

ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА В УКРАИНЕ

В. В. Волошенюк, к.э.н., доцент, В. В. Чернобаев, к.э.н., доцент, ГВУЗ «Национальный горный университет», voloshenyukv@bk.ru

Методология исследования. Метод научных обобщений – при выяснении сущности венчурного бизнеса; количественного и качественного анализа – для обоснования особенностей развития венчурных фондов в Украине.

Результаты. Обнаружено, что объектом внимания венчурного бизнеса является среднее и малое предпринимательство, потому что этот сектор, даже при ограниченности собственных финансовых ресурсов, является наиболее склонным к внедрению рискованных проектов благодаря возможности быстрого реагирования на требования рынка, мобильности и оперативности.

Установлено серьезное отличие украинского венчурного бизнеса от западного, заключающийся в использовании венчурных фондов в качестве инструмента аккумуляции средств внутри холдинговых структур, когда участниками венчурного фонда являются семейные юридические лица, и независимо от отрасли экономики подавляющее большинство отечественных венчурных фондов выполняет две стратегические функции: сохранение активов и оптимизацию налогообложения.

На основе проведенного исследования в Украине роль венчурных инвестиций в инновационных сферах в Украине остается незначительной, а основными сферами инвестирования являются строительство, торговля, гостиничный и туристический бизнес и переработка сельхозпродукции, это доказывает что венчурные фонды еще не направлены на реализацию инновационных проектов.

Новизна. Проблемы распространения венчурного капитала в экономике Украины, обусловлены массовым изъятием капитала инвесторами с отечественного фондового рынка, глубокой коррекцией индекса ПФТС и институциональной незрелостью фондового рынка.

Практическая значимость. Предложено использовать форму финансирования инновационных проектов с помощью кредитных союзов, а также важным инструментом регулирования венчурного капитала должна быть налоговая политика.

Ключевые слова: инновации, инвестиционные фонды, венчурный капитал, институты совместного инвестирования, государственное регулирование.

Література

1. Азаренкова Г., Шкодiна I. Основні тенденції розвитку фондового ринку в посткризовий період / Г. Азаренкова, I. Шкодiна // Вісник Національного банку України. – 2012. – № 12. – С. 3–7.
Azarenkova G., Shkodina I. Osnovni tendentsiyi rozvytku fondovogo rynku v postkryzoviy period / G. Azarenkova, I. Shkodina // Visnyk Natsionalnogo banku Ukrayiny. – 2012. – № 12. – S. 3–7.
2. Ковалишин П. В. Формування та розвиток ринку венчурного фінансування України: монографія / П. В. Ковалишин. – Миколаїв : МДАУ, 2009. – 302 с.
Kovalyshyn P. V. Formuvannya ta rozvytok rynku venchurnogo finansuvannya Ukrayiny: monografiya / P. V. Kovalyshyn. – Mykolayiv : MDAU, 2009. – 302 s.
3. Калінеску Т. В. Управління венчурним фінансуванням підприємств: монографія / Т. В. Калінеску, О. М. Антіпов, В. О. Корецька-Гармаш. – Луганськ: СЧУ ім. Даля, 2009. – 276 с.
Kalinesku T. V. Upravlinnya venchurnym finansuvanniam pidpryyemstv: monografiya / T. V. Kalinesku, O. M. Antipov, V. O. Koretska-Garmash. – Lugansk : SNU im. Dalya, 2009. – 276 s.
4. Петрук О. М. Теорія та практика венчурного фінансування: монографія / О. М. Петрук, С. З. Мошенський. – Житомир: ЖДТУ, 2008. – 248 с.
Petruk O. M. Teoriya ta praktyka venchurnogo finansuvannya: monografiya / O. M. Petruk, S. Z. Moshenskiy. – Zhytomyr: ZhDTU, 2008. – 248 s.
5. Крупка М. І. Фінансово-кредитний механізм інноваційного розвитку економіки України / Михайло Крупка. – Львів : Видавничий центр Львівського національного університету ім. І. Франка, 2001. – 608 с.
Krupka M. I. Finansovo-kredytniy mekhanizm innovatsiynogo rozvytku ekonomiky Ukrayiny / Mykhaylo Krupka. – Lviv : Vydavnychiy tsentr Lvivskogo natsionalnogo universytetu im. I. Franka, 2001. – 608 s.
6. Микитюк П. П. Інноваційний менеджмент. Навч. пос. / Петро Микитюк. – К. : Центр навчальної літератури, 2007. – 400 с.
Mykytyuk P. P. Innovatsiyniy menedzhment. Navch. pos. / Petro Mykytyuk. – K. : Tsentri navchalnoyi literatury, 2007. – 400 s.
7. Осецький В. Л. Інвестиції та інновації: проблеми теорії і практики / В. Л. Осецький: монографія. – К. : ІАЕ УААН, 2003. – 412 с.
Osetskyy V. L. Investytsiyi ta innovatsiyi: problemy teorii i praktyky / V. L. Osetskyy: monografiya. – K. : IAE UAAN, 2003. – 412 s.
8. Основи інвестиційно-інноваційної діяльності: Навч. пос./ Степанов Д. В., Денисенко М. П., Іткін О. Ф./ За наук. ред. В. Г. Федоренко. – К. : Алерта, 2004. – 431 с.
Osnovy investytsiyno-innovatsiynoyi diyalnosti: Navch. pos./ Stepanov D. V., Denysenko M. P., Itkin O. F. / Za nauk. red. V. G. Fedorenko. – K. : Alerta, 2004. – 431 s.
9. Юданов А. Ю. Фирма и рынок / Андрей Юданов. – М.: Знание, 1990 – 64 с.
Yudanov A. Yu. Firma i rynok / Andrey Yudanov. – M. : Znaniye, 1990 – 64 s.
10. Огляд ринку венчурних інвестицій в США та країнах Європи. Підсумок 2006 року // www.uaib.com.ua.

Oglyad rynku venchurnykh investyctsiy v SShA ta krayinakh Yevropy. Pidsumok 2006 roku // www.uaib.com.ua.

11. Яцков В. Г. Інноваційна діяльність в умовах ринку. / В. Г. Яцков – К., 1991.

Yatskov V. G. Innovatsiyna diyalnist v umovakh rynku. / V. G. Yatskov. – К., 1991.

12. Закон України «Про інститути спільного інвестування пайові та корпоративні інвестиційні фонди) // <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2299-14>

Zakon Ukrainy «Pro instytuty spilnogo investuvannya payovi ta korporatyvni investytsiyni fondy») // <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2299-14>

13. http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.

14. Пилипенко Г. М., Чернобаев В. В. Інноваційно- інвестиційна діяльність та її регулювання в економіці України / Г. М. Пилипенко, В. В. Чернобаев: монографія. – Дніпропетровськ: НГУ, 2010. – 151 с.

Pylypenko G. M. Innovatsiyno- investytsiyna diyalnist ta yiyi regulyuvannya v ekonomitsi Ukrainy / G. M. Pylypenko, V. V. Chornobayev: monografiya. – Dnipropetrovsk: NGU, 2010. – 151 s.

15. Горюнов И. Высшая школа и нововведения в промышленности США // Мировая экономика и международные отношения, 1986. – № 11. – С. 126–131.

Goryunov I. Vysshaya shkola i novovvedeniya v promyshlennosti SshA // Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnyye otnosheniya, 1986. – № 11. – S. 126–131.

16. Яковлев А. И. Оцінка ефективності нововведень при сучасному характері економічних процесів Текст / А. И. Яковлев // Фінанси України. – 2007. – № 7. С. 10–22.

Yakovlev A. I. Otsinka efektyvnosti novovveden pry suchasnomu kharakteri ekonomichnykh protsesiv Tekst / A. I. Yakovlev // Finansy Ukrainy. – 2007. – № 7. S. 10–22.

17. Венчурний ІСІ – феномен вітчизняного спільного інвестування чи правова // <http://blog.liga.net/user/oslobodyan/article/7588.aspx>

Venchurniy ISI – fenomen vitchyznyanogo spilnogo investuvannya chy pravova // <http://blog.liga.net/user/oslobodyan/article/7588.aspx>

18. Андросчук Г. Зарубежный опыт стимулирования инновационной деятельности // Бизнес-информ. – 1996. – № 1. – С.19–21.

Androshchuk G. Zarubezhniy opyt stimulirovaniya innovatsionnoy deyatelnosti // Biznes-inform. – 1996. – № 1. – S.19–21.

19. Огляд ринку венчурного інвестування США і Європи. Підсумки 2006-го року
Oglyad rynku venchurnogo investuvannya SShA i Yevropy. Pidsumky 2006-go roku