

## ПРОБЛЕМЫ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. И. Русинович

*Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого», Республика Беларусь*

Научный руководитель Е. В. Трейтьякова

Венчурный бизнес с середины XX в. развился в мощную мировую индустрию и зарекомендовал себя как один из наиболее эффективных инструментов инновационного развития экономики, долгосрочного экономического роста и благосостояния страны. Исходя из этого, в Беларуси необходимо развивать венчурное финансирование.

В качестве предпосылок для создания в Беларуси венчурных фондов выступает активно развивающееся в республике стартап-движение, например, Startup Weekend, генерирующее в среднем несколько сотен бизнес-проектов в год, а также появление частных инвесторов в виде бизнес-ангелов.

В ходе Всемирной недели предпринимательства в ноябре 2016 г. было объявлено о старте в Беларуси программы развития венчурной экосистемы AID-Venture. Проект при поддержке Агентства США по международному развитию (USAID) рассчитан на пять лет, а его финансирование составит \$ 2,5 млн. Реализовывать программу будет группа компаний Bel.biz совместно с юридической фирмой «Алейников и партнеры», международной образовательной программой для венчурных инвесторов Angel Labs и венчурным фондом 500 Startups [1].

На пути создания инновационной венчурной системы в Беларуси имеется ряд барьеров. Рассмотрим эти проблемы более подробно.

1. Отсутствует цепочка последовательных стадий инвестирования, состоящая из венчурных фондов разных стадий, управляющих компаний, опытных менеджеров и экспертов. Также отмечается отсутствие квалифицированных управляющих венчурными фондами, менеджеров, обладающих бизнес-навыками для коммерциализации научных разработок, низкое качество корпоративного управления. Недостаток опыта приводит белорусских инвесторов, например, к запуску новых проектов без уточнения «правил игры», методов расчета доли в новой компании, не говоря уже о политике «выхода» из проекта. Это приводит к тому, что более 50 % сделок структурируются за рубежом.

2. Непроработанность законодательства, в том числе в сфере защиты прав интеллектуальной собственности, недостаточное развитие фондового рынка для «выхода» инвесторов из профинансированных компаний и дальнейшего роста проекта, определение самих субъектов венчурной деятельности (включая использование в венчурном финансировании средств пенсионных и страховых фондов по примеру развитых стран).

Денис Алейников, старший партнер юридической фирмы «Алейников и партнеры», охарактеризовал белорусскую законодательную базу в области венчурного финансирования как «весьма небольшую». С 2012 г. в Беларуси действует Закон о государственной инновационной политике и инновационной деятельности. Он не регулирует понятие «венчурная деятельность» – только «венчурная организация» и «венчурный проект». Так, венчурная организация – это «коммерческая организация, являющаяся субъектом инновационной инфраструктуры, предмет деятельности которой состоит в финансировании инновационной деятельности». В этом определении содержится ключевое словосочетание, которое вызывает беспокойство юристов: «является субъектом инновационной инфраструктуры». Однако, чтобы стать «субъектом инновационной инфраструктуры», согласно Указу президента № 1 от 3 января 2007 г., нужно зарегистрироваться в качестве такого субъекта в Государственном комитете по науке и технологиям. Более того, по белорусскому закону, венчурный проект – это «инновационный проект, финансируемый венчурной организацией». Круг замыкается: венчурный проект должен финансироваться венчурной организацией, которая должна быть зарегистрирована в установленном порядке в ГКНТ. Если же инновационный проект финансируется банком или бизнес-ангелом – в Беларуси он не является венчурным [2].

3. Недостаточное количество венчурных инвесторов, в частности, из-за неразвитости механизмов государственно-частного партнерства. 10 ноября 2010 г. было создано Общественное объединение «Сообщество бизнес-ангелов и венчурных инвесторов «БАВИН» – первое формализованное объединение бизнес-ангелов республики, состоящее из 12 бизнесменов и топ-менеджеров из Минска. С 2011 г. в Беларуси действует AVI Investment Company – управляющая инвестиционная компания, занимающаяся привлечением инвестиций и являющаяся управляющей двух компаний, инвестирующих в IT-проекты.

По словам главы Bel.biz Татьяны Маринич, за последние три года стартапы, обучавшиеся на преакселерационной программе TechMinsk, привлекли 7 млн долл. «К сожалению, основные инвестиции в их проекты поступили от инвесторов из-за границы. В Беларуси пока нет экосистемы венчурных инвестиций, а ангельское инвестирование почти не развито. В то время как людей, которые могли бы стать ангельскими инвесторами, в Беларуси достаточно», — пояснила Маринич [3].

4. Отсутствие прорывных технологий. Проекты, ориентированные лишь на импортозамещение, в большинстве своем неинтересны для венчурных инвесторов, так как при высоких предпринимательских рисках не являются высокоприбыльными. На данный момент белорусские изобретатели привлекли к себе внимание иностранных инвесторов успешным выходом таких проектов, как MSQRD, Viber и некоторых других. Как отмечают инвесторы, новаторам хватает таланта и рискованности, однако не создана среда для быстрого развития и коммерциализации разработок.

5. Явная нестабильность экономики Республики Беларусь, что ограничивает горизонт планирования до трех лет. Соответственно, все проекты со сроком окупаемости больше трех лет сразу отсеиваются. А это является довольно серьезной проблемой, учитывая, что венчурные инвестиции, по определению, являются долгосрочными, обычно рассчитанными на 5–10 лет.

Резюмируя все рассмотренные проблемы, самыми важными можно назвать недостаточную законодательную базу в определении венчурной деятельности и «правил игры», а также в сфере защиты интеллектуальной собственности. Нужно также отметить, что изменение законодательства не принесет мгновенных результатов, работа по развитию венчурного бизнеса должна проводиться поэтапно, постепенно

решая возникающие проблемы и устраняя недочеты. Однако благодаря программе AID-Venture венчурная экосистема Беларуси может быть значительно улучшена, что поможет не только развитию инновационных стартапов в стране и выходу их на мировой рынок, но и привлечет внимание зарубежных инвесторов к разработкам наших соотечественников.

#### Л и т е р а т у р а

1. В Беларуси будут развивать венчурное финансирование // Информационный портал Беларуси «МойВУ». – Режим доступа: <http://www.moyby.com/news/245441/>. – Дата доступа: 09.03.17.
2. Провалинская, Н. Почему в Беларуси нет венчурной экосистемы? / Н. Провалинская // IT в Беларуси. – Режим доступа: <https://dev.by/lenta/main/pochemu-v-belarusi-net-venchurnoj-ekosistemy>. – Дата доступа: 09.03.17.
3. США поможет развитию венчурной экосистемы в Беларуси // IT в Беларуси. – Режим доступа: <https://dev.by/lenta/main/ssha-pomozhet-razvitiyu-venchurnoy-ekosistemy-v-belarusi>. – Дата доступа: 09.03.17.