

УДК 338.28

ВАРИАНТЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
В УСЛОВИЯХ ИННОВАЦИОННОГО КЛИМАТА
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. В. КОЛЕСНИКОВ

Государственное учреждение высшего профессионального образования
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Могилев, Беларусь

Формирование инновационной экономики является необходимым условием повышения конкурентоспособности национальной экономики на международном уровне. Одним из основных факторов для достижения указанной цели является финансирование на определенном уровне НИОКР, разработку научно-технической продукции и внедрение ее на рынок. Основными источниками финансирования инновационной деятельности в Республике Беларусь являются субсидии в рамках государственных программ, финансирование инновационных проектов через Белорусский инновационный фонд (Белинфонд).

Наиболее оптимальным способом финансирования инновационных проектов в мировой практике является венчурное финансирование. Надо отметить, что в Республике Беларусь финансирование венчурных проектов производится только через Белинфонд и осуществляется на возвратной и платной основе, а также предусматривает выход из проекта на любом этапе при условии возврата в полном объеме в бюджет выделенных средств на его финансирование и уплаты процентов за их пользование. Указанный механизм финансирования венчурных проектов полностью нарушает основные принципы венчурного финансирования, которые предусматривают:

- невозможность выхода инвестора из проекта в течение срока его осуществления;
- возврат инвестиций и фиксация прибыли инвестора производится только после выхода венчурной компании на IPO путем реализации доли инвестора на фондовой бирже.

Несмотря на принятое в последнее время законодательство в области венчурного финансирования, существуют и другие препятствия для его развития в инновационном климате Республики Беларусь, такие как отсутствие практики защиты прав интеллектуальной собственности, низкая инновационная активность малых, средних и крупных предприятий, высокое налогообложение доходов инвесторов, отсутствие развитого фондового рынка, отсутствие приемлемого механизма частно-государственного партнерства, отсутствие информации о потенциальных объектах венчурного инвестирования, отсутствие квалифицированных управляющих венчурными

фондами, низкое качество корпоративного управления, низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей, и др. [1, стр.124].

Большинство указанных проблем решается законодательным путем. Однако, учитывая специфику государственного управления в Республике Беларусь, в действующем инновационном климате наиболее целесообразным представляется два варианта развития механизма венчурного финансирования в республике:

- создание венчурных организаций с участием крупных государственных предприятий с одной стороны и авторов научных разработок, необходимых для данных предприятий, с другой;

- создания венчурных организаций в рамках, планируемых к созданию производственных кластеров на базе университетов (входящих в кластер), при этом участниками венчурного фонда (организации) должны выступать в том числе организации, входящие в указанный кластер.

Указанные варианты развития венчурного финансирования требуют:

- льготирования по налогу на прибыль организаций в части прибыли, направляемой в венчурные фонды;

- создания механизма защиты инвестора от неудачного осуществления проекта, а в случае привлечения государственного финансирования – предусмотреть возврат государственных инвестиций в виде роялти;

- введение в Гражданский Кодекс формы юридического лица обеспечивающего наиболее приемлемую форму для образования венчурного фонда или организации и защищающее участников от двойного налогообложения и упрощающее ведение учета.

Преимуществом указанных вариантов развития венчурного финансирования являются:

- повышение заинтересованности крупных организаций в развитии венчурного финансирования и выполнение принципа инновационной политики государства – частно-государственного партнерства;

- специализация венчурных организации под потребности промышленных организаций и кластеров и обеспечение гарантированного спроса на инновационную продукцию, производимую венчурными организациями со стороны их участников;

- возможность формирования кадров венчурных организаций из числа наиболее высокообразованных работников организаций-участников;

- освобождение организаций от функций проведения НИОКР.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Инновационная деятельность и венчурный бизнес: научно-методическое пособие / И. В. Войтов [и др.]. – Минск : ГУ «БелИСА», 2011. - 188 с.