

Учет венчурного финансирования

И.В. Сысоева

Ростовский государственный строительный университет, г. Ростов-на-Дону

В настоящее время развитие венчурных инвестиций в инновационной сфере России становится одним из приоритетных вопросов экономической политики. Внедрение научных достижений является двигателем прогресса и обеспечивает развитие как отдельного государства, так и человечества в целом.

В условиях развития венчурной индустрии в России, становятся актуальными вопросы по совершенствованию учета финансирования инновационных проектов. Для организации данного учета следует учесть структуру венчурного капитала. Венчурные фонды формируют венчурный капитал и управляют им в виде частных коммерческих организаций: обществ с ограниченной ответственностью, независимых партнерств, аффилированных (дочерних) структур, коммерческих и инвестиционных банков, страховых компаний, филиалов промышленных корпораций. Венчурные фонды действуют по следующей схеме:

- вложение капитала в венчурные предприятия, не обеспеченные имуществом, сбережениями или активами предприятия [1];
- в течение 3 – 4 лет венчурный фонд участвует в управлении венчурным предприятием;
- перед преобразованием венчурного предприятия в открытое акционерное общество в соответствии с договором получает около 20 % капитала;
- вложение капитала в новое венчурное предприятие;
- срок функционирования до 10 лет.

Венчурные фонды формируют источники венчурного капитала за счет: частных инвесторов, пенсионных фондов, коммерческих и инвестиционных банков, страховых компаний, нефинансовых корпораций (промышленно-торговых и др.), дарственных и благотворительных фондов, средств государственных программ поддержки бизнеса и др.

Инвесторами выступают: частные инвесторы; институциональные инвесторы; пенсионные фонды, страховые компании, дарственные и благотворительные фонды и др. Как правило, они не обладают ресурсами и экспертными знаниями для непосредственного инвестирования в компании, поэтому они вкладывают свои средства посредством товариществ с ограниченной ответственностью, организованных венчурными капиталистами; корпоративные венчурные капиталисты; бизнес-ангелы или ангелы бизнеса .

Структура венчурного капитала представлен следующим образом:

1) капитал венчурных фондов:

- транш «А»;
- транш «Б»;
- транш «В» и т.д..
- мезонинный транш или раунд.

2) капитал венчурных предприятий:

- «семенной» фонд;
- серия «А»;
- серия «Б»;
- серия «В» и т.д.

Сбор средств венчурным фондом начинается с меморандума о частном размещении. Меморандум о частом размещении - маркетинговый документ, выпускаемый венчурными капиталистами, когда они приступают к сбору денежных средств с целью формирования фонда, то есть к привлечению средств. [2].

Вложение капитала венчурными фондами в венчурные предприятия производится сериями: «семенной фонд» или «семенной раунд»; серия «А»; серия «Б»; серия «В»;

мезонинный раунд; первоначальное публичное предложение. Мезонинный или промежуточный раунд финансирования – последний раунд финансирования перед первоначальным первичным предложением (перед выходом на публичный рынок).

Механизм объединенного финансирования сводится к сбору средств от инвесторов, которым выплачиваются соответствующие доходы, и их инвестирование в рисковые проекты для получения венчурного дохода (Рисунок 1).

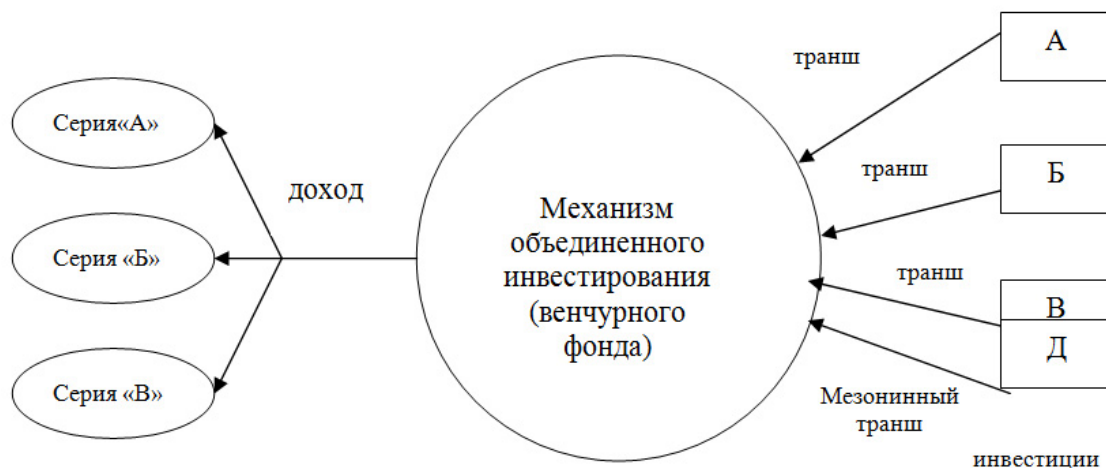


Рисунок 1 - Механизм венчурного финансирования

Процентные ставки оплаты инновационного капитала растут от транша Д к траншу А, по точно также расчет и риск, тогда как удовлетворение платежей производится от транша А к траншу Д. Увеличение оценки венчурной компании характеризуется увеличивается от серии А к серии В.

Учитывая данную структуру и высокую степень риска данного финансирования [3], мы предлагаем систему организации учета венчурного финансирования. Такая система должна учитывать взаимодействие инновационной среды [4], инновационных процессов в результатах деятельности венчурных предприятий и венчурных фондов.

В целях повышения прозрачности и аналитичности необходимо разделить два процесса: венчурное финансирование, которое в конечном итоге будет отнесено на формирование уставного капитала венчурного предприятия и инновационную деятельность, которая сводится к получению инновационного продукта (патентов, свидетельств и др.).

При этом венчурное финансирование отражается в разделе IV баланса «Долгосрочные обязательства», так как оно предоставляется на период 2 – 4 года. Стадии инвестирования венчурного капитала идентифицируются на три этапа: достартовая («семенная» стадия); ранняя стадия; расширение финансирования. В этих условиях венчурное финансирование должно отражаться по сериям «А», «Б» и др. для обеспечения управления процессом финансирования. Принято выделять следующие серии:

Семенной раунд - формирует в основном уставный капитал и первоначальные источники финансирования.

Серия «А» - учитываются внесенные средства, оценка предварительной и постинвестиционной стоимости.

Серия «Б» - оценка предварительной и постинвестиционной стоимости серии финансирования «Б».

Серия «В» Оценка предварительной и пост – инвестиционной стоимости финансирования серии «В».

Исходя из этих позиций, баланс венчурного предприятия может быть представлен следующим образом (Таблица 1).

Таблица 1 – Баланс венчурного предприятия, тыс. руб.

Актив		Пассив	
I Внеоборотные активы		III Капитал и резервы:	
- нематериальные активы (патенты, свидетельства)	48627	- уставной капитал	485353
- основные средства	22764	- добавочный капитал	4857
- незавершенное строительство	44293	- резервный капитал	3
- долгосрочные финансовые вложения	11574	- отрицательная нераспределенная прибыль	- 568033
Итого по разделу I	127258	Итого по разделу III	-77820
II Оборотные активы		IV Долгосрочные обязательства:	
- затраты по незавершенным научным разработкам	401775	Венчурный капитал серии «А»	19000
- дебиторская задолженность	302051	Венчурный капитал серии «Б»	20884
- денежные средства	6171	Итого по разделу IV	39884
Итого по разделу II	709997	V Краткосрочные обязательства	977158
		Итого по разделу V	977158
Баланс	939222		939222

В активе баланса будут представлены в составе внеоборотных активов полученные патенты, свидетельства, опытные образцы, бренды, схемы, чертежи, компьютерные программы (раздел I), затраты на незавершенные научные разработки (раздел II). В пассиве, вплоть до выхода, в разделе III будет отражаться отрицательная нераспределенная прибыль (III раздел баланса) и полученный венчурный капитал по сериям (IV раздел баланса).

В настоящее время отсутствуют какие-либо официальные рекомендации учету венчурного финансирования. Существуют два варианта учета: использование счета 84 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» [5] и счета 86 «Целевое финансирование». Для учета венчурного финансирования мы предлагаем использовать счет 86 «Целевое финансирование» с четырьмя субсчетами:

- 86-1 «Венчурное финансирование вновь создаваемых венчурных предприятий»;
- 86-2 «Выкуп предприятия венчурным фондом»;
- 86-3 «Выкуп предприятия управляющими»;
- 86-4 «Венчурное финансирование функционирующих предприятий».

Указанные субсчета рекомендуется использовать как венчурными фондами, так и венчурными предприятиями, так как уровень рентабельного использования резко колеблется как по видам венчурного финансирования, так и по периодам использования.

Аналитический учет рекомендуется обеспечивать по сериям финансирования (семенной фонд, серия «А», серия «Б», серия «В» и т.д.) и инвесторам.

Например, 86-1-1 означает:

- 86-1 - «Вновь создаваемое венчурное предприятие»;
- 86-1-1 – Серия финансирования «А»;
- 86-1-1 – Конкретный инвестор.

«Семенной» или «посевной», достартовый капитал - форма капитала, которую труднее всего обеспечить..

Промежуточное финансирование – кредит, обычно предоставляемый существующими инвесторами, чтобы держать компанию на «плаву», вплоть до того времени, когда она сможет обеспечить себе следующий раунд финансирования. Однако, необходимо убедиться, что срок кредита не истечет до поступления новых средств. Как правило, условия промежуточного кредита позволяют этому инвестору подписываться на участие в любом новом раунде со скидкой. [2].

По каждой серии финансирования определяются внесенные средства, и производится оценка предварительной стоимости и постинвестиционной стоимости. Например, венчурное предприятие оценено в 150 млн. рублей (возможная капитализация через 4 года в 2010 году). Прогнозируемое финансирование по сериям представлено данными таблицы 2.

Таблица 2 - Прогнозируемое венчурное финансирование, млн. руб.

	Внесенные средства	Оценка предварительной стоимости	Оценка постинвестиционной стоимости
Серия «А»	4	4	80
Серия «Б»	8	16	100
Серия «В»	10	30	150

Российская венчурная компания, вложившая в серию «А» 4млн. рублей при предварительной оценке предприятия в 4 млн. рублей и возможной капитализации 80 млн. рублей может получить 50 % стоимости компании, то есть ориентировочно 40 млн. рублей в 2010 году.

Второй раунд финансирования (серия «Б») может проводиться по тому же уровню рентабельности, в этом случае внесенные средства должны составить 8 млн. рублей. При предварительной оценке 16 млн. рублей и постинвестиционной стоимости 100 млн. руб. доходность составляет 50 млн. руб.

В процессах дальнейшего финансирования аналогично организуется учет по – раундам «Б» и «В» и т.д.

В случае неуспешной работы венчурной компании возникает проблема прав на активы, то есть последовательность удовлетворения инвесторов, при этом преимущественные права на активы компании получают, как правило, инвесторы последующего раунда финансирования (В, А). Это требует отражения венчурного финансирования в венчурном учете и отчетности по сериям финансирования.

Предложенная система учета, разработана с учетом структуры венчурного капитала, особенностью его формирования. Высокую аналитичность и прозрачность учета обеспечивает применение субсчетов к счету 86 «Целевое финансирование» и подробное отражение раундов финансирования в балансе предприятия.

Литература

1. Ткач, В.И., Зимакова Л.А. Интернациональная модель финансового учета: концепция, теория и практика / В.И. Ткач, Л.А. Зимакова. Прод ред. д.э.н, проф. В.И. Ткача, д.э.н. проф. Г.Е. Крохичевой, к.э.н. Л.А. Зимаковой Ростов-на-Дону, - 2006, 206 с.
2. Кемпбелл К. Венчурный бизнес: новые подходы / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 428 с.
3. Савченко Т.Г. Финансовый управленческий и стратегический учет рискованных ситуаций: ростов н/Д: РГСУ, Академцентр, 2009.-177 с.
4. Графова Т.О. Транзакционный учет интеллектуального капитала : монография / Т.О. Графова, И.А. Тищенко, О.А. Белоглазова; Рост. гос. ун-т путей сообщения. – Ростов н/Д, 2011. – 146 с.

5. Щемелев А.Н. Стратегический учет инновационных процессов на предприятия. Монография./ Ростов-на-Дону: ООО «Ростиздат», 2003, -192 с.
6. Устинова Я.И. Учет и налогообложение расходов на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы. // Бухгалтерский учет, № 18, 2002. – С. 17-22.