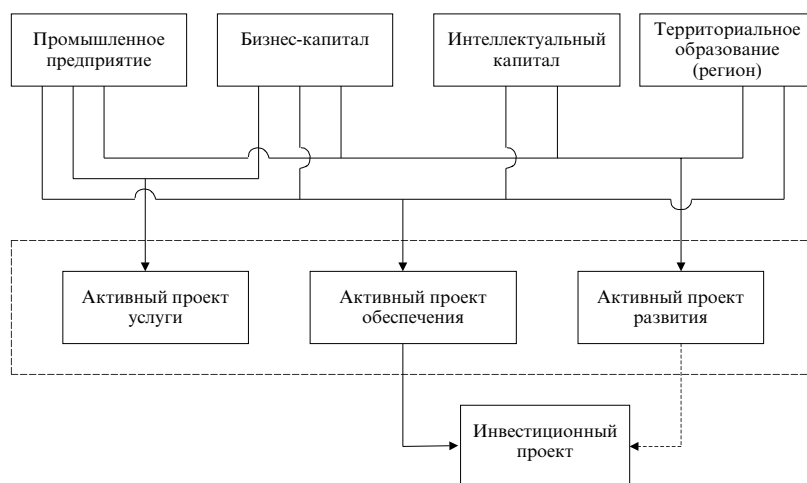


проектов. В этом случае критериями классификации могут выступать:

- Длительность проекта;
- Степень сложности проекта;
- Масштаб проекта;
- Сектор экономики, в котором реализуется проект;
- Другие.

Все изложенное выше подчеркивает тот факт, что активное проектирование — достаточно гибкая и широко применимая методология бизнеса в нестабильной среде. Развитие этой методологии, в том числе разработка вопросов классификации, будет развиваться параллельно с теми радикальными изменениями в мировой экономике, свидетелями и участниками которых мы являемся.



Гарантийный Фонд — инновационный инструмент поддержки малых наукоемких фирм

В. В. Павловец,
*заместитель генерального директора
Гарантийного Фонда ГАПР
по финансовым вопросам, к.э.н*



В Российской Федерации, находящейся в состоянии перехода к рыночной экономике, многие жизненно важные экономические и социальные институты, обеспечивающие стабильность, только начинают развиваться. К числу таких институтов необходимо отнести, в первую очередь, частное предпринимательство и средний класс. Большое значение для обеспечения конкурентоспособности российской экономики и экономического роста в будущем имеет развитая культура предпринимательства. Основным условием для становления предпринимательства является институт малого предприятия.

Малые и средние предприятия (МСП) играют огромную роль в решении текущих социально-экономических проблем РФ и повышении занятости населения. МСП в состоянии в самое короткое время создать значительное количество рабочих мест, расширить налоговую базу, способствовать росту национального дохода и обеспечить выпуск импортзамещаю-

щей продукции. В странах с развитой экономикой МСП являются важным фактором экономического роста.

Наиболее ярко проявляется необходимость и важность малых предприятий в инновационной сфере экономики. Накопленный годами огромный научный потенциал в большинстве своем не востребован российской промышленностью. Малые предприятия, возникающие на стыке науки и производства, активно проводят процесс коммерциализации научно-технического потенциала, и именно они имеют огромные возможности роста в еще не занятых сегментах мирового рынка посредством внедрения передовых технологий. Судьба этих малых предприятий во многом предопределяет будущее РФ как технической и индустриально развитого государства или как сырьевого источника.

Санкт-Петербург является ярким примером описанной ситуации — в городе накоплен огромный научный потенциал и существует резерв неиспользуемых производственных пло-

щадей. И именно в Санкт-Петербурге вопрос малых инновационных предприятий стоит особенно остро — они возникают и развиваются, преодолевая множество проблем.

Создание благоприятных условий для развития МСП имеет важнейшее значение как для малого сектора, так и для экономики в целом.

Одна из основных проблем для многих малых наукоемких предприятий — получение финансирования. На первоначальном этапе развития (seed) такие предприятия могут рассчитывать на «бизнес-ангелов» — частных рискованных инвесторов. Что касается кредитов на стадии интенсивного развития предприятия (стадии start-up, expansion), то путь в кредитные организации им почти закрыт из-за отсутствия ликвидного залога. Между тем, кредитная емкость малого инновационного предприятия может достигать 3-6 миллионов рублей. При успешном развитии предприятия (стадия expansion) и большой емкости рынка его продукции предприятие может рассчитывать на выкуп части акций компании венчурными инвесторами.

Основной причиной трудностей, с которыми малые предприятия сталкиваются при получении кредитов в коммерческих банках, является их неспособность предоставить достаточные доказательства возвратности полученных кредитов. Финансисты работают в условиях риска и принимают обоснованные решения о степени риска, на который они готовы пойти, за определенное вознаграждение, которое они ожидают получить. Когда банки кредитуют малые предприятия, риск считается относительно большим, поэтому под приемлемые уровни риска требуется равноценное обеспечение. Однако зачастую у малых предприятий просто нет достаточного и качественного

обеспечения, которое они могли бы предоставить коммерческим банкам.

Предприниматели оказываются в ситуации невозможности привлечения внешнего финансирования — банки требуют ликвидные залоговые средства у малых предприятий, лизинг развит слабо, инвестиционных и венчурных средств катастрофически мало, а инвестиционные кредиты и факторинг только недавно появились в России и пока доступны только крупному бизнесу.

Чтобы обойти несовпадение требований банков о залоге и отсутствия такового у малых предприятий, во всем мире были созданы программы предоставления банкам гарантий того, что в случае неспособности заемщика вернуть кредит их расходы будут компенсированы. В действительности эти так называемые программы кредитных гарантий освобождают финансиста от ча-

сти риска, которую не в состоянии гарантировать само малое предприятие. Без такой гарантии малое предприятие никогда не получит займа требуемого размера, если вообще получит что-то.

Для решения вышеописанной задачи в Санкт-Петербурге в 1999 году по инициативе ЗАО «Инновации Ленинградских институтов и предприятий» (ЗАО ИЛИП) при поддержке «Фонда содействия развитию малых форм предпринимательства в научно-технической сфере» (ФС РМП НТС) был создан «Гарантийный Фонд продвижения научно-технической продукции» (Гарантийный Фонд ГАПР). Учредителями Гарантийного Фонда ГАПР выступили шесть инновационных МСП Санкт-Петербурга.

ЗАО ИЛИП, основной идеолог Гарантийного Фонда ГАПР, образовано в 1989 г. и с момента своего образования занимается поддержкой инновацион-

ных МСП. Акционеры ЗАО ИЛИП — четыре крупнейших петербургских и один московский университеты, НИИ и издательство. Миссия ЗАО ИЛИП состоит в реализации научных, технологических, производственных, управленческих, образовательных, бизнес-инноваций в реальном секторе экономики Санкт-Петербурга, Северо-Запада РФ и за рубежом. В настоящий момент ЗАО ИЛИП является управляющей компанией Инновационно-технологического центра (ИТЦ) Технопарка СПбГЭТУ и региональным представительством ФС РМП НТС.

Гарантийный Фонд по своему юридическому статусу — негосударственная и некоммерческая организация. Миссия Гарантийного Фонда ГАПР — финансовая поддержка малых и средних инновационных предприятий. Целями деятельности Гарантийного Фонда являются:

- развитие малого и среднего предпринимательства в научно-технической сфере за счет привлечения финансовых средств небюджетных источников: банков, частных инвесторов, инновационных, инвестиционных, венчурных фондов и других источников, включая зарубежные;
- расширение инфраструктуры организационного и финансового взаимодействия небюджетных и бюджетных организаций по инновационным программам поддержки малого и среднего предпринимательства в научно-технической и других сферах деятельности.

В настоящее время Гарантийный Фонд ГАПР предоставляет финансирование из собственных средств (беззалоговые займы) или выступает посредником между клиентом и банком, предоставляя залоговые гарантии и поручительства банкам. Способом привлечения инвестиций и кредитов для МСП является выставление Гарантийным Фондом ГАПР имущественных гарантий, в том числе в корпорации с другими юридическими лицами, финансовым институтам (банкам, инвестиционным фондам и т.д.) за малые предприятия.

Фактически процесс получения кредитов или инвестиций под гарантией Фонда ГАПР является связующим звеном между МСП, с одной стороны, и кредиторами и инвесторами, с другой стороны. Посредством Фонда ГАПР происходит взаимное сближение МСП и небюджетных источников финансирования на взаимовыгодной основе, повышается степень доверия небюджетных источников к малому бизнесу, увеличиваются их собственные инвестиции в МСП.

Рисунки 1 и 2 демонстрируют юридическую «нишу» работы Гаран-

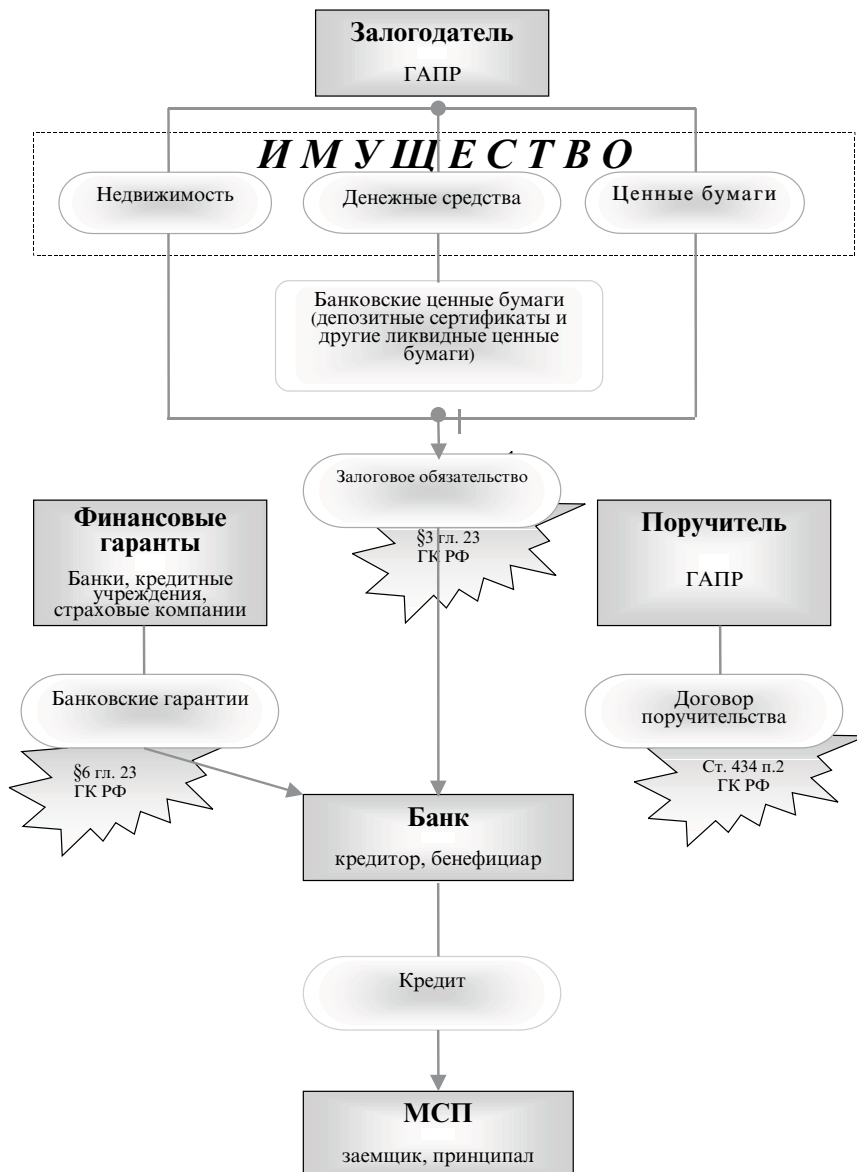


Рис. 1. Юридические «ниши» работы Гарантийного фонда в РФ

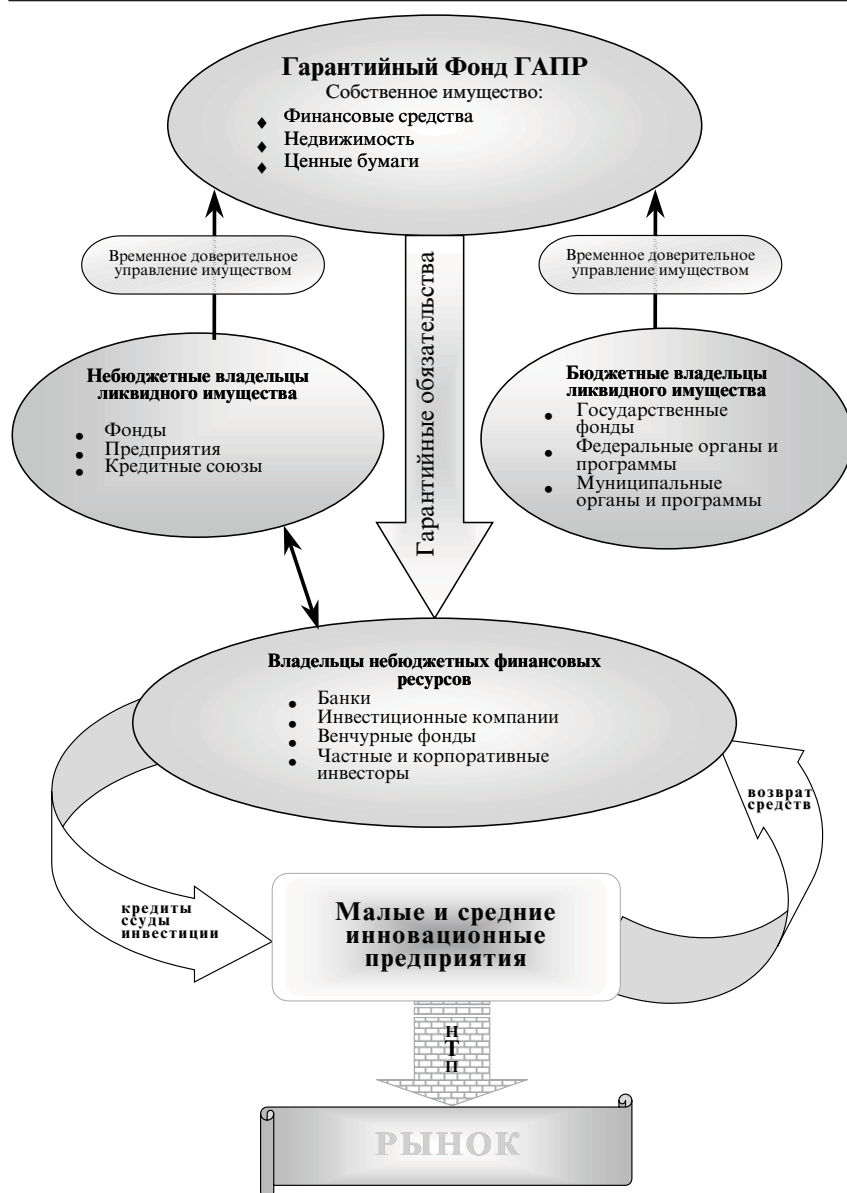


Рис. 2. Общая схема предоставления гарантий

тийного Фонда ГАПР и общую схему предоставления гарантий.

Таким образом, Гарантийный Фонд ГАПР предоставляет следующие возможности для предприятий:

- Получать кредиты, не владея ликвидным залоговым имуществом;
- Получать кредиты по льготной ставке (до 75% от стоимости кредита в коммерческом банке);
- Сократить время получения кредитов до одной недели.

Заявителем на получение кредита с помощью Гарантийного Фонда ГАПР может выступить МСП, являющееся производителем или разработчиком наукоемкой продукции частной или смешанной формы собственности.

Сумма кредита, получаемого предприятием при содействии Гарантийного Фонда ГАПР, зависит только от его кредитной емкости, других

ограничений на объемы получаемого финансирования не налагается.

Поскольку предприятие получает беззалоговый кредит, то аналитическое исследование является основным способом снижения рисков невозврата средств. Поэтому Фонд ГАПР использует в работе собственную оригинальную методику оценки кредитной емкости предприятия-заявителя. Отличием методики Фонда ГАПР от методик, используемых банками, является учет доходности предприятия. Эта методика основана на оценке рыночной стоимости бизнеса.

Еще одним преимуществом этой методики является то, что она предполагает использование минимума исходной информации для экономии времени, затрачиваемого МСП на подготовку заявки. Для подачи заявки на получение финансирования в Га-

рантийном Фонде ГАПР необходимо заполнить анкету и визитную карточку предприятия (по установленным формам), предоставить баланс, отчет о прибылях и убытках и несколько цифр из формы №5 за два предыдущих отчетных периода.

Однако в целом процедура экспертизы предприятия-заявителя состоит из пяти этапов, и оценка кредитной емкости является всего лишь одним из этих этапов. Вначале проводится предварительная экспертиза предприятия, которая включает в себя кадровую экспертизу менеджмента компании, далее идет научно-техническая, организационно-производственная и финансово-экономическая оценка (оценка кредитной емкости), исследуется рынок сбыта продукции фирмы. На некоторых этапах экспертизы привлекаются независимые эксперты.

По такой схеме экспертизы предприятий работает ЗАО ИЛИП: с 1990 по 1997 годы по программам Центра содействия предпринимательству Минобразования РФ; с 1996 года по настоящее время в качестве представителя ФС РМП ИТС.

Некоторые этапы экспертизы проводятся непосредственно на территории предприятия. Это облегчает доступ к материально-технической базе объекта, дает возможность познакомиться с используемыми в производстве технологиями. Так становится очевидным многое из того, что подчас скрыто за ровными рядами цифр «липовой» бухгалтерии.

Обязательным является собеседование с менеджерами фирмы, и таким образом, «конкурс документов» превращается в «конкурс коллективов». Кадровая экспертиза очень важна: она может стать как началом диалога, так и его концом.

При оценке кредитной емкости предприятия особое внимание уделяется анализу балансовых показателей за кварталы текущего и предыдущего годов. Здесь используются «белые» бухгалтерские документы, то есть те, что предоставляются в налоговую инспекцию. Поэтому данный первичный прогноз является пессимистической оценкой кредитной емкости компании, которая на самом деле зачастую выше.

Первым шагом финансово-экономического анализа является процесс устранения искажений стоимостных характеристик, возникших под воздействием различных факторов. Оценка предприятия должна базироваться на реальных (очищенных от влияния инфляции) значениях используемых показателей. Но в условиях значительного изменения цен учетные (бухгалтерские) значения стоимостных

показателей существенно отличаются от их реальных значений. Таким образом, использование учетных данных требует их корректировки с учетом динамики цен, т.е. инфляции (или дефляции) и структурного изменения цен. Однако в современных условиях экономики России основным является искажающее влияние инфляции. Такая корректировка бухгалтерских данных делается с целью возможности сопоставления показателей предприятия за разные периоды.

Второй шаг — общая экспертиза финансового положения предприятия. Отличительная особенность данной процедуры — ориентация на реальные схемы покрытия долговых обязательств как за счет имеющихся активов, так и за счет ожидаемых доходов. Такая проверка позволяет не только получить достаточно важные справочные сведения об оцениваемом предприятии, но и выполнить расчет значений отдельных корректировочных показателей, необходимых для нахождения конечной стоимости самого предприятия. В частности, оценка финансового положения предприятия позволяет определить избыток оборотного капитала (который увеличивает стоимость предприятия) или его недостаток (который уменьшает стоимость предприятия). На этом этапе определяется первичная кредитная емкость предприятия, которая корректируется на заключительном этапе финансово-экономической экспертизы. Кредитная емкость понимается как сумма кредита, при получении которой предприятие не ухудшит своего текущего финансового состояния.

Третий шаг — оценка возможных рисков и прогнозов деятельности фирмы для определения ее рыночной стоимости. Здесь предусматривается наличие трех прогнозных уровней дохода в зависимости от ситуации в будущем: оптимистический, плановый и

пессимистический. Такой подход к прогнозированию называется сценарным. На практике он означает, что при формировании характеристик риска учитываются только плановые и пессимистические уровни, а сам риск рассматривается как две составляющие — возможность падения дохода с планового до пессимистического уровня и возможность полной остановки потока доходов.

На заключительном этапе финансово-экономической экспертизы рассматриваются результаты, полученные на предыдущих этапах, производится оценка бизнеса и делается окончательный вывод о целесообразности предоставления займа. Как уже отмечалось выше, здесь используются доходные методы оценки. Все доходные методы оценки бизнеса строятся на основании прогнозов будущей деятельности предприятия, т.е. имеют некий элемент предсказания ожидаемых доходов от деятельности предприятия, который, в свою очередь, напрямую связан с риском (вероятностью) его исполнения.

Если результат проведенной экспертизы подтверждает положительную кредитную емкость предприятия, принимается решение о выделении беззалогового займа или предоставлении гарантийных обязательств банку.

Юридические процедуры, связанные с предоставлением займа предприятию или гарантий банку за предприятие, также сведены к минимуму. Оформление необходимых договоров осуществляется в течение нескольких часов в случае предоставления займа, либо в течение двух-трех дней в случае предоставления гарантии. В первом случае оформляется договор займа с оговоренным графиком получения и погашения займа. Во втором случае предприятие и Фонд ГАПР заключают договор гарантии, Фонд ГАПР и банк — договор залога (и/или поручи-

тельства), банк и предприятие — кредитный договор. В Фонде ГАПР предусмотрена юридическая процедура снижения рисков — заключение договора поручительства между руководителем предприятия-заемщика и Фондом, которым руководитель подтверждает выполнение предприятием взятых на себя обязательств.

Помимо глубокого анализа финансового состояния предприятия и договора поручительства руководителя предприятия, в Фонде ГАПР существует целый комплекс мероприятий, позволяющий снизить финансовые риски. Этот комплекс состоит из трех групп мероприятий, представленных на рисунке 3. Следует отметить, что применяемые Фондом ГАПР мероприятия несколько шире обычного комплекса мер, используемого для снижения рисков. Это отличие заключается в постоянном сопровождении деятельности предприятия для предотвращения наступления кризисных ситуаций. Такой подход можно сравнить с профилактикой заболевания.

Гарантийный Фонд ГАПР не останавливается на достигнутом успехе по развитию рынка финансово-кредитных услуг для МСП — создании реально действующего гарантийного инструмента. В Фонде ГАПР постоянно ведется работа по изучению потребностей МСП в финансировании, причин, вызывающих неудовлетворение их потребностей, и возможностей решения таких проблем.

Так, в результате исследования, проведенного Фондом ГАПР в 2001 году, была установлена взаимосвязь вида финансово-кредитной услуги, необходимой МСП, с уровнем его развития. Малый бизнес оказался наиболее чувствительным к адаптированности финансово-кредитной услуги к решению конкретной задачи. В ходе исследования были опрошены 38 МСП, являвшиеся клиентами Фонда ГАПР, и 36 МСП, являвшиеся клиентами ЗАО ИЛИП. Приведенные в таблице 1 результаты исследования еще раз подтверждают необходимость реализации этого проекта.

В настоящее время Гарантийный Фонд ГАПР реализует проект, направленный на расширение количества финансовых услуг (видов поддержки) для МСП. Уже разработаны и проходят тестирование финансовые схемы квазифакторинга и расширения основных фондов предприятия. Реализуется программа развития микрофинансирования (микrokредитов) совместно с ОАО «Энергомашбанк» и НП «Ресурсное Обеспечение Малого Бизнеса».

Как показал опыт, полученный благодаря работе, проведенной Гарантийным Фондом ГАПР в этом на-

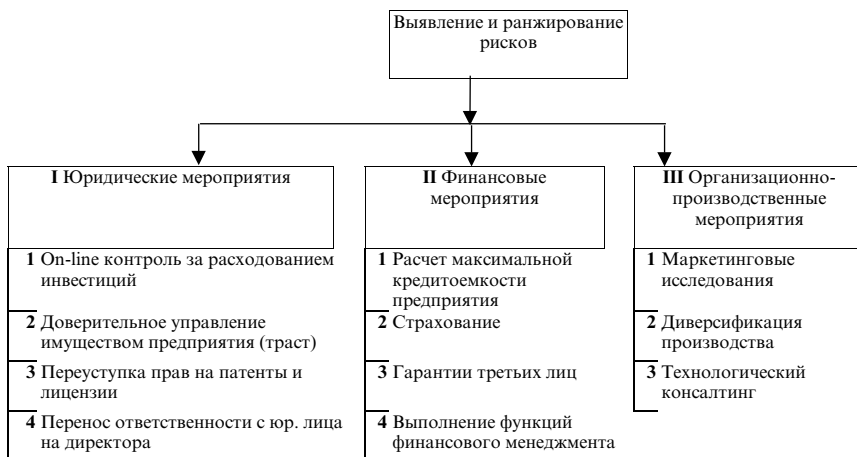


Рис. 3. Комплекс мероприятий по снижению рисков

Таблица 1

Потребности МСП в финансировании

Стадии развития МСП	Потребность МСП	Услуга
Start-up	Финансовая помощь МСП, не имеющим существенной финансовой истории, с одновременным оказанием услуг по общему и финансовому менеджменту. Сертификация, ОИС ...	Микрокредитование
		Бизнес-консультации
Early stage (начальная стадия)	Кредитование из небюджетных источников с отсутствием залога по получаемому финансированию. Таможенная помощь. Улучшение системы сбыта МСП, торгующих научно-технической продукцией, расширение их корпоративных связей с производителями.	Гарантийная схема
		Займы, кредиты
Expansion (расширение)	Ускорение оборачиваемости рабочего капитала (work capital) — кредитование под отгруженную продукцию, так как большая часть продукции, продаваемой МСП, поставляется с отсрочкой платежа на 2-3 месяца.	Факторинг
Развитое МСП	Переход от аренды основных фондов к их владению.	Расширение основных фондов
	Развитие перспективных, прорывных направлений основного производства с созданием дочерних компаний.	Долевое инвестирование

правления, увеличение количества доступных финансовых услуг вызывает активный отклик у малых инновационных предприятий. Предоставление возможности получения беззалогового займа и финансовой гарантии под кредит банка позволило малым инновационным предприятиям Санкт-Петербурга, ставшим клиентами Гарантийного Фонда ГАПР, увеличить темпы своего развития, объемы продаж и улучшить состояние бизнеса.

Так, по итогам 2001 года результатом предоставления Гарантийным Фондом ГАПР финансирования МСП стало увеличение ими объемов продаж в 1,4-2 раза, приобретение и расширение собственных производственных мощностей, расширение номенклатуры выпускаемой продукции. Некоторым МСП такая поддержка позволила выйти на зарубежные рынки и на реализацию совместных проектов с крупными заводами. В качестве примера результатов поддержки МСП Гарантийным Фондом ГАПР можно привести два предприятия — ООО «Кронвет» и ООО «Пилигрим».

ООО «Кронвет» занимается производством вакцин для птицеводства. Финансовая поддержка, оказываемая Фондом ГАПР, помогла ООО «Кронвет» приобрести в декабре 2001 года собственное здание, начать его реконструкцию и оборудование.

ООО «Пилигрим» — разработчик наноуглеродных технологий. Предконтрактное финансирование, предоставленное Фондом ГАПР, позволило ООО «Пилигрим» заключить и начать реализовывать крупный контракт со

швейцарской фирмой на разработку и изготовление реакторов для производства фуллеренов.

В настоящее время Гарантийный Фонд ГАПР реализует совместный проект с ОАО «Энергомашбанк». Фонд и банк подписали соглашение о сотрудничестве, которое облегчит получение финансирования малыми и средними наукоемкими предприятиями.

В рамках Соглашения о сотрудничестве между Энергомашбанком и Фондом ГАПР специалисты Фонда будут производить оценку бизнеса малых и средних компаний наукоемкого профиля — клиентов банка. Фондом разработана методика экспертизы финан-

сового состояния организаций, подающих кредитную заявку, учитывающая состояние бизнеса предприятия, его текущую и будущую доходность. Энергомашбанк займется привлечением инвестиций для реализации проектов Фонда ГАПР.

Одно из первых совместных мероприятий в рамках подписанного соглашения — семинар на тему «Возможность применения технологий Гарантийного Фонда ГАПР в банковской сфере». Он подготовлен специалистами Фонда и прошел 20 июня на территории банка.

Фонд ГАПР работает с Энергомашбанком уже около двух лет. С начала 2002 года Энергомашбанком клиентам Фонда — наукоемким компаниям — было выдано семь кредитов на общую сумму 6,5 миллионов рублей.

Еще одной из задач, которые ставит перед собой Гарантийный Фонд ГАПР, является распространение накопленного им опыта работы по предоставлению гарантий. В Фонде разработана программа тиражирования гарантийных фондов в другие регионы РФ. Распространение информации предлагается вести через Союз ИТЦ России для всех заинтересованных организаций. Также была подана соответствующая заявка на конкурс Федеральной программы государственной поддержки малого предпринимательства в РФ на 2000-2001 годы.

Упомянутая заявка предполагала подготовку концепции создания и функционирования на федеральном, региональном и муниципальном уровнях системы гарантирования рисков субъектов малого предпринимательства с использованием ресурсов, находящихся в федеральной, регио-

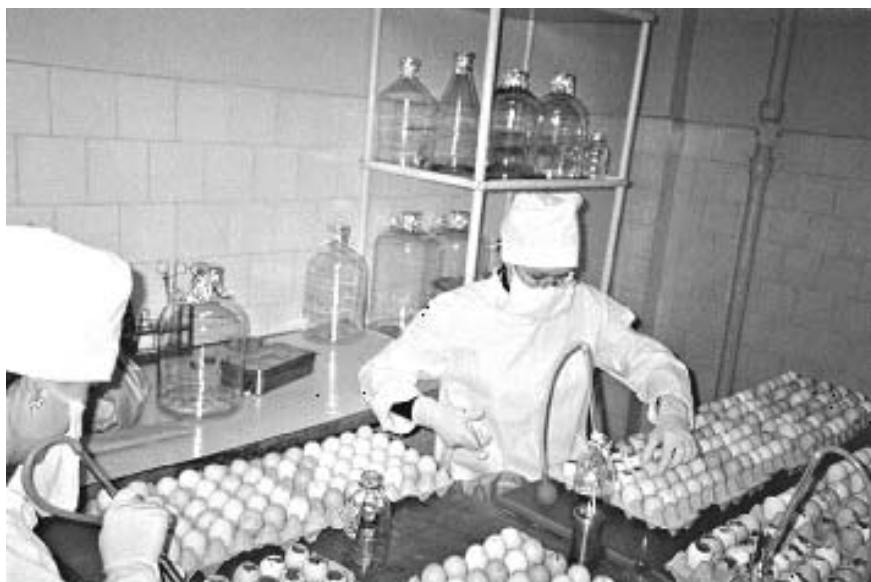


Рис. 4. Процесс вакцинации при производстве вакцин ООО «Кронвет»

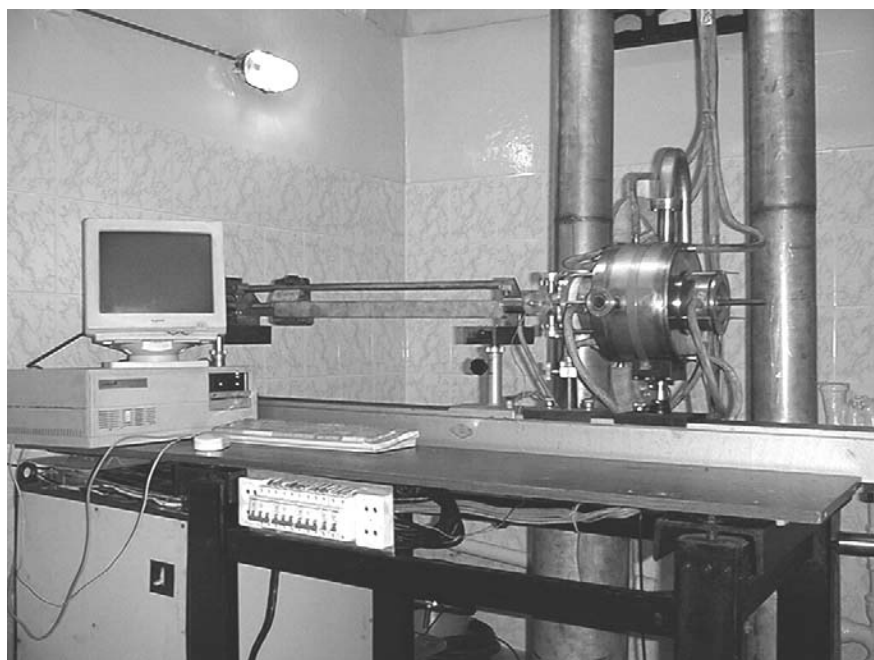


Рис. 5. Общий вид одного модуля плазменного электродугowego реактора по производству фуллеренсодержащей сажи, разработанного в ООО «Пилигрим»

нальной и муниципальной собственности, а также иных источников.

Основные системные принципы концепции:

1. Построение Системы по принципу «ИНИЦИАТИВА СНИЗУ» от регионально-муниципального уровня к федеральному.

2. Создание Системы производится в два этапа. На первом этапе создается децентрализованная система успешно работающих муниципально-региональных гарантийных фондов. Успешность их работы будет определяться:

- наличием отработанной технологии взаимодействия с небюджетными источниками финансирования;
 - самокупаемостью;
 - объемом предоставленных гарантий;
 - отлаженным документооборотом.
3. На втором этапе создания Системы успешно работающие муниципально-региональные гарантийные фонды объединяются в федеральную гарантийную Систему с федеральным органом управления активами Гаран-

тийной системы, выделяемых федеральными, региональными и муниципальными органами на основе целевой государственной программы.

4. Образование Федерального органа управления активами Гарантийной системы целесообразно лишь после наработки положительной кредитно-залоговой истории работы регионально-муниципальными фондами, конкретности их результатов, отработанной технологии взаимодействия и наличием обученных кадров в основных регионах Российской Федерации.

5. Положительная кредитно-залоговая история работы муниципально-региональных фондов должна оцениваться по объемам реализации, охвату корпорантов (лизинговые, инвестиционные, страховые компании, отечественные и иностранные фонды поддержки малого предпринимательства), отлаженному документообороту.

Следующий этап предполагает разработку проекта:

- Положения о порядке формирования и использования муниципально-региональными фондами поддержки малого предпринимательства ресурсов для гарантийно-залоговых обеспечений небюджетным владельцам финансовых средств.
- Положения о порядке формирования и использования Федеральными фондами поддержки малого предпринимательства ресурсов для поддержки малого предпринимательства и для гарантийно-залоговых обеспечений небюджетным владельцам финансовых средств.

ВАША ПОДПИСНАЯ КАМПАНИЯ 2002 ГОДА

ТАЛОН ПОДПИСКИ ЖУРНАЛА «ИННОВАЦИИ»

Подписка в редакции — это получение журнала сразу после тиража.

Подписка на год (10 номеров) 1400 (одна тысяча четыреста) рублей, в том числе НДС 127 руб. 27 коп.

Название организации _____

Фамилия, имя, отчество _____

Должность _____

Почтовый адрес (адрес доставки) _____

Просим высылать нам журнал «ИННОВАЦИИ» в количестве _____ экземпляров.

Нами уплачена сумма _____

Платежное поручение № _____ от _____ 200__ г.

Банковские реквизиты редакции:

АО «ТРАНСФЕР» ИНН 7813002328, р/с 40702810727000001308
в Приморском филиале АО «Банк Санкт-Петербург»,
г. Санкт-Петербург, к/с 30101810900000000790, БИК 044030790

Дата заполнения талона подписки _____

Подпись _____

Подписка на год, а также на полугодие оформляется с любого месяца.

Заполненный талон подписки мы принимаем по факсу: (812) 234-09-18.

Контактные лица: Михайлов Юрий Николаевич, Каминская Анна Борисовна.
По каталогу «Агентство «РОСПЕЧАТЬ» ГАЗЕТЫ. ЖУРНАЛЫ-2002 (Москва)
подписка принимается на общих основаниях. Подписной индекс: 38498.