

Заключение. Исходя из проведённых данных по заражению ВПО и анализу ведущих IT-компаний по разработке банковского программного обеспечения, предлагается создание единого центра реагирования на инциденты, связанные с нарушением информационной безопасности в финансово-банковской сфере. В качестве единого центра реагирования рекомендуется Центр банковских технологий, который благодаря высокой квалификации своих сотрудников и наличию специального разрешения, выданного Оперативно-аналитическим центром при Президенте Республики Беларусь, будет обеспечивать безопасное функционирование банков и финансовых учреждений.

Библиографические ссылки

1. Готовые решения для бизнес-процессов банка : сайт компании SoftClub. URL: <https://softclub.com> (дата обращения: 09.05.2021).

2. Национальный банк, Финансовая стабильность Республики Беларусь : Сайт Национального банка Республики Беларусь, 2019. URL: <https://www.nbrb.by/publications/finstabrep/finstab2019.pdf> (дата обращения: 09.05.2021).

3. Об одобрении Стратегии развития цифрового банкинга в Республике Беларусь на 2016-2020 годы, Постановление правления Национального Банка Республики Беларусь, 02.03.2016, № 108 // Сайт Национального банк Республики Беларусь : сайт. URL: https://www.nbrb.by/legislative-on/documents/digital-bankingstrategy_2016.pdf (дата обращения: 09.05.2021).

4. Современные и эффективные IT-решения для банковской и финансовой сферы : сайт компании Центр банковских технологий. URL: <https://cbt.by> (дата обращения: 09.05.2021).

5. Эффективные IT-решения для автоматизации бизнеса : сайт компании Системные технологии. URL: <https://www.st.by> (дата доступа: 09.05.2021).

УДК 336.648

ФИНАНСИРОВАНИЕ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ ИННОВАЦИОННОЙ (ВЕНЧУРНОЙ) ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В. Л. Ключня¹⁾, Е. А. Ерш²⁾

¹⁾ доктор экономических наук, профессор, Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Республика Беларусь, e-mail: alexeyk75@mail.ru

²⁾ аспирант, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: 1143858@gmail.com

В статье рассмотрены вопросы участия банковского капитала в венчурном финансировании инновационных проектов. Обосновывается тезис о необходи-

мости создания системы государственной стимулирующей развитие инвестиционной и инновационной деятельности банковского сектора, увеличение влияния банковских вложений в условиях перехода белорусской экономики на инновационный путь развития.

Ключевые слова: коммерческие банки; венчурный капитал; венчурное кредитование; риски; венчурное инвестирование.

FINANCING OF INNOVATION (VENTURE) ACTIVITIES BY COMMERCIAL BANKS

V. L. Klyunya¹⁾, E. A. Ersh²⁾

¹⁾ *Doctor of Economics, Professor, Polotsk State University, Novopolotsk, Republic of Belarus, e-mail: alexeyk75@mail.ru*

²⁾ *Postgraduate, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: 1143858@gmail.com*

The article deals with the participation of bank capital in venture financing of innovative projects. The thesis is substantiated about the need to create a system of state stimulating the development of investment and innovation activities of the banking sector, an increase in the influence of banking investments in the context of the transition of the Belarusian economy to an innovative way of development.

Keywords: commercial banks; venture capital; venture lending; risks; venture investment.

Новые инновационные предприятия на первоначальном этапе своего развития испытывают нехватку денежных средств, экспертных знаний в сфере бизнеса, не имеют сложившихся деловых связей, прочной репутации и ликвидного имущества, которое могло стать предметом залога для получения кредита. Все эти факторы ведут к невозможности использования традиционных механизмов привлечения капитала (получение кредита, выпуск облигаций, акций). В результате, единственно доступным дополнительным стартовым капиталом для таких предприятий является венчурный капитал. Источники венчурного капитала принято разделять на два сектора: формальный и неформальный (таблица 1), состав которых различается в зависимости от развития национальной институциональной среды финансового рынка каждой отдельной страны.

Банковский сектор в самом широком смысле слова включает в себя коммерческие и инвестиционные банки, лизинговые компании, учреждения микрофинансирования и другие подобные институты [5]. В настоящей статье особое внимание будет уделено коммерческим банкам. В отличие от других специали-

зированных поставщиков финансовых услуг, коммерческие банки предлагают широкий спектр банковских продуктов и услуг, включая услуги по сбережению, кредитованию, консультированию и осуществлению финансовых операций. Являясь по сути универсальными финансовыми институтами, они выступают в качестве основных посредников, устанавливающих на финансовом рынке связи между накоплениями и инвестициями.

Таблица 1 – Источники венчурного капитала

Неформальный сектор	Формальный сектор
Собственные сбережения венчурного предпринимателя	Нефинансовые корпорации
Свободные денежные средства знакомых и друзей	Промышленно-финансовые группы
Денежные средства, взятые в долг	Национальные банки
Гранты	Банковский сектор
Средства благотворительных фондов, пожертвования меценатов	Транснациональные венчурные фонды
Средства, собранные на краудфандинговых платформах	Инвестиционные компании
Активы бизнес-инкубаторов, бизнес-акселераторов, технопарков (инвестиции в форме аренды помещений, предоставления обращения к оборудованию, средствам связи, включая консультации специалистов на льготных условиях)	Институциональные финансовые инвесторы (пенсионные и страховые компании)
Средства спонсоров	Частные фонды венчурного капитала
Средства бизнес-ангелов	Фирмы венчурного капитала
Средства специализированных фондов по поддержке науки, инноваций, развития технологий и др.	Государственные, частно-государственные венчурные фонды
Средства НИИ, фондов поддержки науки, включая конструкторские бюро и другие научно-технические учреждения (инвестиции в виде предоставления площадей, аппаратуры, лабораторных установок, консультаций ученых и т. д.)	Специализированные фонды по поддержке предприятий, осуществляющих свою деятельность в научно-технической сфере

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1], [2], [3].

До недавнего времени коммерческие банки довольно осторожно подходили к вопросам участия в венчурных проектах. Традиционно считалось, что данное направление является проблемным в силу высоких рисков, непрозрачности информации, отсутствия ликвидного обеспечения. Однако, по мере сокращения прибыли от банковского обслуживания крупных корпораций и усиления конкуренции на данном сегменте, снижения доходности государственных ценных бумаг, развития и активного использования в своих процессах IT-технологий коммерческие банки начали активно искать для себя новые направления и изучать различные формы участия в венчурном капитале. В качестве примера можно привести венчурный фонд «Tinkoff Digital» от «Тинькофф Банк», венчурный фонд «Промсвязьбанка».

За счет совмещения в своей деятельности процессов инвестирования и кредитования коммерческие банки имеют возможность сопровождать венчурный проект на всем протяжении его цикла. На начальных этапах венчурного проекта (стадии: «посев», «Startup», «ранняя экспансия») банки, как правило, осуществляют инвестиции через венчурные фонды или используют механизм синдицированного кредитования. На более поздних стадиях развития венчурного проекта (стадия: «рост», «подготовительная фаза», «фаза выхода») – используются механизмы традиционного кредитования и предоставления средств для лизинга, прямые венчурные инвестиции. Условия и формы участия коммерческих банков в венчурном финансировании с учетом зарубежной практики приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Условия и формы участия коммерческих банков в венчурном финансировании

Формы участия	Условия участия
Традиционное кредитование и синдицированное кредитование	Предусматривает проектное финансирование, факторинг, лизинг на стандартных банковских условиях с жёсткими требованиями к заёмщикам, с соблюдением конкретных условий, процентных ставок и жёстких сроков. Для минимизации рисков банк может потребовать предоставление гарантии государства, поручителей или иных физических и юридических лиц.
Участие в капитале как прямое, так и через создание дочерних компаний или посредством участия в партнерствах с ограниченной ответственностью	Предусматривает: - пассивное участие: когда банковские средства вносятся в уставный капитал предприятия с условием последующего выкупа предприятием внесённых банковских средств; - активное участие: когда банк является участником проекта в течении определенного времени, при условии продажи своей доли в предприятии частному владельцу
Стратегическое кредитование	Предусматривает кредитование стратегических инвесторов, участвующих в капитале инновационного предприятия
Кредитование частных лиц, занимающихся исследованиями	Предусматривает кредитование НИОКР при условии залога личного имущества
Участие в независимых венчурных фондах	Предусматривает приобретение доли в независимых венчурных фондах
Участие в государственных программах на условиях частно-государственного партнёрства	Предусматривает: - операции кредитования (выдача долгосрочных кредитов под гарантии государства с предоставлением налоговых льгот и преференций); - операции инвестирования (владение и управление капиталом венчурной фирмы с возможностью использования льготного режима налогообложения по данным операциям)

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2], [3], [4].

Основной интерес коммерческих банков к венчурному финансированию находится в области расширения потенциальной клиентской базы, увеличения доходности своей деятельности за счет внедрения новых технологий (сервисов) и получения более высокого дохода на вложенный капитал. При этом, основным фактором риска, в том числе и в Республике Беларусь, являются:

- дисбаланс между потребностями банков в инвестициях по объемам и срокам и потребностью предприятий в долгосрочных заемных средствах;

- высокий риск вложений в инновационный сектор экономики.

Долгосрочные инвестиции без соответствующей возможности формирования пассивов для выдачи соответствующих кредитов негативно влияют на показатели ликвидности банка. Принимая во внимание, что источником пополнения кредитных ресурсов в белорусской экономике являются средства физических лиц, которые в последнее время имеют тенденцию к сокращению, белорусские коммерческие банки, в большей своей массе, пока не готовы к долгосрочным масштабным инвестициям в инновационный сектор экономики. В результате, на национальном кредитном рынке банками предлагаются дорогие, в основном краткосрочные займы, которые не удовлетворяют требованиям развития инновационного бизнеса. Большинство банков сегодня практикуют дифференцированный подход к клиентам в процентной политике, и, учитывая рискованность венчурных вложений, можно предположить, что ставка по кредиту на инновационный проект будет не ниже, а выше средней, что снижает привлекательность банковской ссуды для клиента. Решению этой проблемы могло бы способствовать введение субсидий со стороны государства для компенсации расходов инновационных предприятий по уплате процентов за кредит. Однако, субсидирование не является единственным выходом для инновационных предприятий и кредитующих их банков, т. к. оно не решает проблемы «длинных» денег [6].

Наряду с этим, в белорусском законодательстве для осуществления открытых банковских операций действуют регуляторные нормы (требование о наличии обеспечения по кредиту с высокой степенью риска, отчисления в фонд обязательных резервов и др.), ограничивающие финансирование банками инновационных венчурных проектов. Кроме этого, ряд экономических особенностей (общее состояние экономики Республики Беларусь, неквалифицированный менеджмент, несбалансированность и финансовая неустойчивость субъектов хозяйствования) повышают в текущем моменте традиционные кредитные риски. При этом, надо отметить, что использование заемных средств на внедрение инноваций – достаточно рискованная процедура и для самих соискателей венчурных инвестиций, так как независимо от факта получения прибыли в результате реализации проекта, кредит нужно возвращать, выплачивая при этом проценты. Вместе с тем, при достаточной кредитоспособности предприятия, а также при коммерческой перспективности проектов инноваций мобилизация заемных банковских средств может быть осуществлена гораздо быстрее, чем размещение на рынке новых акций или поиск соучредителей, т. к. долгосрочные кредиты имеют три основных преимущества перед публичным размещением ценных бумаг: скорость получения средств, гибкость и более низкие издержки [6].

Резюмируя изложенное, можно сделать следующий вывод. Для стимулирования венчурных инвестиций с участием коммерческих банков необходима государственная поддержка в виде предоставления государственных гарантий. Такие гарантии могут выдаваться органами государственного управления в рамках специальных программ по финансированию венчурных проектов, имеющих стратегическое и (или) социально важное значение для государства. На стадиях роста государственная поддержка может осуществляться путем возмещения банкам части процента по кредитам, выданным венчурным компаниям. При этом, целесообразно предусмотреть льготные условия предоставления кредитов под венчурные проекты, имеющие социальную значимость. Для расширения круга потенциальных инвесторов венчурных проектов и реализации механизма страхования инвестиций в венчурные проекты с синдицированным участием страховых фирм, необходимо внести изменения в законодательство, предусматривающие возможность участия страховых организаций в венчурном капитале.

Одним из перспективных шагов для стимулирования коммерческих банков к осуществлению долгосрочных инвестиций, в том числе венчурных, видится создание в стране банковского венчурного фонда с участием средств государства. Появление такого института позволит отработать механизмы участия коммерческих банков в венчурном финансировании и создать стимулы для активизации венчурной деятельности.

Библиографические ссылки

1. Воробьев И. П. Особенности стадий венчурного финансирования инновационных проектов // Молодой ученый: № 23 (157), июнь 2017 г. С. 38–40.
2. Дорофеева В. В. Современные методы финансирования деятельности инновационных предприятий // Проблемы социально-экономического развития Сибири, 2018 г. С. 26–34.
3. Хисамутдинов М. К. Анализ проблем внедрения венчурного инвестирования в Уральском банке ОАО «Сбербанк России». Вопросы инновационной экономики, 2015 г.: сайт. URL: <file:///C:/Users/Alex/AppData/Local/Temp/analiz-problem-vnedreniya-venchurnogo-investirovaniya-v-uralskom-banke-oao-sberbank-rossii-1.pdf> (дата обращения: 13.05.2021).
4. Лученок А., Рябова Н. Участие коммерческих банков в венчурном финансировании // Банкаўскі веснік. Сакавік, 2013. URL: <https://www.nbrb.by/-/bv/articles/9672.pdf> (дата обращения 11.05.2021).
5. Обзор международного опыта по предоставлению услуг в сфере банковского обслуживания МСП. IFC. Международная финансовая корпорация. Группа Организаций Всемирного банка : сайт. URL: <https://www.ifc.org/-/wps/wcm/connect/132bb57c-dbc1-4878-8895-b5038caa8209/-SMER.pdf?MOD=AJPERES&CVID=jkCVs62> (дата обращения: 13.05.2021).
6. Санникова Д. С. Проблемы венчурного инвестирования с участием коммерческих банков : сайт. URL: <http://berleninka.ru/article/n/problemy-venchurnogo-investirovaniya-s-uchastiem-kommercheskih-bankov> (дата обращения: 13.05.2021).