

## ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ВЫСОКОТЕХНИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ

Проблемы снижения рисков. Стратегия инвестирования ряда высокотехнологических и высокорисковых вновь созданных дочерних фирм на базе новейших технологий заключается в минимизации риска за счет диверсификации портфеля инвестиций. Главное – обеспечить уровень общего риска предприятия не выше допустимых границ. Возможность инвестирования определяют исходя из следующих критериев. Инвестировать рационально сразу в несколько проектов (портфель проектов) высокотехнологических фирм (не менее десятка). Рационально фиксировать размер инвестиций в каждый проект малого высокотехнологического предприятия определенными границами. Каждый портфель проектов полезно ограничивать по отраслевому принципу, что облегчает управление и взаимную поддержку менеджмента разных проектов. Для управления проектами необходимо создать сильно мотивированную команду управленцев. Все проекты портфеля рационально располагать в структуре инкубатора, то есть обеспечить им географическое соседство и возможность взаимной поддержки, а также поддержки вспомогательными службами, созданными для целей реализации данной портфельной стратегии.

Организация финансирования. Компания, которая управляет портфелем проектов (главный партнер) может вносить в венчурный фонд не более нескольких процентов средств, остальные инвесторы, не занятые управлением фондом (ограниченные партнеры), вносят основную долю средств. Прибыль при продаже компании (после возврата пайщикам их начальных взносов и оговоренных процентов – раза в полтора превышает банковскую ставку) в конце срока реализации проекта между главным партнером и остальными партнерами делится в соответствии 1: 4.

Реально создавать в Украине венчурный фонд местный частный бизнес пока не будет, так как украинское законодательство, к сожалению, пока не позволяет обеспечить интересы инвесторов и учредителей высокотехнологических компаний.

Фондовый рынок не готов для проведения первичных размещений акций по открытой подписке. Однако в ряде постсоциалистических странах уже действуют десятки венчурных фондов, финансируемых правительствами развитых стран и межгосударственными структурами. Появляются венчурные фонды иностранного частного капитала (например Sector Capital). Пока эти фонды, руководимые иностранными управляющими компаниям, поддерживают предприятия, среди которых весьма немного высокотехнологических и которые находятся уже на стадии начального роста.

Для украинских банков, страховых компаний и других корпоративных и частных интересов Украины нужно создать стимулы для того, чтобы они заинтересовались венчурным бизнесом.

#### Литература:

1. Соколенко В.А. Санационная оценка рыночной стоимости предприятий Харьков; НТУ ХПИ, 2001. – 320 с.
2. Roberts, Edward B., *Entrepreneurs In High Technology:Lessons from MIT and Beyond*, Oxford University Press.New York,NY 1991, 124-159/
3. Thomas W. and Norman M.Scarbrough. «Sources of Equity Capital» in Zimmerer, *Entrepreneurship and New Venture For mation*. Prentice Nail, 1998, 376-418.