как авиационная, военная и космическая, могут претендовать на статус «инновационных», остальные же существуют на устаревшей научно-технической базе бывшего Советского Союза.

Определенную надежду на изменение такой ситуации давала принятая еще в 1999 году Верховной Радой Украины Концепция научно-технического и инновационного развития страны. В ней довольно четко прослеживался системный подход со стороны государства в вопросах использования отечественного научно-технического потенциала, что отвечало бы не только чаяниям украинских ученых, но и потребностям нашего общества в целом. Тем не менее, на данный момент можно утверждать, что хорошие декларации и слова по старой нашей управленческой привычке остались только на бумаге.

Как и двенадцать лет назад усилия должны быть направлены на конкретные шаги по реализации выбранного курса под названием «инновационная модель развития». В данном докладе мы бы хотели перечислить основные проблемы, стоящие сегодня на «инновационном» пути Украины, и предложить конкретные шаги их решения.

Любая экономика, делающая ставку на инновационное предпринимательство, первым делом прилагает усилия на поиск подходящих источников финансирования инноваций. Общеизвестно, что инновационный бизнес по своему определению является потенциально высокоприбыльным, но в то же время и очень рискованным. Начало бизнеса, связанного с инновациями, часто требует значительных финансовых вложений, которые далеко не сразу окупаются, если окупаются вообще. В силу данной специфики в большинстве развитых стран государство играет ключевую роль в финансировании фундаментальной и прикладной науки, а также создает необходимые правовые и экономические условия для функционирования венчурного капитала. В Украине же венчурное предпринимательство находится лишь в начальной стадии развития. В чем же причины такой ситуации?

Основные причины низкой активности венчурного инвестирования в научно-технический прогресс можно представить следующим образом:

- **несовершенство законодательной базы, регулирующей данную сферу экономических отношений.**

На практике преобладает фрагментарный и выборочный подход относительно усовершенствования отдельных аспектов венчурного законодательства. Например, сегодня наблюдается недостаточность объемов инвестиционных ресурсов в сфере венчурного бизнеса, связанная, в частности, запретом физическим лицам инвестировать в венчурные фонды.

- **нежелание рисковать в условиях отсутствия внутренней стабильности и государственных гарантий.**

Отсутствие четких гарантий со стороны государства, которые бы защищали права инвестора на его собственность, в том числе интеллектуальную, и ограничивали бы, таким образом, его риск.

- **слабый уровень конкуренции на внутреннем рынке инновационной продукции.**

Это означает отсутствие конкурентной борьбы между участниками за лучшие инновации. На сегодняшний день в Украине большинство зарегистрированных фондов занимаются финансированием преимущественно традиционных проектов или небольших продуктовых инноваций, что свидетельствует об отсутствии у них стимулов вкладывать деньги в инновационные проекты в области высоких технологий.

- **слабое развитие украинского фондового рынка как площадки для купли/продажи венчурного бизнеса и привлечения дополнительного капитала.**

Данный фактор не позволяет эффективно осуществлять передачу компании путем купли/продажи ее акций, когда завершена стадия венчурных инвестиций в разработку инноваций и можно приступить к серийному производству.

- **слабые связи между наукой и производством, что приводит к трудностям главным образом в процессе коммерциализации результатов научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок.**

Очень часто гениальная с точки зрения науки инновация не находит своего применения в сфере практического применения из-за отсутствия ценности для конечного потребителя.

Таким образом, чтобы обеспечить эффективное использование научно-технологического и интеллектуального потенциала Украины путем развития венчурного бизнеса, на наш взгляд, необходимо осуществить ряд мер» приятий:

1. Создать централизованный венчурный фонд Украины, задачей которого будет напрямую предоставлять заемный капитал венчурным фондам, т.е. обеспечить паевое участие государства в специально отобранных проектах и контроль за их продвижением;
2. Усовершенствовать существующие законодательные и нормативно-правовые акты, регулирующие отношения в сфере венчурного инвестирования;

3. Способствовать снижению венчурных рисков, в том числе с помощью государственных гарантий по кредитам венчурным фондам;

4. Проводить активные мероприятия по акцентированию преимуществ такого вида вложений, в том числе посредством льготного налогообложения чтобы вызвать экономическую заинтересованность в реализации принципиально новых разработок и нововведений высокого технологического уровня;

5. Осуществлять мероприятия по развитию вторичного фондового рынка, в том числе биржевой торговли ценными бумагами венчурных предприятий, системы электронных торгов и других механизмов рынка;

6. Активно поддерживать существующие в Украине центры разработки инноваций, в частности ВУЗовские, с целью концентрировать в этих учреждениях знания и идеи, которые могут представлять коммерческий интерес для бизнеса;

7. Проводить научно-технические ярмарки, обеспечивающие взаимодействие и координацию действий инвесторов, разработчиков и потребителей инновационной продукции, которые позволят сформировать интерес финансовых структур к перспективным высокотехнологическим предприятиям