

Венчурные инвестиции как способ финансирования инновационных проектов в Республике Беларусь: правовой анализ

*Чергинiec В. В., магистрант БГУ,
науч. рук. Бабкина Е. В., канд. юрид. наук, доцент*

Активизация инновационных возможностей экономики выступает приоритетным направлением развития Республики Беларусь, что определено в Государственной программе социально-экономического развития государства на 2016–2020 гг. С целью достижения обозначенных в ней приоритетов Указом Президента от 31 января 2017 г. №31 была утверждена Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь, подчеркивающая важность совершенствования инновационных секторов экономики.

С экономической точки зрения, механизмы финансирования инновационной деятельности разделяют на традиционные механизмы и альтернативные, к которым относят венчурные инвестиции [1]. Первые – самофинансирование, прямое финансирование за счет государственных средств, банковский кредит – зачастую недоступны инновационным компаниям из-за недостатка собственных денежных средств, высокой степени риска и непредсказуемости результатов инновационных проектов, длительного срока их окупаемости. Специфические черты инновационной деятельности предполагают особые источники ее финансирования.

В мировой практике таким источником выступают венчурные инвестиции. Многогранность данного понятия предполагает наличие комплексного правового регулирования публично-правовых его аспектов функционирования национальной инновационной системы и частноправовых вопросов статуса субъектов венчурных инвестиций и правового обеспечения венчурных сделок, однако существующее в Беларуси правовое регулирование ограничивается декларативными положениями о необходимости развития венчурного финансирования, закреплением понятий венчурной организации и венчурного проекта.

Базовым нормативным правовым актом, регулирующим некоторые аспекты венчурного инвестирования, является Закон Республики Беларусь от 10 июля 2012 г. №425-З «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь». Содержание понятия венчурных инвестиций закон не раскрывает. Венчурная организация определяется им как коммерческая организация, являющаяся субъектом инновационной инфраструктуры и осуществляющая финансирование инновационной деятельности (ст. 1). Венчурная организация вправе осуществлять деятельность

по следующим направлениям: финансирование венчурных проектов; передача оборудования для осуществления инновационной деятельности; создание юридических лиц, осуществляющих инновационную деятельность; приобретение имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности, результаты научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ и их передача исполнителям венчурных проектов; оказание управленческих, консультационных и иных услуг исполнителям венчурных проектов (ст. 28). Финансирование проектов может осуществляться путем покупки акций (долей в уставных фондах), путем предоставления целевых займов на реализацию венчурных проектов и иными способами (ст. 32).

Для приобретения статуса венчурной коммерческой организация подлежит регистрации в качестве субъекта инновационной инфраструктуры в порядке, установленном Положением о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры, утвержденном Указом Президента Республики Беларусь от 3 января 2007 г. №1. В перечне форм стимулирования инновационной деятельности Указ, среди прочего, называет возмещение субъектам инновационных инфраструктуры расходов по патентованию объектов интеллектуальной собственности за рубежом; передачу им имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности, полученных за счет средств республиканского и местных бюджетов и необходимых для осуществления инновационной деятельности; предоставление таким субъектам налоговых льгот; финансирование их участия в международных выставках, ярмарках, конференциях, семинарах; предоставление льготных кредитов (ст. 35).

К настоящему времени в Беларуси не существует ни одной венчурной организации, прошедшей процедуру регистрации в качестве субъекта инновационной инфраструктуры. Высказывается мнение, что система регистрации по заявительному принципу привела бы к росту числа таких организаций, в то время как специальное государственное регулирование лишь ограничивает их развитие.

Единственным классическим венчурным фондом, действующим в Беларуси, является Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций, со-основателем которого выступил Белорусский инновационный фонд. Фонд зарегистрирован в Российской Федерации. Его деятельность регулируется Указом Президента Республики Беларусь от 25 марта 2008 г. №174 «О совершенствовании деятельности Белорусского инновационного фонда» и Договором инвестиционного товарищества от 21 декабря 2016 г. [2, с. 17].

Фактором, сдерживающим темпы формирования венчурной экосистемы, является также отсутствие регулирования инструментов, широко используемых в мировой практике для сопровождения венчурных сделок. Полезным

шагом стало принятие в 2017 г. Декрета Президента Республики Беларусь №8 «О развитии цифровой экономики», который сделал доступными для резидентов Парка высоких технологий такие инструменты, как опцион, конвертируемый займ, возмещение имущественных потерь. Вне рамок ПВТ использование таких институтов возможно лишь при структурировании сделки по иностранному праву.

Таким образом, недостаточное количество инициатив в венчурном секторе экономики свидетельствует о том, что нынешний подход к государственному регулированию данной сферы не стимулирует деятельность венчурных организаций. В целях увеличения количества венчурных инициатив полагаем целесообразным отказаться от специальной процедуры регистрации венчурных организаций, внедрить общепринятые институты английского права, предусмотреть систему мер государственной поддержки венчурных инвесторов и возможные организационно-правовые формы деятельности венчурных организаций.

Литература

1. Кривицкая, Т. В. Правовое регулирование венчурной деятельности в Республике Беларусь. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.bseu.by:8080/bitstream/edoc/76044/1/Krivitskaya_T_V_s_145_146.pdf. – Дата доступа: 10.11.2020.
2. Калинин, Д. Венчурный фонд с государственным участием: Особенности и проблемы управления [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_43173871_60954263.pdf. – Дата доступа: 10.11.2020.
3. Алейников, Д. В. 21% случаев венчурные сделки заключаются под «честное слово» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://1prof.by/news/ekonomika-i-biznes/v-21-sluchaev-venchurnye-sdelki-v-belarusi/>. – Дата доступа: 10.11.2020.

Международные договоры по вопросам иностранных инвестиций

*Юодайтис Л. В., студ. IV к. ГрГУ,
науч. рук. ст. преп. Воронежская И. В.*

Появление новых форм международного экономического сотрудничества, явившихся важнейшими факторами становления новой модели современного мира, способствует стремлению государств закреплять свои отношения на основе многосторонних и двусторонних договоров.