

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ. ЕГО ЭТАПЫ И ОСОБЕННОСТИ

В. Ю. Лазинская,

студент факультета экономики и права

Витебский филиал Учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси

«Международный университет «МИТСО», г. Витебск

Научный руководитель:

В. И. Михайловская,

старший преподаватель кафедры логистики и менеджмента

Витебский филиал Учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси

«Международный университет «МИТСО», г. Витебск

В современных условиях как предприниматели, непосредственно иницирующие новые проекты, так и крупные промышленные компании и государство четко осознают, что отказ от инвестиций в развитие инноваций на практике сформирует огромные финансовые потери. Поэтому они следуют по пути создания экономических механизмов, которые, с одной стороны, облегчили бы внедрение последних достижений научно-технического прогресса в производство, а с другой стороны, минимизировали бы финансовый риск отдельных инвесторов.

Одним из таких механизмов является венчурное финансирование инноваций. Венчурный механизм сыграл важную роль во внедрении многих крупнейших инноваций в различных сферах деятельности.

Венчурное финансирование – это финансирование малых наукоемких фирм на начальных этапах их развития в обмен на денежное вознаграждение или долю акций этих компаний [1]. Его принципами являются:

- инновационное инвестирование;
- возможность невозврата вложенных средств;
- высокая доходность;
- долгосрочность вложения без получения какого-либо обеспечения, залога от венчурной фирмы;
- долевое участие венчурного инвестора в уставном фонде финансируемых фирм;
- поддержка профинансированных фирм (финансовое консультирование, новые идеи относительно развития фирмы).

Венчурный капитал – это деньги, вложенные в малый бизнес и существующие только как инициатива, но имеющие огромный потенциал для роста. Люди, которые вкладывают эти деньги, называются венчурными капиталистами. Инвестиции в венчурный капитал осуществляются, когда венчурный капиталист покупает акции такой компании и становится финансовым партнером в бизнесе.

Инвестиции венчурного капитала относятся к рисковым, поскольку включают риск потери денег, если предприятие не увенчается успехом, и для реализации инвестиций требуется средне- или долгосрочный период времени.

Венчурный капитал, как правило, исходит от институциональных инвесторов и частных лиц с высоким уровнем дохода и объединяется специальными инвестиционными фирмами. Это деньги, предоставленные сторонним инвестором для финансирования нового, растущего или проблемного бизнеса. Венчурный капиталист обеспечивает финансирование, зная, что существует значительный риск, связанный с будущей прибылью компании и движением денежных средств. Капитал инвестируется в обмен на долю участия в бизнесе, а не предоставляется в качестве займа.

Венчурный капитал является наиболее подходящим вариантом для финансирования дорогостоящего источника капитала для компаний, и в основном для компаний, имеющих большие предварительные требования к капиталу, у которых нет других дешевых альтернатив. Программное обеспечение и другая интеллектуальная собственность, как

правило, являются наиболее распространенными случаями, ценность которых не доказана. Поэтому венчурное финансирование наиболее широко распространено в быстрорастущих технологиях и биотехнологиях [2].

К особенностям венчурных инвестиций относятся:

- высокий риск;
- недостаток ликвидности;
- долгосрочность;
- участие в акционерном капитале и прирост капитала;
- венчурные инвестиции осуществляются в инновационные проекты;
- поставщики венчурного капитала участвуют в управлении компанией.

Процесс венчурного финансирования обычно включает четыре этапа в развитии компании: генерация идей, запуск, наращивание, выход.

Этап 1. Генерация идеи и представление бизнес-плана.

Первым шагом в обращении к венчурному капиталу является представление бизнес-плана. План должен включать в себя следующие пункты:

- должно быть краткое резюме бизнес-предложения;
- описание возможностей и рыночного потенциала и размера;
- обзор существующего и ожидаемого конкурентного сценария;
- подробные финансовые прогнозы;
- подробности управления компанией.

Венчурный капиталист проводит подробный анализ представленного плана, чтобы решить, принять проект или нет.

Этап 2. Вступительное собрание.

После того, как венчурный капиталист проведет предварительное исследование и найдет проект соответствующим своим предпочтениями, будет проведено индивидуальное совещание, на котором будет происходить подробное обсуждение проекта. После встречи венчурный капиталист наконец решает, стоит ли продвигаться к стадии должной осмотрительности процесса.

Этап 3. Надлежащая проверка.

Фаза должной осмотрительности варьируется в зависимости от характера делового предложения. Этот процесс включает в себя решение запросов, связанных с отзывами клиентов, оценками продуктов и бизнес-стратегий, собеседованиями с руководством и другими подобными обменов информацией в течение этого периода времени.

Этап 4. Сроки и финансирование.

Если фаза должной осмотрительности является удовлетворительной, то венчурный капиталист предлагает список условий, который является необязательным документом, объясняющим основные положения и условия инвестиционного соглашения. Перечень условий, как правило, является предметом переговоров и должен быть согласован всеми сторонами, после чего по завершении оформления юридических документов и юридической экспертизы средства предоставляются.

Венчурное финансирование осуществляется в несколько этапов. Их количество и продолжительность будут зависеть от того, на какой стадии жизненного цикла инновации будет осуществляться венчурное финансирование.

Этапы финансирования фирмы:

1. Предстартовый капитал. Характеризуется относительно небольшими суммами, необходимыми для подготовки технико-экономического обоснования и финансирования связанных с ними исследований.

2. Стартовый капитал. Означает промышленное проектирование товара и выпуск опытной партии (пока еще некоммерческое производство); финансирование, необходимое для того, чтобы компания фактически начала что-то производить.

3. Второй этап. Оборотный капитал для поддержания первоначального роста; прибыли еще нет.

4. Третий этап. Главный этап расширения компании, на котором быстро растет объем сбыта, самоокупаемость фирмы находится на нулевом уровне или только пошла в гору, но фирма все еще является частной компанией.

5. Четвертый этап. Переходное финансирование для подготовки компании к превращению в акционерное предприятие.

6. Традиционная скупка. Приобретение прав собственности на другую компанию и перевод ее под контроль фирмы.

7. Выкуп с подзаемом. Руководство компании решает выкупить ее у нынешних собственников.

8. Приватизация. Некоторые собственники или менеджеры компании скупают все ее акции в обороте и опять превращают фирму в частную [3].

Преимущества венчурного капитала:

- они приносят богатство и опыт компании;
- может быть предоставлена большая сумма акционерного финансирования;
- бизнес не несет обязательств по возврату денег;
- помимо капитала, он предоставляет ценную информацию, ресурсы, техническую помощь для успешного ведения бизнеса.

Однако существуют определенные недостатки такого вида финансирования:

- поскольку инвесторы становятся совладельцами, автономия и контроль учредителя теряются;
- венчурное финансирование является длительным и сложным процессом;
- это неопределенная форма финансирования;
- выгода от такого финансирования может быть реализована только в долгосрочной перспективе.

В качестве основных предпосылок возникновения и динамичного развития современного венчурного бизнеса можно назвать следующие:

1) высокий коммерческий потенциал разработок, осуществляемых малыми инновационными производственно-технологическими компаниями;

2) наличие профессиональных менеджеров, оценивших перспективу развития данного направления и выступающих связующим звеном между капиталом и его конкретным приложением;

3) существование значительного депонированного капитала институциональных инвесторов;

4) развитый рынок ценных бумаг, позволяющий реализовать финансовые технологии выхода из инвестиций;

5) высокая емкость и платежеспособность потребительских рынков продукции компаний с венчурным капиталом [4].

Примеры венчурного финансирования:

Pepperfry.com – крупнейший в Индии интернет-магазин мебели, привлек 100 млн долл. США в рамках нового раунда финансирования, возглавляемого Goldman Sachs и Zodius Technology Fund. Pepperfry будет использовать средства для расширения своего присутствия в городах Tier III и Tier IV за счет увеличения парка транспортных средств доставки. Он также откроет новые распределительные центры и расширит сеть обслуживания столяров и сборщиков. Это самый большой объем инвестиций, привлеченных отраслевым игроком электронной коммерции в Индии.

Еще одним примером является Kohlberg Kravis & Roberts (KKR), один из ведущих в мире управляющих альтернативными инвестиционными активами, заключивший окончательное соглашение об инвестировании 150 млн долл. США в компанию по производству полиэфира, зарегистрированную в Мумбае, JBF Industries Ltd. Фирма

приобретет 20 % акций JBF Industries, а также инвестирует в принудительно конвертируемые привилегированные акции с нулевым купоном с правом голоса 14,5 % в сингапурской дочерней компании Jbf Global Pte Ltd. Финансирование, предоставляемое KKR, поможет JBF завершить текущие проекты [2].

Таким образом, по своей сути, венчурное финансирование – это рискованное инвестирование в акции через фонды, которые профессионально управляются и обеспечивают начальное, раннее и последующее финансирование для компаний с ускоренным ростом. Венчурные фонды обеспечивают важную связь между финансами и инновациями и призваны способствовать успеху или росту продукта на рынке. Целью венчурного финансирования для инвестора является получение дохода в виде разницы между ценой покупки и ценой продажи акций компании, а не в виде дивидендов.

Список использованных источников

1. Венчурное финансирование в Республике Беларусь. Отчет по итогам исследования в рамках проекта AID-VENTURE [Электронный ресурс] // Bel.biz. – Режим доступа: https://bel.biz/wp-content/uploads/2018/04/AidVentureRu_2.pdf. – Дата доступа: 19.03.2019.

2. Venture Capital [Электронный ресурс] // Edupristine.com. – Режим доступа: <https://www.edupristine.com/blog/venture-capital>. – Дата доступа: 18.03.2019.

3. Венчурное финансирование инновационных проектов высокотехнологичных предприятий [Электронный ресурс] // Креативная экономика. – Режим доступа: <https://creativeconomy.ru/lib/6749>. – Дата доступа: 18.03.2019.

4. What Is Venture Capital Financing? [Электронный ресурс] // Delawareinc.com. – Режим доступа: <https://www.delawareinc.com/general-corporation/venture-capital-funding/>. – Дата доступа: 18.03.2019.