

## РАЗВИТИЕ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В УКРАИНЕ

Костель Н.В. Патлах А.О.

С развитием экономики страны растет и бизнес, который постоянно требует инвестиций. Коммерческие банки существенно ограничены в возможностях финансирования растущих предприятий вследствие жестких требований к их деятельности со стороны НБУ, а также необходимости предприятий обеспечивать заем залогом. Но недавно созданные предприятия нуждаются в инвестициях и имущества, которое может послужить залогом, у них часто недостаточно. Проблему финансирования призваны решать венчурные фонды, которые инвестируют в предприятия, находящиеся на ранних стадиях своего развития.

Венчурный капитал играет незначительную роль в первичном финансировании инноваций. Основная доля венчурных инвестиций направляется на развитие проектов, изначально профинансированных за счет средств государства или больших корпораций. Венчурный капитал играет значительную роль на последующих стадиях инновационного процесса — в период, когда эти инновации коммерциализируются. Большая часть венчурных инвестиций используется для построения инфраструктуры, необходимой растущему бизнесу.

Смысл создания венчурного фонда состоит в том, чтобы инвестиции поступали на финансирование конкретных проектов и не облагались налогом на прибыль на промежуточных этапах (при поступлении доходов от реализации венчурных проектов и их дальнейшем инвестировании в новые проекты). При этом, как правило, венчурные инвесторы весь полученный доход реинвестируют в бизнес для получения более высоких темпов роста прибыли.

Венчурные фонды, достигают высокой доходности вложений при приемлемом риске благодаря своей инвестиционной стратегии (выбор проектов) и способам структурирования сделок.

Можно сказать, что стратегия венчурного фонда — инвестировать в компании, представляющие быстрорастущие отрасли и способные расти вместе с рынком, и выйти из инвестиции до того, как потенциал роста рынка будет исчерпан.

Венчурное инвестирование обладает некоторыми преимуществами:

а) возможность легально минимизировать размер налоговой нагрузки на предприятие;

б) минимизация рисков за счет диверсификации финансовых вложений, выбора проектов, которые отличаются сферами производства, стадиями развития, стратегией выхода из проекта;

в) широкий выбор инструментов для наполнения венчурного фонда (вксселя, кредиты, акции, которые не котируются на фондовых биржах и в ПФТС, и т. п.) и отсутствие значительных ограничений по сравнению с другими ИСИ;

г) возможность предоставления предприятиям займов, не обеспеченных залогом, при условии владения венчурным фондом корпоративными правами такого предприятия;

д) возможность создания эффективного механизма контроля над деятельностью «проинвестированных» предприятий за счет прямого участия компанией по управлению активами венчурного фонда в управлении такими предприятиями.

В Украине процесс образования венчурных фондов на начальной стадии развития, роль создаваемых сегодня венчурных фондов в экономике Украины незначительна, необходимо определить основные направления и особенности их деятельности. Тем не менее, исходя из опыта развития венчурной индустрии на Западе, мы можем сказать, какие условия должны быть выполнены, чтобы венчурные фонды играли действительно серьезную роль в финансировании растущих отраслей украинской экономики. Это прежде всего:

- доступ к источникам финансирования инвестиций;
- создание возможностей структурирования сделки, которые ограничивали бы риски фонда;
- развитие рынка акций и создание условий для IPO.

Для развития венчурного инвестирования в Украине необходимо, на наш взгляд, улучшить качество работы фондов путем повышения квалификации сотрудников (образовательные программы), а также, изучение и внедрение стандартов деятельности венчурной индустрии (сотрудничество с зарубежными Ассоциациями и Объединениями). Кроме того, значительное внимание следует уделять развитию системы мониторинга деятельности компаний по управлению активами, усовершенствованию нормативно-правовой базы. Все это, мы надеемся, будет способствовать увеличению количества удачных проектов и развитию сотрудничества в сфере совместного инвестирования.