



На підтвердження цього в листопаді 2010 року в Сеулі на зустрічі "G20" був підписаний документ, в якому говориться, що до кінця 2013 року необхідно дотримуватися зобов'язань щодо незастосування і згортання протекціоністських заходів, несумісних з правилами СОТ [4].

Найбільші експортери – Китай, ЄС та США більше страждають від різних торгових бар'єрів. У майбутньому, враховуючи ризик подальшого погіршення економічного становища в світі і небезпеку "війни валют", ще більше уваги буде приділено запровадженню протекціоністських заходів і їх попередженню у відношенні країн, що розвиваються – зокрема, тому, що торгівля має найважливіше значення для їх економічного розвитку. Підписання документів, угод і зобов'язань сприяє контролю за зростанням протекціонізму, але в той же час це провокує глобальне збільшення застосування прихованих методів протекціонізму. Використання більш тонких, прихованих протекціоністських заходів, наприклад, для порятунку своїх фірм або маніпулювання валютами, отримало особливу назву – "Похмурий протекціонізм" (Gloomy of the protectionism). Так, наприклад, на думку США, Китай займається відвертим протекціонізмом, занижуючи курс своєї національної валюти, свідомо субсидуючи китайських експортерів. У відповідь США пропонує прийняти закон, який дозволить владі США встановлювати підвищені мита на ввезені з КНР товари пропорційно тому, наскільки "неадекватним", на думку США, у той чи інший момент буде курс юаня [5].

Але в сучасному світі всередині держави протекціонізм все ж може процвітати – особливо якщо мова йде про специфічні товари.

Наприклад, у США до цього часу існує протекціонізм у внутрішній торгівлі для деяких товарів, наприклад, у деяких штатах заводи з виготовлення вина не можуть продавати вино-горілчані вироби безпосередньо споживачам, а тільки через місцевих посередників, які де-факто виконують роль митниці. Так, 9 червня 2003 року Південна Кароліна стала 24-м штатом, що офіційно дозволив винним заводам інших штатів продавати вино своїм резидентам, але заводи зможуть це робити тільки сплачуючи \$400 кожні два роки і отримавши спеціальний дозвіл у штату. Також у багатьох країнах світу існує протекціонізм, який забороняє імпорт і переробку сміття і т. д.

У дослідженнях Європейського Центрального банку з метою запобігання "Похмурого протекціонізму" пропонується здійснювати моніторинг та контроль протекціоністських заходів через незалежні наглядові установи СОТ. Також необхідно підвищувати пильність і систематичний контроль за проведенням в країнах протекціоністської політики.

Отже, розглянувши деякі причини розвитку прихованого протекціонізму, можна дійти висновку, що у його витоків стоїть загострення конкуренції в умовах кризи. Це об'єктивний процес, пов'язаний з глобальною конкуренцією і структурними змінами світового економічного простору, тобто зміщенням або виникненням нових центрів світового розвитку і зміною в країнах периферії та напівпериферії.

*Наук. керівн. Серпухов М. Ю.*

**Література:** 1. <http://www.wcoomd.org/>. 2. [http://www.china.org.cn/business/2012-11/06/content\\_27023248.htm](http://www.china.org.cn/business/2012-11/06/content_27023248.htm). 3. Protectionist responses to the crisis. Global trends and implications / Matthieu Bussiere, Emilia Perez-Barreiro, Roland Straub and others // Occasional paper series. – May 2010. – № 110. 4. Протекционизм и многосторонние переговоры ВТО в годы глобального экономического кризиса и в последующий период / И. И. Дюмулен // Российский внешнеэкономический вестник. – № 6. – 2011. 5. Заблоцький В. П. Сучасний лібералізм: соціально-філософський аналіз : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня докт. філос. наук : 09.00.03 / В. П. Заблоцький ; Інститут філософії імені Г. С. Сковороди НАН України. – К., 2002.

---

**Валезная М. С.**

УДК 338.1(477)

Студент 3 курса  
факультета учета и аудита ХНЭУ им. С. Кузнеця

## **СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕГО РАЗВИТИЯ В УКРАИНЕ**

*Анотация. Выявлены особенности венчурного финансирования как составной части механизма инновационно-инвестиционного взаимодействия субъектов, обобщен мировой опыт венчурного бизнеса и определены возможности его применения в Украине. Установлены основные барьеры и перспективы развития венчурного бизнеса в Украине.*

---

© Валезная М. С., 2014

*Анотація. Виявлено особливості венчурного фінансування як складової частини механізму інноваційно-інвестиційної взаємодії суб'єктів, узагальнено світовий досвід венчурного бізнесу та визначено можливості його застосування в Україні. Встановлено основні бар'єри та перспективи розвитку венчурного бізнесу в Україні.*

*Annotation. Features of venture financing as a component of the mechanism of innovative and investment subjects interaction are revealed. World experience of venture business is generalized and possibilities of its application in Ukraine are defined. The basic barriers and perspectives for development of venture business in Ukraine are determined.*

**Ключевые слова:** венчурный бизнес, инновационно-инвестиционный механизм, коммерциализация инноваций.

В условиях реформирования экономики Украины и ее ориентации на вхождение в европейское сообщество переход на новую ступень социально-экономического развития актуализирует поиск новых методов эффективного производства товаров и услуг, которые основаны на применении инноваций в производственном процессе. Источником для такого быстрого перехода является венчурный капитал. Венчурный капитал является тем органично необходимым элементом хозяйственного механизма, позволяющим реализовывать имеющийся научный потенциал экономики Украины.

Венчурное предпринимательство – это деятельность, направленная на внедрение рискованных проектов для получения предпринимательского и учредительного доходов путем организации компании, которая занимается внедрением новшеств и последующей их коммерциализацией [1, с. 7]. Теоретические основы и практические аспекты венчурного бизнеса рассмотрены украинскими и российскими специалистами, среди которых: И. Баранецкий, И. Горшунова, А. Дагаев, Т. Кальна-Дубинюк, О. Кальченко, А. Кругляноко, А. Лукашов, Д. Подкорытова, В. Чабан, А. Шевцов, В. Яценко. Названные ученые исследуют сущность венчурного инвестирования, экономическую природу венчурного капитала, особенности и перспективы развития венчурного предпринимательства в странах мира, и в частности, в Украине. Исследование размеров венчурных инвестиций, осуществляемых в развитых странах, сетей и структуры венчурных фондов в Европе и США, особенности развития в Украине осуществлен в аналитических отчетах Украинской ассоциации инвестиционно-го бизнеса (УАИБ) [2], Европейской сети бизнес-ангелов (EBAN) [3].

На сегодняшний день венчурный бизнес в Украине находится на начальном этапе своего развития. Те процессы, которые происходят в данном сегменте рынка в нашей стране, можно сравнить с ситуацией Европы в 70 – 80-х годах XX ст., когда, с одной стороны, уже существуют отдельные проекты, которые финансируются по новой венчурной схеме, с другой – собственно рынок венчурного бизнеса еще не сформирован. Учитывая то, что Украина переходит на инвестиционную модель развития, сегодня это приобретает особое значение в регулировании инвестиционного процесса в Украине. По мнению автора, есть необходимость в исследовании и изучении опыта эффективного внедрения инновационно-венчурной деятельности таких стран, как США, Япония, Россия, а также стран Западной Европы. Ведь венчурный капитал в том виде, в котором он функционирует в большинстве высокоразвитых государств мира, в Украине законодательно и теоретически не определен и на должном уровне не сформировался. Особое внимание необходимо уделить институциональному обеспечению, а также нормативно-правовому регулированию венчурного финансирования, которое бы стимулировало направления венчурных инвестиций на поддержку перспективных инновационных проектов, привлекала к финансированию венчурного бизнеса украинские банки, увеличивало инвестирование венчурных фондов, способствовало защите прав венчурного инвестора, стимулировало изобретательскую активность. Отдельным перспективным направлением должно стать создание венчурных фондов в рамках государственно-частного партнерства [4, с. 65].

На 2011 г. видно, что количество зарегистрированных институтов совместного инвестирования, по данным УАИБ, увеличилась за год с 1 226 до 1 451, то есть существенно, чем в 2010 году (с 1 202). Таким образом, концентрация деятельности по управлению активами ИСИ продолжала повышаться.

Численность признанных ИСИ (таких, что достигли норматива минимального объема активов институтов) также вновь обновила рекорд – выросла с 1 095 до 1 125.

Среди типов и категорий ИСИ существенно расширились за счет новых участников практически только сектора венчурных (+23 или +31,94 % корпоративных ИСИ и +17 или +2,25 % паевых), а также открытых фондов (+7 или +19,44 %). В относительных показателях усилился сектор интервальных паевых фондов (-8 или -16,67 %), в абсолютных показателях – сектор закрытых недиверсифицированных корпоративных ИСИ (-13 или -9,22 %).

В 2011 году продолжалось наращивание активов рынка ИСИ, хотя его темпы в условиях провала на фондовом рынке замедлились. Так, общая стоимость активов фондов в управлении увеличилась из 105 866,6 до 126 789,6 млн грн. Рост активов рынка произошел, главным образом, за счет венчурных фондов (с 96 976,2 до 116 901,4 млн грн). Совокупная стоимость чистых активов всех ИСИ в 2011 году увеличилась с 94 741,3 до 112 691,1 млн грн (+19,0 %). При этом количество фондов, попавших в расчет, увеличилась с 990 до 1 036. Доля венчурного сегмента при росте его СЧА увеличилась на 17 217,9 млн грн (+19,9 %), расширилась с 91,2 до 92,0 %.



Венчурные фонды также увеличили в 2011 году свои вложения в "прочие активы" (13 525,66 млн грн), что, впрочем, расширило их долю в агрегированном портфеле этого сектора ИСИ с 59,6 до 62,6 %. Преобладание венчурных фондов по количеству и объему активов отразилось на структуре общих инвестиций ИСИ в ценные бумаги, где основную долю имели векселя, причем в 2011 году они увеличились с 37,7 до 39,5 %. В то же время, вес акций был незначительно меньше.

Среди различных категорий инвесторов ИСИ всего средств в фондах как на начало, так и конец 2011 года, имели украинские предприятия (81,8 и 81,0 %, соответственно), в том числе в закрытых невенчурных ИСИ – 65,4 % (после 63,7 % в 2010 г.), в венчурных – 82,5 % (83,5 %). В открытых и интервальных фондах ключевыми вкладчиками в этом году оставались физические лица-резиденты – соответственно 50,4 и 49,4 % (после 58,6 и 54,6 % в 2010 г.).

В конце 2011 года в распределении СЧА ИСИ по категориям вкладчиков появилась новая тенденция – рост вложений украинских юридических лиц в открытые фонды, физических лиц – в венчурные, а иностранных инвесторов – в закрытые ИСИ [5].

Действительно, большинство специалистов в области венчурного инвестирования считает, что на сегодня в Украине еще не существует целостного рынка венчурного предпринимательства, и с этим можно согласиться. Однако Украина вовсе не обязательно должна повторять весь путь развития венчурного предпринимательства в течение 20 – 25 лет, который прошла Западная Европа. Используя накопленный международный опыт, примеры развития венчурного бизнеса в разных странах мира и эффективно внедряя необходимые реформы, Украина вполне могла бы сформировать рынок венчурного предпринимательства уже через 10 лет. Например, Финляндия в свое время достигла значительных успехов в развитии венчурного бизнеса и высоких технологий всего за 10 лет, а Израиль – за 15 лет [6, с. 122].

Для формирования действенного рынка венчурного предпринимательства в Украине необходимо решить ряд сложных комплексных проблем, как в правовом аспекте (законодательное определение венчурного предпринимательства, его поддержка и регулирование), так и с точки зрения формирования эффективной инфраструктуры венчурного бизнеса. Также серьезной проблемой инвестиционной деятельности в Украине остается коррупция и политические риски. Решение этой сложной задачи требует взвешенной и эффективной государственной поддержки малого предпринимательства в инновационной сфере и в области венчурного инвестирования по следующим направлениям:

- создание насыщенной инфраструктуры в виде сети венчурных фондов;
- создание системы гарантий и страхования инвестиций при венчурном инвестировании;
- ведение государственного реестра структур, работающих в сфере венчурного инвестирования;
- организация системы подготовки инновационных менеджеров для венчурного предпринимательства;
- обеспечение гарантий прав венчурных компаний на интеллектуальную собственность;
- создание условий для внедрения механизма взаимодействия инвесторов, венчурных предпринимателей и изобретателей;
- разработка эффективного механизма формирования и использования средств венчурного фонда;
- разработка нормативно-правовой базы, которая бы регламентировала правовые отношения в сфере венчурного инвестирования;
- разработка процедуры допуска на украинский рынок иностранного венчурного капитала;
- разработка методологии оценки рыночных перспектив коммерциализации научно-технической продукции в рамках реализации венчурных проектов.

Аналитики предсказывают, что объектами коммерческого интереса для венчурного капитала могут стать несколько десятков тысяч украинских компаний. Уже сегодня украинскими учеными и их разработками интересуются венчурные инвесторы США, Германии, Китая, Японии, Израиля и Южной Кореи.

Таким образом, можно сказать, что венчурное предпринимательство в Украине на сегодняшний день имеет перспективы, хотя на данном этапе развития экономики Украины существует еще много препятствий для эффективной и прозрачной работы компаний в данной сфере.

*Научн. рук. Серпухов М. Ю.*

**Литература:** 1. Дагаев А. А. Инновационный менеджмент : учебн. пособ. / А. А. Дагаев, В. М. Аньшин. – М. : Изд. "Дело", 2008. – 528 с. 2. Украинская Ассоциация Инвестиционного Бизнеса (УАИБ) // Официальный сайт. – Режим доступа : <http://www.uaib.com.ua/>. 3. European Business Angel Network-Activity Report 2009. – EBAN, Europe, 2009. – 36 р. 4. Василевская И. В. Инновационный менеджмент : учебн. пособ. / И. В. Василевская. – 2-е изд. – М. : РИОР, 2009. – 96 с. 5. Українська Асоціація Інвестиційного Бізнесу (УАІБ) // Офіційний сайт. – Режим доступу : <http://www.uaib.com.ua/>. 6. Забарская Л. А. Актуальные проблемы трансформации и развития промышленности Украины / Л. А. Забарская, В. М. Дегтярева, Л. С. Винарик. – Донецк : Изд. НАН, 2009. – 305 с.