

КОНСОРЦИАЛЬНОЕ БАНКОВСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Наравне со многими государствами современного мира, Республика Беларусь определила инновационный путь развития как приоритетное направление повышения конкурентоспособности национальной экономики. Активизация инновационной деятельности, освоение в производстве передовых национальных и зарубежных технологий названы в Законе Республики Беларусь от 14.11.2005 «Об утверждении основных направлений внутренней и внешней политики Республики Беларусь» в числе основных задач внутренней политики Беларуси.

Для выявления общих тенденций инновационного финансирования построим график динамики общих инновационных расходов (рис.1)

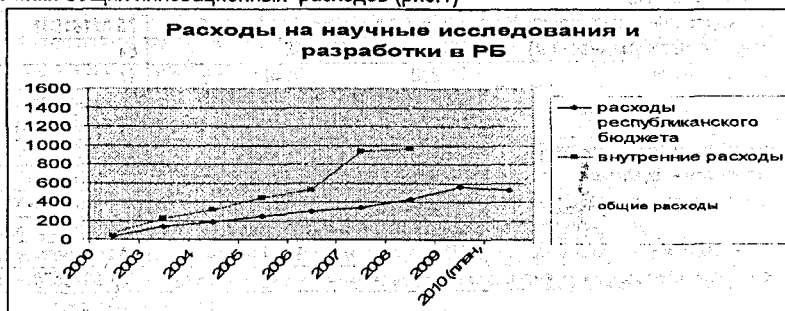


Рисунок 1 – Расходы на научные исследования и разработки в Республике Беларусь
Источник: [Статистический ежегодник, 2009]

Анализ показал, что в 2007 году наблюдался некоторый рост затрат на научные исследования и разработки, однако в последующие годы наблюдается снижение объемов финансирования инноваций. Аналогичная динамика наблюдается и в странах ЕС (рис. 2), однако абсолютная величина их (80 – 120 млн. евро) несопоставимо выше, чем в нашей стране.

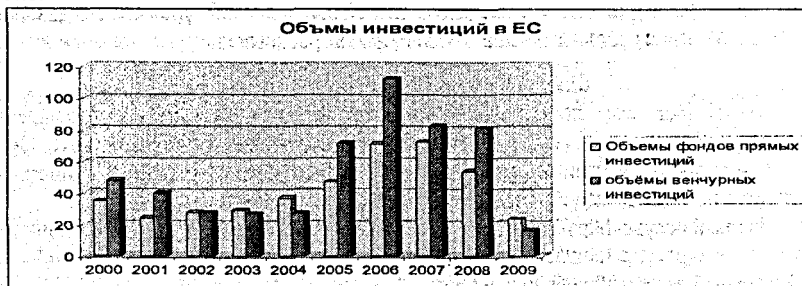


Рисунок 2 – Объемы инвестиций в ЕС
Источник: собственная разработка на основе электронного ресурса [telegraf.by]

Из приведенной диаграммы видно, что значительную часть инвестиций в странах ЕС составляют объемы венчурных инвестиций, за счет которых финансируется инновационное развитие. Объем фондов прямых инвестиций значительно ниже, чем объемы венчурных инвестиций, используемых для финансирования инновационных проектов. Тем не менее рост объемов венчурных инвестиций доказывает их относительную устойчивость к мировым финансовым потрясениям. Следовательно, возможным путем оживления инвестиционной деятельности в Республике Беларусь может служить развитие венчурного финансирования.

В данном исследовании мною предпринята попытка разработки условий, способствующих развитию в Республике Беларусь венчурного финансирования, что, на наш взгляд, в настоящее время наиболее реально. Для этого была подробно рассмотрена данная категория исходя из достаточно убедительного мирового опыта.

Венчурное финансирование — это долгосрочные (5-7 лет) высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологических перспективных компаний (или хорошо уже зарекомендовавших себя венчурных предприятий), ориентированных на разработку и производство наукоёмких продуктов, для их развития и расширения, с целью получения инновационной прибыли от прироста стоимости вложенных средств [4]. Нами предлагается более четкое определение: **венчурное финансирование** — выделение денежных средств со стороны венчурного капитала исследовательским или внедренческим фирмам для разработки, доводки и внедрения нововведений, имеющих рисковый, но перспективный характер.

Таким образом, смысл венчурного (рискового) бизнеса состоит в предоставлении средств компаниям, не имеющим иных источников финансирования, в обмен на часть пакета акций, который венчурный инвестор продает через несколько лет после вступления в бизнес за цену, многократно превосходящую первоначальные вложения. Продажа акций называется "выходом", а сам процесс можно назвать капитализацией инвестиций.

Основные способы осуществления венчурного финансирования представлены на рисунке 3.

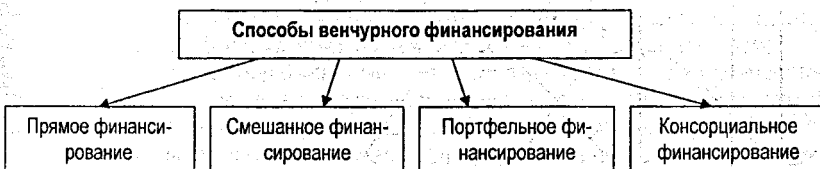


Рисунок 3 – Способы венчурного финансирования

Источник: собственная разработка на основе электронного ресурса [www.m-ecopolu.ru]

Наиболее типичной схемой венчурного финансирования является схема консорциального финансирования. Она в наибольшей степени раскрывает механизм венчурного финансирования в том виде, в котором он зародился изначально. Нами предлагается использовать элементы данной схемы для разработки модели венчурного финансирования применительно к условиям экономики Республики Беларусь. Так как у нас банковский сектор работает достаточно эффективно, считаем целесообразным привлечь именно акционерно-коммерческие банки к созданию механизма венчурного финансирования.

Для разработки такого механизма необходимо изучить зарубежный опыт применения венчурного финансирования. В США он реализован в виде силиконовой долины, которая была сформирована в 1960-х гг. В это время венчурные фирмы сфокусировали свои

инвестиции на компаниях, находящихся как на начальной стадии развития, так и на стадии расширения. Как правило, эти компании использовали достижения в электронных и информационных технологиях, а также в области медицины. В настоящее время инвестиции в высокие технологии составляют большую часть венчурного инвестирования США, поэтому венчурная индустрия привлекает к себе много внимания. Венчурные капиталисты финансируют компании, работающие в сфере строительства, промышленного производства, бизнес-услуг и т. д. Однако необходимо отметить, что при этом главным образом финансируются нематериальные активы: программное обеспечение и интеллектуальная собственность, ценность которых еще не проверена.

В результате комплексного исследования состояния инновационной деятельности в Республике Беларусь, а также изучения принципов осуществления венчурного финансирования была составлена примерная схема венчурного финансирования применительно к национальным особенностям нашей страны. Предлагаемый механизм отражает порядок процедур венчурного финансирования инновационных высокотехнологичных проектов, разработанных в ПВТ (рис. 4).

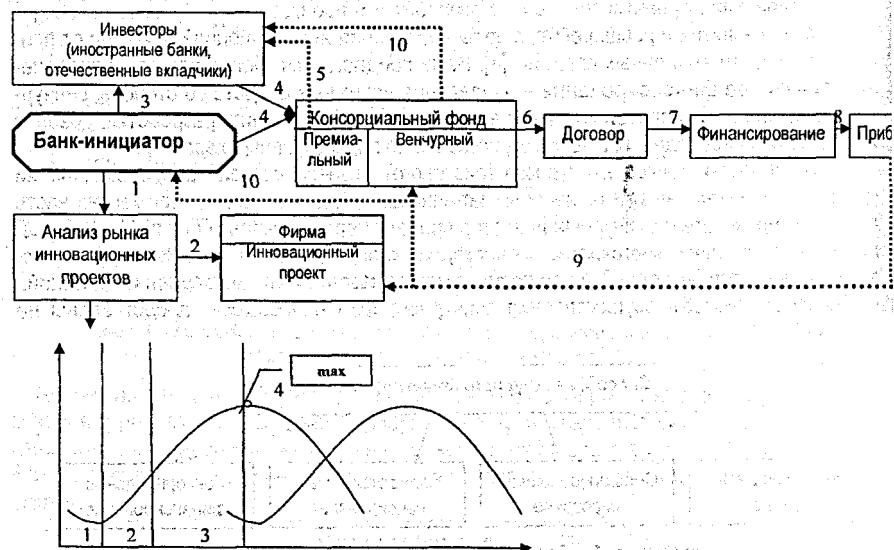


Рисунок 4 – Механизм венчурного финансирования с участием банков
Источник: Собственная разработка

На данной схеме показаны следующие организационные этапы венчурного механизма:

1 – Банк-инициатор разрабатывает венчурную политику, в которой предусматривает стратегическую цель – получение венчурного дохода на свободный капитал, и тактические мероприятия по ее реализации. Для этого венчурный отдел банка рассматривает ситуацию на рынке инноваций, то есть анализирует рынок инновационных проектов, его объекты и субъекты. При выборе подходящей фирмы, аналитики должны руководствоваться известным графиком жизненного цикла инноваций. Если рассматриваемые инновации находятся на 1 стадии, характеризуемой началом разработок инновационного

проекта, то не рекомендуется выбирать данный проект, так как сложно определить целесообразность вложения денежных средств; 2 и 3 стадии характеризуются наличием разработанного проекта и вложением незначительной суммы денежных средств на его развитие, что делает данный вариант вложения инвестиций наиболее привлекательным; 4 стадия отражает полное финансирование инновационного проекта и получение прибыли от него, поэтому фирма занимается поиском новых инновационных проектов на рынке инвестиционных товаров;

2 – В результате проведения анализа, предусмотренного венчурной политикой, политики банка выбирают наиболее подходящий инновационный проект;

3 – Далее банком-инициатором производится привлечение инвесторов в создание консорциального венчурного фонда. Для возмещения упущенной выгоды им предлагается выплата из создаваемого венчурного фонда авансового вознаграждения в размере среднегодовой банковской % ставки от размера вложенных ими инвестиций. Так как венчурное финансирование характеризуется высоким уровнем финансовых рисков, данная сумма служит также платой за высокий уровень риска. На данной стадии происходит заключение договора, в котором оговаривается размер денежного вознаграждения инвесторов после получения прибыли от венчурных инвестиций;

4 – Создается консорциальный фонд, состоящий из премиального фонда (средства банка-инициатора), из которого выплачиваются определенный процент платы за риск инвесторам, и венчурного фонда (средства инвесторов);

5 – Выплачиваются % за риск инвесторам. Плата за риск в размере 1-2 % от суммы инвестиций будет выплачиваться сразу после инвестирования денежных средств в проект. Как уже упоминалось ранее, налог на доходы для иностранных инвесторов в ПВТ составляет только 5 %, в отличие от ставки 10-15%, применяемой для иностранных инвесторов при вложении средств в проекты на территории Республики Беларусь. Разница между данными суммами налогов и будет своеобразной платой за риск после получения доходов от инвестирования. В то же время, доходы национальных инвесторов, полученные от предоставления средств инновационным организациям, не облагаются налогом на прибыль. Сумма данной льготы и будет являться платой за риск национальным инвесторам;

6 - Заключается договор о венчурном финансировании между банком-инициатором и фирмой, в данном договоре оговаривается размер вознаграждения венчурного фонда после получения прибыли от финансирования инновационного проекта;

7 – Согласно договору осуществляется финансирование инновационного проекта;

8 – Фирма получает прибыль от реализации инновационного проекта;

8 – Полученная прибыль распределяется между инновационным фондом и фирмой;

9 – Из венчурного фонда выплачиваются предусмотренные договором денежные суммы банку-инициатору и инвесторам.

Для реализации предложенной модели государство, заинтересованное в инновационном развитии экономики, должно создать ряд преференций для участников консорциального венчурного фонда. В первую очередь, это могут быть льготы, аналогичные преференциям, применяемым к резидентам Парка высоких технологий. В то же время, по наиболее важным проектам, имеющим общегосударственное значение, например, экспорто-ориентированным и импортозамещающим разработкам, целесообразно применение системы государственных гарантий участникам венчурного финансирования и другие поощрительные меры государственного регулирования. Одним из финансовых стимулов для банка-инициатора создания венчурного фонда может служить применение льгот по налогу на прибыль.

Важным условием успешного развития венчурного финансирования инновационных проектов в Республике Беларусь является разработка соответствующей нормативно-правовой базы и инструктивно-методических материалов.

Список цитированных источников

1. Статистический ежегодник, 2009
2. Электронный ресурс www.m-ecopomy.ru
3. Электронный ресурс telegraf.by
4. Электронный ресурс www.allinvestrus.com

УДК 693.22.004.18

Куприянович В.В.

Научный руководитель: к.э.н., профессор Обухова И.И.

МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В мировой экономике понятие «инновация» применяется, как правило, в двух случаях: для обозначения того, чего ранее не было, или того, что ранее было, но имеет качественно новые отличительные признаки. В настоящее время существует международный стандарт понятия «инновации» как вполне определенной управленческой категории. Согласно ему, инновация – конечный результат творческой деятельности, получивший воплощение в виде новой или усовершенствованной продукции, реализуемой на рынке. Таким образом, любое нововведение, приводящее к улучшению параметров деятельности субъекта, можно считать инновацией.

В Республике Беларусь проводится активная государственная политика в области поддержки инновационного развития. Однако из-за ограниченности финансовых возможностей бюджета государственная поддержка направляется, главным образом, на научные или опытно-конструкторские разработки, а капитальные и чисто производственные расходы несет инициатор проекта за счет внебюджетных средств. В то же время, присутствие государственного заказчика по некоторым инновационным проектам создает дополнительные гарантии того, что эти проекты предусматривают выпуск действительно необходимой республике продукции, и затраченные средства будут гарантированно возвращены.

Для обеспечения процесса эффективного использования бюджетных средств в Республике Беларусь учрежден Белорусский инновационный фонд. Создание БИФ – значительный шаг на пути формирования действительных рыночных отношений в области научно-технической деятельности.

На рисунке 1 показаны основные источники финансирования проектов Белинфонда.

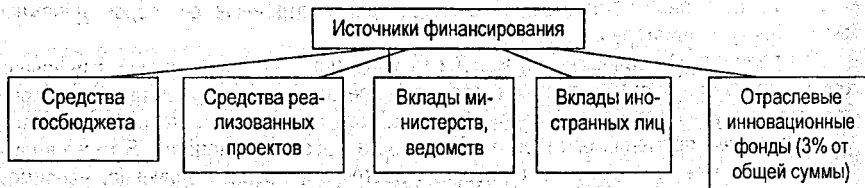


Рисунок 1 – Источники финансирования БИФ

Источник: [собственная разработка]

Главным источником финансирования БИФ является государство. Динамика средств, которые выделяются ежегодно из бюджета для функционирования Фонда, представлена на рисунке 2.