

ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Х. О. Кононович

Белорусский государственный университет; г. Минск;

KononovichK@bsu.by;

науч. рук. – А. А. Пилипенко, канд. юрид. наук, доц.

В статье анализируется современное состояние венчурного рынка в Республике Беларусь. Рассматриваются финансово-правовые аспекты развития венчурного финансирования, деятельность некоторых венчурных фондов в Республике Беларусь и их влияние на экономику Беларуси. Приведен анализ исследований, в рамках которых определены благоприятные факторы и барьеры для развития венчурного финансирования в стране. В статье показано, что эффективно работающая индустрия венчурного капитала способна обеспечить инвестициями наиболее динамично развивающиеся стартапы в Республике Беларусь.

Ключевые слова: венчурное финансирование, венчурный капитал, венчурные фонды, стартап, инновация, венчурная сделка, инновационная система.

Индустрия венчурного финансирования – значимый элемент инновационной экосистемы страны, оказывающий непосредственное содействие на существенный рост производства конкурентоспособной на рынке высокотехнологичной продукции и услуг, также на ускоренную коммерциализацию интеллектуальной собственности и реализацию инновационного потенциала страны в условиях рыночной экономики. Поэтому без привлечения венчурного капитала, без такого значимого элемента данной экосистемы невозможно построение инновационной экономики страны и ее конкурентоспособности на мировом рынке.

Венчурное финансирование – это про длительные высокорисковые вложения в молодые компании на первоначальных стадиях их развития в обмен на часть акций данных компаний. Венчурное финансирование осуществляется с помощью инвесторов: бизнес-ангелов, венчурных фондов, международных организаций, компаний с иностранным капиталом и крупных IT-компаний, инвестирующих в стартапы.

Анализируя венчурное финансирование, исходя из исследования первого национального рейтингового агентства BIK Ratings и инвестиционного бутика ASER Capital можно прийти к выводам:

- Венчурное финансирование глобального рынка:

Основные тренды на мировом рынке: смещение фокуса на менее рискованные инвестиционные решения; рост инвестиций в стартапы в сфере здоровья; цифровая сфера как инвестиции с пониженными рисками; смещение части иностранной деятельности на внутреннюю.

Отметим, что в 2020 году 1/3 инвестиций на глобальном рынке венчурного финансирования была привлечена в IT-сектор.

- Венчурное финансирование рынка Республики Беларусь:

Основные тренды на белорусском рынке: рынок венчурного финансирования – в состоянии рецессии:

- сокращение объема венчурных инвестиций (2020 г. – сократился объем венчурных инвестиций в РБ на 21,8 % (2019 г. – 45,6 млн долларов, 2020 г. – 36 млн. долларов);

- лидирующую позицию в Республике Беларусь в 2020 году по привлечению венчурных инвестиций занимает IT-сфера за счет уверенности в ее устойчивости к влиянию пандемии COVID-19 и своему росту спроса на IT-решения: 2019 г. – 23 % IT от всех сфер; 2020 г. – 85 % венчурных инвестиций было привлечено IT-компаниями;

- ухудшение инвестиционного климата ввиду нестабильности;

- заключение венчурных сделок начало переходить в дистанционный формат в связи с ограничениями COVID-19.

58 % в общем количестве сделок занимают инвестиционные компании и фонды. Среди всех типов инвесторов наиболее активными в 2020 году являлись бизнес-ангелы, количество заключенных их сделок увеличилось, в отличие от других инвесторов, что объясняется эффектом низкой базы, развитием сети Angels Band, а также тем, что данный тип инвестора работает в подавляющем большинстве случаев с раундами Preseed и Seed, на которых инвестируют небольшие суммы.

Наиболее активными инвесторами в 2019 году были зарубежные инвесторы (фонды, инвестиционные компании, бизнес-ангелы) и ориентация была направлена на исходящие сделки. Анализируя 2020 год, в нем активными инвесторами были бизнес-ангелы, которые наиболее часто принимали участие в исходящих и локальных сделках. Но стоит отметить, что входящие венчурные сделки – единственный формат сделки, в котором в 2020 г. поучаствовали все типы инвесторов.

Рассматривая топ-10 сделок за 2019 и 2020 год стоит отметить, что они составили 92,8% и 99,6 % соответственно от совокупного объема венчурного финансирования (по 2 локальных сделки в 2019 г. и в 2020 г.).

Популярность среди стартапов в последнее время завоевали: софт для бизнеса, технологии в области финансов и искусственный интеллект, а топ-3 популярных областей для стартапов в Республике Беларусь в 2020 году попали технологии для здоровья ввиду пандемии нынешнего времени. В сравнении с Европой, в топ-5 популярных сфер в 2020 году вошли: решения, помогающие компаниям вести бизнес, технологии в области финансов, технологии для здоровья и медиа.

Как мы видим, венчурное финансирование страны имеет ряд особенностей, связанных с различными факторами. Данные особенности были выявлены и в исследовании, проведенном группой компании «Белбиз». В исследовании 2020 года приняло участие 260 венчурных игроков экосистемы, а это на 21,5 % больше, чем в исследовании два года назад, что говорит о росте стартап-сообщества в стране.

Касаемо финансирования стартапов стоит отметить, что 39,4% стартапов используют личные средства для финансирования своих компаний (в среднем показатель, как и в европейских странах).

На данный момент среди источников финансирования все еще отсутствуют гранты и государственное финансирование, в отличие от Европы, где стартапы активно пользуются данным инструментом.

Привлечь инвестиции в Республике Беларусь в 2020 году смогли только 11,5% всех стартапов.

Бизнес-ангелы в нынешнее время – основной источник венчурного финансирования, и большинство сделок в 2020 году от белорусских и иностранных бизнес-ангелов: 41,2% стартапов привлекли инвестиции от бизнес-ангелов Беларуси и 23,5% – от бизнес-ангелов из-за рубежа. Рассматривая другие источники финансирования в 2020 г., можно отметить следующие: внешние венчурные фонды (23,5 %), белорусские венчурные фонды (11,8 %), но в меньшем проценте своих показателей.

Касаемо объема привлеченных инвестиций, то 33,3 % стартапов привлекли инвестиции на \$10-50 тыс. (самый популярный чек 2020 г.), 22,2% стартапов – \$100 тыс. - \$300 тыс., 16,7 % стартапов – \$50-\$100 тыс.

50 % стартапов, привлечших инвестиции в 2020 г., имеют продукт, 25 % – на этапе расширения и роста, 16,7 % – с работающим прототипом, а 8,3 % – привлекли инвестиции на разработку идеи продукта или услуги.

Касаемо доли стартапов, привлечших иностранный капитал в 2020 году, то это треть от всех (33,3 %), из них 75 % привлекли от зарубежных бизнес-ангелов, а 25 % – от венчурных фондов. Соответственно, 66,7 % стартапов – получили инвестиции от инвесторов Беларуси в 2020 году.

В общем, к основным результатам исследования стоит отнести, что на данный момент каждый четвертый стартап – это бизнес старше трех лет, который находится на стадии развития и расширения, а это больше, чем два года назад (11 %). 81,7 % от всего количества стартапов – юридические лица, что выше показателя двух лет назад – 55 %. Касаемо регулярного дохода – вырос: 2020 г. – 46 % стартапов имеют регулярный доход, когда двумя годами ранее лишь каждый четвертый стартап имел регулярный доход. Изменилась и география продаж: еще два года назад более половины стартапов (56,3 %) реализовывали свои про-

дукты, услуги на внутреннем рынке, а теперь всего 29,8% отдают предпочтение ему.

Заметим, что за последнее время выросли показатели привлечения инвестиций стартапами, если еще двумя годами ранее 47,5% всех получивших финансирование привлекали до \$50 тыс., то сегодня таких лишь 14,3% (остальные привлекают больше). Команды стартапов стали мультинациональными, а времени своему стартапу стали посвящать больше, что сказалось положительно и на привлечении инвестиций.

Исходя из исследований можно сделать вывод, что особенности венчурного финансирования в стране, в целом развитие венчурной индустрии определяют факторы, влияющие на ее. К наиболее благоприятным факторам венчурного финансирования можно отнести трудовые ресурсы, их высокий профессиональный уровень; невысокую конкуренцию во многих отраслях. А к факторам, затрудняющим ведение венчурных сделок: недостаточное регулирование или отсутствие распространенных в международной практике инструментов структурирования венчурных проектов; недостаточное количество инвесторов белорусской юрисдикции; низкая защищенность инвесторов в правовой системе страны; судебная система не вызывает нужный уровень доверия; а в судебной практике отсутствует опыт по реализации ряда инструментов; корпоративное и налоговое законодательство менее развито. Поэтому инвесторы ищут иностранную юрисдикцию, так как использование права Беларуси влечет за собой ряд трудностей.

В целом рынок венчурных инвестиций находится на стадии своего развития. И на сегодняшний день в стране пока еще не сложилось устойчивых источников внутреннего венчурного капитала. В Беларуси действует всего несколько частных инвестиционных компаний, имеющих белорусские корни и ориентированных на венчурное финансирование белорусских проектов. Поэтому для дальнейшего роста и улучшения ситуации венчурной экосистемы необходимы реформы инфраструктуры, предотвращение барьеров, которые в свою очередь затрудняют поступление инвестиций, а это в свою очередь формирование необходимого юридического ландшафта, которое не только поможет предотвратить данные проблемы, но и, несомненно, поспособствует приходу зарубежных венчурных инвесторов на внутренний рынок.

Библиографические ссылки:

1. *Калинин, Д.* Венчурный фонд с государственным участием: особенности и проблемы управления // Банк. весн. 2020. № 6/683. С. 15-24.
2. *Некрашевич, К.* Венчурное финансирование как способ привлечения иностранных инвестиций // Банк. весн. 2019. № 8/673. С. 45-52.

3. Рынок венчурного финансирования в Беларуси. Исследование первого национального рейтингового агентства BIK Ratings и инвестиционного бутика ASER Capital [Электронный ресурс] // BIK Ratings. – 2020. – Режим доступа: <https://bikratings.by/analitika/rynok-venchurnogo-finansirovaniya-v-belarusi/>. – Дата доступа: 30.04.2021.
4. Стартапы Беларуси. Отчет по итогам исследования в рамках проекта AID-Venture [Электронный ресурс] // Bel.Biz. – 2018. – Режим доступа: https://bel.biz/wp-content/uploads/2018/11/STARTUPS_OF_BELARUS_WEB.pdf. – Дата доступа: 20.04.2021.
5. Стартапы Беларуси. Отчет по итогам исследования в рамках проекта AID-Venture [Электронный ресурс] // Bel.Biz. – 2020. – Режим доступа: https://bel.biz/wp-content/uploads/2020/12/2020_StartupReport.pdf. – Дата доступа: 24.04.2021.