

УДК 346.26

НЕОБХОДИМОСТЬ СОЗДАНИЯ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Е.Б. Евсеев, 4 курс

*Научный руководитель – В.Г. Агавелов, ассистент
Полесский государственный университет*

Современный этап развития предпринимательства в Республике Беларусь характеризуется тем, что на уровне государства и общества утвердилось понимание необходимости активизации частной инициативы не только как способа обеспечения занятости населения, но и как одного из важнейших источников развития технологий. В ряде программных документов страны стимулирова-

ние предпринимательства определено в числе важнейших направлений макроэкономической политики. Развитие предпринимательства является одним из важнейших индикаторов эффективности осуществляемых рыночных реформ.

Удельный вес малых предприятий частной формы собственности в общем объеме ВВП составил по итогам 2010 года 10,3 % их доля в объеме производства промышленной продукции составила около 9,6 %, в розничном товарообороте торговых предприятий – около 15,2 %, в общем объеме выпуска товаров и услуг – около 10,5 %. Либерализация налоговой системы позитивно сказывается на реформах в других сферах.

Развитие рыночных отношений в Республике повышает интерес к опыту организации и управления инновационной деятельностью в развитых странах. В современных условиях в Республике Беларусь необходимо создать рыночный механизм инвестирования инноваций, который обеспечил бы повышение конкурентоспособности отечественной продукции и услуг за счет коммерциализации научно-технических разработок и возможностей, которыми располагает белорусская наука (по оценке комиссии ЮНЕСКО научно-технический потенциал Беларуси оценивался в несколько млрд. долл.).

Механизм венчурного финансирования широко используется в развитых странах для поддержки инновационного предпринимательства.

Термины «венчурное предпринимательство», «венчурная фирма» связаны с инновационной деятельностью отдельных малых фирм, созданных, как правило, учеными, инженерами, менеджерами. Поскольку такая деятельность предполагает определенный риск для инвесторов, она называется рискованной (название «венчурный» происходит от английского «venture» - рискованное предприятие или начинание).

Венчурное финансирование и инвестирование осуществляется венчурными фондами, а также другими венчурными инвесторами, в роли которых, кроме венчурных фондов, могут выступать частные лица, банки, корпорации и др. (венчурные капиталисты).

Процесс венчурного инвестирования имеет определенную последовательность этапов (жизненный цикл венчурных инвестиций): 1) создание венчурного фонда; 2) отбор проектов и заключение сделок по их финансированию; 3) инвестирование; 4) послеинвестиционное управление и поддержка проектов, управление портфелем проектов; 5) управление выходом из бизнеса.

Создание фонда. Процесс формирования венчурного фонда носит название "сбор средств". Размеры фондов колеблются от нескольких миллионов до нескольких сот миллионов долларов. Созданием и управлением венчурным фондом, как правило, занимается специализирующаяся на управлении деньгами управляющая компания, которая, как правило, имеет право на ежегодную компенсацию, обычно составляющую до 2,5 % от первоначальных обязательств инвесторов. Кроме того, управляющая компания может рассчитывать на так называемый процент от прибыли фонда, обычно достигающий 20%.

За первые четыре-пять лет существования венчурного фонда его средства должны быть полностью использованы, т.е. распределены в виде инвестиций.

Отбор проектов и заключение сделок по их финансированию. После завершения сбора средств венчурного фонда, собственно, и начинается сам процесс «венчурирования» - практическая работа по поиску, нахождению, выбору, оценке и вхождению в инвестируемую компанию. Тщательному рассмотрению подвергаются все аспекты состояния компании и бизнеса. Подтверждением этих результатов, относящихся к венчурному финансированию, является отчет Pratts Guide to Venture Capital Sources [3]. В процессе исследований мы выявили, что 60% проектов было отклонено после 20-30 минутного просмотра, и другая четверть была отклонена после более длительной оценки. Из оставшихся 15 процентов две трети были отклонены из-за основных финансовых потоков в бизнес-плане. Следовательно 5% были оценены как выгодные для инвестирования и в 3% случаев инвестиции были произведены. Эти цифры такие же как и у Cronenberger [4].

Процесс принятия решений по портфелю содержит несколько процедур, включая: 1) оценку и отбор новых проектов и включение их в портфель, 2) периодический мониторинг отдельных проектов и обзор общего портфеля проектов, 3) принятие решений по продолжению (или прекращению) реализации отдельных проектов и разработку деловой стратегии по созданным новым продуктам, продаже результатов венчурного проекта.

Инвестирование и финансирование проектов. Венчурные фонды инвестируют основную часть своих финансовых ресурсов в покупку корпоративных ценных бумаг, вплоть до контрольного пакета, но не через фондовую биржу, как это обычно делают портфельные инвесторы, а на

прямую у предприятия. Выделяют следующие основные **формы** инвестирования в венчурные проекты: 1) Инвестиции направляются в акционерный капитал закрытых или открытых акционерных обществ в обмен на долю или пакет акций, 2) Финансовые средства предоставляются в форме инвестиционного кредита, обычно среднесрочного - по западным меркам на срок от 3 до 7 лет, 3) Комбинированная форма венчурного инвестирования, при которой часть средств вносится в акционерный капитал, другая - предоставляется в форме инвестиционного кредита.

Венчурный инвестор, как правило, не стремится приобрести контрольный пакет акций компании, так как рассчитывает, что менеджмент компании будет использовать его деньги в качестве финансового рычага для того, чтобы обеспечить более быстрый рост и развитие своего бизнеса.

Послеинвестиционное управление и поддержка проектов. Чтобы содействовать росту курсовой стоимости ценных бумаг, фонд венчурного капитала принимает активное участие в управлении предприятием и в консультировании его высшего руководства. Более того, нередко представитель фонда имеет право вето при обсуждении стратегических вопросов, что позволяет минимизировать риск принятия непродуманных решений.

С точки зрения менеджеров инвестиционных компаний основная роль венчурного инвестора на стадии, следующей за инвестированием заключается в следующем: 1) Финансовые советы – 44%; 2) Корпоративная стратегия – 43%; 3) Обмен идеями – 41%; 4) Обсуждение текущих вопросов – 32%; 5) Контакты и маркетинговая информация – 26%; 6) Набор управляющего персонала – 10%; 7) Маркетинговая стратегия – 7% [5].

Прибыль венчурного капиталиста возникает лишь тогда, когда по прошествии 5-7 лет после инвестирования он сумеет продать принадлежащий ему пакет акций по цене, в несколько раз превышающей первоначальное вложение. Поэтому венчурные инвесторы не заинтересованы в распределении прибыли в виде дивидендов, а предпочитают всю полученную прибыль реинвестировать в бизнес.

Управление выходом из бизнеса. Выход из бизнеса – это процесс продажи венчура. Период пребывания венчурного инвестора в компании носит наименование «совместного проживания».

Венчурный фонд может осуществить выход из портфельной компании (венчура) посредством: 1) открытой продажи акций венчура на бирже, 2) продажи венчура крупной компании (стратегическому инвестору), 3) продажи венчура партнерам по бизнесу.

Мировой опыт по созданию венчурных фондов для инвестирования в высокотехнологичные проекты может использоваться и в Республике Беларусь. Для этого необходимо разработать и адаптировать к отечественным условиям соответствующие модели по формированию организационно-экономического механизма венчурной деятельности в Республике Беларусь. В связи с этим было принята Директива № 4 Президента Республики Беларусь. Эта директива регулирует многие аспекты рыночных отношений связанных с деятельностью сектора малого бизнеса. Также она регулирует отношения по созданию и деятельности венчурных фондов.

Таким образом, можно сделать вывод о необходимости венчурного финансирования субъектов малого предпринимательства. При этом можно исходить из ряда причин: 1) без развития малого предпринимательства невозможно создание устойчивой рыночной экономики; 2) субъекты малого предпринимательства обеспечивают стабильный экономический рост; 3) развитие частной инициативы в предпринимательстве ведет к улучшению качества жизни населения; 4) развитие венчурного финансирования будет способствовать перетоку капитала в высокотехнологичные отрасли.

Список использованной литературы

1. Развитие и поддержка предпринимательства // Экономический бюллетень. 2009. №3.
2. Статистический ежегодник РБ - Мн/. Министерство стат. и анализа РБ, 2009
3. Директива Президента Республики Беларусь № 4