

- Стимулирование внутреннего потребления за счёт налоговых льгот на приобретение гражданами новой компьютерной и коммуникационной техники, возмещение части затрат на обучение IT-специальностям.

- Льготный таможенный режим на поставку электронного оборудования и налоговые послабления на содержание арендных помещений для инвесторов, занятых экспортным производством.

- Выделение государственных институтов, чья компетенция направлена на привлечение инвестиций в сферу ИКТ, регулирование правовых препон и пропаганду преимуществ передовых технологий среди населения.

- Переопределение приоритетных отраслей экономики с акцентом на производство продукции высокой степени наукоёмкости.

Подытожим. Информационно-коммуникационные технологии оказывают всё большее влияние на рынок труда. Ежегодно они обеспечивают прибавку мирового ВВП в размере сотен миллиардов долларов. Наибольшую выгоду от сектора ИКТ получают те государства, которые ставят приоритет на информатизацию общества и направление умственного капитала в IT-среду.

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

### **PROBLEMS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF VENTURE BUSINESS IN THE REPUBLIC OF BELARUS**

*А.Н.Лось, магистрант,*

*Брестский государственный технический университет,*

*Республика Беларусь*

*A.Los, undergraduate,*

*Brest state technical University,*

*Republic of Belarus.*

#### *Аннотация*

*В данной работе рассматриваются основные проблемы и основные положительные моменты функционирования венчурного бизнеса в Республике Беларусь. Предлагаются направления развития данной сферы национальной экономики.*

#### *Summary*

*This paper discusses the main problems and the main positive aspects of the functioning of the venture business in the Republic of Belarus. It is offered directions of development of this sector of the national economy.*

Венчурный бизнес в Республике Беларусь в настоящее время находится на стадии становления и активного развития. Отрасль начинает постепенно формироваться как с помощью государственных, так и на основе частных инициатив.

В тоже время присутствуют определенные факторы, сдерживающие становление и развитие данной отрасли.

**1. Недостаточный уровень общего финансирования научной и инновационной сферы в республике.**

В настоящее время в Республике Беларусь преобладает бюджетное финансирование инновационных проектов, которое не может справиться с высоким спро-

сом на капитал со стороны структур, занимающихся НИОКР и ОТР, а частное коммерческое финансирование НИОКР и ОТР практически отсутствует.

Для сравнения, общая доля бюджетных и внебюджетных расходов на НИОКР и ОТР в странах СНГ, в том числе в Беларуси, не превышает 1 %, причем около 90% из них составляет бюджетное финансирование. Тогда как в странах ЕС доля расходов на НИОКР и ОТР в ВВП в среднем составляет около 3 %, при том, что 2/3 из них финансируются за счет частного бизнеса.

### **2. Противоречие между определенными положениями законодательства Республики Беларусь и самим понятием венчурного инвестирования.**

Белорусскому инновационному фонду был присвоен статус венчурного фонда. При этом венчурное финансирование предполагает высокий риск невозврата инвестиций. В то же время, законодательными актами прописано, что в течение 5-7 лет средства, вложенные Белинфондом, должны быть возвращены в обязательном порядке. Таким образом, фонд финансирует только проекты с минимальным риском, а проекты с максимальным риском (которые в мировой практике и относят к венчурным) не финансируются.

Данное условие финансирования приводит к тому, что проекты с высоким риском, но также с возможностью получения высокой прибыли, отсекаются уже на первой стадии обращения за финансированием.

Помимо этого Белинфонд финансирует проекты в основном крупных организаций, а малые инновационные предприятия, которые по большому счету и должны быть источником инновационного развития, к государственному финансированию практически не допускаются.

### **3. Ограниченный уровень финансирования со стороны Белорусского инновационного фонда.**

Государственной программой инновационного развития Республики Беларусь предусмотрен ежегодный вклад Белорусского инновационного фонда в проекты по созданию новых производств, имеющих определяющее значение для инновационного развития Республики Беларусь [1].

Таблица 1.1. Прогнозный объем финансирования инновационных проектов Белорусским инновационным фондом, тыс. рублей

| Год                  | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|
| 1                    | 2        | 3        | 4        | 5        |
| Объем финансирования | 15 750,0 | 16 540,0 | 17 364,0 | 18 233,0 |

В 2017 году Белорусским инновационным фондом планируется выделить 15 750 тыс. рублей на финансирование инновационных проектов. Данная сумма составляет приблизительно около 8 млн. долларов. В то же время стоимость одного венчурного проекта составляет от 200 тыс. до 1 млн. долларов. Если учесть количество инновационных предприятий промышленности в стране, потенциальный спрос только промышленных предприятий на венчурное финансирование может составить от 75 млн. долларов до 3,5 млрд. долларов.

Поэтому разрыв между возможностями Белинфонда и спрос на венчурные инвестиции колоссален. Исходя из этого, существует высокий спрос на частные и иностранные венчурные инвестиции.

### **4. Ограниченный объем финансирования со стороны частных инвесторов.**

По словам одного из членов сообщества бизнес-ангелов «БАВИН» с 2010 по 2016 год инвесторами было вложено всего около 1 млн. долларов, хотя рас-

смотрено было более 1500 проектов [2]. Опять же данный объем инвестиций несопоставим со спросом на капитал, предъявляемый как государственными, так и частными инновационными компаниями.

#### **5. Отсутствие альтернативных источников венчурных инвестиций.**

Анализ структуры венчурных инвесторов в европейских странах показывает, что основную долю венчурных инвесторов в Европейском союзе (ЕС) составляют пенсионные фонды (25%), банки (15%), фонды фондов (15%) и страховые компании (10%), заметную роль играют также корпоративные и частные инвесторы.

В странах с развивающейся и переходной экономикой, к которым относится и Республика Беларусь, состав потенциальных источников капитала для венчурной индустрии тот же, что и в развитых государствах, однако распределение удельных весов этих источников в общем объеме инвестиций в венчурных фондах значительно различается. Если на развитых рынках основными источниками капитала являются средства пенсионных фондов, страховых компаний и банков, то в странах с переходной экономикой центр тяжести смещен в сторону государственного сектора и институциональных инвесторов.

#### **6. Небольшое количество субъектов малого предпринимательства.**

Нужно отметить, что как показала мировая практика, около 60—70% субъектов малого предпринимательства занимаются внедрением инноваций и предъявляют высокий спрос на венчурные инвестиции.

На 01.01.2017 в Республике Беларусь было зарегистрировано 110 018 организаций – субъектов малого предпринимательства. Таким образом, их количество на тысячу жителей страны составляет около 12. При этом в государствах Европы численность малых предприятий составляет более 30 на тысячу жителей.

Таблица 1.2. Динамика количества малых и микроорганизаций в Республике Беларусь

| <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>1</b>    | <b>2</b>    | <b>3</b>    | <b>4</b>    | <b>5</b>    | <b>6</b>    | <b>7</b>    |
| 77 402      | 84 164      | 88 673      | 97 444      | 108 689     | 111 792     | 105 047     |

Удельный вес малых предприятий в ВВП Республики Беларусь в 2015 году составил 14,2%. Для сравнения: аналогичный показатель в развитых государствах составляет 50—60%, в странах ЕС — 63—67%.

Таблица 1.3. Динамика удельного веса малых предприятий в ВВП, %

| <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>1</b>    | <b>2</b>    | <b>3</b>    | <b>4</b>    | <b>5</b>    | <b>6</b>    | <b>7</b>    |
| 11,4        | 12,3        | 14,5        | 15,0        | 14,9        | 14,8        | 14,2        |

#### **7. Негибкое корпоративное законодательство.**

Так, на данный момент, исходя из имеющейся практики работы, инвестор получает в обмен на инвестиции в размере 50 000-100 000 долларов США долю в компании 50-75%, реже лишь – 25-30%. Делается это все потому, что права миноритарных акционеров у нас практически не защищаются, поэтому меньше инвесторы не готовы брать – иначе будет риск того, что вследствие недостатка опыта основателя компания обанкротится. Для сравнения, в США за такой же объем инвестиций инвестор, как правило, получает 5-15%. Т.е. за основателем компа-

нии остается не только контрольный пакет, но и часть акций, которые могут быть переданы инвесторам следующего раунда финансирования – венчурным фондам, без ущерба потери контроля над компанией.

#### **8. Препятствия для привлечения иностранных венчурных инвесторов.**

Данные препятствия заключаются в трудностях налогового законодательства, возврата средств.

В рейтинге Doing Business 2017 Беларусь занимает 37 место. Данный рейтинг разрабатывается Группой Всемирного банка. В нем производится оценку норм, способствующих расширению предпринимательской деятельности, а так же норм ограничивающих ее. Исследование «Ведение бизнеса» использует количественные показатели, которые оценивают уровень благоприятности правовых норм для предпринимательской деятельности и защиты прав собственности [3].

Стоит отметить, что Республика Беларусь уже который год улучшает свои позиции в данном рейтинге, одна ко существуют параметры, которые характеризуют страну не с лучшей позиции для потенциальных инвесторов.

Таблица 1.4 Индикаторы налогообложения согласно Doing Business

| <b>Индикатор</b>                      | <b>Беларусь</b> | <b>Европа и Центральная Азия</b> | <b>ОЭСР</b> |
|---------------------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------|
| <b>1</b>                              | <b>2</b>        | <b>3</b>                         | <b>4</b>    |
| Платежи (кол-во в год)                | 7,0             | 17,6                             | 10,9        |
| Время (часы в год)                    | 176,0           | 221,5                            | 163,4       |
| Общая налоговая ставка (% от прибыли) | 54,8            | 33,8                             | 40,9        |

Например, по показателю «Налогообложение» Республика Беларусь находится на 99 месте (в 2016 – на 95). Низкая позиция определяется сложностью налогообложения и величиной общей налоговой ставки.

#### **9. Неразвитый фондовый рынок.**

Для венчурного инвестирования важнейшей функцией фондового рынка является IPO (Initial Public Offering) – первое размещение акций путем открытой продажи среди широкого круга лиц.

Обычно компания организует проведение IPO по четырем основным причинам:

- выход из бизнеса собственника или ключевых акционеров;
- получение оценки стоимости компании рынком;
- маркетинговый ход;
- PR-ход, который увеличивает известность компании.

Таким образом, развитый фондовый рынок, являющийся важнейшим инструментом обеспечения ликвидности венчурных инвестиций, необходим для свободного «выхода» венчурных инвесторов из проинвестированных предприятий путем продажи пакетов акций. Текущая ситуация на белорусском фондовом рынке характеризуется низкой ликвидностью и пока не меняется.

Основными причинами, сдерживающими развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь, являются [4]: значительные системные риски; отсутствие квалифицированных менеджеров, способных расширить использование инструментов

привлечения инвестиций; неразвитые стандарты корпоративного управления на предприятиях; необходимость иметь достаточно высокий кредитный рейтинг при публичном размещении акций для банков; ограниченность свободных денежных средств населения.

Помимо перечисленных основных факторов, сдерживающих развития венчурного бизнеса в Республике Беларусь, можно выделить следующие:

- низкий опыт реализации венчурных проектов;
- недостаточная защищенность прав интеллектуальной собственности;
- отсутствие достаточно широкой информации за рубежом о потенциале белорусских научно-технологических разработок;
- низкий уровень инновационной активности предприятий;
- недостаток экономических стимулов (льгот, преференций) для венчурных инвесторов;
- высокое налоговое бремя для молодых инновационных компаний;
- отсутствие квалифицированных управляющих венчурными фондами;
- низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей;

Все негативные факторы, препятствующие развитию венчурного бизнеса в Республике Беларусь можно подразделить на три основные группы: факторы, ограничивающие спрос на венчурное финансирование, факторы, ограничивающие предложение венчурных инвестиций, структурные недостатки.

Все эти факторы взаимосвязаны между собой. Например, неоптимальное государственное регулирование фондового рынка ограничивает развитие данного рынка, что негативно сказывается на желании венчурных инвесторов финансировать высокорискованные проекты, поскольку отсутствуют пути выхода из данного проекта путем продажи акций. Низкий объем затрат на научные исследования и разработки негативно сказывается на количестве малых инновационных предприятий.

К сожалению, в Республике Беларусь, на сегодняшний день, не самая лучшая обстановка для развития инвестирования венчурных фирм. В нашей стране такая отрасль начинает постепенно формироваться. Как с помощью частных инициатив, так и государственных. Но нужно понимать, что для того, чтобы рынок сформировался необходимо создание соответствующих условий, охватывающие различные аспекты экономики и права.

Данные условия невозможно создать без соответствующей государственной поддержки и оптимизации нормативно-правовой базы в области инновационного рынка, рынка ценных бумаг и государственно-частного партнерства

### **Положительные тенденции на рынке венчурных инвестиций Республики Беларусь**

Позитивные веяния в сфере венчурного бизнеса Республики Беларусь в основном связаны с деятельностью частных организаций и сообществ, которые занимаются финансированием и поддержкой проектов, в том числе инновационных.

К этим сообществам относятся:

1. Сообщество бизнес-ангелов и венчурных агентов «БАВИН».

2. Международная инвестиционно-исследовательская компания AVI Investment Company.

3. Платформа для сбора команды проекта Talaka.by.

**Сообщество бизнес-ангелов и венчурных инвесторов «БАВИН»** было создано в 2010 году. Его целью стало увеличение количества и качества малых технологических бизнесов, претендующих впоследствии на получение инвестиций бизнес-ангелов и венчурных инвесторов. В настоящее время в «БАВИН» входит 9 бизнесменов и топ-менеджеров. Нужно отметить, что количество бизнес-ангелов, входящих в сообщество сократилось. Ещё 4 года назад их было 15, максимум был – 17. Причиной данного сокращения являются уже упоминаемые ранее несоответствия между ожиданиями инвесторов и отдачей от проектов.

БАВИН принимают на рассмотрение проекты из различных отраслей бизнеса:

- информационные технологии;
- интернет;
- энергетика;
- ресурсосбережение;
- химическая промышленность;
- сфера услуг и многие другие.

Условия, на которых венчурные проекты могут быть профинансированы через БАВИН, стандартны для венчурной отрасли других стран. В первую очередь, бизнес-ангелы учитывают перспективность и масштаб рынка, на который нацелена реализация проекта. Во вторую – наличие сбалансированной команды тех, кто способен реализовать эту идею. Третий фактор (но не последний) – защищенность бизнес-идеи. Она может выражаться в патенте на нее либо в том, что проект уже запущен. Важна стадия развития, которая характеризует соответствующий объем инвестиций. Каждый бизнес-ангел БАВИН декларирует возможность инвестирования в проект 50 000–150 000 долл. США. Есть и такие, которые готовы инвестировать более 1 000 000 долл. США. Кроме того, БАВИН оказывает неформальную помощь по доработке и развитию проекта. Волонтеры, эксперты и бизнес-ангелы БАВИН, проанализировав проект, могут лучше структурировать и усовершенствовать бизнес-идею, вскрыв слабые стороны проекта и предложив лучшую бизнес-модель. Помимо инвестиций, инициаторы также получают важные деловые контакты и другие возможности для поиска финансирования своих проектов. Как правило, предпочтение отдается экспортоориентированным инновационным проектам с большим коммерческим потенциалом. Все заявки бизнес-проектов проходят первичную рецензию, после чего попадают на Экспертный совет, после успешного прохождения которого проекты отправляются на завершающий этап – презентационную сессию. В целом рассмотрение заявки проекта в БАВИН может занимать от двух недель до 1,5 месяца.

Помимо инвестирования в перспективные проекты, сообщество проводит *стажировку для начинающих бизнеса и стартап менеджеров*. Стажировка предоставляется для молодых людей, которые планируют связать свое профессиональное будущее с инновационным бизнесом. Отношения между стажерами и БАВИН строятся без финансовых взаиморасчетов: стажеры не оплачивают услуги БАВИН

за тренинги, обучение практическим навыкам работы с инновационными проектами, БАВИН не оплачивает стажерам их деятельность в качестве менеджера проекта. Таким образом, БАВИН создает условия для решения одной из проблем венчурного бизнеса Республики Беларусь – недостатка квалифицированных управляющих инвестиционными проектами.

**AVI Investment Company** – международная инвестиционно-исследовательская компания, зарегистрированная в марте 2011 г. и работающая в сегменте инновационных компаний и венчурного финансирования.

На сегодняшний день AVI является также управляющей компанией представительства американского венчурного фонда Fenox Venture. Акселератор Fenox IT был запущен в июле 2012 г. при активном участии венчурного фонда с белорусскими «корнями» – Fenox Venture Capital. Управляющей компанией выступает AVI Investment Company. Fenox IT работает как с молодыми компаниями, так и с крупными проектами, которым необходимо финансирование для масштабирования и выхода на западный рынок. Акселератор обеспечивает стартапы экспертной поддержкой, связями с инвесторами и финансированием, достаточным для того, чтобы несколько месяцев посвятить только проекту.

AVI Investment Company привлекает и отбирает проекты для инвестирования. Каждая команда, прошедшая отбор и попавшая в акселератор, получает стартовые инвестиции в размере 20 000 долл. США за миноритарную долю (от 10 до 20%). В дополнение к финансовой поддержке проектам предоставляется полное юридическое и экспертное сопровождение, постоянный офис в центре Минска, где ведется ежедневная работа по развитию проектов, еженедельные конференции с менторами из Силиконовой долины. Начиная с сентября 2012 г. бизнес-акселератор инвестирует по одному проекту на ранней стадии в месяц. В качестве примеров профинансированных компаний можно назвать проекты likez.ru – уникальная система, которая находит и обрабатывает лучшие картинки, видеоролики и новости, собравшие наибольшее количество «лайков» и «репостов» в социальных сетях, отсеивает повторы, сохраняя лучшие по качеству варианты, tagrule.ru – позволяет без участия программистов управлять на сайте любыми сторонними тегами/скриптами: инструментами статистики, тестирования и оптимизации работы сайтов, анализа поведения пользователей, рекламных кампаний и любыми другими тегами сторонних сервисов.

Помимо поиска инвестиций, AVI занимается куплей-продажей готового бизнеса в различных сферах – начиная от сельского хозяйства, заканчивая IT-бизнесом и высокотехнологичными проектами.

**Talaka.by** – краудфандинговая платформа. Здесь можно найти сооснователей, помощников, экспертов, партнёров и спонсоров для реализации проекта. Данный проект с натяжкой можно назвать венчурным, поскольку чаще всего финансирование осуществляется на безвозмездной основе, однако косвенное отношение к венчурному бизнесу он имеет, поскольку часть проектов разрабатывается в сфере высоких технологий, IT. Нужно отметить, что основной целью Talaka.by является не коммерческая выгода участников всевозможных проектов, а решение каких-либо социальных проблем.

В то же время, каждый из проектов нуждается в инвестициях. На сегодняшний день на Talaka.by зарегистрировано более 26 000 человек, готовых, при возникновении интереса к какой-либо проблеме, помочь своими навыками и умениями. Среди них лишь 37, позиционирующих себя, как готовые помочь в финансировании.

В настоящее время на стадии реализации находятся 67 проектов в области технологий и 84 проекта в области предпринимательства.

Среди проектов в области технологий, которые могли бы быть интересным для венчурных инвесторов, можно выделить:

- Малая энергетика (создание тепловой установки для отопления помещений и зданий любых типов и площадей с минимальными затратами электроэнергии);
- BIOWATT в Беларуси (установка солнечной батареи в Шумилинской районной гимназии-интернате и продвижение зеленой энергии);
- Beltrend.by (организация интернет-платформы и офф-лайн площадки для сбыта продукции белорусских ремесленников и производителей);
- Vegu.by (онлайн площадка для размещения заданий и выбора на условиях открытого аукциона исполнителей);
- TimeTrans (разработка и внедрение электронной системы по бронированию мест на пригородных маршрутках);
- Консалтинговое учреждение «Агро - Органик Консалт» (активизация сельского предпринимательства по производству органической продукции).

Подобные проекты формируют спрос на венчурные инвестиции.

Помимо деятельности ассоциаций положительной тенденцией в развитии венчурного бизнеса в Республике Беларусь можно отметить проведение мероприятий, направленных на сближение инвесторов и предпринимателей – носителей идей.

Одним из таких мероприятий является *Minsk Startup Weekend*, где на одной площадке собираются авторы стартап-проектов, предприниматели, частные инвесторы, представители инвестиционных фондов, банков, корпораций, торговых сетей, государственных органов.

*Invest Weekend* – Республиканский конкурс бизнес-идей и проектов, направленный на увеличение количества создаваемых бизнесов, реализацию прорывных бизнес-идей и внедрение технологий, поддержку инноваторов, изобретателей и начинающих предпринимателей, привлечение инвестиций в бизнес-проекты и компании на ранних стадиях развития.

Ранее мероприятия в каждом городе проходили как отдельные, обособленные события. В 2013 году начался переход к модели Республиканского конкурса. Конкурс проводится дважды в год в два этапа: отборочный - во всех областных, а также крупных городах, финал – в г. Минске.

Ежегодно в конкурсе и сопутствующих мероприятиях принимают участие несколько тысяч человек, из них более трех десятков частных инвесторов и бизнес-ангелов (включая гостей из России, США, Литвы, Украины) и более 100 Экспертов. На каждом отборочном этапе собирается порядка 100-150 человек. Среди них авторы 20-30 проектов, 5-15 инвесторов, 15-25 экспертов. Эксперты, инвесторы, представители органов власти и инфраструктурных организаций входят в состав жюри конкурса.

К участию в конкурсе допускаются бизнес-проекты в различных сегментах белорусского рынка: производство промышленных и потребительских товаров, сферу услуг (включая услуги b2b), общественного питания, энергетики, строительства, не-



движимости, медицины и биотехнологий, масс-медиа, информационные технологии и Интернет и др.

Помимо этого в Беларуси развивается сеть **бизнес-инкубаторов**, которые вместе с центрами поддержки малого предпринимательства, обществами взаимного кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, инкубаторы формируют инфраструктуру, призванную развивать инициативы представителей малого и среднего бизнеса.

В настоящее время в Республике Беларусь функционирует 17 бизнес-инкубаторов. 8 из них расположено в Минске. В Бресте бизнес-инкубатор сформирован на базе Брестского научно-технологического парка.

### **Перспективные направления развития венчурного бизнеса в Республике Беларусь**

Поскольку в настоящее время на национальном рынке Республики Беларусь доминирует государственный сектор, становление венчурного бизнеса должно осуществляться с поддержкой и на основе инициатив государства. В то же время развитие данного направления невозможно без частных инициатив, поскольку, как показывает мировая практика, основой венчурных инвестиций является частный капитал, сформированный в фонды, а государство дает импульс для развития данной формы бизнеса.

Поэтому условно все направления развития венчурного бизнеса можно распределить на государственные, частные и при взаимодействии государства и негосударственных организаций.

#### ***На уровне государства можно выделить следующие направления.***

##### ***1. Оптимизация нормативно-правовой базы в сфере венчурных инвестиций.***

Для этого необходимо создание условий для участия в высокорисковой инвестиционной деятельности различных типов инвесторов (фонды, банки, прочие кредитные учреждения, корпорации, страховые компании, иностранные венчурные фонды и инвесторы и т. п.); закрепление удобной для деятельности венчурных фондов организационно-правовой формы.

Положительным индикатором в данной сфере можно считать Государственную программу инновационного развития Республики Беларусь на 2016-2020 гг. [1].

Практически каждый пункт программы затрагивает развитие венчурного бизнеса в рамках формирования институциональной среды инновационного развития Республики Беларусь.

Таким образом, на законодательном уровне венчурная деятельность закреплена как одна из направляющих инновационного развития страны на ближайшие годы.

Помимо этого наряду с развитием деятельности Белифонда Программой предусмотрено создание еще одного государственного венчурного фонда.

Таблица 1.5. Прогнозное количество венчурных организаций

| <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>1</b>    | <b>2</b>    | <b>3</b>    | <b>4</b>    | <b>5</b>    |
| 1           | 1           | 1           | 2           | 2           |

## *2. Совершенствование налоговой системы.*

На налоги приходится более 54% прибыли организаций, что существенно превышает средние показатели по странам Европы и Центральной Азии, а также ОЭСР. Подобный фактор отрицательно сказывается, как на развитии бизнеса, так и на возможности привлечения зарубежных венчурных инвестиций.

Помимо общего снижения налогового бремени, возможно также стимулирование частных венчурных инвестиций путем предоставления налоговых льгот компаниям, принадлежащим венчурным инвесторам.

Это могут быть:

- льготы по подоходному налогу;
- льготы по налогу на дивиденды;
- льготы по налогу на недвижимость;
- дополнительные налоговые льготы в качестве компенсации убытков.

## *3. Стимулирование развития фондового рынка.*

Не до конца сформированный фондовый рынок – одна из определяющих проблем, сдерживающих развитие венчурного бизнеса Республики Беларусь.

В настоящее время реальным решением может стать листинг белорусских компаний на Варшавской фондовой бирже. По западным меркам, в Беларуси почти нет крупных компаний, а Варшавская биржа рассчитана главным образом на средние компании, размещение которых составляет, как правило, от 10 до 100—200 млн. евро, поэтому именно эта биржа может стать основной зарубежной площадкой для предприятий нашей страны. В отличие от площадок в Лондоне и Америке в Варшаве даже небольшую компанию могут заметить на бирже, что позволит обеспечить нормальный уровень ликвидности.

В дальнейшем, по мере увеличения количества компаний, получивших венчурные инвестиции и находящихся на этапе выхода, в стране должны создаваться реально действующие электронные биржи и самостоятельные биржевые площадки высокотехнологичных компаний. В рамках построения инфраструктуры венчурной деятельности государственная поддержка может оказываться в создании структурных элементов фондового рынка, проведении венчурных ярмарок, организации апробаций торгов акциями высокотехнологичных компаний на действующих национальных и зарубежных фондовых биржах.

## *4. Обеспечение роста наукоемкости ВВП.*

Как уже отмечалось ранее, внутренние затраты на научные исследования и разработки составляют менее 1% от ВВП. В ближайшем будущем эту проблему планируется решить за счет прямых государственных вложений и привлечения иностранных инвестиций в создание новых производств, имеющих определяющее значение для инновационного развития Республики Беларусь, а также в развитие инфраструктуры Республики Беларусь.

***На уровне частных организаций и общественных объединений можно выделить следующие направления.***

### *1. Объединение капиталов инвесторов в пулы.*

Понятие «пул» в инвестиционной среде обозначает объединение средств группы инвесторов с целью дальнейшего их вложения в определенный объект инвестирования. На базе пулов может сформироваться действительно функциониру-

ющий частный венчурный фонд. При этом разделятся роли инвесторов и управляющих проектами. Нужно отметить, что по большинству проектов «БАВИН» эти роли пока еще совмещены.

2. Сотрудничество с высшими учебными заведениями Республики Беларусь по вопросам стажировки студентов.

В настоящее время в Республике Беларусь не хватает управляющих инвестиционных проектов. Как уже упоминалось ранее, «БАВИН» проводит стажировку молодых людей, желающих связать свою будущее с инвестиционным менеджментом. В рамках сотрудничества с высшими учебными заведениями Республики Беларусь сообщество смогло бы принимать под свое покровительство наиболее успешных целеустремленных студентов и работать над их навыками в кооперации с вузами.

Помимо этого возможно создание на базе экономических факультетов университетов пространства для обучения будущих управляющих проектами.

Примером подобного сотрудничества является кооперация Брестского государственного технического университета и ООО «Ероl Soft». Правда, в данном случае организация способствует развитию навыков у студентов в сфере информационных технологий.

При организации же такого рода сотрудничества специалисты из «БАВИН» могли бы передавать студентам опыт по следующим направлениям:

- анализ и оценка реальных инновационных проектов ранних стадий развития;
- подготовка инновационных проектов к инвестированию (разработка бизнес-планов, календарных и финансовых планов и т.д.);
- презентации инновационных проектов бизнес-ангелам БАВИН;
- формирование организационных и правовых аспектов малого инновационного бизнеса с участием изобретателя, инвестора и менеджера;
- организация и участие в процедуре углубленной проверки инновационной компании для принятия решение по инвестированию (due diligence) и созданию новых бизнесов;
- непосредственное управление малыми инновационными компаниями;
- освоение подходов формирования и развития отношений между участниками инновационных процессов в период изучения и реализации инновационных проектов на ранних стадиях, базирующихся на принципах доверия, ответственности, честности, благожелательности и т.п.

В настоящее время в течение стажировки совместно с бизнес-ангелами стажер прорабатывает около 5 проектов. Финальным является собственный проект стажера. При участии вузов смог бы расшириться охват претендентов на участие в стажировках.

Таким образом, при помощи частных инициатив возможно формирование классической схемы венчурного бизнеса в Республике Беларусь. Поскольку для более эффективного функционирования данного бизнеса необходимо отделение источников капитала от управления этим капиталом, а это невозможно без формирования четко ограниченных инвестиционных пулов и обучения высококвалифицированных специалистов, которые могли бы управлять венчурным капиталом.

**В рамках взаимодействия государства и негосударственных организаций** для развития венчурного бизнеса возможно применение схемы государственно-частного партнерства в инновационной сфере.

Государственно-частное партнерство (ГЧП) – это инновационные долгосрочные контракты по развитию инфраструктуры и обеспечению оказания общественных услуг с привлечением финансовых средств, экспертного опыта и мотивации частного сектора в те области, которые традиционно относятся к сфере ответственности государства.



Рис. 1. Схема функционирования государственно-частного партнерства

ГЧП предполагает ряд преимуществ как для частного инвестора, так и для государства.

- преимущества для частного инвестора:
- получение стабильного дохода;
- гарантия сбыта;
- повышение имиджа.

Для государства:

- снижение финансовой нагрузки;
- передача рисков;
- реализация проекта в короткие сроки;
- технологическое развитие.

Если говорить о венчурных инвестициях применение системы государственно-частного партнерства возможно в следующих отраслях:

- энергоэффективность;
- здравоохранение;
- информатизация и госуправление;
- технопарки.

Однако для реализации венчурных проектов в системе ГЧП, необходимо ее нормативно-правовое оформление. В настоящее же время в Республике Беларусь ГЧП находится на стадии зарождения. В то же время венчурные инвестиции смогли бы принести положительный опыт для становления данной системы в нашей стране.

Таким образом, существует ряд направлений, реализация которых позволит построить в Республике Беларусь венчурную систему финансирования.

К основным задачам, решению которых должен способствовать формируемый венчурный механизм, относятся:

- обеспечение распределения аккумулированных денежных ресурсов по наиболее эффективным инновационным проектам;
- привлечение в сферу венчурного финансирования значительного количества экономических субъектов (создание критической массы инвесторов и предпринимателей, желающих получить финансовую поддержку);
- предоставление инвесторам возможности получения максимального дохода;
- создание механизма прозрачного принятия инвестиционных решений;
- наиболее эффективное управление денежными средствами и отбор наиболее перспективных с экономической точки зрения проектов.

Использование схемы финансирования через венчурный фонд позволит снизить риск инвестирования в проекты за счет диверсификации риска, то есть распределения инвестиций на некоторое количество проектов, среди которых будут и убыточные, и удачные.

#### *Литература:*

1. Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2016-2020 годы, утверждённая Указом Президента Республики Беларусь от 31.01.2017 № 31 [Электронный ресурс] / Режим доступа: [www.pravo.by](http://www.pravo.by). Дата доступа: 26.10.2017.
2. Стартапы и инвесторы Беларуси [Электронный ресурс] / Режим доступа: [www.startuplife.by](http://www.startuplife.by). Дата доступа: 25.04.2017.
3. Ведение бизнеса 2017: Равные возможности для всех [Электронный ресурс] / Режим доступа: [www.doingbusiness.org](http://www.doingbusiness.org). Дата доступа: 16.05.2017.
4. Шелег, Е. М. Развитие рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь: проблемы и перспективы / Е. М. Шелег // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость: материалы III Международной научно-практической конференции. – Минск : БГЭУ, 2010. – С. 277-278.