

Цуркану В.И., Голочалова И. Н.

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ВЕНЧУРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ И УЧЕТ (на примере Республики Молдова)

При модели экономики на базе ресурсов инновации являются решающими факторами экономического роста, поэтому приоритетным направлением государственной помощи признана деятельность венчурных компаний. Результаты любого вида деятельности организации находят свое отражение в ее финансовой отчетности на базе методологически верного механизма отражения экономических событий, без которого невозможно достоверное представление финансовой ситуации организации. Поскольку венчурные компании находятся в особых экономических условиях, то требование достоверности приобретает особое значение. В данном исследовании рассматриваются некоторые аспекты венчурной деятельности: приводится обшая характеристика; раскрывается институциональная платформа государственной поддержки в Республике Молдова в евроинтеграционном контексте; предлагается механизм учета операций, связанных с венчурным финансированием.

Ключевые слова: инновации, венчурный капитал, венчурное финансирование, государственная помощь, методология учета, механизм учета.

Постановка проблемы. Исторически сложилось так, что эволюция рыночных отношений возможна только в условиях свободного и равноправного взаимодействия хозяйствующих субъектов (бизнес-единиц) в различных секторах экономики. В зависимости от масштабов и форм собственности они разрабатывают собственную стратегию экономического поведения и взаимоотношения с государственным сектором в зависимости от проводимой им социально-экономической политики. Именно поэтому все чаще деятельность бизнес-единиц сопровождается заключением различных договоров со структурами государственного сектора. К таким договорам относятся договоры на оказание государственной поддержки. Государственная поддержка нужна, но она предоставляется далеко не всем бизнес-единицам. Известно, что с конца XX столетия на экономические тенденции стали оказывать влияние организации, относящиеся к сектору малого бизнеса, которые фактически располагая ограниченным собственным потенциалом, и, как следствие, находясь в худших экономических условиях, тем не менее способствуют экономическому росту, а подчас создают «историю успеха» отдельного государства. Для

устранения возникающих проблем и создания максимально благоприятных условий функционирования этим организациям необходимо содействие со стороны государственного сектора – государственная помощь. Сегодня, при модели экономики на базе ресурсов, инновации являются решающими факторами экономического роста. Деятельность организаций, связанную с внедрением новаторских идей, называют инновационной (венчурной) деятельностью, а организации – венчурными компаниями, поскольку осуществление такой деятельности предполагает высокую вероятность финансовых потерь. Именно поэтому приоритетным направлением государственной помощи признана деятельность венчурных компаний. Как известно, результаты любого вида деятельности организации находят свое отражение в ее финансовой отчетности, а поскольку венчурные компании находятся в особых экономических условиях, то требование достоверности финансовой отчетности приобретает особое значение. Для этого необходимо принять во внимание правила, методы и технику регистрации и разработать методологически верный механизм отражения системой бухгалтерского учета и отчетности операций, связанных с венчурной деятельностью.

Анализ последних достижений и публикаций. Ряд дискуссионных вопросов, связанных с экономической сущностью государственной помощи, с особенностями бухгалтерского учета некоторых ее форм, исследованы в работах известных ученых: Д. Александер, Ф. Бутынец, Н. Карзаева, С. Легенчук [1], Я. Соколов, В. Циренщиков и

© Цуркану Виорел Иванович, докт. экон. наук, профессор кафедры бухгалтерского учета и экономического анализа Молдавской Экономической Академии, Республика Молдова, Кишинев, тел.: +37322 402 867, e-mail: vturcanu@mail.ru

Голочалова Ирина Николаевна, канд. экон. наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита Молдавской Экономической Академии, Республика Молдова, Кишинев, тел.: +37322 402 814, e-mail: monomah5@yandex.ru

др. К молдавским исследователям этой проблемы относятся Е. Акулай [3], В. Букур, Л. Григорой и др. Особое внимание уделили этой проблеме и авторы данного исследования. Учитывая актуальность вопроса поддержки инновационной деятельности, некоторые исследователи: И. Глебова, В. Зинин, Н. Майдан, А. Цибенко, Г. Яковец [1], акцентировали внимание на проблеме механизма ее регулирования и финансирования со стороны государственного сектора.

Формулирование цели статьи. Целью данного исследования является разработать механизм бухгалтерского учета операций, связанных с государственной поддержкой инновационной деятельности через призму современной методологии учета – методологии МСФО, которое будет проведено авторами по следующей схеме: *общая характеристика венчурной деятельности; институциональная платформа государственной поддержки в Республике Молдова в евроинтеграционном контексте; особенности учета операций, связанных с венчурной деятельностью.*

Раскрытие основного материала исследования. *Общая характеристика венчурной деятельности.* Как ранее было отмечено, сегодня уже очевидна необходимость, с одной стороны, внедрения инноваций в практику для развития отдельного государства, с другой стороны – обеспечения финансовыми ресурсами организаций, деятельность которых связана с разработкой и внедрением новаторских идей, большинство из которых относятся к категории сектору малого бизнеса, не располагающего для этого достаточными финансовыми ресурсами. Именно эти два фактора (значительный макроэкономический эффект и отсутствие финансовых ресурсов на микроуровне) обозначили роль государства в продвижении новаторских решений: *в экономических интересах стимулировать процесс разработки инноваций и оказывать поддержку научным исследованиям как в прямой, так и в косвенной форме,* так как процесс освоения инновационного проекта занимает достаточно длительное время (от 5 до 10 лет). В этом контексте приведем следующее определение *инновационной деятельности* – это деятельность, связанная с разработкой и коммерциализацией накопленных знаний, технологий, новых продуктов или услуг нового качества (инноваций).

Известным фактом является то, что при инвестировании принимаются во внимание два ключевых фактора – риски и прибыли. Каждый инвестор стремится получить прибыль, а при инвестировании в компании, занятых

инновационной деятельностью, рассчитывают получить и сверхприбыль. Однако, ее получение (доходность – от 30 % до 60%) возможно только при удачном стечении обстоятельств, при этом риски (venture) понести убыток (свыше 15% финансирования – безвозвратно) сохраняются на протяжении всего периода освоения инновационного проекта, который поэтому и классифицируется как рискованный (венчурный), а компании, занятые этим видом деятельности венчурными компаниями. Когда финансируется деятельность нового предприятия, этот акт для любого инвестора является рискованным шагом, поэтому и финансирование венчурной компании тоже назвали венчурным. Для эффективного использования программы финансирования инновационного проекта (ИП), когда высоки риски потерь и низкая вероятность получения сверхприбыли, был разработан и используется особый механизм структурирования свободных финансовых средств, получивший название *венчурный фонд*, деятельность которого зачастую стимулируется и регулируется со стороны государства. Этот фонд на определенных условиях осуществляет инвестирование в ИП, заинтересованный возможностью получения сверхприбыли. Приведем определение венчурного фонда с позиции права – это инвестиционный фонд с образованием или без образования юридического лица, сформированный объединением группы вкладов (юридических лиц и/или физических лиц) в любой предусмотренной законодательством форме. Представим взаимосвязь трех субъектов венчурного бизнеса в виде следующей схемы (рис.1).

Главная цель венчурного финансирования состоит в том, что финансовые средства инвесторов (частных предпринимателей, фондов, банков, государства) и интеллектуальные возможности предпринимателей (оригинальные идеи или технологии) объединяются в реальном секторе экономики для того, чтобы во вновь созданной компании организовать бизнес и получить сверхприбыль.

Придерживаясь идеи общенационального влияния инноваций на экономику, государство оказывает поддержку не только на начальных этапах венчурной деятельности (прямая форма поддержки – субсидии и льготные кредиты), но и продолжает ее оказывать в таких формах как: вложение государственных средств в венчурные фонды, создание финансовых стимулов инвесторам, вкладывающим средства в венчурные фонды, устранение налогообложения инвесторов, участвующих в формировании

венчурных фондов, предоставление гарантий при неудовлетворительном завершении инновационного проекта. Естественно, что при выборе объектов стимулирования государство обычно отдает предпочтение наиболее капиталоемким и фундаментальным исследованиям: к привлекательным отраслям экономики для венчурных инвесторов относятся high – tech отрасль, медицина, биоэнергетика, генная инженерия, а также традиционные отрасли, ориентированные на продукцию промышленного значения, а не для потребительского рынка; нейтральное положение занимают инвесторы в отношении к

добывающей отрасли; непривлекательной отраслью является розничная торговля, для которой венчурного инвестора найти не просто (исключение составляет медицинское оборудование), а в отношении оптовой торговли и индустрии развлечений венчурный капитал занимает еще более категоричную позицию – как объект инвестиций они никогда не рассматриваются [4, с.127-130]. Итак, *венчурное финансирование* – это разновидность (сектор) инвестиционного бизнеса, которая возникла под влиянием системы субсидирования научно-исследовательских работ [4, с. 132-134].

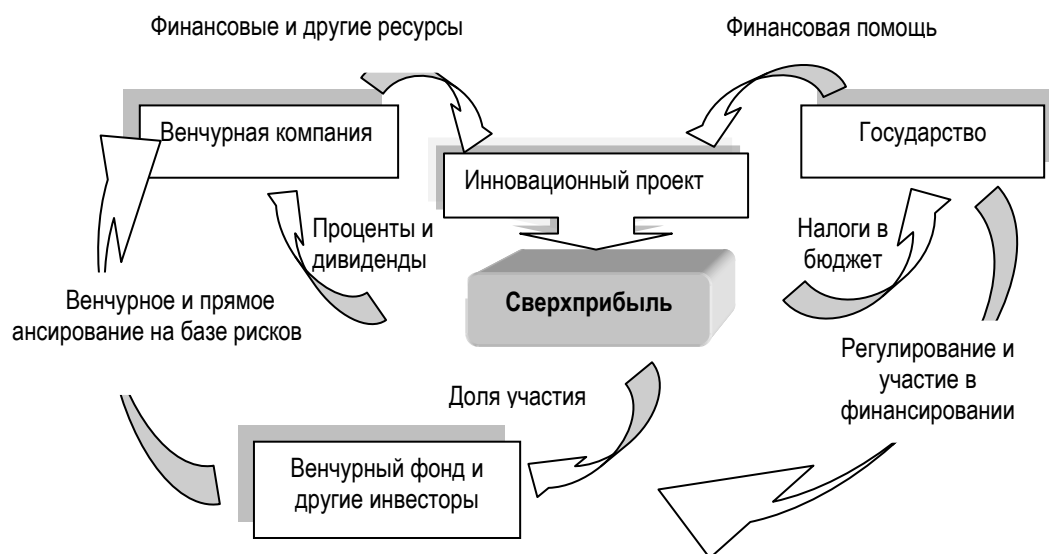


Рис. 1. Взаимосвязь и взаимодействие субъектов венчурного бизнеса*

* Авторская разработка

Институциональная платформа государственной поддержки в Республике Молдова в евроинтеграционном. Для функциональности государственной поддержки необходима сбалансированность всех компонентов институциональной платформы, одним из которых является, законодательная и нормативная база. Так, в начале столетия (2008 год) Европейской комиссией был разработан документ – Акт о малом бизнесе (далее, SBA), в котором четко была обозначена ключевая роль инноваций и малого бизнеса для содействия экономического роста. Для эффективности государственной политики в интересах малого бизнеса как в целом в Европейском Союзе (ЕС), так и на национальном уровне стран-членов ЕС SBA устанавливает ряд принципов, среди которых: создание институциональной среды; содействие доступа малого бизнеса к финансированию и развитие благоприятной деловой среды [10].

В контексте возрастающей роли наукоемкой экономики в марте 2010 года Еврокомиссия

одобрила новую европейскую стратегию экономического развития на ближайшие 10 лет – «Европа 2020: стратегия разумного, устойчивого и всеобъемлющего роста», в которой для скорейшего развития и достижения поставленных целей обозначено такое направление деятельности как «Инновационный союз», призванное способствовать улучшению условий финансирования исследований и инноваций [11]. Инструментом реализации этой стратегии, является рамочная программа научных исследований и инноваций «Горизонт 2020».

Рассмотрим вкратце действенность институциональной платформы в Республике Молдова (РМ) в рамках ее активного участия в формате «Восточное партнерство». Отмечая, что в целом законодательство РМ в части регулирования малого бизнеса сформировалось, ученый-экономист Е. Акулай как одну из перспектив развития законодательства в РМ выделила приведение его в соответствие с европейскими стандартами [3, 84-89]. С целью реализации этой перспективы в Молдове в 2012 году Правительством была

принята **Стратегия Республики Молдова** поддержки малых и средних предприятий [7] на 2012 – 2020 годы. Согласно положениям этого документа государственная политика поддержки сектора малого бизнеса реализуется по ряду приоритетных направлений: создание нормативно-правовой базы; совершенствование финансовой среды; повышение предпринимательской культуры и качества управления; развитие конкуренции и интернационализация; интенсификация диалога между правительством и малым бизнесом. Другим стратегическим документом в РМ является **Программа деятельности Правительства Республики Молдова** на 2016-2018 годы, в которой четко обозначено строгое следование курсу ЕС в части развития деловой среды и инвестиционного климата по следующим направлениям: согласование государственной политики поддержки сектора малого бизнеса принципам SBA; содействие участию национальных бенефициаров в ряде тематических программах ЕС, в том числе в рамочной программе исследований и инноваций (2014-2020 гг.) – «ГОРИЗОНТ 2020» [8]. Согласно рекомендациям ЕС разработан и вступил в действие [¹] **Закон №179 от 21 июля 2016 г.** РМ «О малых и средних предприятиях» (далее, Закон) [5]. Этим законом введены новые понятия, возникновение которых обусловлено становлением постиндустриальной эпохи, в том числе такие как: *инновационная деятельность, бизнес-ангелы, мезонинное финансирование, фонд венчурного капитала, инфраструктура поддержки, инструменты поддержки.*

Политика поддержки малого бизнеса строится на базе институциональных компонентов государственной поддержки: Правительство, Закон о бюджете и специальные фонды, согласно которым осуществляется финансирование процесса реализации стратегий. В составе Министерства экономики РМ создана Организация по развитию сектора малых и средних предприятий [²] (ODIMM), которая призвана реализовать государственную политику поддержки развития малого бизнеса. Считаем уместным подчеркнуть, что этот

законодательный акт учитывает современные тенденции в части государственной поддержки малого бизнеса, обусловленные развитием наукоемкой экономики.

Однако действенность реформ, а также эффективность их адаптации на практике проявляется в полученных результатах. Для этого европейские эксперты периодически проводят оценку (контроль) соответствия законодательства стран ВП и реализуемых мер положениям SBA, что наглядно продемонстрировано в докладе «**Индекс экономической политики в сфере малого бизнеса: страны восточного партнерства (ВП): оценка соответствия принципам Европейского Акта о малом бизнесе**», координируемого со стороны Европейской комиссии [12]. Согласно докладу на 2016 год в РМ отмечено улучшение ситуации по направлению становления институциональной базы, однако финансирование остается ключевой проблемой для развития сектора малого бизнеса. В контексте сделанных выводов европейскими экспертами рекомендовано в РМ: развивать небанковские источники финансирования (например, лизинг, венчурный капитал, микрофинансирование); ввести правовую базу, регулирующую деятельность организаций венчурного финансирования и бизнес – ангелов; продолжить регулирование в ключевых областях экономической политики, в том числе в системе бухгалтерского учета и отчетности для предприятий сектора малого бизнеса [12, с. 343-366]. Во исполнение обозначенных проблем Министерство экономики РМ представило концепцию проекта Закона о венчурном капитале – «О финансировании венчурной (рисковой) деятельности», который призван регулировать отношения в сфере инвестирования венчурного капитала в инновационную деятельность предприятий на начальном этапе их развития и направлен на ее стимулирование.

Как известно, результаты любого вида деятельности организации находят свое отражение в ее финансовой отчетности, на базе разработанного методологически верного механизма отражения экономических событий. Особо актуальна эта проблема в контексте отражения операций, связанных с венчурным финансированием.

Особенности учета операций, связанных с венчурной деятельностью. Как известно особенности учета определяются экономической сущностью операций, поэтому вначале приведем краткую характеристику механизма венчурного инвестирования (финансирования). Это долгосрочные высоко рискованные инвестиции частного

¹ Со дня вступления в силу этого закона признается утратившим силу Закон о поддержке сектора малых и средних предприятий №206-XVI от 7 июля 2006 года.

² Поскольку Молдова является членом Всемирной торговой организации, молдавское государство не может оказывать поддержку малого бизнеса в форме прямых субсидий, и вынуждено прибегать к косвенному пути. Для этих целей и создано ODIMM. Такой административный подход свойственен ведущим странам ЕС – ФРГ, Италии, Франции.

капитала в уставний капитал вновь создаваемых технологично перспективных компаний, ориентированных на разработку, производство и расширение наукоемкой продукции, и получение высокой нормы прибыли. Часть уставного капитала формируется за счет вклада в виде интеллектуальной собственности ее владельца, за которым и сохраняется мажоритарная доля уставного капитала. Венчурный инвестор инвестирует не непосредственно производство, а уставный (акционерный или паевой) капитал компании, который не может быть им изъят по собственному желанию до завершения срока, предусмотренного контрактом. Суть венчурного механизма состоит в безгарантийном финансировании специализированными венчурными фондами и крупными банками определенного этапа освоения инновационного проекта венчурной компании. С этого момента венчурные инвесторы для минимизации рисков потерь и получения сверхприбыли мониторизируют и управляют инновационным проектом.

Необходимо отметить, что вопросы венчурного финансирования рассматриваются многими зарубежными исследователями либо с точки зрения менеджмента венчурных фондов, либо в контексте новой правовой формы инновационной деятельности, либо как инструмента инновационной платформы государственной помощи, либо как объект оценки для определения эффективности инвестирования. В этом контексте авторам представляется актуальной проблемой изучение этого вопроса с позиции системы бухгалтерского учета.

Как было отмечено выше, развитие венчурной компании связано с необходимостью привлечения инвестиций, которые предоставляют различные группы инвесторов. Одна группа инвесторов – это собственники идеи и инициаторы инновационного проекта (ИП), рассматривают механизм инвестирования с точки зрения создания и развития инновационного бизнеса. Другая группа инвесторов – внешние венчурные инвесторы, поскольку для них ИП является высоко рисковым (венчурным), рассматривают этот процесс инвестирования с точки зрения его прибыльности. В связи со специфичностью деятельности венчурной компании финансирование ИП по его освоению проводится по определенным стадиям, что имеет ключевое значение для установления механизма бухгалтерского учета по данному виду операций.

На этот факт, проводя анализ влияния сущности венчурных инвестиций на систему бухгалтерского учета, обратил внимание

профессор С. Легенчук. По его мнению значительность этого воздействия “проявляется в первую очередь в формировании учетной информации, которая зависит от стадии деятельности, формы финансирования и его этапов” [1, с. 200-202].

Для разработки механизма бухгалтерского учета операций при венчурной деятельности необходимо руководствоваться положениями соответствующих стандартов. В системе международных стандартов отсутствует регулятив, касающийся вопросов учета и отчетности при венчурном бизнесе. Однако эти вопросы можно адекватно решить, применяя IAS (International Accounting Standard) 20, в сочетании с правилами IFRS (International Financial Reporting Standard) 9 «Финансовые инструменты» и IFRS 2 «Вознаграждение на основе долевых инструментов» [6]. Исходя из вышеизложенного, представим в обобщенном виде бухгалтерский учет операций при венчурном финансировании (табл. 1).

Выбор того или иного стандарта зависит от раунда и источника финансирования. Как уже было подчеркнуто, ключевым моментом венчурной деятельности является воплощенная в инновационном проекте новаторская идея, оценить которую, и как следствие, ее финансирование, возможно только на базе концепции оценки по справедливой стоимости. Именно этим и объясняется адекватность системы международных стандартов, в основу которой положена эта концепция, аспектам бухгалтерского учета операций при венчурном бизнесе. В связи с этим следует отметить, что в системе бухгалтерского учета и отчетности РМ на базе Национальных стандартов бухгалтерского учета отсутствуют условия для транспарантного решения этого вопроса. Для более полного раскрытия темы исследования остановимся на *особенностях оценки и признания инвестиций венчурных фондов*. Одним из участников венчурного бизнеса являются венчурные инвесторы. Венчурные фонды являются потенциальным источником венчурного капитала. Пенсионные фонды, страховые компании, частные предприниматели, государство, располагающие свободными финансовыми средствами, зачастую подвергаются повышенному спросу на собственный капитал, поэтому для эффективного использования этих средств как на макроуровне, так и на микроуровне создается венчурный фонд, инвесторами (учредителями) которого они являются.

Модель отражения операций при венчурном финансировании ИП*

| Раунд ^[3] финансирования | На дату первоначального признания | На дату подготовки отчетности |
|---|---|--|
| Достартовое финансирование | <ul style="list-style-type: none"> права интеллектуальной собственности: Дт Нематериальные активы Кт Уставный капитал | <ul style="list-style-type: none"> начисление амортизации нематериального актива: Дт Расходы операционной деятельности Кт Амортизация нематериального актива |
| Начальный раунд венчурного финансирования | <ul style="list-style-type: none"> финансирования бизнес - ангела: Дт Активы Кт Финансовые обязательства/ Венчурное финансирование Кт Финансовые обязательства по лизингу | <ul style="list-style-type: none"> признание расходов по финансированию: Дт Расходы по процентам Кт Финансовые обязательства/Венчурное финансирование <ul style="list-style-type: none"> конвертация обязательства бизнес – ангела в долю участия на общую сумму: Дт Финансовые обязательства/Венчурное финансирование Дт Финансовые обязательства по лизингу Кт Уставный капитал |
| Венчурное финансирование | <ul style="list-style-type: none"> государственной субсидии (гранта): Дт Активы Кт Доходы будущих периодов. Субсидии <ul style="list-style-type: none"> финансирования из венчурного фонда: Дт Активы Кт Финансовые обязательства/ Венчурное финансирование | <ul style="list-style-type: none"> списание доли государственной субсидии (гранта): Дт Доходы будущих периодов. Субсидии Кт Доходы операционной деятельности <ul style="list-style-type: none"> признание расходов по финансированию венчурным фондом: Дт Расходы по процентам Кт Финансовые обязательства/Венчурное финансирование <ul style="list-style-type: none"> конвертация доли обязательства с учетом начисленных процентов: Дт Финансовые обязательства/Венчурное финансирование Кт Уставный капитал |
| Мезонинное финансирование | <ul style="list-style-type: none"> финансирования из венчурного фонда: Дт Активы Кт Финансовые обязательства/ Венчурное финансирование | <ul style="list-style-type: none"> начисление дивидендов по финансированию из венчурного фонда: Дт Расходы по дивидендам Кт Финансовые обязательства/ Венчурное финансирование <ul style="list-style-type: none"> регистрация доли участия венчурного фонда: Дт Финансовые обязательства/Венчурное финансирование Кт Эмиссионный доход <ul style="list-style-type: none"> конвертация ценной бумаги венчурного фонда на общую сумму: Дт Эмиссионный доход Кт Уставный капитал |
| Стратегическое финансирование | <ul style="list-style-type: none"> выкупа доли венчурного фонда: Дт Уставный капитал Кт Денежные средства <ul style="list-style-type: none"> прямых стратегических инвестиций: Дт Денежные средства Кт Акционерный капитал Кт Эмиссионный доход | Подготовка отчетности для консолидации |

* Авторская разработка

³ Под раундом понимается этап финансирования, при котором учитывается не только стадия развития компании, но и сумма полученных ранее инвестиций и количество проведенных операций компании с фондами.

При формировании венчурного фонда инвесторы должны иметь ясное представление о стратегии венчурного фонда и о шансах в достижении эффективности инвестирования. Оценка стоимости инновационного проекта осуществляется расчетным путем с применением финансового инжиниринга (smart), на базе которой и рассчитываются транши венчурных инвестиций, а для этого необходимо знание специфики отрасли экономики и понимание перспектив ее развития. Под венчурным инвестированием понимают высокорисковые инвестиции капитала в акционерный капитал высокотехнологичных перспективных компаний, находящихся на начальных стадиях развития и ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов.

Несомненно, что на начальной стадии венчурного инвестирования есть опасность зависеть стоимость инновационного проекта, а в результате и доходность акции (пая), однако на поздних стадиях инвестирования доходность акций, подлежащих выкупу, может компенсировать допущенное завышение. Такой подход к оценке инвестиций еще раз подтверждает использование концепции оценки по справедливой стоимости в условиях венчурного бизнеса. Механизм венчурного инвестирования использует четыре базовых типа финансовых инструментов: обыкновенные акции, привилегированные акции, конвертируемые долговые инструменты (облигации и привилегированные акции) и комбинации нот и варрантов.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что вопросы оценки и признания венчурных инвестиций должны решаться на базе правил IFRS 9 в сочетании с IAS 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия» и IFRS 13 «Оценка по справедливой стоимости».

С целью обоснования модели отражения операций при венчурном инвестировании кратко остановимся на классификации финансовых инструментов и методов их оценки, предусмотренных IFRS 9.

Как известно, с точки зрения подготовки финансовой отчетности процесс инвестирования выдвигает на первый план проблему оценки его результатов по справедливой стоимости. В соответствии с положениями IFRS 9 для оценки финансовых инструментов рекомендуется смешанная модель оценки, согласно которой одни виды финансовых активов оцениваются по амортизированной стоимости, а другие – по справедливой стоимости. При отнесении финансового инструмента к той или иной

оценочной категории необходимо руководствоваться бизнес – моделью по управлению финансовыми активами. Основанием бизнес – модели является анализ и оценка денежных потоков по каждому идентифицируемому финансовому активу на предмет того, представлен ли этот поток выплатой по основной сумме долга и процентов по нему или нет.

Финансовые долговые инструменты оцениваются по амортизированной стоимости только в том случае, если согласно бизнес – модели организации по управлению инвестиционными вложениями предполагается их использование с целью получения денежных средств. Согласно договору денежный поток представляет собой выплаты основной суммы долга и процентов по нему (это условие обозначено как критерий SPPI) в установленные сроки. В IFRS 9 приводятся примеры инвестиций в долговые инструменты, которые иллюстрируют применение критерия SPPI: облигации с установленным сроком погашения; инструмент с установленным сроком погашения, предусматривающий переменную ставку процента; облигации с переменной ставкой процента; заем с правом полного регресса [2, с. 107-109].

В инвестициях в долговые инструменты, не отвечающих критерию SPPI, присутствует «фактор рычага», который описывается как условие, в результате которого изменчивость денежных потоков повышается таким образом, что они снижают договорные характеристики процентных платежей.

Финансовые долевыe инструменты, согласно IFRS 9, оцениваются по справедливой стоимости, так как не приводят к возникновению потоков денежных средств, представляющих собой выплаты по основной сумме долга и процентам по ним, и обычно, сроки их возникновения неопределенны. Если такие инвестиции не предназначены для торговли (активно используются для получения прибыли в краткосрочной перспективе), то стандарт допускает возможность выбора одного из двух вариантов отражения изменений справедливой стоимости, разделяя их на две категории: изменения отражаются в составе прибылей и убытков – категория FVTPL; изменения в составе совокупного дохода с требованием отражения дивидендов по инвестициям в составе прибылей и убытков – категория FVOCI [2, с. 117-121].

По мнению авторов, инвестиции венчурным фондом в виде займов (долговые финансовые инструменты) не соответствуют категории SPPI,

исходя из анализа денежных потоков, предусмотренных договором о венчурном финансировании, и, следовательно, не могут оцениваться по амортизированной стоимости. Авторы считают, что категория FVTPL наиболее точно отвечает как бизнес-модели управления венчурным инвестиционным портфелем, поскольку сама бизнес-модель не предусматривает получения денежных потоков за счет продажи этих финансовых инструментов в краткосрочной перспективе. Более того применение категории FVTPL для венчурных инвестиций, исходя из сущности венчурного инвестирования, значительно уменьшает непоследовательность подходов в оценке и признанию, что будет отвечать требованию представления достоверной информации об изменениях справедливой стоимости в финансовой отчетности.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. В контексте возрастающей роли наукоемкой экономики государство должно оказывать поддержку тем компаниям, чья деятельность направлена на развитие, коммерциализацию или использование инновационного продукта, а также услуги, связанной с ним. Однако поддержка предоставляется не всем, а только тем, которые относятся к сектору малого бизнеса и не располагают для этого достаточными ресурсами, обычно финансовыми.

Для устранения возникающих проблем и содействия развитию сектора малого бизнеса постиндустриальной эпохи государственный сектор должен создать действенную институциональную платформу, компонентами которой являются законодательная база и эффективная система небанковского финансирования. Среди государственной поддержки особых видов деятельности следует

выделить инновационную деятельность, которая, исходя из достижения коммерциализации своих результатов, признана венчурной деятельностью. Венчурный бизнес возник под влиянием системы субсидирования научно-исследовательских работ, поэтому его основными участниками являются венчурная компания, разработчик инновационного проекта, государство и венчурные инвесторы. Установлено, что это новое направление деятельности имеет ряд особенностей, основной из которых, с точки зрения бухгалтерского учета, является демонстрация концепции оценки по справедливой стоимости – базовая тенденция современной методологии бухгалтерского учета и отчетности. В Молдове, как и в ряде стран ВП, предпринимаются меры для развития венчурного бизнеса. Принимая во внимание актуальность этого исследования, авторами: *раскрыта сущность механизма венчурного финансирования и рассмотрена его действенность в РМ; обосновано применение оценочной категории FVTPL финансовых инструментов для учета инвестиций в венчурную деятельность; предложена модель бухгалтерского учета операций, связанных с получением венчурного финансирования, на базе каждого из этапов деятельности венчурной компании и соответствующих им раундов финансирования.*

При этом в качестве нормативной базы принималась во внимание система МСФО, адекватно отвечающая концепции достоверности финансовой отчетности и вопросам оценки и признания ее элементов. Однако существует еще ряд проблем, связанных с признанием и учетом государственной поддержки, среди которых разработка методики распределения субсидий (траншей) по периодам и их соотнесение с расходами отчетного периода.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Легенчук, С. Особенности бухгалтерского учета и риски венчурного финансирования инновационной деятельности/С.Легенчук, Г. Яковец/ Научный вестник Херсонского государственного университета, Выпуск 9-1. Часть 4, 2014, с. 199-202
2. Цуркану, В. Составление финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами/В. Цуркану, И. Голочалова – Кишинэу: АСАР, 2014, 480 с.
3. Акулай, Е. Совершенствование политики развития малых и средних предприятий в Республике Молдова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ince.md/uploads/files/1453728985_1_monogr_aculai_160123_cu_coperta.pdf
4. Родионов, И. Выбор источников венчурного капитала (лекции 3-8)/ И. Родионов, А. Никконен/ РАВИ, РОСНАНО. Электронный ресурс]– Режим доступа: <http://www.rvca.ru/PVCA-Course-2011-Part-2.pdf>
5. Закон Республики Молдова № 179 от 21 июля 2016 г. “О малых и средних предприятиях” [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bnk.md/content/закон-....>
6. Международные стандарты финансовой отчетности (версия перевода на русский язык на 17.07. 2015) – Режим доступа: <http://www.mf.gov.md/ru/actnorm/contabil/standartraport/>

7. Постановление Правительства № 685 от 13 сентября 2012 г. «Об утверждении Стратегии развития сектора малых и средних предприятий на 2012-2020 годы» (Официальный монитор Республики Молдова, 2012 г., № 198-204
8. Програма діяльності Правительства Республики Молдова на 2016-2018 годы [Електронний ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gov.md/document/attachments/>
9. Horizont 2020. [Електронний ресурс] – Режим доступа: http://ec.europa.eu/programmes/horizont2020/les/Factsheet_budget_H2020_0.pdf
10. Communication from the commission to the council, the European Parliament, the European economic and social committee the committee of the regions “Think Small First” a “Small Business Act” for Europe. [Електронний ресурс]. – Режим доступа: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52008DC0394>
11. Europe 2020. A European strategy for smart, sustainable and inclusive growth. [Електронний ресурс]. – Режим доступа: [http://ec.europa.eu/eu2020/pdf/COMPLET ...](http://ec.europa.eu/eu2020/pdf/COMPLET...)
12. SME Policy Index: Eastern Partner Countries 2016: Assessing the Implementation of the Small Business Act for Europe) [Електронний ресурс]. – Режим доступа: <http://dx.doi.org/101787/9789264246249-en>

REFERENCES

1. Legenchuk, S. (2014) Osobennosti buhgalterskogo ucheta i riski venchurnogo finansirovaniya innovatsionnoy deyatel'nosti [*Particularities of accounting and risks venture financing of innovative activities*]/ S, Legenchuk, G. Yacovets//Nauchnyi vestnic Hersonskogo gosudarstvennogo universiteta, vypusc 9-1, ch. 4, p. 199-202 [in Ukrainian]
2. Tsurcanu, V. (2014) Sostavlenie finansovoi otchiotnosti v sootvetstvii s mejdunarodnymi standartamy [*Preparating financial reporting acordance with international standards*]/V, Tsurcanu, I, Golochalova – Ch: ACAP, 2014, 480 p. [in Russian]
3. Aculay, E. (2015) Sovershenstvovanie politiki razvitiya malyh i srednih predpriyatij v Respublike Moldova [*The improvement of politicly of development small and middle entyties from Republic Moldova*]. – Retrieved from: http://www.ince.md/uploads/files/1453728985_1_monogr_aculai_160123_cu_coperta.pdf [in Russian]
4. Rodionov, I. (2011) Vybor istochnicov venchurnogo capitala (lectsyia 3-8) [*Choice of sources of venture capital*]/ I, Rodionov, A. Nicconen/ RAVI, ROSNANO. – Retrieved from: <http://www.rvca.ru/PVCA-Course-2011-Part-2.pdf> [in Russian]
5. Zakon Respublichi Moldova № 179 ot 21 i'ulia 2016 g. “O malyh I srednih predpriyatiiah” [*About Small and Medium enterprises*]. – Retrieved from: <http://www.bnk.md/content/закон-....> [in Russian]
6. Mejdunarodnie standarty finansovoy otchiotnosti [*International Financial Reporting Standards*] (2015 January I). – Retrieved from: <http://www.mf.gov.md/actnorm/contabil> [in Russian]
7. Postanovlenie Pravitel'stva № 685 ot 13 sentyabrya 2012 g. «Ob utverjdeniy Strategiy razvitiya sektora malyh i srednih predpriyatij na 2012-2020 gody» [*About Strategy statement of development of sector Small and Medium enterprises*]/(Ofitsyalinyi monotor Respublichi Moldova, 2012 g., № 198-204 [in Russian]
8. Programma deyatel'nosti Pravitel'stva Respublichi Moldova na 2016-2018 gody [*Programa activity of Government Republic Moldova at 2016-2018*]. – Retrieved from: <http://www.gov.md/document/attachments/> [in Russian]

Одержано 15.03.2017 р.