

корпорациям и транснациональным банкам. ТНК также способствовали расширению географических рамок производственных процессов и, позволив вынести за пределы развитых стран наиболее трудоемкие звенья технологических цепочек, способствовали снижению издержек.

В целом становление и развитие ТНК способствовало формированию глобального инновационного пространства. Они раздвинули географические рамки производственных процессов, позволили вынести за пределы развитых стран наиболее трудоемкие звенья технологических цепочек, что способствовало уменьшению издержек.

Однако с развитием процессов глобализации в 1990-х годах произошли изменения и в характере инновационной деятельности ТНК. Стало важным быстро и адекватно реагировать на изменения внешней среды, дешевле, быстрее и лучше проектировать, разрабатывать, производить, испытывать, эксплуатировать, а также поддерживать существующие и будущие высокотехнологичные системы. Раньше инновационные продукты рождались в головной компании, а затем передавались зарубежным филиалам. В настоящее время новинки не обязательно создаются в стране происхождения ТНК, исследовательские центры транснациональных корпораций все больше организуются по всему миру как на основе прямых инвестиций, так и за счет создания технологических альянсов.

Кроме того, многие малые и средние фирмы создают различные нововведения, но для их промышленного освоения необходимы большие финансовые затраты на модернизацию оборудования, на освоение производственного процесса, организацию сбыта, что не под силу небольшим фирмам. Поэтому ТНК не только создают технические новинки, но и покупают изобретения у малых фирм и осваивают их промышленное производство. Таким образом, ТНК являются основным продавцом инноваций в мировой экономике. Причем инновации могут реализовываться как в виде продажи товаров или услуг, так и посредством продажи лицензий.

Качественное изменение деятельности ТНК повлекло за собой также дальнейшее дробление технологических цепочек на более мелкие стадии, выполняемые отдельными производителями в различных странах, а одновременно и к укреплению кооперационных тенденций в рамках ТНК.

Наиболее продвинутой формой реорганизации ТНК становится «аутсорсинг», при котором материнская компания оставляет за собой выполнение функций разработки новой продукции и контролирование финансовых потоков, а остальное производство, маркетинг, продажи и обслуживание клиентов – передается дочерним компаниям или продается другим фирмам. Такая политика ТНК позволяет им быстро внедряться на конкурентные рынки, а также создавать новые.

Таким образом, инновационный обмен становится основой мирохозяйственных отношений, постепенно опутывающих всю мировую экономику и уже оказывающих глубокое влияние на национальную экономику большинства стран. Немаловажную роль в этом процессе сыграли ТНК с их значительными финансовыми капиталами.

### **Литература**

1. Яковец, Ю.В. Глобализация и взаимодействие цивилизаций / Ю.В. Яковец. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2003. – 411 с.
2. Кастельс М. Информационная эпоха: экономика, общество и культура / пер. с англ.; под науч. ред. О.И. Шкаратана. – М.: ГУ ВШЭ, 2000. – 608 с.

## **РОЛЬ ИНСТИТУТОВ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В СТАНОВЛЕНИИ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ**

**Н.В. Андреюк, В.Л. Буняк**

*Киевский национальный университет имени Тараса Шевченка  
andrejuk@meta.ua*

Внедрение инновационной модели развития на основе собственного научного потенциала – единственный путь не только к выведению экономики Украины из кризиса, но и подъему ее на мировой уровень конкурентоспособности. Функции поддержки развития новаторских технологических компаний могут выполнять институты венчурного инвестирования, в частности венчурные фонды. Они должны стать ключевым стратегическим фактором развития инновационной экономики Украины.

В Украине венчурные фонды начали создаваться в 1992 году с притоком иностранных венчурных инвестиций. После принятия Закона Украины «Об институтах общего инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)» [1] в 2001 году начали развиваться отечественные венчурные фонды, которые основываются на отечественном капитале и управляются отечественными компаниями по управлению активами.

Украинское законодательство определяет венчурный фонд как инвестиционный фонд закрытого типа, на структуру активов которого не налагаются существенные ограничения, но вкладчиками которого могут быть главным образом юридические лица. Участие физических лиц с определенными ограничениями разрешено изменениями к Закону Украины «Об институтах общего инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)», которые вступили в силу лишь с 13 февраля 2009 года [2].

Особенностями венчурных фондов являются: долгосрочность и рискованность; предоставление средств под перспективную идею без гарантированного обеспечения имуществом, сбережениями или другими активами; срочность инвестиций 3-7 лет; принятие решения о венчурном финансировании на основе большой работы по изучению рисков и возможностей их уменьшения; предоставление преимущества реинвестированию; получение прибыли через 5-7 лет после продажи пакета акций по цене, которая в несколько раз превышает первичное вложение. Кроме того, учитывая потенциальную возможность осуществления через венчурный фонд инвестиций с высокой степенью риска, законодательство освободило венчурные инвестиционные фонды от большинства нормативных запретов, которые существуют для инвестиционной деятельности других типов фондов, и предоставило значительные налоговые льготы, как то: льготная налоговая ставка 15% на дивиденды, начисленные в интересах инвесторов-нерезидентов; освобождение от НДС операций с ценными бумагами, которые являются активами венчурного фонда; невключение в состав валового дохода денежных средств, полученных от инвесторов фонда, доходов от облигаций, которые являются активами фонда, эмиссионного дохода; освобождение от налогообложения дивидендов, начисленных в интересах фонда.

Формирование и развитие венчурных фондов для поддержки инновационной сферы на начальных этапах является сложным процессом, который зависит от многих благоприятных условий и нуждается в эффективном распределении и рециркуляции капитала. Это и наличие научно-образовательной базы и мощного исследовательского сектора, мощных научных школ; и развитых финансовых институтов и рынков страхового и пенсионного секторов; и наличие фондового рынка; и политическая и макроэкономическая стабильность, постоянный экономический рост; и стабильный спрос со стороны государства и частного сектора на научные исследования и разработки; и наличие свободного капитала, и т.д. Все эти факторы в той или иной степени присутствуют в украинской экономике, что и повлекло быстрое увеличение количества венчурных фондов в Украине.

За последние 6 лет количество венчурных фондов выросло более, чем в 160 раз. Ускоренный рост количества венчурных фондов по сравнению с другими ИСИ, особенно в 2003 и 2005 годах, не привел к резкому изменению их удельного веса в общем количестве ИСИ, который на начало 2008 года составлял 73% против 79% в 2006 году. Более того, такая позитивная динамика создания венчурных фондов еще не является признаком роста их роли в усилении инновационной составляющей украинской экономики. Количественное преимущество венчурных фондов проявляется и в динамике стоимости чистых активов, которая в последние четыре года непрерывно растет, причем почти вдвое каждый год (в 2005 г. – на 222%, 2006 г. – на 184%, 2007 г. – на 193%). Удельный вес венчурных фондов в стоимости чистых активов ИСИ составляет около 90%. При таких сверхвысоких показателях роста стоимости чистых активов венчурных фондов возникает вопрос об источниках их доходов. Венчурные фонды остаются наиболее непрозрачными игроками ИСИ. Анализируя структуру их активов, следует отметить, что размещение более 38% вложений венчурных фондов неизвестно, а более 56% размещено в ценных бумагах, в которых наибольшую часть – почти 64% – составляют неопределенные ценные бумаги [3].

Благодаря тому, что венчурный фонд позволяет владеть активом, не афишируя его, а также легкости продажи и покупки его активов, особенностям налогообложения и регулирования, увеличение капитализации венчурных фондов на сегодня не приводит к адекватному росту инвестиционных потоков в инновационные секторы экономики. Специализация венчурных фондов на инвестициях во вновь созданные инновационные компании для Украины является исключительной. Украинский венчурный бизнес является таким лишь формально, а в действительности отсутствуют его важнейшие характеристики – инновационная компонента, рискованность и ориентация на инновационные проекты, сотрудничество с технопарками, инкубаторами бизнеса и высшими учебными заведениями.

Целью создания украинских венчурных фондов является, прежде всего, не финансирование инновационных проектов, а реализация тех или иных схем управления собственностью и использование налоговых льгот, которые имеет фонд, путем направления средств в уже существующие компании.

В целях обеспечения выполнения венчурными фондами своего прямого назначения – финансирования внедрения инноваций, следует, на наш взгляд: усовершенствовать национальное законодательство по венчурному финансированию, предусмотрев возможность привлечения средств пенсионных фондов, страховых компаний; пересмотреть налоговое стимулирование венчурных фондов с целью предоставления льгот в налогообложении лишь тем, которые осуществляют финансирование проектов, которые отвечают приоритетным направлениям и стратегии инновационного развития государства; внедрить финансовые стимулы для инвестирования в венчурные фонды. Кроме того, рост потока венчурных инвестиций в инновационные сферы экономики связан с решением проблем институционального характера,

как то: развитие институтов, которые должны бы были упорядочить имеющиеся инвестиционные и информационные потоки, а также сделать невозможной деятельность венчурных фондов, которые являются исключительно инструментом теневых схем; становление такой институциональной среды, которая была бы способна обеспечить переток ресурсов венчурных фондов к инновационной экономике путем содействия развитию предложений инновационных проектов, готовых для принятия венчурных инвестиций, введения государственной регистрации и государственного контроля венчурных инвестиционных компаний инновационного развития с предоставлением им государственной поддержки в определенных формах.

### **Литература**

1. Закон України “Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)” N 2299-III від 15 березня 2001 року // <http://www.rada.gov.ua>.
2. Закон України “Про внесення змін до Закону України “Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)” N 639-VI від 18 грудня 2008 року // <http://www.rada.gov.ua>.
3. Річна аналітика УАІБ // <http://www.uaib.com.ua>.

## **СТАНОВЛЕНИЕ МЕХАНИЗМА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КЛАСТЕРИЗАЦИИ**

**Е.А. Диденко**

*Межрегиональная академия управления персоналом, г. Киев, Украина  
2669094@ukr.net*

В условиях рыночной трансформации экономики Украины под влиянием глобализации особое значение приобретает введение новых интегративных форм организации инновационных процессов, к которым относятся экономические кластеры (от англ. cluster – сосредоточение). Они представляют собой комбинацию конкуренции и кооперации таким образом, что объединение в одних сферах помогает успешно вести конкурентную борьбу в других. Для Украины, как и других стран СНГ, это является идеальным способом развития экономики и поддержания ее на необходимом уровне в системе мировых хозяйственных отношений. Проблематике развития кластерных систем уделяется все больше внимания в работах таких украинских ученых, как Л.Антонюк, З.Варналий, Б.Губский, Я.Жалило, Б.Кваснюк, А.Филипенко. Таким образом, актуальность исследования определяется необходимостью разработки теоретических основ использования потенциала кластеризации экономики Украины.

Понятие «кластер» определяется как способ организации производства на базе сосредоточения в регионе взаимосвязанных предприятий и институций; потенциал горизонтальной и вертикальной интеграции производственно-коммерческих структур [1, т.2, с.12]; концентрация взаимодополняющих предприятий, имеющих общие проблемы и пути их разрешения [2, с. 443]. Кластерная форма организации инновационной деятельности приводит к созданию особой формы инновации – «совокупного инновационного продукта». Такая инновация является продуктом деятельности нескольких фирм или исследовательских институтов, что позволяет ускорить их распространение по сети взаимосвязей в общем региональном экономическом пространстве. Кроме того, разнообразие источников технологических знаний и связей облегчает комбинацию факторов достижения конкурентных преимуществ и становится предпосылкой любой инновации. Объединение в кластер на основе вертикальной интеграции формирует не спонтанную концентрацию разнообразных технологических изобретений, а определенную систему распространения новых знаний и технологий. При этом наиболее важным условием эффективной трансформации изобретений в инновации, а инноваций – в конкурентные преимущества, является формирование сети устойчивых связей между всеми участниками кластера [3, с. 10-12], центром которого чаще всего бывают одна или несколько мощных компаний, между которыми сохраняются конкурентные отношения, что существенно отличает кластер от картеля или финансово-промышленной группы. В основе процесса образования кластера лежит обмен информацией о потребностях в технике, технологиях и услугах между производителями, поставщиками, покупателями и родственными отраслями. Взаимный обмен информацией ставит в выгодные условия все фирмы кластера в их общей конкурентной борьбе с соперниками, но не снимает их озабоченность своим собственным положением на рынке. Эффективность кластера проявляется в экономическом росте, в сохранении рабочих мест, расширении налоговой базы, в увеличении экспорта и привлечении иностранных инвестиций. Потому власть разных уровней чаще всего становится инициатором создания и поддержки кластеров предприятий, поскольку они стимулируют социально-экономическое развитие мест расположения, прилегающих территорий и целых регионов.

В Украине появляется определенный опыт формирования кластеров. В частности, пилотный проект по созданию первого производственного кластера по переработке сельскохозяйственного сырья в Одесской области был включен в Программу развития и поддержки малого и среднего бизнеса на