

ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Коробков И. А.

Белорусский национальный технический университет

Аннотация. В данной статье рассматриваются отличительные черты и особенности венчурного финансирования в Республике Беларусь. Приводятся различные примеры венчурного финансирования, а также их недостатки и преимущества.

Ключевые слова: Республика Беларусь, венчурное финансирование, бизнес-ангелы, венчурные фонды.

Венчурное финансирование впервые стало востребованным в половине XX века, так как в 1946 году была основана «Американская корпорация исследований и развития». При этом первой компанией, которая была удачно создана за счет венчурного финансирования, стала Fairchild Semiconductor International, созданная в 1957 году физиками и инженерами – Дж. Бланком, В. Гриничем, Дж. Ластом, Г. Муром и Ш. Робертсом. В том же году они обратились к только начинающему финансисту А. Року, с целью оказать им помощь. А. Рок в свою очередь впервые использовал термин «венчурный капитал», в связи с тем, что проявил интерес к проекту и нашел организацию, которая готова его финансировать [1, с. 28–29].

Прогресс венчурного финансирования в мировом хозяйстве дает стимул предпринимателям к внедрению нематериальных активов и развитию новых высокотехнологичных отраслей. Это приводит к научно-техническому прогрессу, увеличению производства товаров с большей добавленной стоимостью, поиску инвестиций и увеличению конкурентоспособности националь-

ного хозяйства. Важность экономических и правовых аспектов венчурного инвестирования подтверждается государственной политикой в данной области. Однако, определение «венчурное финансирование» не имеет однозначного толкования в научной литературе, правовых и законодательных актах, вследствие чего, данная проблема может усложнять финансовую деятельность участников венчурного финансирования [2, с. 230–232].

Венчурное финансирование представляется как долгосрочные инвестиции в молодые компании, которые имеют высокий риск на начальных этапах развития, взамен на долю в акциях данных компаний. Такие инвестиции предоставляются инвесторами, такими как бизнес-ангелы, венчурные фонды, международные организации, предприятия с иностранным состоянием и крупные IT-компании, которые вкладывают в стартап-проекты.

Правительство Республики Беларусь активно поддерживает приток зарубежных венчурных структур в страну, процедура госаккредитации которых проводится Государственным комитетом по науке и технологиям. Глава государства Республики Беларусь подписал указ № 223 от 15 июня 2016 года, в котором указаны изменения в указ № 174 от 25 марта 2008 года «О совершенствовании деятельности Белорусского инновационного фонда». В соответствии с данным указом, Белорусский инновационный фонд приобрел полномочие совместно финансировать венчурные проекты в рамках договоренности о совместной деятельности с российской венчурной организацией. Данное решение нацелено на реализацию инновационных замыслов с участием зарубежного капитала и расширение производства на рынки Российской Федерации и ЕАЭС [3, с. 162–166].

Общество бизнес-ангелов считается основным из элементов и инструментов финансирования и поддержки проектов на первоначальных стадиях их развития. Все стартапы на первоначальном этапе становления проходят период «долины смерти», когда у них еще не имеется необходимого опыта и финансирования. Перед тем как привлечь вложения от венчурных фондов

и начать осуществлять продажи товаров, большинство обращается к бизнес-ангелам, которые в свою очередь рискуют и предлагают более выгодные условия для входа в проекты [3, с. 139–145].

В Республике Беларусь в 2018–2019 годах число бизнес-ангелов значительно возрастало, и было создано общество Angelsband, которое составляло примерно 90 участников. На сегодняшний момент в стране осталось всего 2-3 активных участника. Отток данных организаций обусловлен тем, что большинство участников закончили свою деятельность из-за геополитической ситуации и экономического спада, а также переместились в другие экосистемы.

Существуют специализированные платформы, дающие возможность осуществлять венчурное финансирование из любой точки мира. Примером такой платформы может выступать платформа Xmentor.online, которая оказывает помощь стартапам из разных уголков земли найти более подходящих экспертов и получить онлайн-курсы.

Большую популярность набирают также телеграмм-сообщества стартапов, наставников и инвесторов, такие как Westart.

TechMinsk является одним из первых акселерационных фондов в Республике. С 2013 по 2022 годы они осуществили 12 программ в акселераторе, прошли обучение более 140 создателей стартапов. Эксперты зафиксировали, что каждая пятая стартап-организация в Беларуси находится на стадии усовершенствования и расширения и многие из них (81,9 %) имеют юридическую регистрацию. Также видны корректировки в географии продаж: если раньше 56,3 % отечественных стартапов развивали национальную торговлю товарами, то на сегодняшний момент времени только 29,8 % населения предпочитает белорусский рынок. Современный подход к венчурному финансированию обладает рядом особенностей: венчурные инвесторы заблаговременно предусматривают свой выход из проекта; в случае провала они рискуют всеми инвестициями, что они вложили, но в случае успеха приобретают

высокий доход от прибыли; стартапы владеют высоким процентом смертности на ранних этапах жизненного цикла; для венчурных инвесторов период прибыльности является от 3 до 5 лет после вложений [4].

В Республике Беларусь самыми привлекательными сферами для стартапов являются инновационные цифровые технологии в здравоохранении, финансовые технологии, консультационные услуги для бизнеса. К примеру, условиях эпидемии COVID-19 в Республике Беларусь стали пользоваться популярностью health tech – инновационные цифровые решения в сфере здравоохранения.

Эксперты акцентируют внимание, что в Беларуси гранты и государственное финансирование изредка выступают в качестве элементов финансирования. Но все же подписанное соглашение о создании сети помощи стартап-движения и малого инновационного предпринимательства между Министерством экономики, Государственным комитетом по науке и технологиям и ОАО «Белагропромбанком» может оказаться значительно положительным этапом развития в данном вопросе [4].

Венчурное финансирование в Республике Беларусь имеет следующие отличительные черты:

- стартапы активным образом привлекают за собой венчурное финансирование, включая вложения венчурных фондов и ангельские инвестиции;
- сумма ангельских вложений превышает сумму инвестиций венчурных фондов;
- 75 % предприятий, которые привлекают вложения венчурных фондов, получают раунды финансирования на сумму от 500 тыс. долларов США;
- каждый пятый стартап поддерживается финансово за счет прибыли.

В тот же период времени, использование банковских кредитов увеличилось с 0,6 до 1,9 %. Большинство сделок с отечественными вложениями составляют сделки на сумму до 100 тыс. долларов США, и только лишь часть – от 100 до 500 тыс. долларов США. Отечественные инвесторы обслуживают

наибольшее количество сделок ангельского раунда, а стартапы, которые привлекли более чем 1 млн. долларов США, поддерживаются финансово за счет международных фондов [5].

Итоги проведения исследований экосистемы показывают, что для развития белорусских стартапов на сегодняшнем этапе времени требуется не менее чем 250 млн. долларов США инвестиций. Но лишь только треть стартапов в Республике рассматривает перспективу привлечения национальных инвесторов, в то время как 40 % стартапов ставят цель получить венчурное финансирование от зарубежных фондов [5].

Еще одной отличительной особенностью рынка венчурного финансирования в Беларуси является преобладание женщин-основателей стартапов по сравнению с мужчинами (19,7 %). Наибольшее количество представителей мужского пола, создавших стартапы, имеют магистерскую степень после окончания одного или нескольких проектов. Заметно, что стартапы с женщинами-основателями и мужчинами-основателями стремительно развиваются в идентичных сферах, но все же имеются некоторые различия.

На данном этапе времени развития инновационной венчурной системы в Республике Беларусь выявлен ряд препятствий, которые мешают прогрессу. Среди них можно отметить следующие:

- ограниченные внутренние вложения в исследования и разработки в стране, так как доля растрат государственного сектора на научно-исследовательскую работу в ВВП составила 0,20 % в 2019 году, 0,20 % в 2020 году и 0,17 % в 2021 году;
- законодательная деятельность в сфере защиты прав интеллектуальной собственности не в полной мере развито;
- нехватка наставников с навыками внедрения интеллектуальной собственности;
- деятельность использования международных стандартов финансовой отчетности несовершенна;

- нехватка молодых специалистов и разработчиков;
- недостаточный уровень развития инфраструктуры поддержки стартапов [5].

Таким образом, данные заключения позволяют сделать следующий вывод: несмотря на то, что национальный венчурный финансовый рынок в данный момент времени находится на стадии развития и формирования, он владеет конкурентоспособным потенциалом для поддержки национальной безопасности.

Несмотря на недостаток основных инвесторов в венчурной сфере финансирования, а именно бизнес-ангелов, в Республике Беларусь нашли альтернативу, используя специализированные платформы и телеграмм-сообщества.

Наша страна активно поддерживает приток зарубежных венчурных структур в страну, что положительно сказывается на реализацию инновационных замыслов с участием зарубежного капитала и расширение производства на рынки Российской Федерации и ЕАЭС.

Предлагаю рассмотреть следующие меры для развития и стимулирования венчурной деятельности в Республике Беларусь:

- увеличение деловых контактов путем создания сетей бизнес-ангелов с привлечением венчурных инвесторов, государственных венчурных фондов и совместной деятельности с венчурными фондами;
- увеличение количества бизнес-акселераторов, консультационных и образовательных программ усовершенствования предпринимательства [6, с. 45–52].

Литература

1. Буланова, А. В. Венчурное финансирование в России и США / А. В. Буланова // Вестник молодых ученых Самарск. гос. ун-та. – 2018. – № 1 (37). – 288 с.

2. Никифоров, А. А. Макроэкономика: научные школы, концепции, экономическая политика : учебное пособие для вузов / А. А. Никифоров, О. Н. Антипина, Н. А. Миклашевская ; под ред. А. В. Сидоровича. – М. : Дело и Сервис, 2008. – 534 с.

3. Макроэкономика : учебное пособие для студентов заочной и дистанционной форм обучения учреждений, обеспечивающих получение высшего образования по экономическим специальностям / Т. С. Алексеенко [и др.] ; под ред. Л. П. Зеньковой. – Минск : ИВЦ Минфина, 2007. – 380 с.

4. Рынок венчурного финансирования в Беларуси. Исследование первого национального рейтингового агентства ВІК Ratings и инвестиционного бутика ASER Capital [Электронный ресурс] // ВІК Ratings. – 2020. – Режим доступа: <https://bikratings.by/analitika/rynok-venchurnogo-finansirovaniya-v-belarusi/>. – Дата доступа: 30.02.2023).

5. Стартапы Беларуси. Отчет по итогам исследования в рамках проекта AID Venture [Электронный ресурс] // Bel.Biz. – 2020. – Режим доступа: https://bel.biz/wp-content/uploads/2020/12/2020_StartupReport.pdf/. – Дата доступа: 24.04.2023).

6. Некрашевич, К. Венчурное финансирование как способ привлечения иностранных инвестиций / К. Некрашевич // Банк. весн. – 2019. – № 8/673. – 157 с.