

References

1. Gomonko, E. A. Upravlenie zatratami kak odna iz sostavlyayushchikh ekonomicheskoy bezopasnosti predpriyatiya // *Sovremennye innovatsionnye tekhnologii i problemy ustoychivogo razvitiya obshchestva*. 2021. S. 35–36.
2. Gorlova, E. I. Instrumenty upravleniya zatratami v usloviyakh obespecheniya finansovoy bezopasnosti // *Ekonominfo*. 2018. № 17. 52 s.
3. Tyureev, V. K. Upravlenie zatratami na predpriyatii // *Ekonomicheskie nauki*. 2018. № 3 (31). 24 s.
4. Frantsishkova, A. I. Upravlenie zatratami kak faktor obespecheniya ekonomicheskoy bezopasnosti predpriyatiya // *Ekonomika i pravo* 2019. S. 43–47.
5. Partyn G.A. Upravleniya zatratami predpriyatiya: kontseptual'nye osnovy, metody i instrumentariy: monografiya // G.A. Partyn. K.: UBS NBU, 2018. 219 s.

© Khololovich D. V., Kazinets M. T., 2023

УДК 334.72

НОВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ В РАЗВИТИИ МЕХАНИЗМА ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: КРАУДФАНДИНГ И КРИПТОФОНДЫ

Д. В. Хололович, Т. В. Кривицкая

Брестский государственный технический университет
Республика Беларусь, г. Брест, ул. Московская, 267.
dianakhololovich@mail.ru

В статье рассмотрены организационные формы венчурного финансирования, в том числе с использованием интернет-технологий (краудфандинг, криптофонд и ICO).

Ключевые слова: венчурное инвестирование; краудфандинг, краудфандинговые платформы, криптофонд, ICO.

NEW DIRECTIONS IN THE DEVELOPMENT OF THE VENTURE FINANCING MECHANISM: CROWDFUNDING AND CRYPTO FUNDS

D. V. Khololovich, T. V. Krivitskaya

Brest State Technical University
The Republic of Belarus, Brest, Moskovskaya str., 267.
dianakhololovich@mail.ru

The article discusses organizational forms of venture financing, including using Internet technologies (crowdfunding, crypto fund and ICO).

Keywords: venture investment; crowdfunding, crowdfunding platforms, crypto fund, ICO.

Поддержка инноваций и усовершенствование предпринимательской среды играют важную роль в увеличении экономического потенциала страны. В последние годы Республика Беларусь столкнулась с низкими темпами экономического роста. Мировой опыт в создании и развитии высокотехнологичных отраслей показывает, что ключевым стимулом для инноваций в сфере бизнеса является развитие венчурных инвестиций. Поэтому создание

условий для привлечения долгосрочных финансовых ресурсов для инноваций стоит перед нами как важная задача [1].

Кроме того, в настоящее время в Республике Беларусь не полностью разработана нормативно-правовая база, регулирующая вопросы, связанные с венчурными инвестициями, включая сферу цифровых валют.

Цель статьи заключается в выявлении препятствий, мешающих развитию коллективных форм венчурного инвестирования через краудфандинг и криптофонды, а также в формировании комплекса мер для их внедрения в практику и создания необходимой инфраструктуры и условий для этого.

Организация венчурной деятельности представляет собой сложный процесс, вовлекающий множество участников, каждый из которых имеет свои цели и взаимодействует друг с другом [2].

В зависимости от уровня развития институциональной среды венчурной индустрии и использования информационно-технологических решений, финансовая составляющая этого механизма была исследована в двух организационных формах:

1. Классическое финансирование венчурных проектов.
2. Цифровое (инновационное) финансирование венчурных проектов.

Каждая из этих форм имеет свои особенности и влияет на процессы венчурной деятельности в зависимости от контекста институционального развития и применения информационных технологий в данной отрасли.

Классическая форма венчурного финансирования включает в себя получение финансовых средств от бизнес-ангелов и инвестиционных венчурных фондов. Особенности этого процесса подробно описаны в таблице 1 и таблице 2.

Таблица 1 – Анализ венчурного финансирования инноваций бизнес-ангелами

Преимущества	Недостатки
Получение финансирования даже на самых ранних стадиях развития	Финансирование венчурных проектов на более продвинутых этапах развития венчурных инициатив предоставляется нечасто
Географическая доступность финансирования	Чаще всего предоставляют небольшие объемы финансирования
Получение консультаций по ведению бизнеса и поддержка в управлении	Уменьшение доли управления

Таблица 2 – Анализ венчурного финансирования инновационно-активных предприятий через фонды венчурного капитала

Преимущества	Недостатки
Инвестор (фонд) берет на себя часть рисков в случае неудачи	Финансирование, которое подходит не каждому стартапу (неуниверсальный метод)
Повышение репутации	Существует риск потери контроля в своей собственной организации

Таким образом, данная классификация базируется на степени близкой взаимосвязи и влияния между инвесторами и организаторами венчурных проектов и различных формах финансирования, предоставляемых ими.

Развитие цифровых технологий дало начало новой форме венчурного финансирования, называемой инновационной. Этот подход предусматривает объединение различных участников венчурного проекта в одну систему через использование денежных средств и/или токенов (цифровой валюты) в рамках экономической платформы проекта. Инвесторы в таких проектах, из-за их большого числа и разнообразия, обычно не могут активно участвовать в управлении проектом, но имеют другие выгоды. Например, они могут хранить свои инвестиции как активы и использовать их в рамках экосистемы проекта. В итоге инновационная

форма венчурного финансирования позволяет решать несколько проблем одновременно: обеспечивать необходимое финансирование и формировать базу для развития проекта.

К инновационной форме венчурного финансирования авторы относят коллективные методы инвестирования, использующие специальные интернет-платформы и технологию блокчейн. Среди наиболее популярных таких методов венчурного финансирования следующие:

1. Краудфандинг или народное финансирование проектов, где частные и/или институциональные инвесторы добровольно вкладывают деньги через специальные интернет-платформы.

2. ICO (initial coin offering) – первичное размещение токенов, представляющих собой цифровые активы на блокчейне, которые инвесторы могут приобрести в обмен на цифровую валюту или другие токены.

3. TSO (tokenised securities offering) – предложение токенизированных ценных бумаг, которые представляют собой активы с реальной стоимостью, такие как акции или облигации, и обеспечивают права на доход и управление.

4. Криптофонды, которые собирают деньги от инвесторов и вкладывают их в цифровые активы, такие как криптовалюты и токены, в целях получения прибыли.

Эти инновационные формы венчурного финансирования предоставляют новые возможности для привлечения средств и развития венчурных проектов, и они стали особенно актуальными в современной цифровой экономике.

На данный момент краудфандинг может быть ориентирован на несколько основных направлений:

1. Благотворительный краудфандинг: это форма, в которой средства собираются безвозмездно для поддержки проекта или инициативы.

2. Наградной краудфандинг: в этой модели инвесторы вкладывают деньги с целью получить награду, как правило, продукты или услуги, связанные с проектом.

3. Краудлендинг или кредитный краудфандинг: здесь инвесторы предоставляют средства проекту в форме займа с определенной процентной ставкой или условиями возврата.

В контексте венчурного финансирования особенно подходят краудлендинг и краудфандинг, так как они предоставляют инновационным проектам доступ к дополнительным источникам финансирования. Они могут выступать в качестве альтернативных источников для развития малого и среднего бизнеса, включая венчурные проекты.

Преимущества и недостатки краудфандинга представлены в таблице 3.

С развитием цифровых технологий и расширением применения технологии блокчейн, появилась новая форма венчурных инвестиций в виде ICO (initial coin offering). Это позволяет проектам выпускать токены, которые будут использоваться для оплаты услуг или продуктов на платформе в будущем в виде криптовалюты. ICO предоставляет новые возможности для привлечения средств и решения некоторых проблем, связанных с традиционным венчурным финансированием.

Таблица 3 – Анализ особенностей венчурного финансирования посредством краудфандинга.

Преимущества	Недостатки
Получение финансирования при наличии только интересной бизнес-идеи	Высокие риски для инвесторов с позиции защиты их прав, а также технологические риски
Потенциальное увеличение спонсоров в сотни раз	Завышенные ожидания создателей проекта могут вводить в заблуждение потенциальных инвесторов
Возможность привлечения профессиональных инвесторов	Ключевую роль на ранних стадиях сбора средств играют друзья и семья
Снижение временных и финансовых затрат для поиска подходящих инвесторов за счет использования интернет-технологий	Отсутствие строгой отчетности и бухгалтерского учета генерирует высокий уровень риска для народных инвесторов

ICO (initial coin offering) представляет собой метод привлечения средств, при котором покупатели токенов или монет внесут деньги в проект, но не получают долю в компании и не имеют возможности влиять на управленческие решения. Вместо этого они инвестируют средства в надежде на получение каких-то благ или выгод в будущем.

ICO можно рассматривать как альтернативу традиционной форме венчурного финансирования, такой как венчурный фонд. Однако, авторы предлагают более перспективный подход, который объединяет механизмы привлечения средств через ICO с классическим механизмом венчурного финансирования. Это может быть реализовано в форме создания новой организационно-правовой структуры, называемой криптофондом. Криптофонд может предоставлять доступ к капиталу через ICO, при этом обеспечивая экспертизу и оценку венчурных проектов опытными специалистами, что делает этот подход более надежным и обоснованным.

Криптофонды привлекают финансирование с использованием блокчейн-платформ, предлагая инвесторам security tokens, которые представляют собой цифровые активы, аналогичные ценным бумагам. Этот подход решает одну из главных проблем классического венчурного финансирования - ликвидность. В то время как классические венчурные фонды могут ожидать прибыль только через 5-10 лет, выход из инвестиций в криптофондах может происходить в течение месяцев, и токены ликвидны с первого дня. Осуществление венчурных инвестиций в форме создания криптофонда на данный момент остается едва ли не уникальным нововведением и может быть применимо только в ограниченном числе социально-экономических систем из-за недостаточной развитости рынка цифровых валют и правового регулирования [4].

Анализ, представленный в данном исследовании, позволяет сделать логический вывод о том, что традиционный рынок венчурного капитала претерпевает трансформацию и переходит в новое качество, особенно в условиях цифровой трансформации социально-экономических систем. С использованием современных IT-технологий можно мобилизовать ресурсы для реализации сложных венчурных проектов, сокращая время вывода инвестиций и затраты на финансирование.

На данный момент, на белорусском финансовом рынке, основными причинами низкой заинтересованности инвесторов в альтернативных инвестициях являются недостаточный уровень доверия и информационной прозрачности рынка инновационных (цифровых) инвестиций, а также высокие риски правоприменения [5].

Для развития венчурного финансирования с использованием краудфандинга предлагаются следующие мероприятия:

1. Установление требований к операторам инвестиционных платформ в отношении проверки достоверности информации, предоставленной лицами, привлекающими инвестиции, включая юридическую проверку предоставленных документов и проверку лиц, привлекающих инвестиции.

2. Установление требований к краудфандинговым платформам в отношении экспертизы инвестиционных проектов и лиц, привлекающих инвестиции.

3. Привлечение крупных акселераторов и венчурных фондов в качестве основных инвесторов.

4. Сотрудничество с специализированными организациями для проведения экспертизы проектов.

5. Установление требований к операторам краудфандинговых платформ относительно раскрытия статистической информации о неисполнении обязательств.

Предложенные меры направлены на улучшение качества инвестиционных проектов, представленных на краудфандинговых платформах, снижение рисков инвестирования и повышение привлекательности данной формы инвестирования для розничных инвесторов.

Развитие инновационных форм венчурного финансирования в свою очередь будет способствовать:

- притоку дополнительного капитала на рынок венчурного капитала;

- увеличению числа участников на венчурном рынке;
- расширению предложения инвестиций для финансирования развития венчурных проектов;
- снижению рисков, связанных с операциями на краудфандинговых инвестиционных платформах.

Список использованных источников:

1. Воробьев, И. П. Особенности стадий венчурного финансирования инновационных проектов / И. П. Воробьев // Молодой ученый: № 23 (157), июнь 2017 г. С. 38 – 40.
2. Малашенкова, О.Ф. Роль венчурных фондов в инновационной экономике / О.Ф. Малашенкова // Гуманитар.-экон. вестн. 2008. № 5. С. 162–168.
3. Краудфандинг в Беларуси: площадки, перспективы, мировой опыт [Электронный ресурс]. URL: <http://myfin.by/stati/view/5478-kraudfanding-v-belarusi-ploshhadki-perspektivy-mirovoj-opyt>. (дата обращения: 05.09.2023).
4. Дорофеева В. В. Современные методы финансирования деятельности инновационных предприятий [Электронный ресурс]. URL: https://brstu.ru/static/unit/journal_2/docs/number-34/26-34.pdf. (дата обращения: 05.09.2023).
5. Хохлова Д. Справка: что такое ICO, зачем его проводят и как на нём заработать [Электронный ресурс] URL: <https://vc.ru/crypto/24383-ico-faq>. (дата обращения: 09.05.2023).

References

1. Vorob'ev, I. P. Osobennosti stadiy venchurnogo finansirovaniya innovatsionnykh proektov / I. P. Vorob'ev // Molodoy uchenyy: № 23 (157), iyun' 2017 g. S. 38 – 40.
2. Malashenkova, O.F. Rol' venchurnykh fondov v innovatsionnoy ekonomike / O.F. Malashenkova // Gumanitar.-ekon. vestn. 2008. № 5. S. 162–168.
3. Kraudfanding v Belarusi: ploshchadki, perspektivy, mirovoy opyt Available at: <http://myfin.by/stati/view/5478-kraudfanding-v-belarusi-ploshhadki-perspektivy-mirovoj-opyt> (accessed: 05.09.2023).
4. Dorofeeva V. V. Sovremennye metody finansirovaniya deyatel'nosti innovatsionnykh predpriyatiy Available at: https://brstu.ru/static/unit/journal_2/docs/number-34/26-34.pdf. ((accessed: 05.09.2023).
5. Khokhlova D. Spravka: chtoe takoe ICO, zachee ego provodyat i kak na nem zarabotat' Available at: <https://vc.ru/crypto/24383-ico-faq>. (accessed: 09.05.2023).

© Khololovich D. V., Krivitskaya T. V., 2023

УДК 657.1.012

ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА УЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.В. Черноокая

Белорусский государственный экономический университет
Республика Беларусь, г. Минск, Партизанский проспект, 26

В статье рассмотрены критерии качества учетно-аналитической системы предприятия, которая является основой для принятия эффективных управленческих решений и оценки достигнутых результатов.