

УДК 338.22

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

*В.В. Магера*

*НИЭИ Министерства экономики, г. Минск, Республика Беларусь*

Повышение активности малого предпринимательства и вовлечение его в сферу инновационной деятельности несомненно является чрезвычайно важной и практической задачей для развития экономики. Это обусловлено в первую очередь тем обстоятельством, что малые предприятия являются важнейшим звеном в инновационной системе, обеспечивающим разработку и реализацию на рынке результатов НИОКР, полученных в НИИ, вузах, а также инновационных продуктов, услуг, оборудования и других инноваций в широком смысле этого слова.

Основное преимущество малых инновационных предприятий (МИП) – способность гибко реагировать как на технологические изменения, так и на изменения в структуре потребления продукции, поэтому они обеспечивают более быстрый и эффективный трансфер технологий.

Деятельность таких предприятий позволяет проводить апробацию новых направлений развития производства, отбор новых технологических процессов, продуктов, рынков сбыта, потребителей. Их достаточно простая организационная структура дает возможность оперативно расширять производство в случае успеха и сворачивать его, когда вероятность неудачи и финансовых потерь становится слишком высокой.

Малые инновационные фирмы являются технологическими лидерами в зарождающихся отраслях экономики, открывают новые сегменты рынка, развивают новые производства, повышают наукоемкость и конкурентоспособность производства и тем самым способствуют формированию новых технологических укладов. Компании, стартующие из бизнес-инкубаторов и лабораторий кремниевой долины, регулярно становятся лидерами мировых рынков и привлекают инвестиции в миллиарды долларов.

Вместе с тем бизнес в научной и научно-технической сферах имеет свои особенности: он гораздо сложнее и рискованнее, а на ранних стадиях своего становления является более затратным и менее прибыльным, чем другие виды бизнеса. Современные инновационные разработки требуют значительных финансовых вложений. Однако одной из основных проблем малого предпринимательства является затрудненный доступ к финансовым ресурсам по причине отсутствия у малых предприятий должного обеспечения возврата заемных денежных средств.

Ведущую роль в финансировании инноваций должны играть банки. Однако в настоящее время банковский капитал Беларуси практически не работает на данном рынке. Необходимо решить проблему затрудненного доступа к банковским кредитам для инновационных предприятий.

Так, одним из основных условий предоставления банковского кредита является передача банку в залог материальных активов предприятия-заемщика, как правило, основных средств предприятия, оцененных по остаточной стоимости. Однако величина стоимости залога при этом должна значительно превосходить сумму запрашиваемого кредита. По мнению экспертов Совета по развитию предпринимательства при Президенте Республики Беларусь, даже с учетом ежегодно проводимой переоценки основных фондов предприятий остаточная стоимость имеющегося у малых предприятий в собственности оборудования крайне мала для того, чтобы претендовать на получение значимых по величине банковских кредитов (см. “СОЦИС. Социологические исследования” 2008 год № 9, с.54).

Одним из вариантов решения данной проблемы является изменение подхода к финансовой оценке предприятий, учитывающим их нематериальные активы: «ноу-хау», технологии, изобретения, патенты, опытные образцы, торговые марки и т.д. Например, в развитых странах стоимость материальных активов предприятий, в том числе и малых, составляет всего 10-15% (в некоторых случаях 3-5%) их рыночной капитализации. Вся остальная стоимость складывается из их нематериальных активов, что позволяет таким предприятиям получать кредитные банковские и другие финансовые ресурсы для инновационного развития в необходимых размерах.

Другими условиями предоставления положительного решения об инвестиционном кредитовании основной массы банков, являются следующие:

- минимальный срок реального функционирования заемщика не менее 2 лет;
- безубыточность деятельности на протяжении последних нескольких кварталов;
- отсутствие просроченной задолженности перед бюджетом и государственными органами;
- реальная стоимость активов компании должна превышать стоимость финансирования не менее чем в 2 раза;

Очевидно, что применение таких схем финансирования приемлемо только для определенного круга инновационных проектов, характеризующихся достаточно невысокой степенью инновационности, направленных на расширение или модификацию уже существующего производства и не требующих применения принципиально новых технологических решений.

Таким образом, традиционным финансовым учреждениям, с их пониманием рисков и прибыльности и методами управления этими рисками, трудно оказывать поддержку инновационным предприятиям. Способом повышения активности банковского финансирования в Республике Беларусь может стать появление гарантийных фондов. Аргументом может служить то обстоятельство, что в мировой практике давно успешно действуют государственные программы кредитных гарантий и независимые гарантийные фонды, предоставляющие кредитные гарантии.

Исходя из международного опыта, гарантийный фонд – это организация, которая выдает гарантии банкам-кредиторам по предоставляемым ими кредитам субъектам малого и среднего бизнеса.

Источниками формирования гарантийного капитала являются, как правило, средства государственного бюджета и банков.

В общем виде механизм деятельности гарантийного фонда выглядит следующим образом:

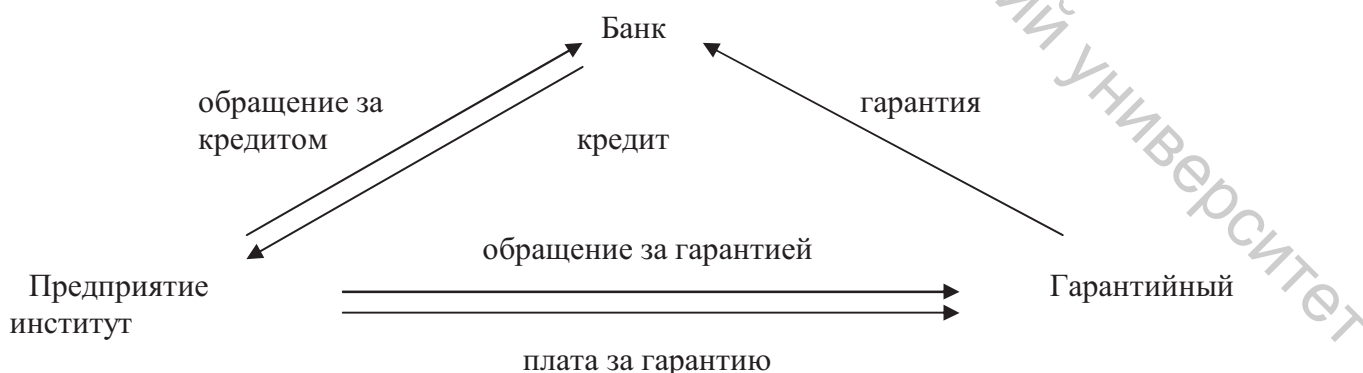


Рисунок 1 - Механизм деятельности гарантийного фонда

Главным преимуществом гарантийного фонда, с точки зрения макропроцессов, является возможность распределения рисков. При этом государство не подменяет банковскую

систему, а выполняет по отношению к банкам стимулирующую роль, вовлекая их в партнерские отношения по поддержке малого предпринимательства.

Предоставление гарантий и поручительств со стороны другой организации позволило бы предприятиям получить требуемое финансирование. Вместе с тем, обеспечить доступ к кредитам – значит стимулировать появление новых инновационных предприятий, обеспечить развитие существующих, в том числе их техническое перевооружение.

Еще одной формой стимулирования кредитования инновационной деятельности банковскими и другими структурами является венчурное кредитование. Спецификой их деятельности является формирование и финансирование пакетов инновационных проектов, при реализации которых присутствуют определенные риски, но в то же время ожидается рентабельность, существенно превышающая среднюю по соответствующей отрасли.

Основным преимуществом обращения к схемам венчурного финансирования с точки зрения инициатора инновационного проекта является:

- отсутствие необходимости в предоставлении залога;
- получение выгод от участия венчурного инвестора в проекте в роли стратегического партнера;
- возможность разделения совокупного риска инновационного проекта с поставщиком венчурного капитала

На необходимость формирования механизма венчурного финансирования в Республике Беларусь уже достаточно давно обращается внимание в ряде нормативных правовых актов, программных документов. Государственной программой инновационного развития Республики Беларусь на 2007-2010 гг. венчурные организации и фонды рассматриваются в качестве перспективных элементов национальной инновационной инфраструктуры.

В свою очередь успешное функционирование в Беларуси венчурных фондов предполагает наличие соответствующего законодательного обеспечения. Важным вопросом в современных условиях является формирование необходимой правовой базы, с одной стороны, регламентирующей порядок осуществления венчурной деятельности, а с другой – стимулирующей потенциальных инвесторов к участию в ее осуществлении. В этой связи в сентябре 2009 года разработан и направлен на рассмотрение в Совет Министров проект Указа Президента Республики Беларусь “О венчурных организациях Республики Беларусь”.

Однако само по себе создание венчурных фондов и привлечение капитала не принесет желаемого эффекта без одновременного развития промышленности и кредитно-денежной системы страны. В отсутствие промышленности, способной воспринимать современные разработки, устойчивой и гибкой кредитно-денежной системы венчурный механизм финансирования вряд ли даст положительный эффект, поскольку в этом случае предприятия, воспользовавшиеся услугами венчурных капиталов, просто будут не в состоянии обеспечить возврат инвестированных средств.

Кроме того, основная часть венчурного капитала направляется в компании, находящиеся на этапе расширения деятельности, неопределенность в отношении высоких потенциальных возможностей которых в основном уже успешно снята. Поэтому дополнительно необходимо стимулировать финансовую поддержку малых инновационных предприятий на ранних этапах их развития. Здесь основным субъектом финансирования должно выступить государство. Наряду с государством, важным источником финансирования инновационных проектов на ранних стадиях в мировой практике являются так называемые “бизнес-ангелы” – частные инвесторы, которые решили инвестировать часть своего богатства в “стартовые”, не имеющие длительной рыночной истории компании. Помимо капитала они также приносят в предприятие полезные для предпринимателя опыт ведения бизнеса и деловые связи, активно участвуют в развитии предприятий, давая ценные рекомендации стратегического и оперативного характера и консультации по вопросам рынка. Источником богатства многих зарубежных “бизнес-ангелов” являются средства, вырученные от продажи созданных и

управлявшихся ими предприятий. Поэтому наличие активной, динамичной инновационно-предпринимательской среды в Беларуси является важной предпосылкой для привлечения интереса к ней и “бизнес-ангелов”.

Таким образом, система финансирования является одним из основных инструментов реализации государственной политики в области инновационной деятельности. При отсутствии такой системы невозможно вести речь об эффективном развитии инновационных процессов в стране.

В условиях рыночных отношений, в том числе и в научно-технической сфере, система финансирования должна адекватно реагировать на изменяющиеся условия экономической жизни с целью достижения максимально возможной в этих условиях эффективности и создания эффективной инновационной среды в целом.

УДК 51-7

## МОДЕЛИРОВАНИЕ ДИНАМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИТ-ИНВЕСТИЦИЙ

*О.И. Мазоль*

*УО «БГЭУ», г. Минск, Республика Беларусь*

На современном этапе мирового развития большинство организаций во всех отраслях экономики сильно зависят от информационных технологий. В таких отраслях, как телекоммуникации, средства массовой информации и финансовый сектор, где производимый товар уже является цифровым, существование организации критически зависит от эффективного внедрения информационных технологий. Более того, используемые организациями новейшие информационные технологии не только повышают эффективность экономических операций, но также создают новые возможности, обеспечивающие им получение конкурентного преимущества.

Максимизация экономического эффекта ИТ-инвестиций является трудной для решения задачей вследствие типичных характеристик таких инвестиций, а именно: 1) создают большое количество косвенных затрат и результатов; 2) являются инновационными, зачастую неотработанными технологиями; 3) имеют значительное влияние на многочисленные аспекты деятельности внутри организации; 4) имеют более короткий жизненный цикл из-за непрерывного развития технологий; 5) их эффективность меняется в зависимости от характеристик самой компании и состояния внешней среды функционирования предприятия.

Анализ существующих методов оценки эффективности ИТ-инвестиций позволил сделать вывод, что за счет простого увеличения их количества или модернизации существующих методов проблему оценки эффективности ИТ-инвестиций решить достаточно сложно.

В связи с этим представляется целесообразным перейти от решения проблемы оценки эффективности ИТ-инвестиций к решению проблемы оптимизации эффекта ИТ-инвестиций, в основе которого лежит понятие динамической эффективности инвестиций. Категория «динамическая эффективность инвестиций» предполагает возможность современного менеджера влиять на эффективность ИТ-инвестиций посредством правильного выбора момента для инвестирования, когда действие внутренних и внешних факторов на реализацию ИТ-проекта является оптимальным.

В целом данный подход можно представить следующим образом (см. рис. 1). В период  $t_1$  и  $t_2$  эффективность одинаковых по количеству и качеству инвестиций будет разной, поскольку в эти периоды на них влияют разные по своему составу и характеристикам факторы. Организация, которая стремится максимизировать эффект от инвестиций, должна