

ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Л. А. Захарченко¹, Г. Б. Медведева²

¹ К. э. н., доцент, доцент кафедры экономической теории и логистики
Брестского государственного технического университета, Брест, Беларусь, e-mail: luda_az@bk.ru

² К. э. н., доцент, зав. кафедрой экономической теории и логистики
Брестского государственного технического университета, Брест, Беларусь, e-mail: medgb@mail.ru

Реферат

В статье рассматривается венчурное финансирование как источник финансирования инновационных проектов. Отмечается, что венчурное финансирование не получило широкого развития на данном этапе развития Беларуси, но имеются институциональные основы и практика применения. Данный инструмент инновационного развития является важным фактором, способствующий построению реально функционирующей рыночной экономики, а устранение имеющихся барьеров в правовой, экономической и социальной областях может способствовать трансформации в полноценную инновационную систему.

Ключевые слова: риск, венчурное финансирование, венчурный фонд, инновации, проекты.

TRENDS AND PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF THE VENTURE FINANCING IN THE REPUBLIC OF BELARUS

L. A. Zakharchenko, G. B. Medvedeva

Abstract

The article discusses the venture financing as a source of financing for innovative projects. It is noted that venture financing has not been widely developed at this stage of development of Belarus, but there are institutional foundations and practice of application. This tool for innovative development is an important factor contributing to the construction of a truly functioning market economy, and the elimination of existing barriers in the legal, economic and social areas can contribute to transformation into a full-fledged innovation system.

Keywords: risk, venture financing, venture fund, innovation, projects.

Введение

По общим оценкам экспертов одним из решающих факторов, препятствующих инновационному развитию Республики Беларусь, является недостаточное финансирование инновационных проектов. Особенно это касается проектов с высокой долей риска, реализуемых малыми и средними предприятиями. И с этих позиций в условиях, когда традиционных источников финансирования инновационных процессов становится недостаточно и доступ к ним ограничен, следует обратить внимание на привлечение таких источников, как венчурный капитал, средства фонда ЕАЭС, союзного государства и другие.

Роль и мировой опыт венчурного финансирования

Венчурное финансирование рассматривается как привлекательный источник финансирования для высокотехнологичных и высокорискованных малых компаний, имеющие долгосрочный потенциал роста при реализации инновационных проектов. Однако реализация инноваций «как товаров/услуг, производственных процессов требует компетенций и финансовых затрат, к которым многие участники инновационного процесса, особенно в отраслях реального сектора экономики, не готовы» [1, с. 91]. Исходя из этого, привлекательным инструментом снижения рисков финансирования инноваций являются венчурные инвестиции. Согласно статистике 75 % венчурных проектов не возвращают деньги вкладчикам, 20 % стартапов терпят неудачу в течение первого года, 30 % – в течение двух, 50 % – за следующие пять лет [2].

Для снижения риска венчурные инвесторы вкладывают деньги не в один проект, а в ряд проектов. Долевая форма участия может рассматриваться как способ снижения риска посредством диверсификации совершаемых инвестиционных вложений, поскольку, помимо крупных игроков, в венчуре появляется огромное количество небольших инвесторов. Венчурный инвестор имеет возможность выхода из проекта, используя три основных способа: вывод компании на биржу, продажа ее стратегическому покупателю или менеджеру, причем этот выход не скажется на операционной и финансовой деятельности.

В то же время венчурные инвестиции, при успешном завершении проекта, весьма доходные. Так, за последний 25-летний период их доходность по данным индекса The Cambridge Associates US Venture Capital (по результатам отслеживания около 1800 американских венчурных фондов) составляла 32,4 %. Для сравнения: доходность крупнейших компаний S&P 500 (в этом индексе акции компаний с наибольшей капитализацией на американских биржах) за тот же период была 9,6 % [3].

Основное назначение венчурных инвестиций – это обеспечение финансовыми ресурсами инновационных высокотехнологичных проектов на ранних стадиях развития, когда средств нет, а потребность в них велика, и предприятия (стартапы) по различным причинам не могут добиться инвестирования со стороны кредитных организаций. Надо заметить, что средства представляются в большинстве случаев просто под перспективную идею без гарантированного обеспечения имеющимся имуществом, сбережениями или прочими активами предпринимателя. Одной из особенностей венчурных инвестиций является тот факт, что инвесторы вкладывают в проект не только финансовые средства, но также свой профессиональный опыт, знания и связи, участвуют в управлении, определяют его стратегическое развитие, создавая ему все условия для выхода на рынок и, в конечном итоге, могут стать собственниками проекта. С этих позиций венчурные инвестиции – это не только деньги, но и имеют признаки человеческого капитала.

Венчурные инвестиции можно назвать «умными деньгами», поскольку они обладают эффектом мультипликатора: однажды вложенные в венчурный бизнес средства возвращаются через «выходы» из компаний, вновь вкладываются в венчурные проекты или фонды, а новые «стартапы» стремятся повторить успех состоявшихся компаний предыдущего цикла. Самое главное, венчурные инвестиции являются ресурсной базой инновационного развития страны и это наиболее эффективный метод стимуляции преобразования чистого научного прогресса в востребованные рынком продукты. Для венчурного инвестора решающим фактором выбора объекта вложений выступает именно оригинальность продукта или технологии, несмотря на неоднозначность реакции рынка и неопределенность

финансового результата. Значение венчурного капитала определяется тем фактом, что уровень развития данной индустрии предопределяет, какую долю в ВВП страны будут занимать новые технологии.

В современных условиях такое финансирование в развитых странах стало важной и неотъемлемой частью инновационной или цифровой экономики. В настоящее время растет интерес к венчурным сделкам со стороны инвесторов, сама венчурная индустрия приобретает все более зрелые черты, что в свою очередь привлекает внимание все большего числа потенциальных участников. На сегодняшний день лидирующие позиции по объему венчурного инвестирования занимают США и Китай, на которые приходится соответственно 44 и 40 % от общемирового объема венчурного капитала. На все остальные страны мира, включая страны Европейского союза, Индию (3-ю страну в мире по числу стартапов) и Россию, приходится суммарно лишь около 16 % глобального объема венчурных инвестиций [4 с. 53].

Глобальный рынок венчурного финансирования развивается быстрыми темпами, так за восемь лет прирост составил 279 % в стоимостном выражении. Такое финансирование приобретает все большее распространение в США, Израиле, Западной Европе, инструменты венчурного финансирования используются в Центральной и Восточной Европе, хотя еще не имеют такого широкого распространения. По данным аналитиков CB Insights в 2021 году объем венчурных инвестиций по всему миру достиг рекордных \$ 621 млрд, что более чем вдвое (на 111 %) превосходит показатель годичной давности в \$ 294 млрд. Чуть меньше половины (\$ 311 млрд) мировых инвестиций в стартапы пришлось на американский рынок, что на 106 % больше, чем в 2020 году. В США проведен 12 281 раунд финансирования, из которых 55 % – это сделки, заключенные на ранних стадиях развития стартапов. Таким образом, рост рынка венчурных инвестиций – это общемировой тренд [5]. Ожидается, что в 2022 году объемы венчурных инвестиций останутся достаточно значительными в большинстве регионов мира, а менее развитые рынки венчурного капитала, такие как Африка и Ближний Восток, привлекают больше внимания венчурных инвесторов. Поскольку в основе венчурного финансирования лежит стремление инвесторов к получению сверхприбылей и завоеванию рынка, что обуславливает оперативное реагирование на изменение рыночной конъюнктуры и потребностей в обществе. В этих условиях наиболее привлекательными отраслями для инвесторов стали такие сферы, как работа, здравоохранение, образование, финансы, покупки и развлечения и их программное обеспечение. По данным отчета CB Insights, инвестиции в розничные технологии были самыми быстрыми за последние полвека, а венчурные инвестиции в стартапы в области психического здоровья выросли на 72,6 % в период с 1 квартала 2020 года по 1 квартал 2021 года. Внедрение новых технологий стало причиной увеличения инвестиций в кибербезопасность. Глобальные инвестиции в эту сферу выросли с \$ 22 млрд в 2020 году до более \$ 37 млрд в первом полугодии 2021 года [6].

Состояние венчурного финансирование в Республике Беларусь

В Республике Беларусь сложившейся венчурной системы пока нет, венчурный рынок только зарождается и государство принимает определенные меры по развитию практики венчурного инвестирования в целях формирования условий для развития быстрорастущих инновационных компаний.

Данный вид финансирования начался с Указа Президента Республики Беларусь № 1 «О возможности создания венчурных организаций» (2007 год). Дальнейшему развитию венчурной деятельности способствовал Декрет Президента Республики Беларусь от 21.12.2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики», поскольку он включает меры по либерализации условий ведения предпринимательской деятельности в сфере информационных технологий при особом налоговом и правовом режимах развития Парка высоких технологий. Декрет позволяет структурировать венчурные сделки с резидентами особой экономической зоны на основе передовой международной практики.

О развитии венчурного финансирования в Республике Беларусь свидетельствует тот факт, что среди инструментов реализации направлений государственной инновационной политики на 2021–2025 годы определено формирование развитой венчурной экосистемы

(включающей инкубаторы, акселераторы стартапов, фонды развития разных стадий) с учетом лучших международных практик (Казахстан, Израиль, Эстония, Финляндия и иные страны).

Становление венчурного финансирования в Беларуси имеет определенные особенности, в первую очередь это касается структуры источников венчурного финансирования. Согласно мировому опыту в качестве венчурных инвесторов могут выступать как частные лица, так и государство, а все источники венчурного финансирования, по мнению большинства исследователей, разделяются на формальные и неформальные. К формальным относятся: фонды венчурного капитала, институциональные финансовые инвесторы (страховые компании, пенсионные фонды и т. п.), нефинансовые корпорации, нефинансовые учредители, национальные и коммерческие банки. Их интересуют поздние стадии развития компаний, требующие больших вложений, но которые являются менее рискованными. К неформальным относятся: сбережения определенных физических лиц (финансовые средства самого новатора, семьи, друзей), гранты, средства академических базовых институтов, университетов и иных научно-технических учреждений (инвестиции в виде предоставления помещений, территории, оборудования, консультаций и т. д.), средства бизнес-ангелов. Зачастую бизнес-ангелы, объединяясь, создают фонды, имеющие название «супер-ангелы», находящиеся на ранних стадиях развития. Неформальные источники инвестирования вкладывают свои собственные средства в предприятия-новаторы и их средства более важны на самых ранних стадиях развития инновационных фирм, когда такие фирмы нуждаются в первоначальном капитале для завершения комплекса исследований и доведения научной идеи до первого рабочего образца, но по каким-то причинам не могут получить кредиты.

Соотношение этих субъектов может значительно отличаться в зависимости от степени развития страны и ее цифровизации, от степени государственного регулирования экономики. Что касается Республики Беларусь, то в отличие от развитых рыночных стран, где основную долю венчурных инвесторов составляют пенсионные фонды, банки и страховые компании и заметную роль играют корпоративные и частные инвесторы, в нашей стране основную роль играет государство, а источником венчурного капитала являются преимущественно средства государственного бюджета.

Но необходимо заметить, что ни в одной стране венчурная индустрия не развивалась без первоначальной поддержки государства. В США, Израиле, странах Юго-Восточной Азии и Европы ключевым стимулятором для развития данной индустрии выступало именно государство. Роль государства необходима с точки зрения адаптации венчурных инструментов под местное законодательство, с позиций создания системы стимулирования венчурных инвесторов к инвестированию посредством создания экономических механизмов и «подставляя им плечо», своего рода «подушки безопасности», в случае потери инвестиций. В дальнейшем, по мере развития инновационного рынка, роль государства должна уменьшаться и в итоге свестись к минимуму, чтобы на рынке взаимодействовали только частные технологические предприниматели и частные венчурные игроки.

На сегодняшний день главной проблемой построения венчурной системы в Республике Беларусь является недостаточность устойчивых источников внутреннего венчурного капитала, и эта проблема находит свое отражение в государственных правовых актах и программах. Так, в мае 2019 года подписан Указ Президента Республики Беларусь № 252, в котором Белорусский инновационный фонд (Белинфонд), который финансирует инновационные проекты на возвратной основе, был наделен функциями государственного венчурного фонда. Особенность этого фонда является тот факт, что он финансируются преимущественно инновационные проекты крупных компаний. Для дальнейшего развития его деятельности, в области венчурного финансирования, на базе его, согласно выше указанной программы инновационного развития на 2021–2025 гг., предполагается создание специализированного института развития в форме государственного Фонда фондов, на который будут возложены функции LP (основных инвесторов, наполняющие фонд капиталом). Таким образом, Белинфонд будет софинансировать рыночные венчурные фонды с частным капиталом, которые предоставляют инвестиции технологическим стартапам, имеющим центры разработки и штат сотрудников в Беларуси.

На сегодняшний день условно классическим венчурным фондом является Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций, созданный в декабре 2016 года в форме инвестиционного товарищества между белорусским инновационным фондом и АО "Российская венчурная компания". Управляет им Белорусский инновационный фонд и ООО «Инфрафонд РВК». И финансирование осуществляется на паритетной основе (50/50). Целью участия белорусской стороны является внедрение и продвижение рыночного механизма венчурного финансирования накопленного российской стороной в области отбора соответствующих проектов, структурирования сделок, опыта использования классических инструментов венчурного финансирования и непосредственного управления фондом. Целевой фокус фонда – белорусские и российские технологические стартапы на посевной стадии (seed) и стадии роста (A), средний чек составляет 0,3–1 млн долларов, финансирование осуществляется через приобретение доли в стартапе (как правило, от 10 % до 35 %); конвертируемые займы; опционы.

По итогам 2020 года в портфель фонда входят 4 проекта российского и белорусского происхождения, в первом полугодии 2021 года планируется добавить к ним еще один белорусский проект. Кроме того, деятельность фонда направлена на развитие инновационной экосистемы страны в целом. Особенностью фонда является то, что финансовые ресурсы зарезервированы в госбюджете на текущий календарный год.

В настоящее время в сферу венчурного финансирования инновационных проектов успешно подключаются банки, хотя это достаточно интересная, перспективная, но нестандартная область банковской деятельности. Так, Банк развития Республики Беларусь и ОАО «Банк БелВЭБ» заключил соглашение с Белорусским инновационным фондом. Данное сотрудничество сфокусировано на основных направлениях в области венчурного финансирования и развития венчурной системы Беларуси. Прежде всего, это создание венчурных организаций различных видов, нацеленных на финансирование разработок конкурентоспособной на мировом рынке продукции; внедрение и продвижение инструментов венчурного финансирования; увеличение объемов привлекаемых финансовых ресурсов международных организаций и с учетом практики последних внесение предложений по изменению законодательства в области венчурного финансирования, организация информационно-образовательных мероприятий по вопросам инновационного развития и венчурного финансирования в Беларуси. Ставя задачу развития венчурного финансирования в Республике Беларусь, банки стремятся использовать экосистемный подход, объединив в эту экосистему всех игроков рынка инноваций Беларуси: стартапы, инвесторов, экспертов, менторов, малый и средний бизнес, корпорации, венчурные фонды, с целью придания импульса в развитии этого направления. Такое сотрудничество является обоюдно выгодным, поскольку в периметре Белорусского инновационного фонда находятся более 100 компаний различных стадий развития, которые могут получить возможность дальнейшего развития через венчурное финансирование. Поэтому для Белфонда как для крупного инвестора в инновационные решения совместная работа с Банком БелВЭБ является открытием новых возможностей по поиску и экспертизе перспективных как финтех стартапов, так и команд, которые находят решения по расширению взаимодействия банков и реального сектора экономики.

Одной из устойчивых тенденций венчурного финансирования в мире является рост венчурных корпоративных фондов, которые формируются за счет средств отдельной компании в целях и интересах данной компании, с целью повышения ее инновационности, например, таких как Microsoft Ventures, NGP Capital, Baidu Ventures и GV (Google Venture), Intel Capital, BMW Ventures. Такое развитие корпоративных фондов вызвано необходимостью повышения конкурентоспособности компании на рынке в долгосрочной перспективе, поскольку уже сегодня компании недостаточно производить качественные товары или услуги, и сосредоточиться только на основном виде деятельности, а необходимо искать разноплановые резервы устойчивого развития. Необходимо разрабатывать инновации, создавать уникальные преимущества, что может резко изменить структуру отрасли и которые одновременно и могут быть потенциальной угрозой, и источником дохода для рыночных лидеров. Наиболее

приемлемым способом решения данных проблем является инвестирование в стартапы с высоким технологическим потенциалом для своих стратегических целей. Тенденция такова, что скорость создания новых продуктов внутри корпораций не соответствует запросам времени и необходимо привлекать молодые компании. В венчурных инвестициях крупных корпораций давно прослеживается четкая логика – каждая из них формирует вокруг себя экосистему, позволяющую благодаря дополнительным услугам (от сферы финансов до развлечений) аккумулировать базу данных о клиентах и использовать ее для развития основного бизнеса. Если пару лет назад корпорации только сформировали портфель стартапов, то сейчас вступили в стадию конкуренции и неожиданных альянсов. Результаты деятельности зарубежных корпоративных венчурных фондов демонстрируют их высокую результативность в наращивании ключевых конкурентных преимуществ и деловой синергии.

В Республике Беларусь среди аналитиков нет единого мнения по вопросу: если в Республике корпоративные венчурные фонды. По мнению большинства исследователей, такие фонды отсутствуют, по мнению других – они присутствуют в единичном экземпляре. Так, к ним относят компанию с белорусскими корнями EPAM Systems, которая развивается в этом направлении и имеющая сегодня центры разработки в более чем 20 странах и оперирующую уже почти в 40 странах. В феврале 2019 года компания EPAM Systems сообщила о создании инвестиционного фонда Global Opportunity Philly Fund (GO Philly Fund), где она выступила в качестве ведущего инвестора и участника консультативного совета нового венчурного фонда. Управлять им будет компания Ben Franklin Technology Partners. Инвестирование будет осуществляться технологических компаний, в том числе разработчиков блокчейн- и криптовалютных решений. Компании, получившие поддержку фонда, будут иметь доступ к глобальной экосистеме компании EPAM System.

Что касается частных инвестиционных компаний, то в стране их всего несколько, имеющих белорусские корни и ориентированные на венчурное финансирование. Венчурный фонд Nahus (инвесторы стадий Pre-Seed, Venture) имеет 10 профинансированных проектов в области искусственного интеллекта и виртуальной реальности. Целевая доля фонда от 10 % до 25 %, стоимость сделки – от 300 долларов до 2 миллионов.

Инвестиционная компания VP Capital (инвесторы стадий Seed, Venture, Series A) – 8 проектов; инвестиционная компания Bulda Ventures (инвесторы стадий Pre-Seed, Seed) – 4 проекта; EBRD Venture Capital Investment Program (инвесторы стадий Early, Growth stage) – 19 проектов; инвестиционная компания Flint Capital (инвесторы стадий Seed, Venture (Series A-D) – 49 проектов на разных стадиях. Инвестиционная компания «Зубр Капитал» вложила до 10 млн. долларов в белорусского партнера YouTube MediaCube – «компанию-разработчика ИТ-решений для видеокреаторов и музыкантов». И это первая сделка структурирована с применением механизмов английского права.

Определенную, хотя еще незначительную роль на рынке венчурных капиталов, стала играть сеть белорусских бизнес-ангелов Angels Band. В западных странах бизнес ангелы в предпринимательстве – обычное явление, которое представлено людьми со значительными личными финансовыми ресурсами, являющие профессионалами с опытом работы в области высоких технологий. Что касается Республики Беларусь, то в нашей стране пока все еще только зарождается, поскольку наши бизнесмены, по мнению экспертов, пока не готовы вкладывать свои кровно заработанные деньги в новые и слабые компании. Этот тип инвестора начинает работать, когда уже есть идея, она частично реализована, есть клиенты и прибыль, т. е. работает, в подавляющем большинстве случаев, с раундами Pre-seed и Seed, их задача — вывести компанию на более серьезный уровень. Венчурный капитал бизнес-ангела часто является единственным источником финансирования на начальном этапе в ситуации, когда объем ресурсов компании еще незначительный и не позволяет обратиться в инвестиционный фонд и когда нужна менторская поддержка и помощь в создании необходимого продукта для нашей страны, а также представление и интеграция страны в международную арену.

Для повышения эффективности работы бизнес-ангелов в Беларуси в 2020 году было создано организационное объединение Invest

Clube, которое помогает своим участникам искать перспективные проекты, обмениваться опытом и совершать синдицированные сделки – вкладывать средства вместе с другими инвесторами в один стартап. Чаще всего бизнес-ангелы выделяют 10–50 тысяч долларов, потому что они инвестируют в стартап свои личные деньги. Бизнес-ангелы, как правило, также просят долю в компании за финансовую поддержку.

На сегодняшний день фактических членов Angels Band насчитывается порядка девяносто человек, выполняющих в основном организационно-агитационную и образовательно-информационную работу. Но их деятельность набирает обороты, если за прошлый год бизнес-ангелы Angels Band одобрили 229 проектов (19 проектов в месяц), то сейчас в базе данных сети – 415 активных стартапов и рассматривается 20–25 проектов в месяц, а всего в базе более 500 проектов. Три стартапа, в которые вложились ранее в Angels Band, привлекли посевные инвестиции почти на 2,4 миллиона долларов [7].

Уже сейчас можно с уверенностью сказать, что есть обоюдная заинтересованность как со стороны бизнес-ангелов в неординарных проектах и готовность их финансировать, (причем как в стране, так и за рубежом), так и со стороны вновь создающихся стартапов в финансовой и другой поддержке.

Бизнес-ангелы, как в стране, так и за рубежом, рассматривают местный рынок как весьма интересную площадку для вложений. К преимуществам инвестирования стартапов Беларуси стоит отнести: привлекательный инвестиционный климат; выгодное географическое положение страны; шесть свободных экономических зон; хорошо развитая транспортная и коммуникационная инфраструктура страны; государственная защита прав инвесторов. Есть определенные успехи, так в прошлом году Angels Band заключило партнерство с Amazon, что позволило осуществить кредитование проектов на 55 тысяч долларов, однако нам недостаточно бизнес-ангелов, которые умеют инвестировать в венчурную модель. Необходимо создать определенный мост, который соединит предпринимателя, способного запустить бизнес под капитализацию, и бизнес-ангела, способного на ранних стадиях поддержать понимающего, на чем он зарабатывает, и тогда появятся крутые венчурные истории.

Программу длительного тесного взаимодействия с проектами, обеспечивающими инновационное развитие компании в кратчайшие сроки посредством венчурного финансирования через инвестирование, инфраструктуру, менторство, обучение, информационную и экспертную поддержку могут осуществить бизнес-акселераторы. Они ускоряют процесс создания технологических бизнесов, имеющие повышенный риск, и дают возможность объективно оценить проект на старте. Это новая для Беларуси модель выращивания стартапов, но в мире уже насчитывается более 560 акселерационных программ. Самые известные и «старые» из них – это американские Y Combinator (выпустил такие проекты, как Scribd, Reddit, Airbnb, Dropbox, Disqus), 500 Startups (Eat App, IDreamBooks, Little Eye Labs, myGengo, Udemy, RidePal) и Techstars (Bench, Digital Ocean, FullContact). Если говорить о порядке сумм, то в мировой практике pre-seed инвестиции составляют \$10–100 тыс., а в Российской Федерации этот показатель составляет 1–3 млн рублей [8].

Главная задача акселератора – помощь стартапам в поиске инвесторов путем формирования финансовой и маркетинговой стратегии, выделения уникальных преимуществ продукта и презентации их так, чтобы у инвестора не оставалось сомнений. Ключевую роль в акселераторах играют менторы и трекаеры, которые помогают оценить необходимые усилия, определить рынок сбыта, протестировать гипотезы, наладить связь с покупателями и решить множество других задач. Кроме того, участие в акселерационных программах дает возможность лично познакомиться с представителями ключевых фондов, а значит, и повысить шансы привлечь финансирование. Задачей акселератора является создание необходимых компетенций для реализации проектов. В рамках акселеративных программ стартапы не просто получают доступ к кругу инвесторов и клиентов, они становятся известными в венчурной экосистеме.

В современных условиях достаточно широкое развитие получили корпоративные акселераторы, которые создаются и финансируются конкретной компанией для достижения своих собственных целей путем соединения масштаба и мощи крупного бизнеса с гибкостью

и инновационностью стартапов. В эпоху цифровизации главной целью акселератора компании является поиск технологий, которые позволят ей пройти цифровую трансформацию и повысить эффективность бизнеса. С помощью корпоративного акселератора крупные компании отслеживают новые решения и необычные идеи, чаще всего они запускаются для поиска новых IT-решений и запуска инновационных продуктов, которые компания может предложить своим клиентам. Отсюда, чтобы участвовать в программах корпоративных акселераторов, участник должен работать в той же отрасли, что и компания, которая запустила конкретную программу и иметь инновационную составляющую в технологии производства представляемого проекта. Все это обеспечивает компаниям более высокую скорость внедрения прорывных инноваций с привлечением гораздо меньших ресурсов. Кроме того, внедрение инноваций, обеспечивающих даже маленький эффект на больших объемах крупных компаний, может обеспечить значительный общий результат. Стартапы в этом случае получают доступ к ресурсам и инфраструктуре большой корпорации: экспертам, технологическим мощностям, внутренним процессам. В зависимости от целей и задач, которые стоят перед бизнесом, акселератор может являться как программой пилотирования технологий, так и выполнять роль образовательной программы с менторской поддержкой. Для Республики Беларусь в целях инновационного развития большую ценность имеет корпоративные акселераторы, поскольку они в большей степени связаны с распространением и внедрением новых инновационных технологий в реальный сектор экономики.

В Беларуси развитие акселераторов как источника для цифровых инноваций в различных сферах ограничено. Пока создано 6 акселераторов, сферой деятельности которых являются информационные технологии, медиа, медицинская техника и электротранспорт. Наибольших успехов в этой области достиг независимый акселератор TechMinsk, который был создан на базе платформы Imaguru, ранее успешно развивавшей стартап-сообщество в Республике Беларусь. На нашей территории активно действуют акселераторы международных компаний. В частности, с 2017 года у стартапов из Республики Беларусь есть возможность пройти акселерационную программу Google Launchpad Accelerator. Также активно рекламируют себя на территории Республики Беларусь акселераторы российских компаний, в том числе МТС и Татнефть. К сожалению, на данный момент в стране отсутствуют национальные государственные и университетские акселераторы, хотя необходимые предпосылки существуют.

Как было показано выше и о чем свидетельствует зарубежный опыт, венчурные компании (фонды) в основном предпочитают работать со стартапами, на которых можно получить ощутимый доход в короткие сроки, или если этот стартап стоит на пороге создания новаторской и передовой технологии и, в случае успеха, может изменить правила игры для всего рынка какого-либо товара. Следует отметить, что в Республике имеется высокий потенциал для привлечения венчурных инвесторов, в том числе иностранных. Прежде всего, это высокий уровень и устойчивое развитие IT сектора, который является родиной многих глобально известных стартапов, таких как – MSQRD (Facebook), AIMATTER (Google), Maps.me (Mail.ru), Juno (Gett), Viber (Rakuten); Friendly Data team (ServiceNow), самая инновационная корпорация в США по версии Forbes). Причем IT-сектор включает в себя множество различных направлений, благодаря чему у инвесторов есть широкий выбор подсекторов при постоянном спросе на IT услуги. Одним из преимуществ для развития белорусского стартапа является ориентация не только на внутренний рынок, но и на глобальный рынок.

Количество стартапов в Беларуси на конец 2020 года составило 339, но по количеству стартапов мы все еще отстаем от соседних стран. В 2020 году белорусскими стартапами совершено 10 крупнейших сделок с привлечением более 160 млн долларов. В 2021 году стартапы привлекли около 190 млн долларов в рамках как минимум 30 сделок – это рекордная сумма инвестиций для нашей экосистемы. Согласно данному отчету тенденции в сфере венчурного финансирования в Республике Беларусь отличаются от тенденций мирового рынка. Так, в 2020 году объем венчурных инвестиций в Беларуси за прошлый год снизился почти на 22 % до 36 миллионов долларов [9].

Заключение

Проведенный анализ венчурного финансирования в Республике Беларусь показывает, что усиливается интерес к данному виду инвестирования ввиду возможности его применения в условиях инновационного развития экономики. В тоже время, основной проблемой является тот факт, что источники венчурного финансирования находятся в начале своего развития. Это касается как формальных, так и неформальных источников, причем некоторые из них не включены в венчурную систему (пенсионные фонды, страховые компании и банки). Следует обратить особое внимание на создание корпоративных венчурных фондов и корпоративных акселераторов, как наиболее эффективных венчурных инвесторов с целью инновационного развития Республики Беларусь. С этой же целью расширить количество вариантов организации венчурных фондов, используя практики стран Западной Европы, Израиля и других.

Дальнейшее развитие венчурной системы в Республике Беларусь сдерживается отсутствием официальной статистики по объемам и структуре венчурного рынка, что является риском для принятия управленческих решений. Также отсутствует информация об общей сумме расходов республиканского бюджета на инновационную деятельность, венчурное и прямое финансирование инновационных проектов. Надежным поставщиком рыночной информации: кредитных рейтингов, рэнкингов, исследований и аналитики, в Республике Беларусь является BIK Ratings. Это первое и на данный момент единственное национальное рейтинговое агентство в Беларуси, аккредитованное Национальным банком.

Помимо этого, существует ряд барьеров, препятствующих развитию венчурной системы в Республике Беларусь, которые связаны правовой, экономической и социальной сферой. Что касается правовой сферы, то недостаточно развита правовая база в области венчурного финансирования и ее несоответствие международным стандартам, что иногда приводит к некоторым противоречиям с мировыми законодательными практиками. Усложняющим моментом венчурного финансирования являются проблемы защиты прав на интеллектуальную собственность, гарантии прав инвесторов, наличие субсидиарной ответственности, непрозрачность механизма и отсутствие инструментов структурирования венчурных сделок, широко используемых в международной практике. Наличие бюрократических препятствий для прихода иностранных венчурных фондов, которое проявляется в их обязательной регистрации в качестве субъектов инновационной деятельности.

В экономической сфере барьерами выступает отсутствие стимулов со стороны налогообложения при привлечении капитала в высокорискованные проекты. Не развитость венчурной инфраструктуры, отсутствие ключевого звена механизма венчурного финансирования (венчурных и страховых фондов), отсутствие поддержки развития частных фондов.

В социальной сфере одной из причин неразвитости венчурной экосистемы эксперты считают отсутствие квалифицированных управляющих венчурными фондами, менеджеров, обладающих бизнес-навыками для коммерциализации научных разработок, низкое качество корпоративного управления.

Венчурное финансирование – это важный фактор, который будет способствовать построению реально функционирующей социально-ориентированной рыночной экономики, а устранением имеющихся барьеров в правовой, экономической и социальной областях и внедрение мировых практик в нашу действительность венчурный рынок может трансформироваться в полноценную экосистему.

Список цитированных источников

1. Медведева, Г. Б. Трансформация и проблемы инновационного процесса в условиях развития цифровых технологий / Г. Б. Медведева, Л. А. Захарченко // Мировая экономика и бизнес-администрирование малых и средних предприятий : материалы 17-го Международного научного семинара, проводимого в рамках 19-й Международной научно-технической конференции «Наука – образованию, производству, экономике», 25–26 марта 2021 года, Минск, Республика Беларусь. – Минск : Право и экономика, 2021. – С. 90–92.
2. Взлететь или прогореть: как работают венчурные инвестиции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation>. – Дата доступа: 10.03.2022.

3. Benchmark label: us venture capital. [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.cambridgeassociates.com/> – Date of access: 01.03.2022.
4. Ерёмченко, О. А. Мировая практика государственной поддержки венчурной индустрии / О. А. Ерёмченко, В. Г. Зинов // Экономика науки. – 2021. – № 7(1). – С. 51–65.
5. Венчурное инвестирование [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.tadviser.ru/index.php>. – Дата доступа: 02.03.2022.
6. State of Fintech: Investment & Sector Trends To Watch [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbinsights.com/reports/CB-Insights_Fintech-Report-Q4-020.pdf=report. – Дата доступа: 02.03.2022.
7. Белорусские бизнес-ангелы в два раза увеличили инвестиции в стартапы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://devby.io/news>. – Дата доступа: 02.03.2022.
8. Чем отличаются бизнес-инкубаторы от стартап-акселераторов? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://biznespark.by>. – Дата доступа 02.03.2022.
9. Особенности и итоги венчурных сделок белорусской экосистемы за 2021 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bel.biz/other/>. – Дата доступа: 12.03.2022.

References

1. Medvedeva, G. B. Transformaciya i problemy innovacionnogo processa v usloviyah razvitiya cifrovoy tekhnologii / G. B. Medvedeva, L. A. Zaharchenko // Mirovaya ekonomika i biznes-administrirovanie malyh i srednih predpriyatij : materialy 17-go Mezhduнародnogo nauchno seminar, provodimogo v ramkah 19-j Mezhduнародnoj nauchno-tekhnicheskoy konferencii «Наука – obrazovaniyu, proizvodstvu, ekonomike», 25–26 marta 2021 goda, Minsk, Respublika Belarus'. – Minsk : Pravo i ekonomika, 2021. – S. 90–92.
2. Vzletet' ili progoret': kak rabotayut venchurnye investicii [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation>. – Data dostupa: 10.03.2022.
3. Benchmark label: us venture capital. [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.cambridgeassociates.com/> – Date of access: 01.03.2022.
4. Eryomchenko, O. A. Mirovaya praktika gosudarstvennoj podderzhki venchurnoj industrii / O. A. Eryomchenko, V. G. Zinov // Ekonomika nauki. – 2021. – № 7(1). – S. 51–65.
5. Venchurnoe investirovanie [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://www.tadviser.ru/index.php>. – Data dostupa: 02.03.2022.
6. State of Fintech: Investment & Sector Trends To Watch [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: https://www.cbinsights.com/reports/CB-Insights_Fintech-Report-Q4-020.pdf=report. – Data dostupa: 02.03.2022.
7. Belorusskie biznes-angely v dva raza uvelichili investicii v startapy [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://devby.io/news>. – Data dostupa: 02.03.2022.
8. Chem otlichayutsya biznes-inkubatory ot startup-akseleratorov? [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://biznespark.by>. – Data dostupa 02.03.2022.
9. Osobennosti i itogi venchurnyh sdelok belorusskoj ekosistemy za 2021 god [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://bel.biz/other/>. – Data dostupa: 12.03.2022.

Материал поступил в редакцию 04.05.2022