

## **DOŚWIADCZENIE WSPARCIA PAŃSTWOWEGO VENTURE KAPITAŁU KRAJÓW EUROPEJSKICH**

Dziś w świecie z rozwojem wysokich technologii coraz większych obrotów nabiera działalność innowacyjna. To związane bezpośrednio z tym, że naukowo-techniczne zdobycze pomagają znaleźć nowe alternatywy prowadzenia działalności gospodarczej i sprzyjają rozwojowi przedsiębiorstwa. Rozpowszechnienie działalności innowacyjnej zabezpiecza rozwój kraju na ogół i wyjście wielu gospodarujących subiektów na rynek międzynarodowy, czyli zwiększa ich konkurencyjność. Głównym startem finansowym dla przedsiębiorstw innowacyjnych występuje venture finansowanie.

Venture finansowanie albo finansowanie z wysokim ryzykiem, według określenia Asocjacji Europejskiej venture inwestowania – to kapitał akcyjny, który nadaje się firmami fachowymi, które inwestują, jednocześnie biorąc udział w kierowaniu, do prywatnych przedsiębiorstw, które demonstrują znaczny potencjał wzrostu, na fazach ich rozwoju początkowego, rozszerzenia i przekształcenia [1]. Dzięki kapitałowi z wysokim ryzykiem z małych kompanii innowacyjnych urosły tacy giganci, jak HP, Microsoft, Apple, Oracle, Yahoo, Amazon, Google, Intel ta inne.

Według danych 2015 roku objętość ogólna venture inwestycji światowych złożyła na \$19,19 miliardów. Odpowiednio do sprawozdania, więcej połowy światowych uгод przypadło na USA. Za pierwsze trzy kwartały 2015 roku venture rynek amerykański złożył \$57,9 miliardów. Wśród europejskich krajów najwyższa inwestycyjna aktywność w Wielkiej Brytanii. Brytyjski rynek zajmuje blisko 29% rynku europejskiego [2].

Za ostatnie lata w publikacjach ekonomicznych pojawiło się wiele badań, poświęconych finansowaniu z wysokim ryzykiem. Venture inwestycje badają się wieloma ekonomistami jak najważniejszy czynnik strategiczny podwyższenia efektywności produkcji. Jednak w Ukrainie poziomie prawodawczym nie dosyć uregulowane pytania venture inwestowania.

Wiele krajów europejskich opracowało środki co do stymulacji firm ryzykanckich bezpośrednim wydzieleniem kosztów państwowych, nadaniem państwowych gwarancji. W krajach, gdzie nie ma skoncentrowanych naukowo-technicznych albo centrów przemysłowych wykorzystuje się tak zwany model włoski kształtowania i wsparcia venture biznesu. Podstawę tego modelu składa obecność spektrum szerokiego programów państwowych wsparcia finansowego nie tylko drobnego biznesu, ale i jego infrastruktury.

Dla tego żeby zbadać pytanie regulacji venture inwestowania odwołamy się do doświadczenia krajów europejskich (tablica 1).

**Tablica 1**

### **Porównawcza charakterystyka pytań państwowego wsparcia venture inwestowania**

№ z/t	Kraj	Państwowe wsparcie
1	2	3
1.	Niemcy	Główna forma wsparcia firm innowacyjnych i venture kapitału – dotacje, subsydia, kredyty ulgowe. Ustawodawstwo niemieckie zachęca współpracę wyższych zakładów edukacyjnych z przedsiębiorstwami przemysłowymi w ramach programów i projektów naukowo-badawczych

2.	Francja	System pomocy państwowej biznesowi z wysokim ryzykiem jest prezentowany przez szereg instytucji. Tu stworzono dla finansowania małego biznesu innowacyjnego specjalną organizację rządową i państwowy bank prywatny, które nadają pożyczki długoterminowe dla zakończenia badań i komercjalizacji nowości; Narodowy fundusz ubezpieczeniowy, którym zarządza Francuska spółka pomocy kapitałowi z wysokim ryzykiem, specjalne instytuty, które pomagają venture biznesowi : Narodowe centrum badań naukowych, Narodowa agencja z zaprowadzania badań
1	2	3
3.	Wielka Brytania	Wsparcie na poziomie państwowym spełnia się programami licznymi subsydiowania. Oprócz tego, w celu ruchu rozwoju naukowo-technicznego i pomocy współprac między rządem i sektorem prywatnym tworzą się organizacje specjalne, które spełniają wsparcie venture przedsiębiorczości na całych poziomach
4.	Polska	Nowe przepisy ustawy od 1 stycznia 2016 r., pozwolą usunąć bariery prawne w podejmowaniu i prowadzeniu działalności innowacyjnej oraz wzmocnić współpracę środowisk naukowych z przedsiębiorcami. Z perspektywy inwestorów jednak, najważniejszą zmianą jest zniesienie podwójnego opodatkowania funduszy kapitału podwyższonego ryzyka tzw. venture capital, które najczęściej inwestują w spółki wysokiego ryzyka. Wszystkie środowiska są tu zgodne – fundusze te, powinny odgrywać coraz większą rolę w pobudzaniu innowacji w Polsce
5.	Ukraina	Jest możliwość zjednoczenia aktywów inwestorów różnych w realizacji projektów wspólnych i uczestnictwo osób fizycznych jak inwestorów venture funduszu. Venture inwestorzy zwalniają się od opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych: dochody funduszu nie są obiektem opodatkowania. Podatek spłaca się uczestnikami funduszu tylko po zakończeniu jego działalności (w razie likwidacji funduszu)

Widzimy, że rozwojowi działalności innowacyjnej i głównego rodzaju jej finansowania (kapitałowi z wysokim ryzykiem) w Europie używa się znaczna uwaga. W Niemczech i Wielkiej Brytanii – to subsydia i dotacje, w Francji – to stworzenie specjalnych instytutów dla wsparcia postępu naukowo-technicznego. Polski rząd uchwalił ustawę o przemianach w opodatkowaniu. A w Ukrainie venture inwestorzy zwalniają się od opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, co odpowiada wymogom Unii Europejskiej.

Więc, venture działalność – to działalność specyficzna, skierowana na finansowanie projektów innowacyjnych z perspektywą otrzymania znacznych dochodów. Ryzyko w tym zakresie jest dość duże, przecież finansując ten czy inny «nowy» projekt, inwestor nie może być pewny w jego sukcesie. Działalność venture funduszy jest niezbędna dla finansowego wsparcia innowacyjnych i inwestycyjnych projektów w Ukrainie. Lecz bez pomocy państwowej i funkcjonowania inwestorów z wysokim ryzykiem nie możliwe.

### **Bibliografia**

1. Asocjacja Europejska venture inwestowania, <http://www.evca.eu>.
2. Przegląd analityczny rynkowi Instytutów wspólnego inwestowania w Ukrainie, [http://www.uaib.com.ua/files/articles/2280/97/q2+2015\\_final.pdf](http://www.uaib.com.ua/files/articles/2280/97/q2+2015_final.pdf)