

ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

А.И. Русинович, 2 курс

*Научный руководитель – О.Я. Потехина, к.э.н., доцент
Гомельский государственный технический университет имени П.О. Сухого*

Стимулирование инновационных процессов является одним из важнейших условий эффективного экономического развития и реализуется сегодня путем создания национальных инновационных систем. Венчурные фонды и венчурная деятельность, являясь важнейшим элементом НИС, оказали значительное влияние на создание и развитие новых высокотехнологических отраслей, решение проблем повышения конкурентоспособности национальной экономики.

По определению Национальной ассоциации венчурного капитала США, «венчурный капитал – это финансовые ресурсы, предоставляемые профессиональными инвесторами, которые инвестируют в молодые, быстро растущие компании, обладающие потенциалом превращения в компании, вносящие значительный вклад в экономику. Венчурный капитал является важным источником собственных средств для начинающих компаний» [1]. Венчурные фонды осуществляют инвестиции в ценные бумаги или доли предприятий с высокой или относительно высокой степенью риска в ожидании чрезвычайно высокой прибыли. Как правило, 70-80% проектов не приносят отдачи, но прибыль от оставшихся 20-30% окупает все убытки.

Венчурные инвестиции обладают специфическими особенностями:

- венчурные инвесторы приобретают пакет акций компаний, в которые они вкладывают средства, не требуют полного контроля над компанией и не заинтересованы в выплате дивидендов. Эти инвестиции являются долговременными (обычно от 5 до 10 лет);
- венчурные инвесторы вкладывают средства в частные компании, не котирующиеся на фондовом рынке;
- венчурным инвесторам законодательно разрешено проводить более рискованную деятельность, например, отсутствует или резко снижена необходимость диверсификации рисков;
- венчурные инвесторы играют активную роль в управлении компаниями, оказывая им необходимую помощь, а также осуществляют мониторинг их деятельности;
- основной доход венчурные инвесторы извлекают при выходе из капитала финансируемых компаний путем продажи своей доли стратегическим инвесторам либо на фондовом рынке;
- для уменьшения риска венчурные инвесторы осуществляют инвестиции в финансируемые ими компаниями поэтапно. Обычно инвестор предоставляет в виде вклада в уставный капитал ровно ту сумму, которая требуется, чтобы обеспечить его долю, а остальные средства даются в виде долгосрочного беззалогового кредита с льготной процентной ставкой. Предоставление финансовых средств в виде долга выгодно и владельцам компании, поскольку выплата процентов по долгам не облагается налогом и занижает размер налогооблагаемой прибыли («налоговый щит»).

В последние годы общемировой тенденцией для развитых стран является переориентация венчурных инвестиций в технологический сектор. Успехи Microsoft, Intel, Apple Computers, Compaq стали возможны благодаря венчурному финансированию на ранних стадиях развития компаний. Лидером в венчурной индустрии всегда являлись США. Около 25% фирм этой страны входят в число получателей инвестиций на ранних стадиях развития (посевная, старт-ап, начальная), тогда как в Европе – лишь 6–8% фирм [2]. Лидером венчурной индустрии Европы остается Великобритания – более 30% общекинтинентального объема инвестирования, на втором месте Франция – около 15%, на третьем – Германия – 13,5%. К 10% рубежу по объемам венчурного финансирования приближаются Швеция и Финляндия [3].

Важной особенностью современного этапа является усиление прямого и косвенного государственного участия в развитии венчурной деятельности. Исследователи на основе анализа зарубежного опыта отмечают, что модель развития венчурной деятельности во многом определяется совокупностью мер государственного стимулирования венчурной деятельности в стране и выделяют:

- прямое инвестирование государственных средств в инновационные компании: инвестиции в обмен на акции (США); долгосрочные кредиты инновационным предприятиям (Нидерланды);
- инвестирование государственных средств посредством венчурных фондов: создание государственных венчурных фондов, осуществляющих инвестирование в инновационные фирмы (Великобритания, Индия, Китай); создание фонда фондов, размещающего средства в венчурные фонды наряду с другими инвесторами (Германия, Великобритания, Израиль, Финляндия, Сингапур). Фонды фондов организуются при существенном участии (до 40%) государства. Наиболее известные из них – UK High Technology Fund (Великобритания), KfW (Германия);
- смешанные программы развития венчурной деятельности: налоговые льготы венчурным инвесторам (Великобритания, Япония, Канада, Китай); создание смешанного государственного венчурного фонда, участвующего как в создании других венчурных фондов, так и осуществляющего прямое инвестирование инновационных фирм (Финляндия);

- гарантийные программы развития венчурной деятельности, касающиеся гарантий по кредитам (США, ЕС), гарантии возврата возможных убытков венчурным инвесторам (Япония, Нидерланды, Сингапур)[4].

Одной из особенностей современного этапа является то, что развитие венчурной деятельности в значительной степени базируется на новых моделях государственно-частного партнерства. Так, для привлечения инвестиций в «посевную» стадию (seed) создаются специальные seed-фонды, которые в зависимости от источников финансирования могут быть государственными, государственно-частными или частными. Например, часто используется модель соинвестирования государственных средств и средств бизнес-ангелов.

Интерес для нашей республики представляет опыт Израиля и стран Восточной Азии в развитии венчурной деятельности. Правительство Израиля предоставляет значительные налоговые льготы, кроме того государство участвует непосредственно в финансировании инновационных проектов. Так, взнос государства в венчурный фонд Yozma составил 100 млн долл., еще 178 млн долл. вложили частные инвесторы. Всего же было создано 10 фондов, капитал которых после выхода из проектов составил 7,8 млрд долл. [3]. Примерно в это же время в Израиле появилось множество бизнес-инкубаторов для последующего прикладного использования фундаментальных научных исследований. Результатом реализации программы Yozma стал резкий скачок инновационной активности в Израиле, значительное расширение экспорта высокотехнологичной продукции.

Характерной особенностью стран Восточной Азии является то, что они изначально строили венчурную деятельность одновременно на национальном и международном уровнях, создавая условия для участия иностранных венчурных инвесторов в национальных венчурных системах. Основными объектами венчурного инвестирования в данном регионе были высокотехнологичные предприятия. Правительства стран предприняли ряд эффективных мер по поддержанию венчурной деятельности, создали инфраструктуру и обеспечили деловые льготы.

Таким образом, для Республики Беларусь важно осознать необходимость корректировки долгосрочных приоритетов государственной инвестиционной политики как на национальном уровне, так и в рамках ЕАЭС, уделяя особое внимание различным формам государственно-частного партнерства в венчурной деятельности.

Список использованных источников

1. Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов. - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://konspekts.ru/ekonomika-2/venchurnyj-kapital-kak-istochnik-finansirovaniya-innovacionnykh-proektov/>

2. Малашенкова, О. Венчурное финансирование в мире и Беларуси / О. Малашенкова. - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ru.forsecurity.org/венчурное-финансирование-в-мире-и-в-беларуси>.

3. Александрин, Ю.Н. Зарубежный опыт развития индустрии венчурного финансирования / Ю.Н. Александрин, А.В. Тюткалова // Общество: политика, экономика, право. – 2012. - № 2.

4. Нехорошева, Л.Н. Модели государственного регулирования развития венчурной деятельности: мировой опыт и проблемы стран СНГ // Л.Н. Нехорошева, С.А. Егоров. - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://iee.org.ua/files/alushta/32-nehorosheva-modeli_gos.pdf