

А. В. АКСЕНЧИК, А. С. КОПАНЕВА

(г. Минск, Белорусский национальный технический университет)

Науч. рук. **В. Ф. Карпович,**

канд. экон. наук, доц.

ИРО КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ

Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2016-2020 годы ставит своей целью привлечение инвестиций для ускоренного развития и роста инновационных секторов экономики. Кроме того, одним из приоритетов государственной инновационной политики является развитие инновационного предпринимательства и реализация инновационных проектов в различных сферах, в том числе инновационных проектов государственного значения, экспортоориентированных инновационных производств и т.д. [1, с. 2-3].

Любой инновационный проект нуждается в финансировании. Но в силу того, что инновационные проекты – проекты с повышенными рисками, источники финансирования для них очень тяжело отыскать. Так, банки могут отказать в выдаче кредита в виду недостаточности собственного капитала, средств для залога, отсутствия кредитной истории, отрицательных денежных притоков по проекту и высоких убытков на первых стадиях его реализации. Венчурные фонды и фонды прямых инвестиций, входя в проект, могут обеспечить множество трудностей его владельцу – от многочисленных ограничений по принятию решений и требования вплоть до желания приобрести контрольный пакет акций, что не всегда является приемлемым для собственника инновационного проекта. В виду этого одним из перспективнейших способ привлечения капитала в проект является выход на биржу – первичное публичное размещение (ИРО).

Достоинства и недостатки ИРО приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Достоинства и недостатки первичного публичного размещения (ИРО)

Достоинства	Недостатки
1	2
Доступ к новому, сравнительно дешевому источнику капитала с пониженным уровнем риска, не несущему обязательств по возврату средств и процентов по ним, неограниченному по объемам и срокам привлечения	«Требование прозрачности» – информация о финансовых результатах деятельности компании, а также о ее планах и целях теперь становится общедоступной, и может быть использована конкурентами в своих целях, что повышает уровень уязвимости компании к внешней среде
Улучшение текущего финансового положения компании, за счет роста собственного капитала в силу получения дохода от обращения акций на бирже – получение дополнительных средств позволяет проекту развиваться, продолжать научно-исследовательские разработки и т.д.	Осуществление деятельности компании в условиях рыночной неопределенности, что оказывает влияние на ключевые показатели финансовых результатов – прибыль, размер генерируемых денежных потоков, уровень задолженности и т.д. В силу этого на менеджмент компании может оказывать давление необходимость обязательного получения дохода
Рост известности и узнаваемости компании, что оказывает влияние на привлечение средств в будущем – возрастают кредитные рейтинги, предложения о предоставлении займа становятся выгоднее	Высокие затраты времени и средств на проведение ИРО, связанные с привлечением большого количества специалистов в разных областях для осуществления первичного публичного размещения.

Окончание таблицы 1

1	2
Положительное влияние на работников компании – поскольку работники имеют возможность получения опционов на покупку акций компаний, то результаты их работы теперь оказывают непосредственное влияние на их собственный доход от акций, что является сильной мотивацией	Рост риска поглощения компании конкурентами (особенно актуального для небольших начинающих инновационных проектов). При выходе на биржу компания теряет определённый уровень контроля над инвесторской базой – например, если будет продано более 50% акций, то прежние владельцы компании могут просто потерять контроль над ней
Компания получает новый эффективный инструмент оценки стоимости – капитализацию – стоимость компании исходя из количества выпущенных ей акций и стоимости одной акции	

Примечание: источник [2, с. 6-9].

Что касается привлечения финансирования с использованием IPO на просторах СНГ – здесь данный способ является довольно новым и не так широко используемым, поскольку компании финансируются в основном долговыми инструментами (кредиты, облигации) что характерно для экономик развивающихся стран.

Из стран СНГ самым активным участником в сфере первичного публичного размещения является Российская Федерация. Для роста осведомленности о таком механизме финансирования, как IPO, в России, например, функционирует веб-ресурс, направленный на создание механизмов привлечения инвестиций непубличными инновационными компаниями на ранних стадиях развития – IPOboard. Его цель – повышение доступности венчурного и частного капитала для наиболее перспективных инновационных компаний малой и средней капитализации, в том числе имеющих перспективу выхода на IPO [3, с. 20].

Что касается Республики Беларусь, то использование такого инструмента привлечения финансирования, как IPO, ограничивается тем, что фондовый рынок в стране развит очень слабо, из-за недостаточного предложения финансовых инструментов, отсутствия в стране института коллективных инвестиций и сдержанной политики в области приватизации и разгосударствления [4, с. 51].

Кроме того, потенциальные инвесторы достаточно плохо осведомлены о ситуации на рынке, что снижает активность инвестиционной деятельности. Поэтому следует создать условия для развития систем дистанционного банковского, брокерского и биржевого обслуживания клиентов, желающих заниматься инвестиционной деятельностью, а также систем, предоставляющих более детальную информацию о текущей ситуации на рынке с использованием современного программного обеспечения, а также необходимо предоставить гарантии потенциальным инвесторам, чтобы уменьшить риски вложений в финансовые инструменты [5, с. 106].

Таким образом, привлечение финансирования с помощью первичного размещения акций на бирже, хоть и является очень долгим и затратным процессом, несет в себе очень большое количество преимуществ. Несмотря на слабое развитие фондового рынка в Республике Беларусь и упор на долговое финансирование деятельности компаний, более активное вовлечение белорусских предприятий в процессы первичного размещения акций могли бы дать существенные преимущества: доступ к более дешевому и крупному по объемам долгосрочному международному финансированию, получение крупных инвестиций в расширение производства, более сбалансированная структура капитала, внедрение новых систем мотивации и корпоративного управления, получение эффективного метода оценки деятельности компании, повышение ликвидности акций и как результат – повышение инвестиционной привлекательности компаний.

Список использованной литературы

- 1 О Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2016-2020 годы: Указ Президента Респ. Беларусь, 31 янв. 2017 г., № 31 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2017. – № 31.
- 2 Аксенчик, А.В. IPO как способ повышения инвестиционной привлекательности компании / А.В. Аксенчик, А.С. Копанева // Финансы и учётная политика. – 2019. – №10. – С. 5-14.
- 3 Литвинцев, Д.О. IPO малых инновационных компаний в России / Д.О. Литвинцев // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2015. – №3. – С. 19-21.
- 4 Матвеев, К. Механизмы первичного публичного размещения акций / К. Матвеев, В. Ярошевич // Банковский вестник. – 2014. – №10. – С. 46-52.
- 5 Аксенчик, А.В. Анализ основных показателей деятельности белорусской валютно-фондовой биржи / А.В. Аксенчик, А.С. Копанева // Лучшая научная статья 2019: Сборник статей по материалам все-российского научно-исследовательского конкурса (10 декабря 2019 г., г. Уфа). – Уфа: Изд. НИЦ Вестник науки, 2019. – С. 102–106.