

THE VENTURE CAPITAL ENVIRONMENT OF BELARUS IN 2024



Drobov Nikita Evgenievich
Student at Belarusian National Technical University

نيكيتا إيفجينيفيتش دروبوف
طالب في الجامعة التقنية
الوطنية البيلاروسية

Abstract: *The report is devoted to the analysis of the state and prospects of venture capital development in the Republic of Belarus as one of the priorities of the state innovation policy. The key problems of the venture sector are considered, and mechanisms for their solution are proposed, including the development of a legislative framework, the creation of public and private funds, as well as the use of international experience. The implementation of the proposed measures will strengthen the country's innovation ecosystem and increase its competitiveness at the global level.*

Keywords: *venture capital, innovation, legislation, State program of innovative development, startups, business angels, investments, public-private partnership, international experience.*

المخلص: يُخصّص التقرير لتحليل وضع وأفاق تطوير رأس المال المغامر في جمهورية بيلاروسيا، باعتباره إحدى أولويات سياسة الابتكار الحكومية. ويتناول التقرير المشكلات الرئيسية التي يواجهها قطاع رأس المال المغامر، ويقترح آليات لحلها، بما في ذلك وضع إطار تشريعي، وإنشاء صناديق عامة وخاصة، والاستفادة من الخبرات الدولية. ومن شأن تنفيذ التدابير المقترحة أن يُعزّز منظومة الابتكار في البلاد، ويعزّز قدرتها التنافسية على المستوى العالمي.

الكلمات المفتاحية: رأس المال الاستثماري، الابتكار، التشريع، برنامج الدولة للتنمية المبتكرة، الشركات الناشئة، ملائكة الأعمال، الاستثمارات، الشراكة بين القطاعين العام والخاص، الخبرة الدولية.

Scientific Supervisor



المشرف العلمي

Grazhina Valentinovna Pribylskaya
Senior lecturer of the department Intercultural Professional Communication at BNTU

أ. جرازينا فالنتينوفنا بريبيلسكايا
معيدة في قسم التواصل المهني بين
الثقافات في الجامعة التقنية الوطنية
البيلاروسية

Introduction

The development of the venture capital and direct investment industry in the Republic of Belarus is one of the priorities of the state innovation policy and a necessary condition for enhancing innovation and increasing the competitiveness of the domestic industry. The purpose of the paper is to identify the main problems of the venture sector and ways to solve them in the Republic of Belarus.

Results and discussion

The State Program of Innovative Development of the Republic of Belarus for 2021-2025 is approaching its final stage, according to which one of the tasks for creating a favorable climate in the field of creation and implementation of innovations is the formation of a developed venture system (including incubators, startup accelerators, funds of various stages), considering the best international practices and principles of public-private partnership [1-3]. To solve this problem, it was proposed to follow some mechanisms:

- development of the venture financing system (a special role here the participation of the Belarusian Innovation Fund and JSC " Development Bank of the Republic of Belarus" should play a role);
- improvement of legislation in the field of venture investments, including the introduction of venture investments into national law, the implementation of the institute of investment partnership.

The financing of venture projects by the Belarusian Innovation Fund is carried out on a refundable basis, mainly financing is aimed at supporting venture projects in the field of high technologies.

The Belarusian Innovation Fund also supports projects from individuals, and from non-governmental enterprises. The main condition for receiving support is high-quality preparation of the project with the provision of guarantees and conditions for their execution - and this is a very important point on which we will focus.

A project can have economic and innovative efficiency, be well prepared, but a venture project at an early stage of development will have virtually no guarantees, much less conditions for their execution. That is, venture project managers need to act at an early stage of development independently, with the help of friends or with the support of business angels, to move to a higher stage of project development in order to be funded by large funds.

Unfortunately, due to some factors, most of the most open Belarusian business angels have left the country, the creators of the projects can only rely on themselves, risk their property, and take loans. Because of this, innovation activity decreases, because project creators are not ready to take initial risks, which ideally should be assumed by the fund, but due to lack of funds, they do not do this.

In order for such funds to take on initial risks, it is necessary to adhere to the second mechanism, which was mentioned above, namely, improving legislation in the field of venture investments, and even better, creating not only public funds, but also private ones through the same improvement of legislation and state assistance following the example of European states. For example, follow the example of Holland in the 80s: to guarantee venture capital funds the return of half of the possible losses associated with investments in private companies. Such a program will allow you to most effectively to stimulate the creation and initial growth of venture funds, to activate investment and innovation activity. However, all these ideas have one significant drawback: the state must deal with constant risks and invest large sums in the venture capital sector, especially at the initial stage.

It is necessary to give a legitimate opportunity to successful entrepreneurs with optimal risks both for the state and for themselves to open their own venture funds so that they can receive additional income from such "productions", since at the moment such entrepreneurs can only afford to be business angels for their friends and bear quite large risks, which can negatively affect the final result.

Conclusion

The proposed measures aim to boost innovation activity in the Republic of Belarus by fostering scientific research, technological development, and the creation of competitive products. By eliminating barriers for early-stage startups and establishing a robust venture infrastructure, the country can enhance its innovation ecosystem, drive sustainable economic growth, and stimulate high-tech employment and private entrepreneurship. Leveraging international best practices and public-private partnerships will further integrate Belarus into global value chains, attract foreign investors, and strengthen the economy's long-term competitiveness, aligning with the strategic goals of the State Program of Innovative Development.

Literature sources

1. State program «Digital Development of Belarus» for 2021-2025: The Decree of the Council of Ministers of the Republic of Belarus dated February 2, 2021 No. 66 // Ministry of communications and informatization of the Republic of Belarus — URL: <https://mpt.gov.by/en/state-program-digital-development-belarus-2021-2025> (date of access: 05.10.2024).
2. Tretyakova, E. V. Digital development of the Republic of Belarus: problems and prospects / E. V. Tretyakova // Bulletin of the Sukhoi Gorn State Technical University: scientific and practical journal. – 2022. – No. 4.— P. 78-84.
3. The possibility of supporting the regulatory and economic mechanism for business development in Libya (literary review - and a suggested modified mechanism) / R. A. Atmishah [et al.] // Al-Andalus journal for Humanities & Social Sciences. — 2023. — № 65. Vol. 10. — P. 180—198.

المقدمة

يُعد تطوير قطاع رأس المال المغامر والاستثمار المباشر في جمهورية بيلاروسيا من أولويات سياسة الابتكار الحكومية، وشرطاً أساسياً لتعزيز الابتكار وزيادة القدرة التنافسية للصناعة المحلية. وتهدف هذه الورقة إلى تحديد المشكلات الرئيسية التي يواجهها قطاع رأس المال المغامر وسبل حلها في جمهورية بيلاروسيا.

النتائج والمناقشة

يقترّب البرنامج الحكومي للتنمية الابتكارية لجمهورية بيلاروسيا للفترة 2021-2025 من مرحلته النهائية، حيث تتمثل إحدى مهام تهيئة مناخ ملائم في مجال ابتكار وتطبيق الابتكارات في بناء نظام متطور للمشاريع (يشمل حاضنات أعمال، ومسرعات أعمال للشركات الناشئة، وصناديق استثمارية بمراحل مختلفة)، مع مراعاة أفضل الممارسات الدولية ومبادئ الشراكة بين القطاعين العام والخاص [1-3]. ولحل هذه المشكلة، اقترح اتباع بعض الآليات:

- تطوير نظام تمويل المشاريع (ويُفترض أن يكون لمشاركة صندوق الابتكار البيلاروسي وبنك التنمية التابع لجمهورية بيلاروسيا دورٌ خاص في هذا الصدد)؛
 - تحسين التشريعات في مجال استثمارات المشاريع، بما في ذلك إدراج استثمارات المشاريع في التشريعات الوطنية، وإنشاء معهد شراكة الاستثمار.
 - يتم تمويل مشاريع المشاريع من قبل صندوق الابتكار البيلاروسي على أساس قابل للاسترداد، ويهدف التمويل بشكل رئيسي إلى دعم مشاريع المشاريع في مجال التقنيات المتقدمة.
 - يدعم صندوق الابتكار البيلاروسي أيضًا مشاريع الأفراد والمؤسسات غير الحكومية.
- الشرط الرئيسي لتلقي الدعم هو إعداد المشروع بجودة عالية، مع توفير الضمانات وشروط التنفيذ، وهذه نقطة بالغة الأهمية سنركز عليها.

قد يتمتع المشروع بكفاءة اقتصادية وابتكارية، ويكون مُجهّزًا تجهيزًا جيدًا، لكن المشروع الاستثماري في مرحلة مبكرة من التطوير قد لا يحظى بأي ضمانات، ناهيك عن شروط تنفيذه. أي أن مديري المشاريع الاستثمارية يحتاجون إلى العمل بشكل مستقل في مرحلة مبكرة من التطوير، بمساعدة الأصدقاء أو بدعم من ملائكة الأعمال، للانتقال إلى مرحلة أعلى من تطوير المشروع للحصول على تمويل كبير.

للأسف، وبسبب بعض العوامل، غادر معظم ملائكة الأعمال البيلاروسيين الأكثر انفتاحًا البلاد، ولا يستطيع مُنشئو المشاريع سوى الاعتماد على أنفسهم، والمخاطرة بممتلكاتهم، والحصول على قروض. نتيجةً لذلك، يتراجع نشاط الابتكار، لأن مُنشئي المشاريع غير مستعدين لتحمل المخاطر الأولية، والتي من الأفضل أن يتحملها الصندوق، ولكنهم لا يفعلون ذلك بسبب نقص التمويل. لكي تتحمل هذه الصناديق المخاطر الأولية، من الضروري الالتزام بالآلية الثانية المذكورة آنفًا، وهي تحسين التشريعات في مجال استثمارات رأس المال الجريء، بل والأفضل من ذلك، إنشاء صناديق عامة وخاصة أيضًا من خلال نفس التحسينات التشريعية ودعم الدولة، على غرار الدول الأوروبية. على سبيل المثال، لنأخذ مثال هولندا في الثمانينيات: ضمان استرداد نصف الخسائر المحتملة المرتبطة بالاستثمارات في الشركات الخاصة لصناديق رأس المال الجريء. سيسمح هذا البرنامج بتحفيز إنشاء صناديق رأس المال الجريء ونموها الأولي بأقصى قدر من الفعالية، وتنشيط أنشطة الاستثمار والابتكار. مع ذلك، لكل هذه الأفكار عيب رئيسي: يجب على الدولة التعامل مع المخاطر المستمرة واستثمار مبالغ كبيرة في قطاع رأس المال الجريء، وخاصة في المرحلة الأولية.

من الضروري منح رواد الأعمال الناجحين، ممن لديهم مخاطر مثالية للدولة ولهم، فرصة مشروعة لفتح صناديقهم الخاصة لجني دخل إضافي من هذه "الإنتاجات"، إذ لا يستطيع هؤلاء رواد الأعمال حاليًا سوى أن يكونوا مستثمرين ملائكيين لصالح أصدقائهم ويتحملوا مخاطر كبيرة، مما قد يؤثر سلبيًا على النتيجة النهائية.

الخاتمة

تهدف التدابير المقترحة إلى تعزيز نشاط الابتكار في جمهورية بيلاروسيا من خلال تعزيز البحث العلمي والتطوير التكنولوجي وإنتاج منتجات تنافسية. ومن خلال إزالة العوائق أمام الشركات الناشئة في مراحلها الأولى وإنشاء بنية تحتية متينة لرأس المال الاستثماري، يمكن للبلاد تعزيز منظومة الابتكار، ودفع عجلة النمو الاقتصادي المستدام، وتحفيز التوظيف في قطاع التكنولوجيا المتقدمة وريادة الأعمال الخاصة. وسيسهم الاستفادة من أفضل الممارسات الدولية والشراكات بين القطاعين العام والخاص في تعزيز اندماج بيلاروسيا في سلاسل القيمة العالمية، وجذب المستثمرين الأجانب، وتعزيز القدرة التنافسية للاقتصاد على المدى الطويل، بما يتماشى مع الأهداف الاستراتيجية لبرنامج الدولة للتنمية المبتكرة.