

Л. В. Дергун

г. Гомель, ГГУ имени Ф. Скорины

ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ МАЛОГО ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА НА ПОСЕВНОЙ СТАДИИ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА

Устойчивое экономическое развитие Республики Беларусь может быть достигнуто благодаря активизации инновационной деятельности и эффективному использованию инновационного потенциала страны. Опыт большинства развитых стран свидетельствует о том, что малый и средний бизнес является достаточно эффективным и наиболее динамично развивающимся сектором экономики. В последние годы значение предпринимательства возросло повсеместно и во всех сферах, в том числе в сфере инновационной деятельности.

Современное малое предпринимательство, выбравшее инновационный путь развития, нередко дистанцируется от традиционных экономических бизнес-моделей. Молодые инновационные компании, организованные в форме стартапов, ориентированы на инновационные подходы, позволяющие выходить на новые сверхприбыльные и быстрорастущие сегменты рынка без осуществления масштабных финансовых вложений, долгих и сложных аналитических расчетов. Под стартапом понимаем недавно созданную и быстро развивающуюся компанию, разрабатывающую или предоставляющую инновационные продукты либо услуги, с масштабируемыми бизнес-моделями. Ключевой характеристикой

данной формы организации инновационного предпринимательства является его фокусирование на ведении бизнеса в области инноваций в условиях ускоренных темпов роста, неопределенности, а как следствие, повышенного риска банкротства. Поэтому для инновационного бизнеса многие из возможных традиционных источников финансирования инвестиций оказываются недоступны, особенно когда бизнес находится в так называемой «долине смерти». В этом отношении недостаток капитала является одной из основных трудностей, с которыми сталкиваются белорусский малый инновационный бизнес.

Особенностью, отличающей стартап от традиционных компаний, является его жизненный цикл. В современной экономической литературе существует несколько подходов к содержанию стадий жизненного цикла стартапа. Считаем целесообразным выделить пять стадий жизненного цикла стартапа: посевная, старт, ранний рост, расширение и поздняя стадия. Выбор форм и источников финансового обеспечения стартапа на каждой стадии жизненного цикла зависит от капиталоемкости проекта, от конкретных направлений использования финансовых ресурсов, а также от сферы функционирования самого стартапа. В большинстве случаев на посевной стадии существования бизнеса объем требуемых инвестиций невелик в отличие от последующих стадий раннего роста и расширения. Вместе с тем на ранних этапах жизненного цикла бизнес, как правило, генерирует нестабильные или отрицательные денежные потоки и не имеет кредитной истории, положительной деловой репутации и необходимого залогового обеспечения, что существенно сужает потенциально возможные источники финансирования [1]. Риски, связанные с инвестициями в стартапы на этой стадии, как правило, являются объективно высокими. Специфика посевной стадии жизненного цикла стартапа детерминирует структуру источников их финансового обеспечения. На рисунке 1 представлены данные о частоте использования различных источников финансирования стартапов на первой стадии жизненного цикла в Республике Беларусь и в ЕС [2, 3].

На посевной стадии белорусские стартапы аккумулируют капитал за счет личных средств, средств родственников и друзей, инвестиций бизнес-ангелов, а также посредством механизма краудфандинга, то есть за счет инвесторов, которые поверили в перспективы развития бизнеса и готовы нести риски банкротства вместе с инициатором стартапа. Так, 83,5 % белорусских стартапов используют личные средства для финансирования бизнеса. Выбор данной бизнес-модели основан не на предпочтениях основателей в ее пользу, а связан с трудностями в поиске финансирования. В среднем эта цифра несколько превышает показатель европейских стран, где стартапы имеют лучший доступ к финансированию благодаря развитым сетям бизнес-ангелов, наличию бизнес-акселераторов и бизнес-инкубаторов, а также большого числа государственных и частных венчурных фондов.

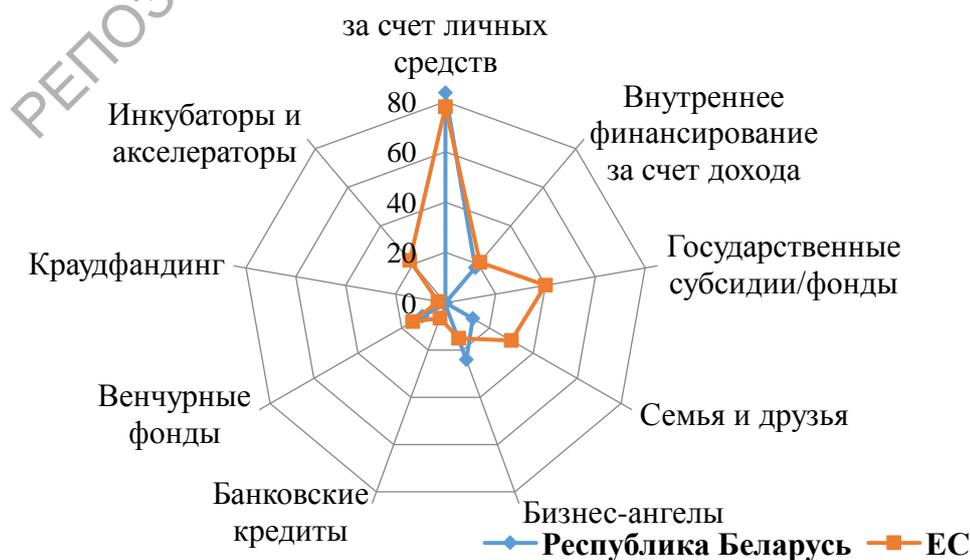


Рисунок 1 – Источники финансирования стартапов на посевной стадии жизненного цикла, % от общего числа стартапов

В Республике Беларусь банковскими кредитами воспользовалось 0,6 % стартапов, в Европе более 6 % стартапов привлекают банковское финансирование на стадии посева. На посевной стадии 24,1 % белорусских стартапов привлекают финансирование бизнес-ангелов. Так, в 2019 году белорусская сеть бизнес-ангелов Angels Band профинансировала 7 стартапов, общая сумма инвестиций составила 464 тысячи долларов. Инвестициями венчурных фондов воспользовалось лишь 10,6 % стартапов.

В отличие от европейских компаний, где каждый пятый стартап получает государственное финансирование, белорусские стартапы не располагают такой возможностью. В Республике Беларусь функции государственного венчурного фонда выполняет Белорусский инновационный фонд (далее – БИФ). Специфика белорусской модели венчурного финансирования через БИФ: финансирование исключительно высокотехнологических и инновационных проектов; льготная форма займа на условиях платности, срочности и возврата инвестированных средств; финансирование без залога и страхования; предоставление организациям–исполнителям проектов отсрочки по возврату средств и уплате процентов за пользование ими. Использование контролируемых бюджетных средств предусматривает наличие у инновационного проекта госзаказчика в лице министерств, ведомств, горисполкомов, НАН Беларуси, которые должны ходатайствовать о том, что реализация проекта на предприятии имеет социальную, экономическую и прочую значимость для отрасли или региона. Алгоритм получения средств БИФ предполагает обязательное прохождение ведомственной и научно-технической экспертизы инновационного проекта в ГКНТ Республики Беларусь. Существенно сужает круг потенциальных реципиентов выделение средств заявителю инновационного проекта на принципах долевого финансирования, при этом у инициаторов многих потенциальных проектов не всегда имеются ресурсы, требующиеся для софинансирования. Таким образом, нынешний механизм финансирования инновационных проектов через БИФ характеризуется полным неприятием государством риска, присущего венчурным инвестициям, чрезмерным регулированием, что существенно ограничивает потенциальный круг малых инновационных предприятий, претендующих на поддержку БИФ.

Кроме БИФ, в Республике Беларусь финансовую поддержку малого инновационного бизнеса могут осуществлять инновационные фонды областных исполнительных комитетов и Мингорисполкома, а также Белорусский фонд финансовой поддержки предпринимателей.

Белорусский фонд финансовой поддержки предпринимателей (далее – БФФПП) является оператором программы развития малого и среднего предпринимательства и финансируется из республиканского бюджета. Фонд осуществляет финансовую поддержку бизнеса в виде займов, лизинга и гарантий. В отличие от БИФ, БФФПП не предъявляет требований, связанных с инновационностью проекта. В первую очередь, проект должен быть направлен на развитие предприятия, увеличение прибыли или экспорта, внедрение энергоемких и прочих технологий, с созданием рабочих мест. БФФПП организовал работу гарантийного фонда, в настоящее время поручительство фонда выдается на 60 % суммы кредита, выданного предприятиям в банках, при этом общая сумма поручительства не может превышать 120 тыс. руб. К поручительству фонда можно обращаться, если банк считает имущество клиента неликвидным.

Ключевые условия и требования финансирования проектов за счет средств инновационных фондов областных исполнительных комитетов и Мингорисполкома: экспортноориентированная, импортозамещающая продукция; создание и внедрение новых технологий и/или производство новой продукции; организация технологического процесса со средним уровнем добавленной стоимости на одного работающего как в ЕС.

Следует отметить, что предложения рассмотренных фондов для малого инновационного предпринимательства существенно ограничены возможностями бюджета и условиями финансирования проектов.

Единственный в Республике Беларусь Private equity фонд «Зубр Капитал» ориентирован на работу преимущественно с производственными компаниями в Беларуси с экспортным потенциалом на территории ЕЭП. Сфера интересов фонда: выкуп контрольных или блокирующих пакетов акций компаний и их последующее развитие; предоставление

капитала на развитие средним и крупным компаниям путем увеличения уставного фонда. «Зубр Капитал» инвестирует в бизнес, который достиг определенного уровня выручки, клиентской базы, показал жизнеспособность бизнес-модели. Таким образом, рассчитывать на средства фонда «Зубр Капитал» малым инновационным предприятиям на посевной стадии развития бизнеса не стоит.

В целях расширения источников финансирования инновационных проектов России и Беларуси создан Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций, который ориентирован на инновационный частный бизнес. В проекты ранней стадии с годовой выручкой до 170 тыс. USD фонд инвестирует до 400 тыс. USD при условии софинансирования частным инвестором 25 % от суммы инвестиций. Средства выделяются для запуска и масштабирования проектов. Упрощению и ускорению структурирования сделки способствует регистрация стартапа в качестве резидента ПБТ. Бонусом является наличие сотрудничества с сетью бизнес-ангелов Angels Band, члены которой могут выступить частными соинвесторами. РосБелФонд изучил около 250 проектов, из них 5 – российские, остальные – белорусские, и одобрил 20 стартапов.

Появление в мире и Республике Беларусь новых форм привлечения инвестиций для реализации инвестиционных проектов детерминировано стремительным развитием технологий. Развитие интернет-платформ в качестве инструмента взаимодействия потребителей и производителей товаров и услуг, инвесторов и соискателей инвестиций предусмотрено Государственной программой инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы. Краудфандинг, как эффективный способ привлечения средств с использованием информационных технологий, особенно актуален на посевной стадии для некапиталоемких стартапов. Однако дальнейшее развитие краудфандинга требует нормативного регулирования и действенных механизмов защиты прав участников соответствующих отношений.

В заключение отметим, что доступные источники финансирования малого инновационного бизнеса детерминированы уровнем развития стартап-экосистемы. Согласно ежегодному исследованию Startup Ecosystem Rankings 2020, ранжирующему страны и города по благоприятности условий для создания нового бизнеса, Республика Беларусь занимает 63 позицию из 100, снизившись за год на 8 пунктов (США – 1, Россия – 17, Украина – 29, Молдова – 64) [4]. Минск, единственный город Республики Беларусь, участвующий в ранжировании, уступил за год 16 пунктов и занял 197 место из 1000. В целом по стране наихудшие значения иллюстрируют индикаторы количества и качества стартапов и других элементов экосистемы.

Таким образом, в Республике Беларусь финансирование стартапов на посевной стадии имеет как общие с ЕС тренды, в частности инвестирование собственных средств, так и отличия от европейского рынка, где важная роль отводится государственным субсидиям и фондам, а также средствам инкубаторов и акселераторов. Выявленная особенность структуры финансового обеспечения стартапов в Республике Беларусь свидетельствует о необходимости ее дальнейшей трансформации, основанной на развитии стартап-экосистемы.

Список использованных источников

1 Траченко, М. Б. Специфика структуры финансирования стартапов на разных стадиях их жизненного цикла / М. Б. Траченко, А. В. Кожанова // Финансовый журнал. – 2019. – № 5. – С. 90–103.

2 Стартапы Беларуси. Отчет по итогам исследования в рамках проекта AID-Venture [Электронный ресурс]. – Режим доступа : https://bel.biz/wp-content/uploads/2018/11/Startups_of_Belarus_web.pdf. – Дата доступа : 10.10.2020.

3 European startup monitor 2019/2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://europeanstartupmonitor2019.eu/>. – Дата доступа : 10.10.2020.

4 Startup Ecosystem Rankings 2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://report.startupblink.com/>. – Дата доступа : 10.10.2020.