

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И ПРОБЛЕМЫ ЕГО РАЗВИТИЯ В БЕЛАРУСИ

Е. А. Макария

*Гомельский государственный технический университет
имени П. О. Сухого, Беларусь*

Научный руководитель О. Я. Потехина

В странах с технологически ориентированной экономикой рост производства и индустриальное развитие главным образом зависят от успешных инноваций, означающих, что результаты исследований и разработок эффективно коммерциализуются (переходят в стадию коммерческого выпуска продукции). При этом доступ технологических компаний к инвестиционным ресурсам становится ключевым фактором в инновационном процессе. Венчурный капитал, как специфический тип инвестирования, который развивался для поддержки высоко рискованных проектов, играет важную роль в этой связи.

Функциональной задачей венчурного финансирования является помощь росту конкретного бизнеса путем предоставления определенной суммы денежных средств в обмен на долю в уставном капитале или некий пакет акций, т. е. финансирование предоставляется преимущественно компаниям с потенциальной возможностью роста, а не компаниям, уже приносящим высокую прибыль. Венчурный капиталист, стоящий во главе фонда или компании, не вкладывает собственные средства в компании, акции которых он приобретает. Венчурный капиталист является посредником между финансовыми институтами, предоставляющими капитал, и компаниями, использующими эти средства. Роль венчурного капиталиста заключается в просмотре инвестиционных возможностей, структурировании сделки, инвестировании и непосредственно достижении прироста капитала при продаже доли собственности либо на фондовом рынке, либо менеджменту компании или стороннему менеджменту. Финансовые учреждения не способны выполнить эти функции самостоятельно. Вознаграждением для независимого венчурного фонда является доля в прибыли и фиксированная ставка. В этом заключается одна из самых принципиальных особенностей этого типа инвестирования.

Венчурный капитал предоставляется формальным (венчурными фирмами, фондами, институциональными инвесторами, банками и т. д.) и неформальным (физическими лицами, частными компаниями и т. д.) секторами.

Венчурное инвестирование должно стать приоритетным направлением в стимулировании деятельности малых предприятий Беларуси, работающих в сфере инновационных разработок и высоких технологий. Недостаток собственных средств, высокие налоговые ставки, неприемлемые условия кредитования – вот только некоторые проблемы, с которыми столкнулось в последнее время инновационное предпринимательство. Венчурное финансирование – это именно то направление, с помощью которого Беларусь сможет обеспечить конкурентоспособность отечественной продукции на мировых рынках и подъем экономики страны. Однако для этого надо решить ряд узловых проблем.

Во-первых, для решения проблем венчурного инвестирования необходимо создание специальных венчурных фондов, а также поворот к этой проблеме коммерческих банков. В этом направлении должны активнее работать агентства, технопарки, бизнес-инкубаторы и бизнес-центры, занимающиеся отбором, экспертизой и продвижением на рынке инвестиционных проектов для малых инновационных предприятий. В комплекс услуг, которые могли бы оказывать эти структуры, должно входить консультирование предпринимателей на всех этапах подготовки бизнес-планов с расчетом рисков и реализации проектов. Но самое главное – это привлечение инвестиций и кредитов, обеспечение экспериментальной базой и оборудованием с помощью лизинга, управление проектами и т. д.

Во-вторых, необходимо создание фискальной и законодательной базы для стимулирования притока венчурного капитала, включая меры для способствования долгосрочным рисковым инвестициям пенсионных фондов и страховых организаций, а также налоговые льготы для частных венчурных инвесторов.

В-третьих, следует предусмотреть частичную компенсацию инвестиционных потерь, гарантийные схемы и финансирование преинвестиционной оценки и аудита.

В-четвертых, важно развитие вторичного рынка ценных бумаг, что позволит институциональным инвесторам при вложениях в быстро растущие технологически ориентированные компании осуществлять реинвестирование с помощью более простого выхода капитала из инвестиций;

В-пятых, необходимо решить вопросы правового характера, позволяющие активнее внедрять венчурный капитал на рынок инвестиций.

В попытках изменить ситуацию в Беларуси к лучшему важно помнить, что ведущую роль в развитии венчурного капитала во многих странах мира играло государство.