

Внедрение в инновационную экономику Беларуси вышеперечисленных и хорошо зарекомендовавших механизмов финансирования позволит быстро насытить ее требуемыми ресурсами и существенно увеличить долю инновационных продуктов на рынке [1].

ЛИТЕРАТУРА

1. Богомазов, Е.Г. Финансовые вопросы инновационного развития Беларуси / Е.Г. Богомазов // Вестн. Черкас. ун-та. Сер. экон. наук. – 2011. – № 207. – С. 25–28.
2. Финансирование инновационной деятельности [Электронный ресурс] – ЗАО «Технологический парк Могилев» – Могилев, 2003. – Режим доступа: <http://www.technopark.by/business/228.html>. – Дата доступа: 09.09.2015.
3. Ильдяков, А.В. Проблемы финансирования инновационной деятельности предприятий [Электронный ресурс] / А.В. Ильдяков // Современные исследования социальных проблем (электронный науч. журн.). – 2009. – Режим доступа: <http://sisr.nkras.ru/issues/2012/1/ildyakov.pdf>. – Дата доступа: 10.09.2015.
4. Яковлева, Н.А. Формирование системы венчурного финансирования в Республике Беларусь / Н.А. Яковлева // Экономика и управление. – 2011. – № 4. – С. 78–83.
5. Володько, Л.П. Инновационное кредитование в развитии экономики Республики Беларусь / Л.П. Володько, О.В. Володько // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : материалы 3-й междунар. науч.-практ. конф. по вопросам банковской экономики, УО «Полес. гос. ун-т», г. Пинск, 17-18 мая 2012 г. / Нац. банк Респ. Беларусь [и др.] ; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. – Пинск, 2012. – С. 68–70.

УДК 336

**ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ
ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ****Л.В. ШКАДУН***(Представлено: канд. экон. наук, доц. Э.В. ПАВЛЫШ)*

Определено значение венчурного инвестирования как источника финансирования инноваций. Рассмотрены направления деятельности венчурной организации, признаки венчурного финансирования. Описана деятельность Белорусского инновационного фонда.

Как показывает мировой опыт, устойчивое долгосрочное развитие экономики отдельной страны зависит в большей мере не от ее ресурсных возможностей, а от инновационной активности. Благодаря инновациям наука стала непосредственной производительной силой, а новшества в виде нематериальных активов – главным капиталом экономического развития государств. Финансирование инноваций, осуществляемое с помощью венчурного инвестирования, во всем мире признано одним из наиболее эффективных механизмов ускорения инновационных процессов в экономике.

В настоящее время мировая индустрия прямых инвестиций, к которой относятся и венчурные инвестиции, растет и активно развивается. Этот процесс способствует укреплению цепочек финансирования предприятий в разных странах. Создание инфраструктуры играет существенную роль в привлечении капитала с целью его инвестирования, главным образом, в частные предприятия, помогая этим компаниям расти и развиваться. Основное отличие венчурных инвестиций от прямых в том, что финансирование предприятий осуществляется на ранней стадии и стадии расширения, и преимущественно в высокотехнологичные инновационные проекты. Занимая небольшую долю в общем объеме прямых инвестиций, венчурная деятельность, тем не менее, выполняет главную роль в реализации инновационной деятельности, коммерциализации результатов научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) и их ускоренном продвижении в сферу материального производства [1].

Под венчурной понимается коммерческая организация, создаваемая для осуществления инвестиций в инновационной сфере, а также для финансирования венчурных проектов. Данная организация, по сути дела, является венчурным инвестором.

Согласно законодательству, основными направлениями деятельности венчурной организации являются:

- приобретение имущественных прав юридических лиц и (или) индивидуальных предпринимателей, осуществляющих научную, научно-техническую и инновационную деятельность;
- финансирование венчурных проектов;
- оказание управленческих, консультационных и иных услуг лицам, выполняющим венчурные проекты [2].

Сущность венчурного бизнеса в соответствии со смыслом слова «венчур» состоит в том, что определенный объем средств вкладывается в новое, еще никому неизвестное и ничем себя не зарекомендовавшее предприятие, что, естественно, является весьма рискованным шагом. При этом для финансирования новой фирмы привлекается капитал не из государственного бюджета, а частных источников, то есть являющийся предпринимательским (его предоставляют предприниматели и они же им управляют).

Главная цель венчурного финансирования сводится к тому, чтобы финансовые капиталы одних предпринимателей и интеллектуальные возможности других (оригинальные идеи или технологии) объединялись в реальном секторе экономики для того, чтобы в новой фирме тем и другим предпринимателям принести прибыль [3].

Венчурное финансирование обладает следующими признаками: высокий уровень риска, вложения в акционерный капитал, предоставление инвестиций без залога, многостадийность венчурного процесса, достаточно продолжительные сроки вложений, длительный период ожидания ликвидности, значительный потенциал, ориентация на рост капитализации, отсутствие стремления к полному контролю над бизнесом, наличие рычагов влияния на стратегию компании, установление партнерских отношений между организациями-донорами и венчурными инвесторами, определение способа выхода для последних [2].

В Беларуси развитие законодательства о венчурном финансировании началось тогда, когда в январе 2007 г. был принят Указ Президента Республики Беларусь № 1 о возможности создания венчурных организаций. Однако, как показала практика, запустить венчурные механизмы безошибочно сразу не удается. Поэтому через некоторое время в мае 2010 г. был подписан еще один Указ Президента Республики Беларусь № 252, где Белорусский инновационный фонд (Белифонд), который финансирует инновационные проекты на возвратной основе, был наделен функциями государственного венчурного фонда.

В основу построения венчурной индустрии в Беларуси положен опыт соседних стран, таких как Республика Татарстан и Республика Казахстан, а также Российская Федерация. Следует отметить, что специфика белорусской модели венчурного финансирования через Белифонд – это финансирование исключительно высокотехнологических и инновационных проектов, в отличие от соседей [4].

Основной источник средств фонда – отраслевые инновационные фонды республиканского бюджета. Практически каждое министерство или орган местного управления создают их для поддержки инноваций в своей сфере и регионе. Около 3% этих средств зачисляется в республиканский бюджет для использования через Белорусский инновационный фонд. Уставом фонда предусмотрены и другие источники средств: добровольные отчисления министерств, объединений и отдельных граждан, а также доходы от уставной деятельности фонда, банковские проценты за использование временно свободных средств.

Средства Белорусского инновационного фонда, в отличие от банковского кредита, имеют определенные преимущества. Во-первых, это длительный период финансирования – до 5 лет. Во-вторых, это относительно невысокая процентная ставка. Пользователь платит проценты в размере 0,5 ставки рефинансирования Национального банка в год. Также, в отличие от банков, не требуется залога или страхования; может быть предоставлена отсрочка на 2 года по выплате процентов. При этом на получателей средств Белорусского инновационного фонда возлагаются определенные обязанности. Прежде всего, это возврат средств и их целевое использование. Средства Белифонда не могут быть использованы на цели, не связанные с научно-практической направленностью проекта. Кроме того, полный цикл (организация производства и возврат денег) должен быть завершен в течение 5 лет. Здесь есть определенная проблема, так как инвестиции в венчурные проекты в среднем окупаются за 12 лет. Следует отметить, что на Западе венчурное финансирование в случае неудачи проекта не предполагает возврата вложенных в него средств – все риски инвестору приходится брать на себя. Однако в белорусских условиях принято решение, что если венчурный проект не состоится, то предприятие должно будет вернуть бюджетные средства в инновационный фонд.

Кроме того, БИФ будет финансировать венчурные проекты лишь частично: предприятиям придется вкладывать 50% собственных средств либо искать других инвесторов. Имеются и другие ограничения. В мировой практике венчурные фонды часто финансируют проекты на условиях долевого участия. Для Белорусского инновационного фонда также предусмотрена возможность покупки акций предприятия и долей в уставном капитале, так как эти механизмы финансирования более гибкие. Однако в настоящее время такая поддержка может осуществляться лишь за счет средств, поступивших не из государственного бюджета, а их у фонда немного. БИФ сможет приобретать у инновационной организации акции в качестве обеспечения займа. При такой форме возврат денег предусмотрен в виде дивидендов. В случае, если они окажутся недостаточно высокими, как планировалось, деньги будут взыскиваться в судебном порядке. После возврата средств инновационная организация может выкупить у БИФа 4 заложенные акции. За исключением этого момента, условия и сроки предоставления льготного займа будут те же, что и при финансировании инновационных проектов. А вот критерии отбора проектов для венчурного финансирования несколько иные. К общим требованиям БИФа добавляются специфические. Венчурный проект

должен находиться на раннем этапе развития (start-up), иметь потенциальный объем целевого рынка не менее 300 млрд BYR в год и плановую рентабельность не ниже 40% в течение периода финансирования. Объем инвестиций должен укладываться в пределы до 5 млрд BYR. При принятии решения также будет учитываться возможность разбить финансирование проекта на этапы и наличие команды квалифицированных специалистов для реализации проекта [2].

Что касается иностранных венчурных инвесторов, то для деятельности на территории Беларуси иностранные венчурные структуры должны проходить аккредитацию в Государственном комитете по науке и технологиям. С другой стороны, власти намерены всячески способствовать приходу такого рода структур в страну [4].

Для иностранных венчурных инвесторов привлекательными являются следующие факторы в экономике Беларуси:

1. наличие законодательства, позволяющего регистрировать венчурные организации и фонды;
2. льготы по налогу на прибыль при выходе из венчурных проектов, которые получил Белинфонд, что в перспективе повышает вероятность введения данной нормы для всех субъектов венчурной индустрии. Кроме того, сегодня действует ряд льгот в целом для иностранных инвесторов;
3. стабильность экономики и отсутствие коррупции;
4. страна переориентирована на инновационный путь развития, и этот переход практически завершен. Что особенно важно, имеется стратегический законодательный документ с утвержденной программой действия для правительства;
5. уровень науки и технологий в Беларуси имеет достаточно высокий потенциал, чтобы заинтересовать венчурных инвесторов, в том числе иностранных.

Последний из перечисленных факторов является наиболее важным с точки зрения стимулирования политики финансирования инновационной деятельности посредством венчурного бизнеса [4].

Для того чтобы венчурное финансирование было оправдано, оценка возможной рентабельности нового бизнеса должна быть не менее 40%. Иначе говоря, венчурные проекты – это амбициозные бизнесы с высоким риском и большой перспективой роста. Пример сверхудачного проекта – корпорация Google. За 5 лет ее рыночная стоимость выросла со 100 тысяч до 10 млрд USD. В среднем рентабельность венчурного инвестирования в западном мире составляет около 50%.

Но особенность венчурных проектов состоит в том, что в них невозможно инвестировать обычным способом, так как просчитанные риски для таких проектов всегда будут превышать допустимые. Простейший выход из этой ситуации такой: реализуется не один, а несколько однотипных проектов в определенной сфере, чтобы повысить вероятность окупаемости. При этом деньги вкладываются, например, в 10 проектов, из которых 8 терпят неудачу, зато 2 оказываются настолько эффективными, что покрывают все расходы и дают значительную прибыль. Следует отметить, что главный интерес венчурного фонда сосредоточен на тех компаниях, которые первыми вышли с совершенно новым продуктом на рынок и получают самую высокую прибыль. При этом цель венчурного инвестора не столько работа с этим проектом на рынке, сколько эффективно выйти из компании, продав свою долю стратегическому инвестору, который будет развивать идею дальше [2].

Таким образом, можно утверждать, что венчурный капитал способствует созданию нового типа инвестиционного механизма, который дает возможность получать значительные экономические эффекты и стимулирует хозяйственные отношения в целом. Особая роль отводится венчурному финансированию в инновационной сфере. Успешное функционирование в Беларуси сети венчурных фондов предполагает наличие продуманной государственной политики поддержки ее создания и последующей деятельности. Реализация множества мероприятий в этой сфере будет способствовать развитию инновационной инфраструктуры и росту инновационной активности в Республике Беларусь, что обеспечит широкое внедрение последних достижений научно-технического прогресса в практическую деятельность белорусских предприятий на основе реализации рыночных механизмов содействия предпринимательской деятельности [4].

ЛИТЕРАТУРА

1. Малашенкова, О. Венчурное финансирование инновационного развития мировой экономики / О. Малашенкова // Банковский вестник. – 2012. – № 9. – С. 44–51.
2. Яковлева, Н.А. Формирование системы венчурного финансирования в Республике Беларусь / Н.А. Яковлева // Экономика и управление. – 2011. – № 4. – С. 78–83.
3. Инновационная деятельность и венчурный бизнес: науч.-метод. пособие/ И.В. Войтов, В.М. Анищик, А.П. Гришанович, Н.К. Толочко. – Минск, 2011. – 188 с.
4. Нечаева, Т.Г. Венчурное финансирование как фактор развития научно-технической и инновационной деятельности в Республике Беларусь / Т.Г. Нечаева, С.А. Рынкевич, А.С. Рынкевич // Вестн. Белорус.-Рос. ун-та. Сер. Экономика. Экон. науки. – 2011. – № 4. – С. 170–179.