

## ПРИВЛЕЧЕНИЕ БАНКОВ К ВЕНЧУРНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. Н. Полей

*Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого», Беларусь*

Научный руководитель Я. В. Емельянченко

Весь мир стремится развивать венчурное предпринимательство, так как значение его для инновационного развития необычайно велико, и Беларусь – не исключение. Как известно, венчурные инвестиции – это инвестиции в проекты, риски которых весьма высоки из-за вероятности потери средств, вложенных в производство новых товаров и услуг или в разработку новой техники и технологий. Такие проекты финансируются венчурными инвесторами в расчете на высокую прибыль в случае успеха проекта.

На современном этапе венчурный бизнес развился в мощную мировую индустрию. Ее лидером всегда являлись США. С учетом отраслей, в которые поступают венчурные средства (телекоммуникации, компьютерные технологии, медицина), можно сделать вывод об огромной роли венчурной индустрии в повышении занятости и производстве инновационной составляющей ВВП. Отсутствие должного внимания к финансированию инновационной деятельности вообще и венчурного бизнеса в частности приводит к торможению экономического развития, усилению зависимости экономики страны от внешних факторов.

Отметим, что для улучшения ситуации с венчурным инвестированием в целом недостаточно изменения отдельных факторов, необходимо комплексное изменение инвестиционной атмосферы. В частности, необходимо принять меры по развитию фондового рынка, определить особенности регулирования деятельности и вообще существования венчурных фондов, ввести правовые механизмы, позволяющие инвесторам, в том числе иностранным, легко участвовать в финансировании заинтересовавшихся их проектов, с возможностью однократной уплаты налогов с полученной прибыли и последующего свободного распоряжения ею. В нашей стране есть заинтересованные в венчурных инвестициях физические и юридические лица, также есть обладатели инновационных идей. Однако среди них мало инициативных предпринимчивых и грамотных людей, готовых рискнуть карьерой ради собственного дела. Проблема в том, что нет должным образом сформированных условий их интеграции [1].

В настоящее время деньги в реализацию венчурных проектов вкладывает либо бизнес-ангел, либо некий иностранный фонд. Отсюда возникает необходимость в изменении банковского законодательства, которое позволит финансовым учреждениям, аккумулирующим денежные средства, принимать непосредственное участие в венчурном финансировании. Средства коммерческих банков должны направляться не только на поддержку сельского хозяйства или строительного комплекса по принуждению сверху, но и на стимулирование инновационного развития существующих и создания новых отраслей национальной экономики.

Коммерческие банки играют первостепенную роль в аккумуляции и перераспределении свободных финансовых потоков, которые могут быть направлены на достижение качественного экономического роста, повышение конкурентоспособности страны на внешних рынках посредством производства высокотехнологичной продукции. Финансирование рискованных проектов может быть выгодно и самим банкам. Как показывает зарубежный опыт, участие в венчурном инвестировании направлено на достижение банками стратегических целей. Среди них выделяют стрем-

ление банков внедриться в новую отрасль (в качестве инвесторов в капитал), создание новых финансовых инструментов для увеличения доходности и участия в сферах, приносящих доход выше среднего. Банки также используют венчурные инвестиции для увеличения их кредитной активности за счет привлечения на обслуживание новых клиентов, ранее финансируемых в рамках венчурных проектов.

Несмотря на значимые выгоды, как для экономики в целом, так и для самих банков, возможность их участия в финансировании венчурных проектов имеет существенные ограничения не только законодательного, но и институционального характера. Следует разобраться в основных преградах подробнее.

В законодательной сфере существуют особые барьеры свободного осуществления рискованных активных операций, т. е. венчурных, по причине того, что наибольший удельный вес в ресурсной базе банков занимают заемные средства, а оставшаяся часть пассивов предназначена для обеспечения безопасного функционирования банков и защиты интересов вкладчиков. Так, в случае долевого участия банка в уставном фонде небанковской кредитно-финансовой организации необходимо разрешение Национального банка, получить которое возможно только в случае его устойчивого финансового состояния и за счет собственных источников финансирования. Основными условиями предоставления кредитов является минимизация возникновения рисков невозврата кредитов, которая обеспечивается за счет реализации принципов, основными из которых являются возвратность, срочность, платность и обеспеченность. Следовательно, кредитование банками венчурных проектов осложнено по следующим причинам:

- 1) венчурные компании на стадии своего становления не могут предоставить необходимого обеспечения по кредиту;
- 2) трудности оценки кредитоспособности заемщика;
- 3) венчурное кредитование должно обеспечиваться долгосрочными ресурсами банка, запас которых у него ограничен [2, с. 56].

Среди институциональных ограничений участия банков в венчурном инвестировании в Республике Беларусь можно выделить следующие:

- 1) высокий уровень государственного регулирования финансовых потоков в стране;
- 2) преобладание государственных предприятий, слабо заинтересованных в инновациях;
- 3) отсутствие развитых рыночных институтов, способствующих формированию рынка рискованных инвесторов;
- 4) низкая рентабельность деятельности предприятий нефинансовой сферы;
- 5) преобладание государственных банков в капитале и активах банковской системы;
- 6) зависимость коммерческих банков от решений Национального банка Республики Беларусь и проводимой им денежно-кредитной политики.

Не стоит забывать о нестабильных макроэкономических условиях с высоким девальвационно-инфляционным потенциалом, что объясняет нежелание рассмотрения проектов со сроком более 3-х лет, и о имиджевой незаинтересованности банков в финансировании инновационных проектов.

Следовательно, участие банков Республики Беларусь в венчурном инвестировании должно включать возможность устранения законодательных ограничений, учитывая особенности институциональной среды. Для развития рынка венчурных инвестиций в целом необходимо сначала создать благоприятные условия для повышения инновационной активности предприятий. Также гражданам нужно понять,

что деньги для реализации их идей есть, но для их получения необходимо правильно подать эту идею, приложив для этого немало усилий, таких, как создание бизнес-плана, подбор команды для реализации проекта и т. д. Государство, в свою очередь, должно приложить максимум усилий в плане устранения недостатков всех сфер экономики, стимуляции индивидуального предпринимательства, в частности, инновационного, поощрения венчурной деятельности в целом.

#### Л и т е р а т у р а

1. Ляховский, Н. Проблемы и тенденции развития венчурной деятельности в Беларуси / Н. Ляховский [Электронный ресурс] / ООО «Инвестиционная компания «АссетВенчурИнвестментс». – 2012. – Режим доступа: <http://avinvest.by/novosti/problemyi-i-tendentsii-razvitiya-venchurnoy-deyatelnosti-v-belarusi>.
2. Малашенкова, О. Основы венчурного инвестирования / О. Малашенкова // Банк. вестн. – 2012. – № 8. – С. 52–61.