

6. Управление размытием капитала: стратегии размывания капитала для стартапов: максимизация владения. – URL: <https://fastercapital.com/ru/content/Управление-размытием-капитала-стратегии-размывания-капитала-для-стартапов--максимизация-владения.html> (дата обращения: 01.03.2025).

УДК 330; 332; 65

СТРУКТУРИРОВАНИЕ СДЕЛКИ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО СТАРТАПА

Магистрант специальности 7-06-0715-01 «Транспорт»

Хохол М. М.

Научный руководитель: канд. экон. наук, доц. Шабека В. Л.

Стартап – быстро развивающаяся компания, которая только недавно вышла на рынок, которая производит инновационный продукт с масштабируемой бизнес-моделью. Венчурное финансирование тесно связано с риск-менеджментом. Ведь для того, чтобы стартап окупился за счет успешного выхода на рынок и завоевания интереса со стороны клиентов, необходимо не только грамотно просчитать риски на начальном этапе, но и разработать стратегии работы с ними. Но и это не гарантирует того, что стартап сможет оправдать себя [5]. Компании необходима не только перспективная идея, но и тщательно подобранная команда, которая «держит нос по ветру» изменений на рынке и быстрее всех реагирует на них, адаптируя свою идею под новые нужды.

Одной из ключевых составляющих успешного развития является качественное структурирование сделки.

За счет того, что не все стартапы справляются с вышеперечисленными условиями, по статистике только один из десяти стартапов имеет шанс на будущее, венчурной финансирование является прибыльным. Прибыль от одного стартапа покрывает расходы девяти неудавшихся. И если в обычном инвестировании коэффициент воз-

врата инвестиций (ROI) – 2, то говоря о венчурных сделках, ориентируется на 8–10. Венчурное финансирование не является эквивалентным понятию банковского кредита.

Венчурное финансирование означает, что инвестор вкладывает часть своих денежных средств в целях получения доли средств компании и успешной продаже компании в будущем. Объем доли инвестора рассчитывается исходя из рыночной стоимости старта на рынке. Финансирование осуществляется с помощью инвесторов: бизнес-ангелов, венчурных фондов, международных организаций, компаний с иностранным капиталом и крупные IT-компании, которые инвестируют в стартапы. Основное различие – объем финансирования. Бизнес-ангелы не могут инвестировать миллионы, как это делают венчурные организации, но, в свою очередь бизнес-ангел вступает как ментор, а в некоторых случаях как стратегический менеджер [4].

Юридическая фирма «Алейников и Партнеры» работает на рынке Беларуси с 2006 г. Особое внимание компания уделяет правовой поддержке технологических и инновационных проектов и сопровождению M&A-сделок в IT секторе.

По результатам исследования, проведенного группой компаний Bel.biz в партнерстве с компанией «Алейников и партнеры», белорусский бизнес сегодня готов инвестировать до 100 миллионов долларов в год на инновационные стартапы внутри страны. Присутствует не только готовность инвесторов вкладывать, но и огромный спрос со стороны белорусских стартапов: 80 % из них планируют привлекать инвестиции для развития, что также говорит о больших перспективах белорусского рынка в Беларуси действует Закон «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь», а также Указ Президента о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры, где определены базовые понятия венчурной деятельности, как это понимает законодатель [3].

В 2020 году, относительно 2019 года, дифференцированность проектов по секторам сменилась концентрированностью инвестиций. В 2020 году именно IT сектор Беларуси показал себя достаточно устойчивым в привлечении венчурного финансирования.

Наибольшее количество сделок в 2023 году было проведено в компаниях, специализацией которых является ИТ и смежные отрасли. Это объясняется высоким уровнем развития сектора, а также наличием высококвалифицированных кадров. Также, ИТ-сектор включает в себя множество различных направлений, благодаря чему у инвесторов есть широкий выбор подсекторов.

В 2019–2023 гг. динамика количества венчурных сделок и объема инвестиций была крайне нестабильной. Количество венчурных сделок за квартал колебалось в диапазоне от 3 до 10, а объем венчурных инвестиций за квартал – от \$ 1,1 до \$ 32,4 млн.

Нестабильность на рынке венчурного финансирования в Беларуси объясняется экономической рецессией и влиянием пандемии COVID-19, вследствие которой деловая активность в Беларуси существенно снизилась. Данная волатильность также объясняется низким уровнем развития белорусского рынка венчурного финансирования. Резкий скачок объема венчурных инвестиций в третьем квартале 2023 года произошел за счет \$ 30 млн. инвестиций, привлеченных компанией PandaDoc [5].

Единственным форматом сделок, объем которых увеличился в 2023 по сравнению с 2019, являются входящие сделки. В 2023 объем сделок данного формата увеличился на 45 % и составил \$ 32,1 млн. Прирост обеспечили инвестиции, привлеченные компанией PandaDoc. При этом, объемы исходящих, локальных и смешанных сделок сократились на 88 %, 92,6 % и 89 % соответственно. Столь значительное падение связано с влиянием пандемии COVID-19, политическим кризисом в Беларуси и рядом других факторов. Количество входящих, исходящих и локальных сделок также сократилось.

В 2019–2023 гг. исходящие венчурные инвестиции производились только в рамках раундов Seed и А. В 2023 объем исходящих венчурных инвестиций в РБ сократился на 88 % по сравнению с 2019 и составил \$ 2,26 млн. 97 % данных инвестиций было привлечено в рамках раунда А. Большой объем исходящих венчурных инвестиций был обеспечен преимущественно за счет компаний Simple и Prisma Labs, привлечших инвестиции в размере \$ 8 млн и \$ 6 млн соответственно. Количество исходящих венчурных сделок в 2023 также сократилось на 25 % и 50 % для раундов Seed и А соответственно.

В качестве локальных рассматриваются сделки, в которых участвуют исключительно белорусские инвесторы и компании. В 2023 году данные субъекты продемонстрировали крайне слабую кооперацию. Белорусские инвесторы либо приостанавливают инвестиции в компании по причине неопределенности ближайшего будущего локальных стартапов, либо совершают сделки в коллаборации с иностранными инвесторами. Для локального венчурного финансирования 2019 год ознаменовался двумя крупными сделками: Wowmaking и Mediacube.

Наиболее активными инвесторами на белорусском рынке венчурного финансирования в 2020 являются бизнес-ангелы. При этом наиболее часто они принимали участие в исходящих и локальных сделках. Тем не менее, входящие венчурные сделки являются единственным форматом сделки, в котором в 2020 поучаствовали все типы инвесторов. Angels band, по большей части, инвестировали в проекты с американской юрисдикцией. Наиболее крупная инвестиция относится к Mobiwise (295 тыс. USD). Она состояла из 2-х раундов: первый в сентябре 2019 на 95 тыс. USD (Quattro Capital, Angels band, Габиль Тагиев, Сергей Муханов); второй в марте 2020 на \$ 200 тыс. (только Angels band).

Белорусские стартапы пытаются активно привлекать зарубежных инвесторов (в основном, инвестиционные компании, фонды и бизнес-ангелов). Белорусские инвестиционные компании ориентировались в 2019 году на исходящий формат сделок, 3/5 которых были проведены с участием Vulba Ventures. Акселераторы, банки и частные фирмы – наименее активные типы инвесторов, которые инвестируют лишь в отдельные форматы сделок [5].

Развитие венчурного финансирования в нашей стране может стать возможностью для роста числа стартапов. Центр деловых коммуникаций bel.biz следит за развитием белорусских стартапов. В конце 2024 года они составили список команд, которые могут получить поддержку и выдвинуть свои продукты на рынке услуг. Такими являются следующие проекты [5]:

1. Веб-сервис Eightydays.me, который помогает путешественникам составить маршрут по нескольким городам и подбирает удобные для них билеты.

2. Стартап PigPug, предусматривающий помощь людям с синдромом дефицита внимания и гиперактивности. Разработчики придумали беспроводную нейрогарнитуру, которая измеряет активность мозга и передает сигнал на мобильный телефон или планшет.

3. Мобильное приложение Artyline призвано облегчить жизнь проектным и продуктовым менеджерам и UX-дизайнерам. Инструмент превращает скетчи, нарисованные на бумаге, в AR-макеты. Их можно редактировать, делиться ими с другими пользователями.

4. Стартап программа-переводчик LingvaNex – приложение для мобильных платформ, голосовых ассистентом, дополнения к браузеру, чат-боты для мессенджеров и другие продукты.

5. Проектом Lung Pass, который помогает выявлять заболевания дыхательной системы при помощи беспроводного стетоскопа и обученной нейронной сети.

В качестве методов, стимулирующих развитие венчурного финансирования в Республике Беларусь, можно предложить следующие.

1. Разработка Концепции венчурного развития страны по международным стандартам, понятной и привлекаемой для инвесторов.

2. Создание бизнес-инкубаторских программ для предоставления консультационной и образовательной поддержки в сфере венчурного предпринимательства за счет бюджетных средств, в том числе и в высших учебных заведениях.

3. Развитие механизмов государственно-частного партнерства, в том числе при реализации венчурных проектов.

4. Обеспечение ликвидности венчурных инвестиций.

5. Создание благоприятной инновационной инфраструктуры.

6. Распространение мирового опыта реализации проектов венчурного инвестирования и становления венчурной индустрии.

Таким образом, развитие венчурного финансирования является возможностью для развития экономики государства и созданию крупного технологического бизнеса, которое закрепит положение нашей страны на мировом рынке услуг. Активно развивающаяся ИТ-отрасль и качественное техническое образование смогут поспособствовать инновационному развитию, развитию экосистемы стартапов внутри страны, а также развитию венчурного финансирования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бакиновская, О. Венчурные реалии и перспективы Беларуси: экономико-правовой аспект / О. Бакиновская, Ю. Амельчя, Е. Филипенко // Наука и инновации. – 2010. – № 10. – С. 65–67.
2. Внешняя торговля Республики Беларусь. – Мн. : Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2019. – 212 с.
3. Панасовец, Ю. А. Развитие венчурной индустрии в Республике Беларусь / Электронный периодический научный журнал SCI-ARTICLE.RU, 2018. – URL: <http://sciarticle.ru/stat.php?i=1543947802> (дата обращения: 18.12.2025).
4. Законодательные инициативы по развитию венчурного финансирования в Беларуси / Информационный портал myfin.by. – URL: <https://myfin.by/stati/view/11183-zakonodatelnye-iniciativy-porazvitiyu-venchurnogo-finansirovaniya-v-belarusi> (дата обращения: 11.12.2024).
5. 10 белорусских стартапов, на которые нужно обратить внимание в 2020 году / Белорусский бизнес- портал Bel.biz. – URL: <https://bel.biz/ecosystem/10-belorusskihstartapov-na-kotorye-nuzhno-obratit-vnimanie-v-2020-godu/> (дата обращения: 21.12.2024).

УДК 330; 322; 65

СУБЪЕКТЫ СТАРТАП ЭКОСИСТЕМЫ БЕЛАРУСИ АКСЕЛЕРАТОР «СТАРТАП-МАРАФОН»

Магистрантка специальности 7-06-1041-02

«Безопасность дорожного движения и аудит» **Лебедева М. Р.**

*Научный руководитель: канд. экон. наук, доц. **Шабёка В. Л.***

Развитие стартап-экосистемы является ключевым фактором экономического роста и инновационного развития Республики Беларусь. Акселерационные программы, такие как «Стартап-марафон» от ОАО «Белагропромбанк», играют значительную роль в поддержке технологических предпринимателей на ранних стадиях их проектов. Данная программа направлена на выявление перспективных идей и их трансформацию в успешные бизнес-проекты, способствуя