

## **ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ФОРМА СТИМУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Прежде всего следует разобраться, что означает термин «венчурное финансирование». Это высокорисковые инвестиции в акционерный капитал высокотехнологичных малых и что самое важное, перспективных компаний. В отличие от обычных инвестиций (предполагающих возврат средств) в модель венчурного финансирования заложена высоковероятная потеря вложений (как правило, с вероятностью более 50 %). Прибыльность достигается за счет высокой отдачи от наиболее удачных инвестиций. С этой целью собирается портфель из различных стартапов, чтобы обезопасить венчурный фонд.

Венчурное финансирование начало развиваться после Второй мировой войны, достигнув заметных масштабов в 1980-е гг. Первыми в венчурной индустрии является США. В Европе венчурный бизнес развит, но на порядок меньше, чем в США. Лидером в данном пространстве является Великобритания. Особняком выступает Израиль, все более наращивающий объемы в последние годы [1].

Финансирование проектов делится на несколько стадий. Как правило, первоначальную идею, расчеты и возможные прототипы демонстрируют бизнес-ангелу. Это частный инвестор, который может помочь команде деньгами (сумма эквивалента зачастую 50 000 долл. США), опытом, связями. Далее, когда проект начинает приобретать законченный вид, и что еще лучше – получает первых пользователей своей продукции и клиентов, в дело вступают венчурные фонды, которые оперируют заемным капиталом. В случае дальнейшего успеха стартапы могут выходить на IPO.

В этой сфере пользуются самыми последними технологиями и являются по сути тестирующими еще сырых решений. Привлечение начального капитала с помощью краудфандинга и ICO стало очень популярным.

Можно выделить следующие тенденции в формировании венчурного рынка в Республике Беларусь:

- формирование инновационной инфраструктуры: создание и развитие технопарков, бизнес-инкубаторов, инновационных центров и др.;

- развитие инновационного предпринимательства;
- развитие финансовой инфраструктуры для успешного развития венчурного финансирования, создание благоприятных условий для привлечения иностранного капитала;
- подготовка высококвалифицированных кадров для инновационной деятельности.

Нельзя сказать, что успешных бизнесов с белорусскими корнями и венчурными инвестициями не существует. Например, самыми известными проектами являются Maps.me и PandaDoc.

Беларусь сегодня находится на этапе, когда стремительно растет интерес к технологическим стартапам со стороны инвесторов. По результатам исследования «Венчурное финансирование в Республике Беларусь», белорусский бизнес готов инвестировать до 100 млн долл. США в год на инновационные стартапы внутри страны. Есть спрос и со стороны стартапов: около 80 % из них планируют привлекать венчурные инвестиции. Причем 76 % инвесторов считают, что одним из позитивных факторов инвестирования в Беларусь является человеческий ресурс, талант белорусских специалистов [2].

Наиболее привлекательными для венчурного финансирования сегодня являются такие сферы, как искусственный интеллект (44 % опрошенных), FinTech (38 %), HealthTech (37 %), VR (15 %) и Hardware (15 %). Кроме того, согласно данным исследования, на белорусском рынке сложилась и некая диспропорция между возможностью инвестора и желанием стартапов. Так, с одной стороны, 40 % опрошенных инвесторов готовы вкладывать серьезные средства (более 500 тыс. долл. США) в инновационные и стартап-компании. С другой стороны, существует серьезный спрос на инвестиции меньшего уровня до 500 тыс. долл. США. Тем не менее, при сохранении текущего уровня сделок объем белорусских инвестиций в технологические стартапы может превысить 100 млн долл. США в год.

Исследования экономического потенциала развития венчурной индустрии в Республике Беларусь показали, что существует ряд проблем в данной области:

- большинство стартапов нацелено на внутренний рынок, который слишком мал для успешного продвижения проектов;
- мало стартапов, готовых рискнуть карьерой ради собственного дела;
- отсутствие соответствующей законодательной базы для регулирования деятельности венчурных предприятий, фондов, инфраструктуры.

Правовая база является основным барьером на пути венчурного инвестирования. Ведь развитие венчурных инвестиций важно не только самим стартапам и инвесторам, но и государству, потому что это альтернативный источник инвестирования, привлечения инвестиций.

Решением данных проблем может стать, прежде всего, создание законодательной базы в виде законодательного проекта о венчурном финансировании, в котором, в свою очередь, будут раскрыты специализированные вопросы в области венчурной индустрии.

В то же время проблема нехватки инвестиционных средств не является ведущей в области развития венчурной индустрии. Предложение венчурных инвестиций формируется различными типами венчурных инвесторов [3, с. 15].

Для активизации венчурной деятельности необходимо:

- разработка Концепции венчурного инвестирования в экономику страны и принятие соответствующих мер для ее реализации, а также создание комплекса законодательных документов в инновационной сфере по защите интеллектуальной собственности, трансферу технологий и венчурному инвестированию;
- поощрение деятельности Парка высоких технологий, создание технопарков, бизнес-инкубаторов;

– разработка программы международного обмена для научных сотрудников, а также организовывать ознакомительную практику на успешные зарубежные венчурные предприятия.

Рассматривая опыт Великобритании, Китая, Сингапура, где инициативу и ответственность за развитие рынка венчурных инвестиций берет на себя государство, а также оно выделяет бюджетные средства для создания венчурных фондов, можно сделать вывод, что данная стратегия относительно подходящая для применения ее в Республике Беларусь.

Ключевым механизмом привлечения частного капитала в отечественную венчурную деятельность является создание венчурных фондов с прямым долевым государственным участием. Государственные средства, инвестируемые в венчурные фонды, будут снижать риски частных инвесторов, входящих в эти фонды.

Важным событием для экономики Республики Беларусь является подписание договора о создании Российско-Белорусского фонда венчурных инвестиций, которое произошло в декабре 2016 г.

В заключение можно сказать, что реализация системы венчурного инвестирования в Республике Беларусь не может быть решена мгновенно. Для более быстрой ее реализации государству необходимо изучить международный опыт создания аналогичных структур и на основании этого подготовить правовую базу нормального функционирования всех элементов венчурной деятельности.

Беларусь обладает определенным потенциалом и привлекательностью для инвестора, поэтому можно полагать, что при грамотно выбранной стратегии венчурная деятельность будет одной из ведущих отраслей в экономике страны.

### **Список использованных источников**

1. Венчурное финансирование в Республике Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [bem.bseu.by:8080/bitstream/edoc/60975/3/Bobrovich\\_Strashinskaya\\_90\\_99\\_str\\_2016\\_1\\_8.pdf](http://bem.bseu.by:8080/bitstream/edoc/60975/3/Bobrovich_Strashinskaya_90_99_str_2016_1_8.pdf). – Дата доступа: 29.03.2019.

2. Венчурное финансирование в Республике Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://dev.by/news/venchur-v-podpolie-kazhdaya-pyataya-sdelka-v-belarusi-pod-chestnoe-slovo>. – Дата доступа: 29.03.2019.

3. Венчурные финансирование в Республике Беларусь. Отчет по итогам исследования в рамках проекта AID-VENTURE [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://bel.biz/wp-content/uploads/2018/04/AidVentureRu\\_2.pdf](https://bel.biz/wp-content/uploads/2018/04/AidVentureRu_2.pdf). – Дата доступа: 29.03.2019.