

Тарелкина Евгения Геннадьевна
Белорусский государственный экономический университет
**Современное состояние и перспективы развития индустрии венчурного
финансирования в Республике Беларусь**

В современной мировой экономике произошли существенные изменения в отношении международного движения капитала и, в частности, появились новые субъекты – участники международного рынка капитала – пенсионные фонды и страховые компании, хедж-фонды, фонды прямых инвестиций, венчурные фонды. Анализ и обобщение информации по проблемам деятельности венчурных фондов на рынке капитала приобретает важное значение для деятельности на рынке международного инвестирования.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в настоящее время приобретает особую значимость задача повышения конкурентоспособности белорусской экономики за счет организации производства наукоемкой оригинальной продукции и услуг на базе использования новейших технологий и высокоэффективных способов хозяйствования. В этих условиях деятельность субъектов хозяйствования связана с повышенным риском и требует умелого управления процессами венчурного инвестирования.

Целью данного исследования является выявление тенденций и перспектив развития венчурного финансирования в Республике Беларусь на основе изучения мирового опыта.

Основными методами, использованными в исследовании, являются: метод описания, систематизации, классификации, аналитический метод, метод сравнительного анализа, метод сбора фактов, группировок.

В Беларуси развитие законодательства о венчурном финансировании началось шесть лет назад, когда в январе 2007 г. был принят Указ Президента Республики Беларусь № 1 о возможности создания венчурных организаций. Однако как показала практика, запустить венчурные механизмы не удается сразу и без ошибок. Поэтому после длительных изменений в мае 2010 г. был подписан еще один Указ Президента Республики Беларусь № 252, где Белорусский инновационный фонд (Белинфонд), который финансирует инновационные проекты на возвратной основе, наделен функциями государственного венчурного фонда [1].

В основу построения венчурной индустрии в Беларуси положен опыт соседних стран, таких как Российская Федерация, Республики 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 Беларуси иностранные венчурные структуры должны проходить аккредитацию в Государственном комитете по науке и технологиям [2].

Научные исследования экономического потенциала развития венчурной индустрии в Беларуси показали, что существует ряд проблем в данной области:

- зарегулированность;
- 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, пенсионные и страховые фонды).

И все же в Беларусь уже обратились иностранные инвесторы с предложениями профинансировать венчурные проекты. Среди них два инвестиционных фонда из Силиконовой долины, инвесторы из Объединенных Арабских Эмиратов, Катара, России. В августе 2010 г. прошли переговоры с Эксимбанком Китая о возможностях венчурного финансирования [2].

Проведенный анализ показал, что для иностранных венчурных инвесторов привлекательными являются следующие факторы в экономике Беларуси:

1) льготы по налогу на прибыль для субъектов венчурной индустрии, предусмотренные законодательством Республики Беларусь.

В соответствии с Указом № 252 (Указ Президента РБ от 17 мая 2010 г. № 252 о внесении изменений в Указ Президента РБ от 3 января 2007 г. № 1 "Об утверждении Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры) финансирование венчурной организацией инновационных проектов осуществляется путем предоставления целевых займов для выполнения инновационных проектов, иными способами в соответствии с законодательством. При этом для венчурных организаций предоставляются следующие налоговые льготы:

- в состав внереализационных доходов венчурных организаций, учитываемых при налогообложении, не включаются и не подлежат обложению налогом на прибыль суммы полученных от инновационных организаций доходов в виде процентов за предоставление в пользование денежных средств на финансирование венчурных проектов;

- дивиденды и приравненные к ним доходы (соглашения и долговые обязательства об участии в прибылях), начисленные инновационными организациями венчурным организациям (как правило, являющимися их учредителями), не подлежат обложению налогом на прибыль.

Однако для применения указанных выше налоговых льгот необходимо, чтобы доля выручки инновационной организации от реализации высокотехнологичных товаров (работ, услуг), имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности, исчисляемой нарастающим итогом с начала года по отчетный период включительно, составляла не менее 50% в общем объеме выручки такой инновационной организации. При невыполнении указанного условия налог на прибыль подлежит внесению в бюджет с уплатой пени в размере, установленном законодательством, за период необоснованного применения льготы по день уплаты налога.

2) стабильность экономики и отсутствие коррупции (в особенности по сравнению с нашими ближайшими соседями, Россией и Украиной).

3) страна переориентирована на инновационный путь развития, и этот переход практически завершен. Что особенно важно, имеется стратегический законодательный документ с утвержденной программой действия для правительства – Государственная программа инновационного развития на 2011-2015гг. [3].

4) уровень науки и технологий в Беларуси имеет достаточный потенциал, чтобы заинтересовать венчурных инвесторов, в том числе иностранных.

Для доказательства данного утверждения приведем и проанализируем данные обзора инновационного развития Республики Беларусь за 2012 год, представленные Государственным комитетом по науке и технологиям [4].

В 2012 году обеспечено достижение основных показателей инновационного развития Республики Беларусь, заложенных в основных программных документах Республики Беларусь: доля инновационной продукции (показатель выполняется – 17,9% при плане в 2012 году 13,5 – 14,5%); доля инновационно – активных организаций (показатель выполняется, оценочно – 25%, при плане в 2012 году – 25%); наукоемкость ВВП (показатель выполняется – 0,9 – 1,1% при плане в 2012 году 1 %, пороговое значение научно-технологической безопасности составляет 1%).

Следует также отметить, что в 2012 году расходы на МТБ науки впервые за последние годы превысили 10,0% от расходов бюджета на науку и составили 11,4 %, а объем экспорта высокотехнологичной продукции (показатель выполняется, свыше 4 млрд долл. США) при плане 3,9 млрд долл. США).

По индексу знаний (способности генерировать, воспринимать и распространять научные знания) в рейтинге 146 стран мира Беларусь за последние годы поднялась с 52-го на 45-е место, опередив все страны СНГ, кроме России (43-е место). По индексу экономики знаний (наличие в стране условий для эффективного использования научных знаний в целях экономического развития) Республика Беларусь поднялась с 73-го на 59-е место, уступив среди стран СНГ России (55-е место) и Украине (56-е место) [4].

Республиканским бюджетом на 2012 год расходы на финансирование научной, научно-технической и инновационной деятельности установлены в размере 1 389,5 млрд. рублей [4].

Тем не менее, 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) недостаток информации за рубежом о потенциале белорусских научно-технических разработок.

Таким образом, для решения проблем, выделенных в области венчурного финансирования в Республике Беларусь, и ликвидации негативных факторов развития венчурного бизнеса в стране необходимым является следующее:

- создание законодательной базы для полноценного функционирования венчурных фондов;

- осуществление финансовой поддержки в виде создания фондов венчурного капитала;

- содействие повышению квалификации в сфере «рискового» бизнеса;

- поощрение малых предприятий с большим инновационным потенциалом в виде налоговых льгот;

- развитие информационной инфраструктуры для конвергенции опыта зарубежных и отечественных предприятий.

В целом, как показывает мировой опыт, без целенаправленной государственной поддержки запустить венчурные механизмы очень сложно. Таким образом, решением данных проблем может стать разработка Концепции венчурного развития страны и принятие соответствующих мер для ее реализации.

Список использованных источников:

1. Государственный комитет по науке и технологиям Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://gknt.org.by/rus/gosprograms/gntp/>. – Дата доступа: 06.10.2013.

2. Малашенкова, О.Ф. Венчурное финансирование в мире и в Беларуси [Электронный ресурс] / О.Ф. Малашенкова. – 2008. – Режим доступа: <http://ru.forsecurity.org/венчурное-финансирование-в-мире-и-в-беларуси>. – Дата доступа: 10.10.2013.

3. О Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы от 26 мая 2011 г. № 669/ Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2012 г., № 20, 5/35225

4. В ГКНТ рассмотрели итоги работы в 2012 году и обсудили планы на 2013 год [Электронный ресурс] // Официальный сайт Белорусского института системного анализа и информационного обеспечения научно-технической сферы. Режим доступа: <http://belisa.org.by/ru/news/stnews/policy/f0b30f0441d4cfb5.html>. – Дата доступа: 10.10.2013.