

**Инновационный механизм государственной поддержки
предпринимательства посредством венчурного финансирования и
субсидирования части процентной ставки банковских кредитов**

В данной статье на основе анализа существующих механизмов поддержки предпринимательства предлагаются пути улучшения эффективности государственной поддержки посредством инновационных механизмов развития венчурного инвестирования. Автор предлагает модель комплексного механизма государственной поддержки, а также представляет показатели для расчета выгод от использования данного механизма, как для государства, так и для предпринимательской структуры.

Проводимые научные исследования, разрабатываемые методические подходы в экономике направлены прежде всего на совершенствование бизнеса в целом, развитие предпринимательства, определение таких практических рекомендаций, мероприятий и хозяйственных структур, которые с точки зрения затрат наиболее эффективно стимулировали бы формирование условий жизнедеятельности и жизнеобеспечения трудоспособной части населения.

Государственная поддержка предпринимательства реализуется посредством соответствующего механизма. Государственная поддержка венчурного бизнеса представляет собой комплекс общих и специальных мер социального, экономического, нормативно-правового, организационного и информационного характера, направленных на создание благоприятных условий для становления и быстрого развития инновационных и высокотехнологичных предпринимательских структур, представляющих малый, средний и даже крупный бизнес, в контексте устойчивого и пропорционального социально-экономического развития страны и регионов.

В настоящее время федеральные и региональные власти осуществляют помощь предпринимательству посредством таких механизмов поддержки как предоставление гарантий, микрокредитование, субсидирование процентной ставки, бизнес-инкубирование и др. Финансирование программ поддержки инновационных и высокотехнологичных проектов предпринимательства осуществляется с помощью механизма функционирования федерального и региональных венчурных фондов (рисунок 1).

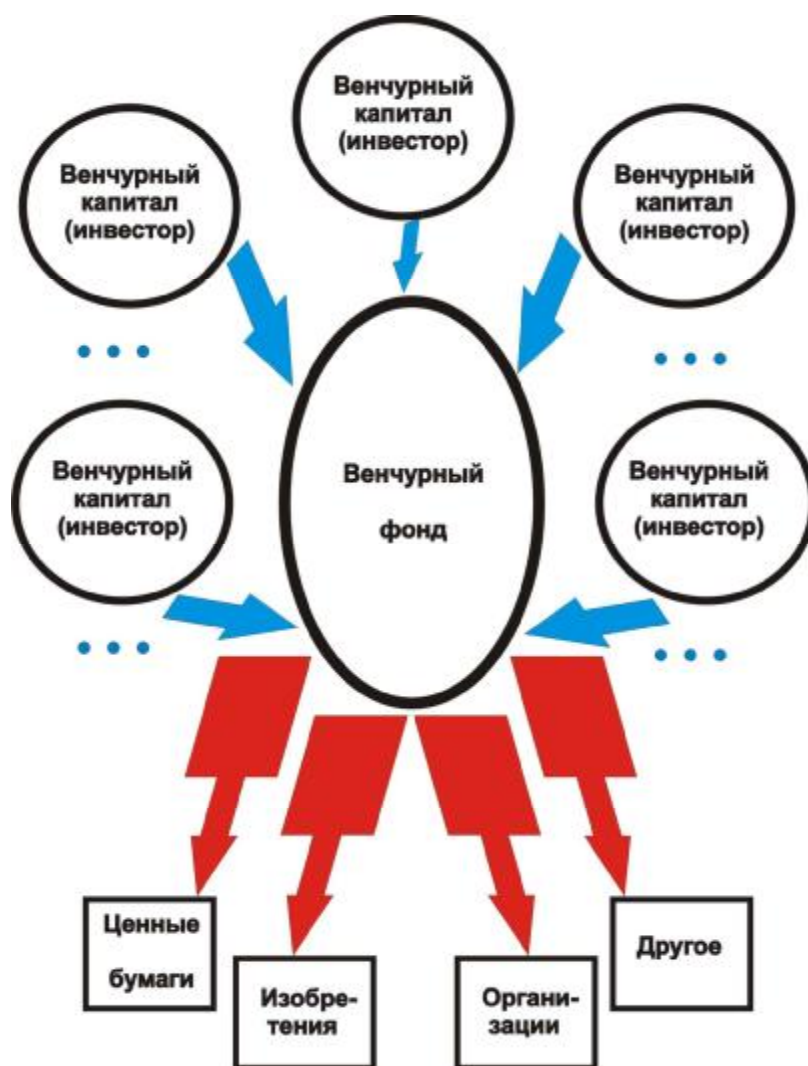


Рисунок 1 – Схема процесса венчурного инвестирования, осуществляемого посредством венчурных фондов

На сегодня это самый действенный и подтвержденный практикой во всех развитых странах из всех существующих механизм трансформации бюджетных и внебюджетных средств федерации и регионов в финансовые активы для развития приоритетных инновационных направлений экономического развития. Денежные средства могут изыскиваться различными способами: поступление финансирования из федерального и региональных бюджетов, привлечение частных венчурных инвестиций, в т. ч. иностранных, внебюджетные средства и т. п.

В системе государственной поддержки предпринимательства посредством венчурного инвестирования подсистема отбора должна обеспечивать выполнение двух основных функций: выбора экономически обоснованных инновационных и высокотехнологичных проектов и авторов этих разработок, способных создать бизнес.

Исходя из проведенных исследований теоретических и организационных основ венчурного финансирования, выявленных особенностей развития венчурного бизнеса за рубежом, оценки состояния и

анализа венчурного инвестирования в России, определенных совокупности проблем венчурной индустрии и их решения в контексте становления и развития инновационного и высокотехнологичного бизнеса, нами предлагаются пути улучшения эффективности государственной поддержки посредством инновационных механизмов развития венчурного инвестирования, разработанные на основе комплексного подхода.

Сущность такого комплексного подхода заключается в интеграции инновационного механизма государственной поддержки посредством венчурного финансирования соответственно с инновационным механизмом поддержки, например, в виде субсидирования части процентной ставки банковских кредитов. Научно обоснованный и правильно выбранный комплексный подход всегда является более действенным и результативным решением проблем в сравнении с другими научными подходами прежде всего за счет преимуществ синергетизма – образующегося синергетического эффекта.

Как известно, сутью инновационного механизма государственной поддержки деятельности организаций и предпринимательства в виде субсидирования части процентной ставки по банковским кредитам за счёт средств государственного бюджета является организация встречного финансирования организаций хозяйственного комплекса, привлекающих заемные средства с целью осуществления инвестиционных проектов, а способом его функционирования является воздействие государства непосредственно на заемные средства, получаемые организацией у заемщика (банка). В цепи взаимодействующих между собой экономических субъектов «Государство» – «Заемщик (организация, предпринимательская структура)» – «Кредитор (Банк)» финансово-кредитные отношения выстраиваются по следующей схеме: государство в целях поддержки и регулирования развития организаций реального сектора экономики (например, предпринимательства) осуществляет частичное субсидирование из бюджета процентной ставки по банковским кредитам ($C_{кр}$). Другими словами, государство осуществляет погашение части задолженности заемщика банку (покрывает часть средней расчетной процентной ставки за пользование кредитом ($C_{кр г}$). Оставшуюся часть процентной ставки за кредит ($C_{кр} - C_{кр г}$) погашает непосредственно организация [1, 2].

Следовательно, изменение средней расчетной процентной ставки за пользование кредитом в сторону снижения, представляющее собой прямую выгоду в пользу заемщика, является результатом прямого воздействия государства на заемные средства организации, которые она в свою очередь получает в форме кредита от заемщика (банка) (рисунок 2).

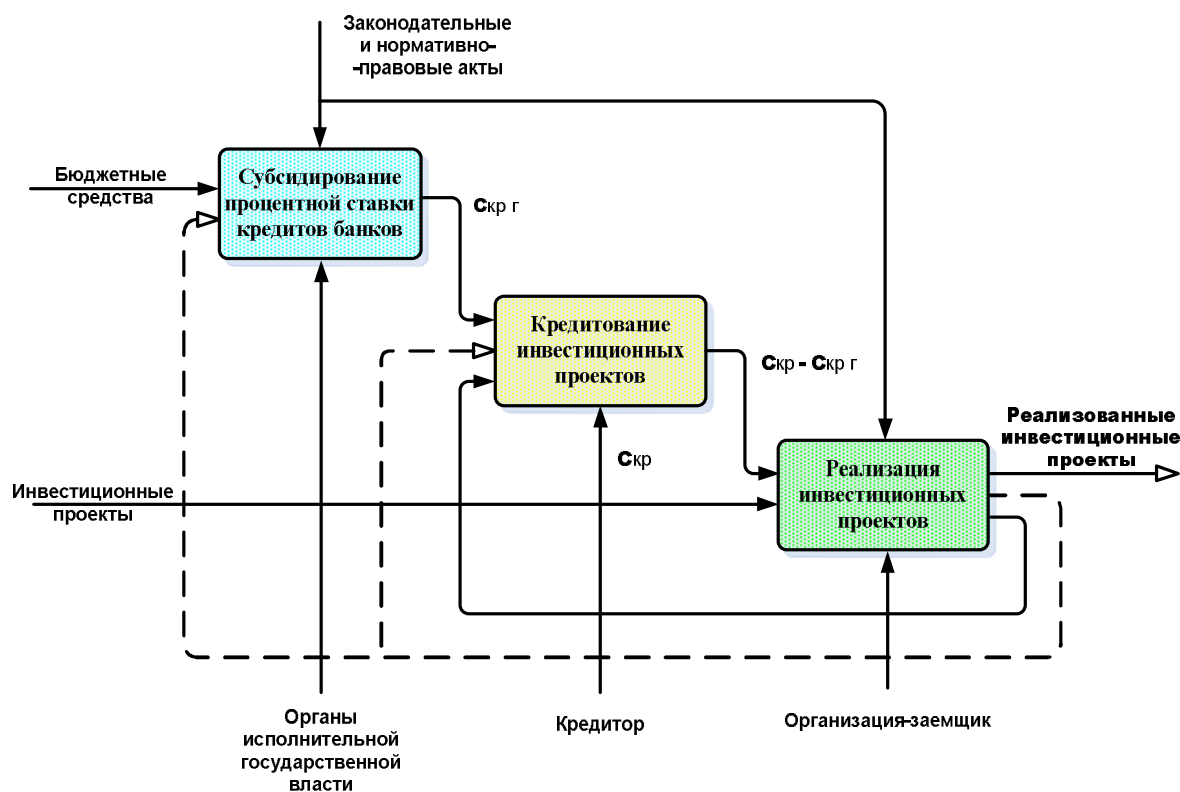


Рисунок 2 - Общая схема функционирования механизма государственной поддержки предпринимательской деятельности посредством субсидирования процентной ставки кредитов банков

В итоге заёмщик получает дополнительные средства для компенсации затрат по выплате процентов за пользование заемными средствами. Такая финансовая помощь особенно важна в период освоения инвестиций и выхода на проектную мощность.

Объединить механизмы государственной поддержки посредством венчурного финансирования и в виде субсидирования части процентной ставки банковских кредитов можно двумя вариантами.

В а р и а н т 1. Венчурный фонд, сформированный из бюджетных средств, может быть использован в качестве основного финансового источника оказания государственной поддержки для погашения части процентной ставки банковских кредитов инновационным и высокотехнологичным хозяйствующим структурам малого и среднего предпринимательства. При этом для отобранных определенным образом инновационных и высокотехнологичных проектов малого и среднего бизнеса, средства венчурного фонда могут быть использованы на субсидирование из бюджета части процентной ставки по банковским кредитам (рисунок 3).

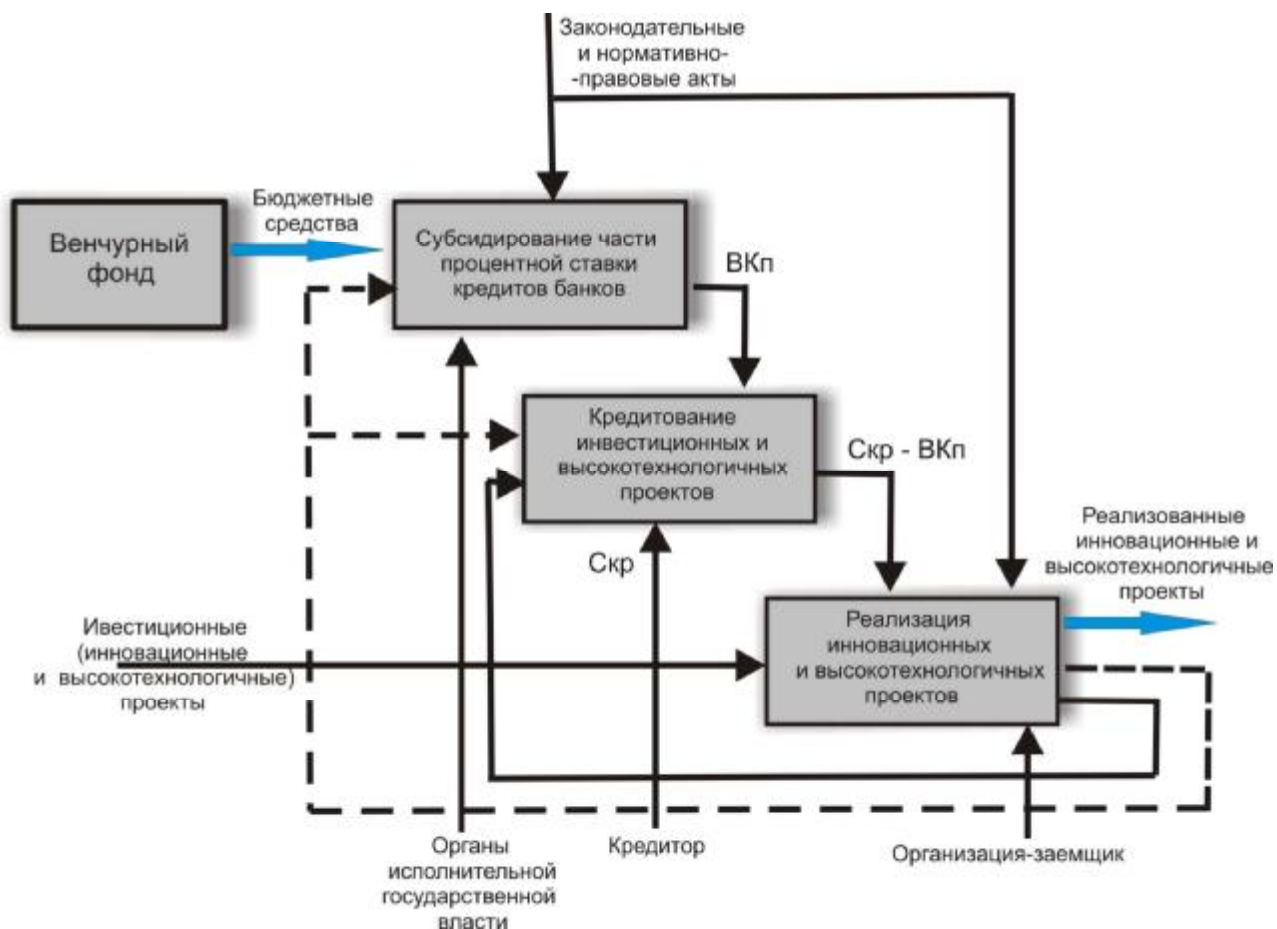


Рисунок 3 - Общая схема функционирования механизма государственной поддержки предпринимательской деятельности посредством использования средств венчурного фонда как одного источника субсидирования процентной ставки кредитов банков

В представленной модели, элементы которой выстроены в виде логической цепи «Государство» – «Заемщик (организация, предпринимательская структура)» – «Кредитор (Банк)» финансово-кредитные отношения выстраиваются по следующей схеме: государство оказывает поддержку инновационному предпринимательству посредством субсидирования из венчурного фонда процентной ставки по банковским кредитам ($C_{кр}$). Из венчурного фонда как источника финансирования осуществляется погашение части задолженности заемщика банку (покрывает часть средней расчетной процентной ставки за пользование кредитом ($ВК_{п}$)). Оставшуюся часть процентной ставки за кредит ($C_{кр} - ВК_{п}$) погашает непосредственно организация-заемщик.

Таким образом, венчурный фонд в условиях варианта 1 представляет собой элемент механизма государственной поддержки инновационного предпринимательства посредством субсидирования процентной ставки по банковским кредитам и выступает в качестве инвестиционного источника.

В а р и а н т 2. Венчурный фонд, сформированный из бюджетных

средств, может быть использован в качестве дополнительного финансового источника государственной поддержки инновационного предпринимательства. В этом случае государственная поддержка осуществляется на основе комплексного подхода в виде комбинации двух механизмов – венчурного инвестирования и субсидирования части процентной ставки банковских кредитов. Действенность подобным образом построенной государственной поддержки будет ощутимо значимее за счет появления синергетического эффекта – объединенного действий обоих механизмов (рисунок 3).

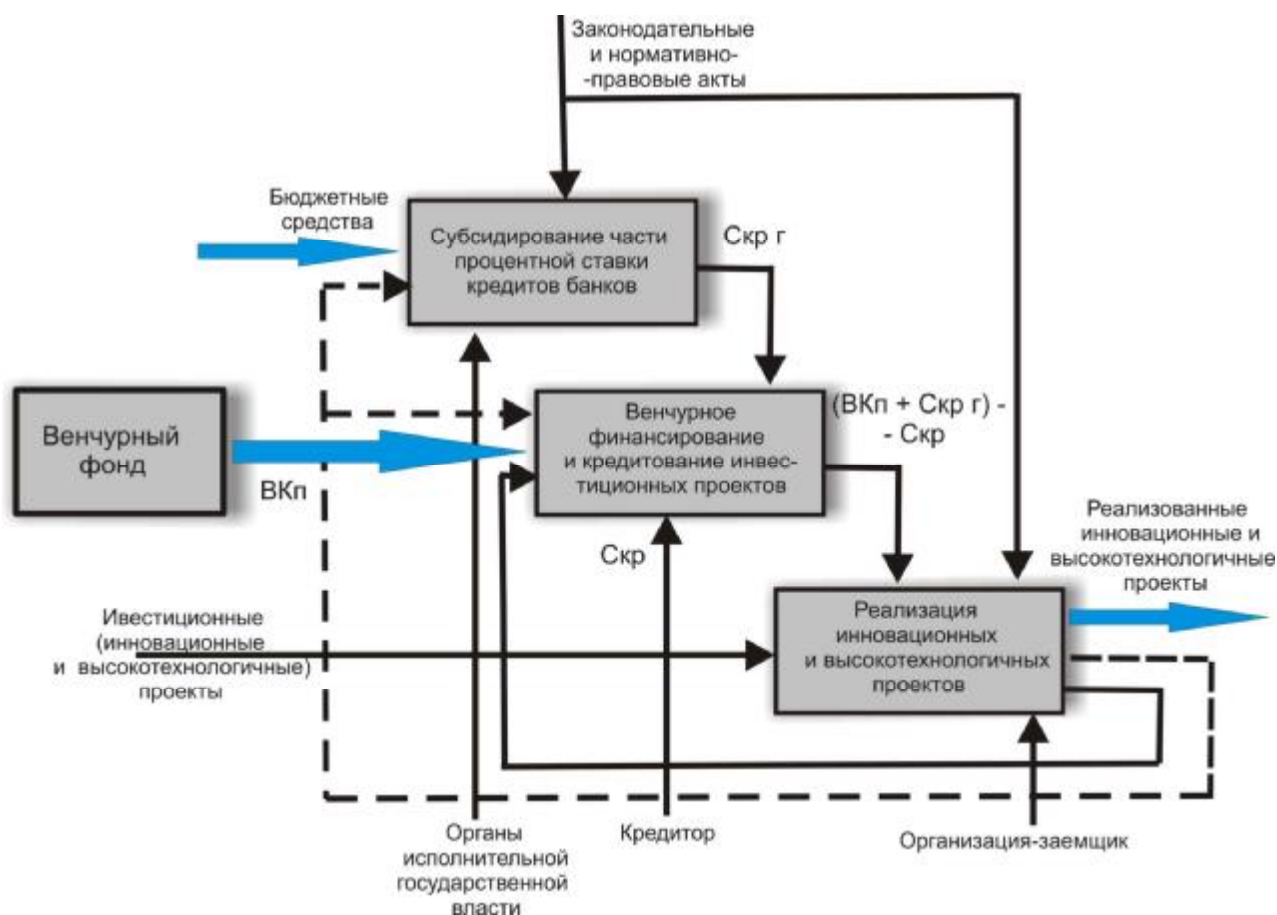


Рисунок 3 - Общая схема функционирования механизма государственной поддержки предпринимательской деятельности посредством использования средств венчурного фонда как второго самостоятельного источника субсидирования процентной ставки кредитов банков

Модель комплексного механизма государственной поддержки включает взаимосвязанные элементы: «Государство: бюджетные средства на субсидирование банковских кредитов и венчурный фонд» – «Предпринимательская структура, которой оказывается поддержка» – «Кредитор (Банк)». Данный механизм государственной поддержки инновационному предпринимательству включает два финансовых источника: - из бюджета - для субсидирования процентной ставки по банковским

кредитам ($C_{кр}$) осуществляется погашение части задолженности заемщика банку (покрывает часть средней расчетной процентной ставки за пользование кредитом ($C_{кр г}$)). Оставшуюся часть процентной ставки за кредит ($C_{кр} - C_{кр г}$) погашает непосредственно организация-заемщик;

- из венчурного фонда – объем венчурного капитала ($ВК_{п}$).

Общая сумма инвестированного капитала с использованием комплексного механизма государственной поддержки посредством комбинации механизмов венчурного инвестирования и субсидирования процентной ставки банковских кредитов составит ($C_{кр г} + ВК_{п}$).

В отличие от варианта 1 модель комплексного механизма государственной поддержки (вариант 2) объединяет два самостоятельно функционирующих механизма поддержки инновационного предпринимательства:

- механизм венчурного инвестирования (первый инвестиционный источник).
- механизм субсидирования процентной ставки банковских кредитов (второй финансовый источник);

Оба автономных механизма поддержки предпринимательства функционируют в рамках более общего комплексного механизма поддержки и одной целевой установки – государственной поддержки инновационных и высокотехнологичных предпринимательских структур.

В таблицах 1, 2 представлены разработанные формализации для расчета выгод и потерь соответственно государства и предпринимательской структуры, осуществляющей деятельность в условиях функционирования инновационного механизма субсидирования части процентной ставки банковских кредитов.

Таблица 1 - Выгоды предпринимательской структуры, осуществляющей деятельность в условиях функционирования комплексного механизма государственной поддержки
(венчурное финансирование и субсидирование процентной ставки банковских кредитов)

№ п/п	В ы г о д ы
1	Субсидия государства или доходы от субсидирования части процентной ставки банковских кредитов, (руб., долл., евро и т. д.) $C_{кр г}$ (вариант 1)
2	Объем инвестируемого венчурного капитала , (руб., долл., евро и т. д.), $ВК_{п}$

3	Общий объем финансовых средств в виде государственной поддержки, (руб., долл., евро и т. д.) $C_{кр г} + ВК_{п}$ (вариант 2)
4	Бесплатность и невозвратность предоставления венчурного инвестирования и субсидий по банковским кредитам

Таблица 2 - **Выгоды и потери государства в условиях функционирования комплексного механизма государственной поддержки (венчурное финансирование и субсидирование процентной ставки банковских кредитов)**

№ п/п	В ы г о д ы	П о т е р и
1	Рост налоговых поступлений по налогу на добавленную стоимость за счет увеличения налогооблагаемой базы от последующего развития инвестированной и субсидированной предпринимательской структуры	Затраты государства: инвестированный венчурный капитал и субсидированная часть процентной ставки за кредит: $C_{кр г}, ВК_{п}$ Вариант 1 $C_{кр г} = ВК_{п}$ Вариант 2 $C_{кр г} + ВК_{п}$
2	Рост налоговых поступлений по налогу на прибыль за счет увеличения налогооблагаемой базы от последующего развития инвестированной и субсидированной предпринимательской структуры	
3	Рост налоговых поступлений по единому социальному налогу за счет увеличения налогооблагаемой базы от последующего развития инвестированной и субсидированной предпринимательской структуры	
4	Выведение из «теневого оборота» выручки от реализации продукции и имущества вследствие существования потребности в привлечении венчурных инвестиций и льготных кредитов	

5	Выгодность уплаты налогов при получении государственной поддержки в виде венчурного инвестирования и субсидирования процентной ставки по кредитам банков	
6	Исключается не целевое использование бюджетных средств	

Информационные источники

1. Давыдянц Д. Е., Белолапенко Ю. В. Инновационный механизм государственной поддержки организаций и предпринимательства, реализующих инновационные проекты на основе кредитов банков: теория, практика, эффективность. – Ставрополь: Сервисшкола, 2005. – 88 с.
2. Давыдянц Д. Е., Муртазалиев М. М., Белолапенко Ю. В. Государственное регулирование предпринимательской деятельности посредством механизмов поддержки: субсидирование процентной ставки кредитов банков. - Ставрополь: Сервисшкола, 2007. – 144 с.