

Таблица 1 –Стоимость услуг и срок изготовления проектов

Этап работ	Срок	Цена, руб.
Анализ бренда и задач, которые он должен решать.	10 рабочих дней	300
Концепция ребрендинга. Рассмотрение конкурирующих брендов, оценка отзывов клиентов.	25 рабочих дней	2300
Разработка нового бренда, инструкция по проведению ребрендинга.	15 рабочих дней	1200

Литература

1 Лысенко, И. Ю. Ребрендинг как основа успешного функционирования региональной сервисной сети / И. Ю. Лысенко [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <http://oaji.net> (дата обращения: 26.02.2017).

2 Золотарёва, Л. Г. Ребрендинг – технология маркетинга и новый вид социальной коммуникации / Л. Г. Золотарева [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <http://cyberleninka.ru> (дата обращения: 28.02.2017).

УДК 336.714(476)

А. А. Тарасенко

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ОПЫТ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

В статье рассматривается развитие венчурного финансирования в Республике Беларусь как одного из приоритетных направлений государственной инновационной политики. Был сделан акцент на то, что венчурное финансирование должно стать перспективным направлением в процессе перехода к инновационному развитию предприятий в Республике Беларусь. В работе был представлен ряд проблем венчурного финансирования в Республике Беларусь на различных уровнях. Даны направления развития венчурных фондов.

В современных условиях ускоренного развития научно-технической революции и крупномасштабного трансграничного перемещения капитала, глобализации производства и рынков конкурентоспособность товаров, предприятий и стран все в большей степени определяется способностью национальной экономики генерировать и внедрять новые технологии. Поэтому в настоящее время традиционная научно-техническая политика уступает место политике инноваций, сфокусированной на практическом применении и получении коммерческой отдачи от нововведений, что стимулирует возникновение новых типов компаний и соответствующих видов их финансирования, например венчурного [1, с. 173].

Венчурное финансирование – рискованные долгосрочные (5–7 лет) инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных предприятий (или уже хорошо зарекомендовавших себя венчурных предприятий), ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов, для их развития и расширения в целях получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.

Развитие венчурного финансирования в Республике Беларусь является одним из приоритетных направлений государственной инвестиционной политики, необходимым

условием активизации инновационной деятельности и повышении конкурентоспособности отечественной экономики. Одной из важнейших составляющих венчурного инвестирования в экономике – является поддержка малых, наукоемких предприятий, которые в дальнейшем развиваются и приносят большие прибыли как своим владельцам, так и экономике в целом. Малые инновационные предприятия, как, впрочем, и весь реальный сектор экономики Республики Беларусь, испытывают значительный недостаток инвестиций и заемного капитала.

Для субъектов предпринимательства нахождение доступных источников финансирования перспективных проектов является непростой задачей. Это связано с тем, что банки не особо хотят брать на себя риски (ведь рынок может не принять новый продукт). Поэтому инноваторы надеются на венчурное финансирование своих проектов.

Финансирование инноваций, осуществляемое в частности с помощью венчурного инвестирования, во всем мире признано одним из наиболее эффективных механизмов ускорения процессов качественных трансформаций в экономике.

Венчурное финансирование является наиболее эффективной формой финансирования инвестиционных проектов малого и среднего бизнеса, особенно проектов инновационного характера. Оно получило широкое развитие в США и Западной Европе. По некоторым оценкам, в настоящее время в мире действует более 3000 венчурных фирм и фондов с общим капиталом 250 млрд. дол. США, в том числе в европейских странах более 850 венчурных компаний и фондов с совокупным портфелем венчурного финансирования около 60 млрд. евро. Сегодня США и Великобритания являются главными центрами международного венчурного капитала.

В США доля фирм на ранних стадиях развития (посевная, старт-ап, начальная) в числе получателей инвестиций здесь очень велика: около 25 % (в Европе 6–8 %). Показатель доходности венчурных фондов всех стадий в США за долгосрочный период (20 последних лет) составил 16,4 % в год, при этом доходность фондов ранних стадий была 20,8 %. 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 валового внутреннего продукта.

В Европе венчурный бизнес также активно развит, хотя на порядок меньше, чем в США. Лидером в данном регионе является Великобритания: около 50 % всех венчурных средств аккумулируется именно здесь. Ежегодный рост занятости в английских венчурных компаниях – 30 % в год, что составляет более 250 000 новых рабочих мест. По отраслям преобладают биотехнологии, медицина и медицинское оборудование. Компании обладают большей производительностью и обеспечивают рост конкурентоспособности на мировом рынке.

Особой категорией венчурных субъектов в мире выступает Израиль. Спецификой израильской венчурной индустрии является объем инвестирования на ранних стадиях развития высокотехнологичных компаний, который составляет 40 % всех венчурных инвестиций (показатель для США – 25 %, для ЕС – 8 %). Таким образом, специализация страны на каком-либо одном направлении (в данном случае – высокие технологии) и соответственно его сильная поддержка на государственном уровне позволяет существенно активизировать инновационно-инвестиционные процессы в стране [2, с. 62–65].

Именно венчурное финансирование должно стать перспективным направлением в процессе перехода к инновационному развитию предприятий. Но в Республике Беларусь венчурное финансирование находится ещё в стадии разработки. В стране этот способ финансирования является ещё очень молодым и развитым не в полной мере. Это связано с целым рядом проблем, которые существуют на различных уровнях.

1 *Отсутствие в Республике Беларусь отрасли венчурного инвестирования.* Например, в западных странах отрасль венчурного финансирования – это целая индустрия,

состоящая из венчурных фондов, бизнес-ангелов, изобретателей, инновационных менеджеров и т. д. При этом в нашей стране такая отрасль начинает постепенно формироваться как с помощью частных инициатив, так и государственных, но, к сожалению, для того чтобы данная отрасль начала функционировать в полном объеме, должно пройти некоторое время.

Как известно, у каждого венчурного проекта есть свой деловой цикл и определенная последовательность стадий развития и финансирования. Так, на первом этапе – когда есть только изобретение либо идея – к процессу инвестирования подключаются бизнес-ангелы. Бизнес-ангелами могут быть как физические, так и юридические лица, которые осуществляют инвестирование в проекты на ранней стадии. В дальнейшем «эстафету» принимают венчурные и инвестиционные фонды, которые идут на расширение проекта и его масштабирование на новые рынки. В свою очередь, каждый успешный венчурный проект, как правило, приобретает стратегическим инвестором (к примеру, крупные корпорации не могут развиваться за счет внутренних инноваций, а приобретают мелких сторонних разработчиков для использования их технологий либо устранения будущего потенциально серьезного конкурента).

2 *Недостаточное количество венчурных инвесторов*, в частности, из-за неразвитости механизмов государственно-частного партнерства. Общественное объединение «Сообщество бизнес-ангелов и венчурных инвесторов «БАВИН» было создано 10 ноября 2010 г. Оно является первым формализованным объединением бизнес-ангелов республики, состоящее в настоящий момент из 12 бизнесменов и топ-менеджеров из Минска. Однако, по оценкам специалистов, в идеале для Беларуси нужно не менее 1000 бизнес-ангелов. Так, в среднем для поиска инвестора только для одного проекта необходимо, чтобы его оценило не менее 50 инвесторов, 5–7 из которых заинтересуются проектом и лишь 1–2 его проинвестируют. Помимо этого должна быть создана сеть институциональных венчурных инвесторов. На рынке институционального венчурного капитала действуют профессиональные финансовые посредники, привлекающие финансовые ресурсы пенсионных фондов, банков, страховых компаний и других финансовых институтов и инвестирующие их в предпринимательские структуры. Для этих целей создаются венчурные фонды, которыми и управляют профессиональные инвесторы – венчурные капиталисты. Если говорить о венчурных фондах, то в Беларуси на данный момент не существует ни одного. Однако с 2011 г. действует AVI Investment Company – управляющая инвестиционная компания, занимающаяся привлечением инвестиций и являющаяся управляющей компанией двух компаний, инвестирующих в IT-проекты [3]. В декабре 2016 года был создан Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций. Как было сказано, что венчурное финансирование является относительно новым делом для нашей страны, и Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций будет первым фондом подобного типа в Беларуси, который дополнит традиционные инвестиционные и инновационные фонды, действующие в республике. Распределение инвестиций фонда будет осуществлено в проекты, зарегистрированные в России, и в проекты, зарегистрированные в Беларуси. Предполагается, что первые проекты российско-белорусский фонд венчурных инвестиций профинансирует уже в этом году. Также в конце 2016 года Беларусь и Китай подписали соглашение о создании совместного фонда венчурных инвестиций с минимальным инвестиционным капиталом в размере 20 млн. долл. США.

3 *Отсутствие новых прорывных технологий*. Как отмечают бизнес-ангелы Республики Беларусь, примерно на 600 рассмотренных ими проектов приходится 5–7 технологий, в которых присутствует локальная новизна (в рамках стран СНГ), а вот проектов с мировой новизной практически нет. Зачастую присутствуют проекты, которые ориентированы на импортозамещение, но для венчурных инвесторов они не интересны, поскольку, во-первых, они не смогут принести большую прибыль, а во-вторых, предпринимательские риски по-прежнему будут велики. К еще одной проблеме белорусских

стартапов, которые связаны с информационными технологиями, можно отнести то, что в большинстве своем они ориентированы на белорусский рынок, который недостаточно велик для успешного развития. К ним можно отнести проекты «одежда для беременных», «dodivana.by» и др., но это скорее из разряда «стандартного» бизнеса, а не венчурный стартап, который способен принести миллиарды долларов их создателям, как, например: Google, Microsoft и Facebook. Горизонт планирования белорусского бизнеса с учетом нестабильности макроэкономической ситуации сегодня – максимум 3 года, поэтому проекты со сроком окупаемости больше 3 лет практически сразу же уходят в отсев. А это является довольно серьезной проблемой, учитывая, что венчурные инвестиции, по определению, являются долгосрочными, обычно рассчитанными на 5–10 лет.

4 *Отсутствие квалифицированных управляющих венчурными фондами*, менеджеров, обладающих бизнес-навыками для коммерциализации научных разработок, низкое качество корпоративного управления, а также отсутствие практики экономической отчетности по МСФО (Международным стандартам финансовой отчетности), что становится несомненным минусом для зарубежных венчурных инвесторов. Недостаток опыта приводит белорусских инвесторов, например, к запуску новых проектов без уточнения «правил игры», методов расчета доли в новой компании, не говоря уже о политике «выхода» из проекта, а также к нежеланию признать свою ошибку и неготовности закрыть проект, пожертвовав вложенными средствами. Венчурный инвестор должен моделировать свой портфель инвестиций, понимая, что лишь часть из них будет успешна. Он открыто заявляет о смене менеджмента проекта, о праве выхода из проекта, возможности закрытия проекта, о прекращении финансирования проекта с отрицательным результатом.

5 *Отсутствие достаточно широкой информации за рубежом* о потенциале белорусских научно-технологических разработок, недостаток информации о потенциальных объектах венчурного инвестирования, низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей и недостаточная информационная поддержка венчурной индустрии в республике.

6 *Отсутствие инициативных людей*, стартаперов готовых рискнуть карьерой ради собственного дела. Одной из проблем является то, что у нас не так много менеджеров, обладающих бизнес-навыками для коммерциализации изобретений и ноу-хау. Как отмечают белорусские «бизнес-ангелы», обращаясь в научные учреждения нашей страны, в большинстве своем они сталкиваются с полнейшим равнодушием и безразличием к возможностям финансирования их разработок и отсутствием реальной инициативы для их реализации. Поэтому факт отсутствия денег, на который постоянно ссылаются при реализации инновационных проектов, явно надуманный. Скорее всего, в людях необходимо пробудить желание и стремление реализовать проект. Одной из первопричин данной проблемы является то, что у нас очень мало внимания уделяется бизнесу в СМИ, не говоря уже о стартапах. По всей видимости, это пережиток нашего советского прошлого. К примеру, на Западе образ успешного предпринимателя культивируется с помощью фильмов, новостей, специализированных ресурсов. Образ бизнесмена в их понимании ассоциируется с успехом, богатством и возможностью реализовать свой потенциал – у нас же несколько иная информационная среда.

Необходимость создания венчурных фондов в современной инновационной инфраструктуре Республики Беларусь очевидна. Это показывает сравнение белорусской инновационной системы нашей республики с инновационными системами развитых в технологическом отношении стран мира. Выявление проблем венчурного инвестирования в республике дает возможность выявления путей формирования венчурной индустрии в нашей республике, определению роли государства в ее становлении.

В соответствии со стратегией развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года поставлены следующие направления развития венчурных фондов:

- совершенствование системы венчурного финансирования, в том числе путем создания совместных с зарубежными организациями венчурных организаций;
- внедрение практики долевого участия организаций Республики Беларусь в финансировании (в том числе совместном с зарубежными компаниями) венчурных проектов;
- расширение практики предоставления инновационных ваучеров и грантов для физических лиц и субъектов малого предпринимательства при реализации инновационных проектов;
- широкое задействование создаваемых при Евразийской экономической комиссии технологических платформ, венчурных компаний, сети трансфера технологий, инжиниринговых центров и сети центров субконтрактаций [4].

Таким образом, венчурное инвестирование является одним из главных факторов закономерного развития инновационных процессов в экономической системе и основным стратегическим направлением повышения конкурентоспособности отечественной экономики.

Литература

- 1 Макроэкономика: учеб. пособие для студентов заочной и дистанционной форм обучения учреждений, обеспечивающих получение высшего образования по экономическим специальностям / Т. С. Алексеенко [и др.]; под ред. Л. П. Зеньковой. – Минск : ИВЦ Минфина, 2007. – 380 с.
- 2 Венчурный капитал и прямое инвестирование в России: сб. статей и выступлений. – СПб. : РАВИ, 2009. – 164 с.
- 3 Сюльжина, А. Ум да разум / А. Сюльжина, И. Кириленко // Беларусь сегодня. – 2010. – № 196. – С. 6–7.
- 4 Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года: постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 29.03.2017 г. № 229/6 [Электронный ресурс] / Нац. Центр правовой формы информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 25.04.2017).

УДК 657.411.6 (476.2)

Е. А. Таротько

ВОПРОСЫ ПРАКТИЧЕСКОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕЗЕРВА ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ОРГАНИЗАЦИИ

Целью данного исследования является совершенствование бухгалтерского учета ценных бумаг путем формирования резерва под обесценение финансовых вложений. Изучив нормативные документы, мы проанализировали некоторые особенности формирования резерва в Республике Беларусь, а так же в некоторых моментах сравнили с международными стандартами финансовой отчетности. Данное исследование будет полезно бухгалтерам для практического применения при формировании и отражении в учете и отчетности резерва под обесценение финансовых вложений.

В Гражданском кодексе Республики Беларусь ценная бумага определяется как документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Иными словами, бумага признается ценной не в силу присущих