

ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

О. И. Зорька

Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого», Республика Беларусь

Научный руководитель И. В. Ермонина

Венчурные инвестиции – это инвестиции в проекты, риски которых весьма высоки из-за вероятности потери средств, вложенных в производство новых товаров и услуг или в разработку новой техники и технологий. Такие проекты финансируются венчурными инвесторами в расчете на высокую прибыль в случае успеха проекта.

В современных условиях хозяйствования перед белорусскими предприятиями остро стоит проблема привлечения инвестиций в основной и оборотный капитал. Собственные источники финансирования инвестиций у отечественных предприятий весьма ограничены, а привлечение заемных ресурсов (например, банковского кредита) ведет к образованию существенного долгового бремени из-за высоких процентных ставок, сложившихся в настоящее время.

Развитие экономики Республики Беларусь на современном этапе имеет инновационную направленность, из-за чего изучение зарубежного опыта финансирования инновационной деятельности становится актуальным. Среди стран Европейского Союза лидером по привлечению инвестиций в инновационное развитие экономики является Германия, поэтому ее опыт венчурного финансирования интересен для Республики Беларусь. В Германии роль венчурных фондов взяло на себя государство и частные структуры. Частично используется собственный капитал фирм, частично – заемный, и таким образом компенсируется повышенный риск инвестора. Частные германские и действующие в стране филиалы иностранных компаний, предоставляющие рисковое финансирование, объединены в Немецкую ассоциацию компаний частного долевого и венчурного капитала (BVK). В целом в Германии помимо государственных или «полугосударственных» существует 60 частных венчурных компаний.

В Республике Беларусь развитие законодательства о венчурном финансировании началось в январе 2007 г. с принятием Указа Президента Республики Беларусь № 1 о возможности создания венчурных организаций. Однако, как оказалось, запустить венчурные механизмы не удается сразу и без ошибок. Поэтому после многочисленных изменений в мае 2010 г. был подписан Указ Президента Республики Беларусь № 252, где Белорусский инновационный фонд (Белинфонд), финансирующий инновационные проекты на возвратной основе, наделен функциями государственного венчурного фонда. С осени 2010 г. заявлено о начале анализа и отбора первых венчурных проектов. В основу построения венчурной индустрии в Республике Беларусь положен опыт соседних стран, таких как Российская Федерация, Республика Татарстан, а также Республика Казахстан. Однако специфика белорусской модели венчурного финансирования через Белинфонд – это финансирование исключительно

высокотехнологических и инновационных проектов, в отличие от соседей. Что касается иностранных венчурных инвесторов, то для деятельности на территории Республики Беларусь 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.

Научные исследования экономического потенциала развития венчурной индустрии в Беларуси показали, что существует ряд проблем в данной области: тяжелое налоговое бремя для вновь созданных предприятий, ограничения в инвестировании рискованных проектов для субъектов рынка и потенциальных инвесторов, неотлаженная судебная система, проблемы с защитой прав на интеллектуальную собственность, неразвитая инфраструктура (бизнес-инкубаторы, инновационные центры, инвестиционные, страховые и пенсионные фонды). Однако в Беларусь уже начали обращаться иностранные инвесторы с предложениями профинансировать венчурные проекты. Среди них два инвестиционных фонда из Силиконовой долины, инвесторы из Объединенных Арабских Эмиратов, Катара, России.

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

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, на данный момент действует ряд льгот в целом для иностранных инвесторов.

3. Стабильность экономики.

4. Отсутствие коррупции (в особенности по сравнению с нашими ближайшими соседями, Россией и Украиной).

5. Страна переориентирована на инновационный путь развития, и этот переход практически завершен. Что особенно важно, имеется стратегический законодательный документ с утвержденной программой действия для правительства.

6. Уровень науки и технологий в Республике Беларусь имеет достаточный потенциал, чтобы заинтересовать венчурных инвесторов, в том числе иностранных.

Также есть и негативные факторы для развития венчурного бизнеса в стране:

1. Незащищенность права инвесторов в хозяйственных судах, что сдерживает приход иностранных венчурных инвесторов в нашу страну.

2. Отсутствие опыта реализации венчурных проектов национальными компаниями.

3. Незначительная степень поддержки государством до недавнего времени малого предпринимательства, в том числе инновационного (мало создано бизнес-инкубаторов, центров поддержки малого предпринимательства, все еще сложно получить площади, кредиты таким инновационным предприятиям).

4. Очень скудная информация за рубежом о потенциале белорусских научно-технических разработок.

Остальные вопросы, связанные непосредственно с деятельностью венчурных структур, такие как репатриация прибыли, налоговая база, защита прав на интеллектуальную собственность, страхование рисков венчурного проекта, выход из венчурного проекта, вполне решаемы в рамках действующих мер по либерализации экономики.

Как показывает мировой опыт, без целенаправленной государственной поддержки запустить венчурные механизмы очень сложно. Решением данных проблем может стать разработка Концепции венчурного развития страны и принятие соответствующих мер для ее реализации.

Существенная финансовая поддержка рискованного предпринимательства, особенно малых и средних фирм, исходит от бизнес-ангелов, которые объединены в национальную сеть Business Angels Netzwerk Deutschland (BAND), в состав которой входит около 40 региональных подразделений. Обычно члены BAND – это частные инвесторы, которые участвуют собственным капиталом в перспективных новаторских предпринимательствах. Как правило, это финансово независимые предприниматели, которые наряду с финансовой поддержкой оказывают консультирование и передают опыт в сфере управления, привносят новые «сетевые контакты», способствующие появлению новых клиентов и инвесторов. Размер финансового участия отдельных ангелов чаще всего не превышает 500 тыс. евро.

В перспективе и в Республике Беларусь венчурные фонды должны выступить в роли элементов инновационной инфраструктуры, ориентированной на оказание финансовой поддержки инновационно-активным предприятиям. Становление венчурного предпринимательства в Беларуси позволит: обеспечить дополнительный приток инвестиций, в том числе из-за рубежа; реанимировать и существенно активизировать национальный инновационный потенциал; сблизить белорусскую и международную предпринимательскую среду на основе самых современных форм и направлений экономической активности, взаимодействия с непосредственными разработчиками инновационных продуктов; получить с венчурным капиталом не только западные деньги, но и передовой управленческий опыт, обширные деловые контакты, необходимые для международной коммерциализации собственных технологических разработок.

Формировать капитал венчурных фондов в Республике Беларусь предполагается за счет: средств республиканского и местных бюджетов; финансовых ресурсов республиканских министерств и ведомств; части прибыли Национального банка Республики Беларусь; доходов от приватизации государственной собственности; средств различных финансовых фондов, в том числе Белорусского инновационного фонда, а также пенсионных фондов; добровольно перечисляемой прибыли предприятий и организаций, освобождаемых от налогов; добровольных пожертвований физических лиц; денежных средств зарубежных фирм и международных организаций.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод о том, что Республика Беларусь обладает большим потенциалом для развития и внедрения венчурного финансирования в различных отраслях. Оно необходимо отечественным предприятиям для успешного осуществления своей деятельности на рынке товаров и услуг. Для развития венчурного предпринимательства в Беларуси необходимо:

- расширить правовую базу, с одной стороны, регламентирующую порядок осуществления венчурной деятельности, а с другой – стимулирующую потенциальных инвесторов к участию в ее осуществлении;
- развивать фондовый рынок, так как функционирование венчурной индустрии невозможно в стране без развитого рынка ценных бумаг;
- привлекать инвестиции из-за рубежа посредством распространения информации об инновационных проектах, разработанных в Республике Беларусь;
- значительно увеличить количество субъектов инвестирования – инновационных организаций.

Л и т е р а т у р а

1. Википедия. Свободная энциклопедия. – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org>. – Дата доступа: 03.04.2019.
2. Воронов, В. А. Основные понятия и термины венчурного финансирования / В. А. Воронов, Л. В. Ивина. – М., 2002.
3. Удальцова, Н. Л. Современные проблемы национальной инновационной системы / Н. Л. Удальцова, Л. С. Пиримова, Я. Е. Трубкина // Креатив. экономика. – 2013. – № 6.
4. Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by>. – Дата доступа: 03.04.2019.
5. Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 03.04.2019.