

УДК 336:001.895

**СОВРЕМЕННЫЕ СПОСОБЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Володько Ольга Владимировна, Володько Людвиг Павлович

Полесский государственный университет

olga_volodko@mail.ru, lyudvik@tut.by

Наиболее значимым для развития и эффективности инновационной деятельности является вопрос о практике ее финансирования. В связи со значительным уровнем неопределенности и риска, присущим инновационной деятельности, требуется развитие инструментов финансирования инновационных процессов. Особую роль в вопросе стимулирования инноваций играет государство:

поддержка может быть прямая (вложение бюджетных средств) и косвенная (налоговые и таможенные льготы). Прямые методы стимулирования включают в себя бюджетное и внебюджетное финансирование инновационной деятельности предприятий. Бюджетными способами финансирования являются: субсидии и гранты. К внебюджетным относят: банковские кредиты, собственные средства, специализированные и благотворительные фонды и т.д.

Более весомый опыт финансирования и стимулирования инновационной деятельности сосредоточен за рубежом. Особый интерес представляет опыт таких стран, как США, Япония, Великобритания, Канада, Франция, Израиль, Сингапур, правительства которых отводят центральное место НИОКР и внедрению новейших технологий. Инвестиционные скидки по налогу на прибыль, исследовательский налоговый кредит, льготные условия амортизации основных средств, инвестиционный налоговый кредит, инвестиционные субсидии, налоговые каникулы, льготные ставки по НДС при реализации товаров с инновационной составляющей — инструменты налогового стимулирования инновационной деятельности, активно применяемые в передовых зарубежных странах [2, с. 80].

Наряду с вышеперечисленными способами поддержки инновационной деятельности, также перспективными являются: венчурное финансирование, лизинг, факторинг, инновационный грант, привлечение частных кредитов, льготное кредитование и инновационный ваучер. Относительно новым инструментом финансирования инновационной деятельности является инновационный кредит. Для того, чтобы его получить достаточно предоставить прогнозируемые финансовые потоки, а не кредитную историю (в отличие от банковского кредита), что упрощает компаниям получение средств. Дополнительной поддержкой от государства для инновационно-направленных предприятий (малых, средних) является субсидия для покрытия процентов по лизинговому договору и уплата первого взноса за лизинг оборудования.

В настоящее время большинство крупных компаний развивались именно благодаря венчурному капиталу (Microsoft, Apple, Cisco, Google, Skype). С точки зрения удельной доли затрат на НИОКР в ВВП лидирует Израиль по развитию венчурного финансирования. Одна из самых развитых индустрий венчурного капитала находится в США, где она ориентирована на новые технологии и включает различные типы инвесторов, таких как пенсионные фонды, страховые компании и частные лица. Европейская индустрия венчурного капитала (Великобритания, Нидерланды, Франция, Германия, прежде всего), ориентирована на основные секторы рынка и в ней доминируют банки (особенно в Германии). Японские фирмы венчурного капитала в основном являются дочерними фирмами финансовых институтов, которые осуществляют инвестиции в надежные фирмы и в основном в форме кредитов [1].

Выделим проблемы, стоящие на пути развития венчурного финансирования в Белоруссии:

1) финансирование происходит лишь на начальной стадии и стадии стартапа, что недостаточно для успешной деятельности такой организации;

2) проблема законодательства - в основном, в части налогообложения. Не отработана схема воздействия разработчиков и инвесторов. Разработчики плохо представляют структуру расходов на разработку и продвижение продукта на рынок.

3) слабость белорусского бюджета, правительство не может эффективно поддерживать технологическое предпринимательство, например КАК ЭТО делается в развитых странах, которые имеют двухступенчатые системы выделения грантов с объемом финансирования проектов первого уровня до 50 тысяч долларов и второго - до 500 тысяч долларов. Необходимо ввести хотя бы налоговые льготы, тех организаций, которые осуществляют коммерциализацию новейших технологий.

4) проблема готовности разработчиков и инвесторов идти на уступки друг другу. Разработчикам очень трудно согласиться подготовить серьезный бизнес-план с оценкой рынка и перспектив продвижения продукта, основанных не на умозрительных заключениях, а на рыночных фактах; а инвесторы с неохотой рассматривают проекты на стадии, когда еще бизнес-план не полностью готов.

Следует отметить преимущества получения финансирования от фондов венчурного капитала для инвестируемых организаций:

- основной стратегией венчурного капитала является достижение высоких темпов роста компании, поэтому, как правило, фонд не заинтересован в получении дивидендов;

- важной особенностью является временность союза организации с фондом, что исключает заинтересованность фонда в приобретении недвижимости, прав интеллектуальной собственности и т.д.

- прямое участие профессиональных венчурных специалистов в управлении инвестируемой компании содействует ее росту и финансовому успеху, а также привлечению стратегического партнера.

- получение венчурного финансирования улучшает имидж организации и облегчает доступ к другим финансовым источникам.

Согласно данным ВIK Ratings глобальный рынок венчурного инвестирования имел рост в следующие периоды - 2013-2015 и 2016-2017гг., имел спад 2015-2016, 2018-2020гг. (рис.).



Рисунок – Глобальный рынок венчурного финансирования на период с 2013 по 2020 гг.

Эксперты отмечают существенные изменения, которые произошли на глобальном рынке венчурного инвестирования [3].

Во-первых, инвесторы стали осторожнее относиться к высокорискованным проектам, так как сейчас главной их задачей является не получение высокого дохода, что не мало важно, а не потерять деньги в связи с общемировым кризисом.

Во-вторых, замечено яркое изменение в приоритетных отраслях, куда все больше переводится венчурных инвестиций. В приоритете все больше начали оказываться проекты в сфере здоровья и биотехнологий, на которые в третьем и четвертом кварталах 2020 года пришелся основной рост объема инвестиций. Они подвинули даже ИТ-сектор, хотя последний по объему все еще удерживает лидерство. В связи с тяжелой эпидемиологической ситуацией в мире, инвесторы все больше и больше предпочитали поддерживать стартапы, нацеленные на смягчение последствий COVID-19.

В-третьих, из-за закрытия границ в связи с COVID-19, инвесторы больше обратили внимание на внутренние рынки, иными словами на локальные инвестиции.

В-четвертых, из-за пандемии все больше людей перешли на удаленную работу, соответственно, возросли инвестиции в цифровую сферу. Также по предположениям инвесторов, данный тренд будет только усиливаться.

Если рассматривать сектора, то первая тройка выглядит следующим образом: ИТ – 33% всех венчурных инвестиций, фармацевтика и биотехнологии – 15%, здравоохранение – 10%. При этом фармацевтика и здравоохранение – по сути, одна сфера, которая по объему инвестирования (25%) уже вплотную приблизилась к ИТ (33%).

В Республике Беларусь в 2019 году венчурным инвестированием привлечено 45,6 млн долларов, а в 2020 – всего 36 млн долларов, то есть меньше на 21,8%. Но такая цифра (36 млн долларов) получилась лишь потому, что в третьем квартале 2020г. 30 млн долларов привлекла компания PandaDoc.

Крупнейшие публичные сделки в 2020 году представлены в таблице 1 [3].

Таблица – Топ-10 крупнейших публичных сделок 2020 года в Республике Беларусь

Компания	Инвестор	Сумма сделки, млн \$
PandaDoc	One Peak Partners, Microsoft (M12), Savano Capital Partners, Rembrandt Venture Partners, ЕБРР, Дэвид Сайпс	30
Gero	Bulba Ventures	2,2
Vochi	Genesis Investments	1,5
Clevetura LLC	ASBIS Enterprises	0,584
StringersHub	Starta Ventures, Angels Band	0,5
Blinger.io	Admitad Invest, TUT.BY	0,33
MobiWise	Angels Band	0,2
EduDo	Максим Михеенко	0,17
Easy Bloggers	Volat Capital, бизнес-ангелы	0,075
GamePad	Volat Capital, бизнес-ангелы	0,065

Следует отметить, что данный топ сделок в 2020 году составил 99,6% от совокупного объема венчурного финансирования.

Однако в Белоруссии существуют некоторые сдерживающие факторы для развития сферы венчурного финансирования: незащищенность права инвесторов в хозяйственных судах, что сдерживает приход иностранных венчурных инвесторов в нашу страну; отсутствие опыта реализации венчурных проектов национальными компаниями; незначительная степень поддержки государством до недавнего времени малого предпринимательства, в том числе инновационного; очень малая информация за рубежом о потенциале белорусских научно-технических разработок.

В соответствии с Государственной программой инновационного развития Беларуси на 2021-2025 годы для формирования комплексной системы преференциальных режимов, налоговых льгот и механизмов финансирования, охватывающей все этапы инновационного цикла, необходимо обеспечить решение следующих задач:

1. совершенствование механизмов налогового и таможенного стимулирования научной, научно-технической и инновационной деятельности;
2. формирование развитой венчурной экосистемы (включающей инкубаторы, акселераторы стартапов, фонды разных стадий) с учетом лучших международных практик и принципов государственно-частного партнерства;
3. обеспечение защиты внутреннего рынка научно-технической продукции и создания импортозамещающих инновационных производств путем совершенствования механизма осуществления процедуры государственных закупок в сферах научно-технической и инновационной деятельности [4].

Механизмами их решения являются:

1. поэтапное увеличение бюджетных расходов на научную, научно-техническую и инновационную деятельность до 1 процента от валового внутреннего продукта;
2. развитие системы венчурного финансирования, в том числе с участием Белорусского инновационного фонда;
3. совершенствование законодательства в сфере венчурных инвестиций, в том числе внедрение инструментов венчурных инвестиций в национальное право, имплементация института инвестиционного товарищества;
4. развитие сотрудничества Белорусского инновационного фонда с ОАО «Банк развития Республики Беларусь» в части совместного финансирования проектов;
5. использование механизма кредитования ОАО «Банк развития Республики Беларусь» проектов Государственной программы на льготных условиях с направлением на эти цели средств инновационных фондов;
6. предоставление потребителю права приобретения с применением процедуры закупки из одного источника инновационной продукции, созданной в рамках научно-технических программ и Государственной программы.

В результате выполнения программы инновационного развития Беларуси на 2021-2025 годы к концу пятилетки планируется создать порядка 100 новых высокодоходных экспортно-ориентированных производств и открыть там не менее 12 тыс. рабочих мест, объем экспорта наукоемкой и высокотехнологичной продукции увеличить до 18,3 млрд. долларов США. Всего на реализацию мероприятий государственной программы инновационного развития на 2021-2025 годы планируется направить 6,75 млрд. белорусских рублей.

Следует отметить, что использование современных способов финансирования инновационной деятельности будет способствовать росту рынка наукоемких технологий, увеличению отдачи инновационного потенциала, изменению структуры экономики, переходу ее на «инновационный путь».

Список использованных источников

1. Драчик, Н. В. Проблемы развития венчурного финансирования инновационных проектов в России. Зарубежный опыт / Н. В. Драчик // Молодой ученый. — 2011. — № 9 (32). — С. 92-94.
2. Мирошников Е. В., Зайцева Н. П. Современные формы и способы стимулирования и финансирования инноваций: российский и зарубежный опыт. // *Wschodnioeuropejskie Czasopismo Naukowe*. — 2017. — № 11 (2). — С. 78–82.
3. Рынок венчурного финансирования в Республике Беларусь [Электронный ресурс] // ВІК Ratings. — Режим доступа: https://asercapital.by/wp-content/uploads/2021/01/Rynok_venchurnogo_finansirovaniya_v_RB.pdf. Дата доступа: 23.03.2022.
4. Указ Президента Республики Беларусь от 15 сентября 2021 г. № 348 «О Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы» [Электронный ресурс] // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: https://pravo.by/upload/docs/op/P32100348_1632171600.pdf. Дата доступа: 26.03.2022.