

3. Анализ документации. Нормативные документы бизнес-плана являются первым, на что обращает внимание инвестор. Технический аудит надежности и экономичности конструктивных решений является важным объектом исследования. Он позволяет обнаружить типичные ошибки и неточности уже на стадии разработки проекта.

4. Анализ правовых и налоговых особенностей проекта. Анализ договорно-правовой базы проекта позволит инвестору избежать непредвиденного увеличения сроков его реализации и возможных судебных последствий, снижающих финансовую эффективность проекта. Инвестору необходимо обратить внимание на специфику отрасли и сферу деятельности, чтобы учесть все особенности и рассчитать риски.

Таким образом, роль инвесторов в аудите бизнес-плана является необходимой как со стороны непосредственно инвестора, так и владельца бизнес-плана, который хочет привлечь вложения.

Список использованных источников

1. Кеворкова, Ж. А., Баженова, А. Т. Учетно-аналитическое обеспечение прединвестиционного аудита инвестиционных проектов // УЭКС. 2012. № 11 (47). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/uchetno-analiticheskoe-obespechenie-predinvestitsionnogo-audita-investitsionnyh-proektov>. – Дата доступа: 18.02.2019.
2. Гузеева, Ольга Геннадьевна. Инвестиционный меморандум как инструмент взаимодействия инвестора и стартапа // Economics. 2018. – № 3 (35). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionny-memorandum-kak-instrument-vzaimodeystviya-investora-i-startapa>. – Дата доступа: 02.2019.
3. Морковина Светлана Сергеевна, Степанова Юлия Николаевна, Сухова Валентина Егоровна. Инновационные механизмы взаимодействия стартапов и инвесторов в интернет-пространстве // Социально-экономические явления и процессы. 2014. № 12. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsionnye-mehanizmy-vzaimodeystviya-startapov-i-investorov-v-internet-prostranstve>. – Дата доступа: 18.02.2019.

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Лапицкая Л. М., Минько М. В., *Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь*

Переход к инновационному типу функционирования и развития экономики всех уровней – от предприятия, корпорации до национальных экономик и их альянсов – становится долговременной объективно предопределенной мировой тенденцией. На сегодняшний день утверждение о ведущей роли инноваций и инновационной деятельности в обеспечении экономического роста экономики не требует доказательств. Подавляющее большинство стран мира рассматривают разработку и внедрение инновационных технологий как необходимую основу обеспечения экономического роста, повышения конкурентоспособности и экономической безопасности. Переход к инновационной модели экономического развития является приоритетным направлением развития экономики РБ, что находит свое отражение в Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020, в разработанной и утвержденной стратегии «Наука и технологии 2018–2020» и других Государственных научно-технических программах [1, 2].

Возможность финансирования является основным фактором, определяющим интенсивность инновационной деятельности. Для обеспечения инновационной деятельности финансовыми ресурсами необходимы: поиск, оценка и привлечение источников финансирования.

Финансирование инновационной деятельности осуществляется за счет средств государства, а также за счет заемных и собственных средств организаций. Возможность и целесообразность применения той или иной формы финансирования определяется, прежде всего, спецификой самой инновационной деятельности, а также потенциалом организации с точки зрения возможности принятия на себя основной доли финансовых расходов.

Однако следует отметить, что заемные источники финансирования инноваций практически недоступны организациям, осуществляющим инновационную деятельность на стадии стартапа, а так же малым инновационным предприятиям.

Традиционно считается, что источником финансирования на ранней стадии является венчурный капитал. Специфическими особенностями венчурного финансирования являются:

- средства предоставляются на длительный срок;
- готовность осуществлять деятельность, связанную с принятием рискованных решений,
- отсутствие необходимости выплачивать текущий доход (проценты);
- управляющая компания венчурного фонда становится деловым партнером.

Венчурный бизнес в Республике Беларусь находится на стадии становления. В республике создан и функционирует Российско-Белорусского фонд венчурных инвестиций. В рамках своей деятельности Российско-Белорусской фонд венчурных инвестиций может осуществлять: приобретение и последующее отчуждение долговых ценных бумаг эмитентов; отчуждение акций (долей, паев) юридических лиц; предоставлять займы при условии участия в целевой компании. Объем возможного финансирования на начальном этапе определяется в зависимости от масштабов деятельности самой инновационной компании [3].

К основным проблемам, которые сдерживают развитие венчурного бизнеса, по нашему мнению, можно отнести:

1. Не достаточно эффективная нормативно-правовая база, которая соответствовала бы мировой практике функционирования венчурной индустрии.
2. Слабая развитость белорусского рынка ценных бумаг.
3. Недостаток, а в отдельных случаях, отсутствие конкретных знаний и опыта в области использования венчурного капитала.
4. Небольшой практический опыт венчурного финансирования инноваций.

Специфическими особенностями венчурного финансирования являются:

- средства предоставляются на длительный срок;
- готовность осуществлять деятельность, связанную с принятием рискованных решений,
- отсутствие необходимости выплачивать текущий доход (проценты);
- управляющая компания венчурного фонда становится деловым партнером.

Учитывая специфические особенности венчурного инвестирования, следует определиться с тем, что следует понимать под управлением венчурным финансированием.

Хотя управление капиталом венчурного фонда требует специфических инструментов, ключевым фактором успеха венчурных инвестиций выступает управление инновационными стартапами, осуществляемое фирмой венчурного капитала (управляющей компанией). Управление процессом венчурного финансирования:

- управление портфелем инновационных проектов, т. е. инновационных компаний, находящихся на разных стадиях жизненного цикла;
- управление непосредственно инновационным проектом (планирование, реализация, выход на рынок, финансирование, управление персоналом);
- мониторинг и контроль;
- управление выходом из компании.

Эти процессы для каждой компании осуществляются последовательно.

Процесс инвестирования включает в себя процедуры скрининга, оценки и отбора проектов, подписание предварительных соглашений, финансовый анализ, комплексный анализ компании, подписание окончательных соглашений и собственно инвестирование капитала. Поскольку инвестирование осуществляется в несколько раундов, часть процедур повторяется перед каждым раундом. При этом процедура управления портфелем должны обеспечивать выполнение следующих функций:

1. Установление жизнеспособного состава портфеля, который может обеспечить достижение поставленных целей.

2. Обеспечение сбалансированности портфеля, т. е. достижение равновесия между компаниями с точки зрения стадии их развития, между рисками проектов и их доходностью и т. д.

3. Анализ эффективности портфеля и поиск путей ее повышения.

Процессы мониторинга включают деятельность по техническому и финансовому консультированию, участию венчурных инвесторов в работе инновационной компании, организации взаимодействия с объектами внешней среды функционирования. Именно такая деятельность и позволяет наращивать стоимость компаний, финансируемых венчурным капиталом.

Этап управления выходом венчурных инвесторов из компании, в общем случае, включает: финансовый анализ результатов деятельности компании, оценку компании, поиск стратегических инвесторов, подготовку компании к выходу на фондовый рынок.

Список использованных источников

1. Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 г. <http://www.mshp.gov.by/programms/fdbac4b499a1dde8.html>.

2. Стратегия «Наука и технологии: 2018–2040» http://www.gknt.gov.by/news/aktualno/strategiya_nauka_i_tekhnologii_2018_2040/.

3. Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций <http://part.gov.by/economy/entrepreneurship/gosudarstvennaya-finansovaya-podderzhka/3136-rossijsko-belorusskij-fond-venchurnykh-investitsij>.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ТРАНСФЕРА ТЕХНОЛОГИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Ларченко М. О., *Белорусский государственный университет,
г. Минск, Беларусь*

В наиболее развитых странах мира современный этап прогресса развития техники и технологий характеризуется как стратегия Industry 4.0 («четвертая индустриальная революция» [1]. Согласно принятой в Республике Беларусь терминологии этот этап именуется переходом к пятому-шестому технологическому укладу [2]. Указанные изменения требуют кардинального инновационного обновления (модернизации) всех сфер жизнедеятельности современного общества [3]. Именно поэтому в XXI веке Республика Беларусь сориентировалась на инновационный путь развития. Очень часто от отечественных политиков, ученых, чиновников можно слышать о необходимости модернизации производств, внедрении новых технологий, освоении инновационных разработок и их коммерциализации, включая поставки интеллектуального продукта на экспорт. Все эти задачи имеют комплексный характер, решение которых невозможно без масштабного развития соответствующей инновационной инфраструктуры [4, с. 96–97].

Как известно, важнейшей частью инновационной инфраструктуры являются центры трансфера технологий, созданию и развитию которых в нашей стране и за ее пределами уделяется повышенное внимание [5]. Согласно белорусскому законодательству центр трансфера технологий является коммерческой организацией, целью деятельности которой является обеспечение передачи технологий из сферы их разработки в сферу практического использования. При этом нередко центры трансфера технологий являются структурными подразделениями технопарков, как это имеет место быть в случае с ООО «Минский городской технопарк», который фактически выполняет множество функций, одновременно являясь и инновационным центром, и центром коллективного пользования. Наряду с этим данный технопарк обеспечивает деятельность центра аутсорсинга и центра трансфера технологий.