

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РАЗВИТИЯ

Х.О. Кононович

*аспирант 3 г. об. Белорусского государственного университета,
ул. Ленинградская 8, 220030, г. Минск, Беларусь, KononovichK@bsu.by*

В статье рассматривается венчурное инвестирование как инструмент развития экономики Республики Беларусь. Проведен анализ рынка в области венчурного инвестирования как в Республике Беларусь, так и на мировом пространстве. Выделены проблемы правового регулирования венчурных инвестиций и предложены пути решения этих проблем для повышения привлекательности на рынке, привлечения инвестиций и ускорения экономического роста.

Ключевые слова: венчурное инвестирование, инструменты венчурного инвестирования, венчурные инвестиции, корпоративные венчурные фонды, стартап-проекты.

LEGAL REGULATION OF VENTURE INVESTING IN THE REPUBLIC OF BELARUS: PROBLEMS AND WAYS OF DEVELOPMENT

Kh.O. Kononovich

*3rd year postgraduate student Belarusian State University,
Leningradskaya st. 8, 220030, Minsk, Belarus, KononovichK@bsu.by*

The article considers venture investment as a tool for the development of the economy of the Republic of Belarus. An analysis of the market in the field of venture investment was carried out both in the Republic of Belarus and in the world. The problems of legal regulation of venture investments are highlighted and ways to solve these problems are proposed to increase the attractiveness in the market, attract investment and accelerate economic growth.

Keywords: venture investment, venture investment instruments, venture investments, corporate venture funds, start-up projects.

Венчурное инвестирование – это вид инвестирования в стартапы и молодые компании с высоким потенциалом роста и инновационными технологиями, которые могут изменить отрасли и рынки [1].

Венчурное инвестирование является важной составляющей развития экономики и инновационных технологий в Республике Беларусь. Однако, несмотря на существующее законодательство и различные программы, ин-

весторы и стартапы сталкиваются с рядом проблем, связанных с отсутствием эффективных механизмов и инструментов венчурного инвестирования, что ограничивает развитие венчурной индустрии в стране. В данной статье будут рассмотрены проблемы, связанные с правовым регулированием венчурного инвестирования в Республике Беларусь, а также предложены пути решения этих проблем.

В настоящее время сферу венчурного инвестирования в Республике Беларусь регулируют такие нормативные правовые акты, как: Закон Республики Беларусь от 10 июля 2012 г. № 425-З «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь», Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях», Закон от 17 июля 2017 г. № 52-З «Об инвестиционных фондах», Декрет Президента Республики Беларусь № 8 от 21 декабря 2017 г. «О развитии цифровой экономики», Положение о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры, утвержденное Указом Президента Республики Беларусь № 105 от 12 марта 2018 г., а также государственные программы «Малое и среднее предпринимательство» на 2021-2025 годы, «Инновационное развитие Республики Беларусь» на 2021-2025 годы и «Социально-экономическое развитие Республики Беларусь» на 2021-2025 годы, и др.

Однако, несмотря на наличие данного законодательства, венчурное инвестирование в Республике Беларусь сталкивается с некоторыми проблемами.

Одной из главных проблем, связанных с регулированием венчурного инвестирования в Беларуси, является отсутствие специализированной законодательной базы в области венчурного инвестирования. В настоящее время в Беларуси нет специального закона, регулирующего венчурное инвестирование, что затрудняет развитие этой отрасли. Вместо этого, венчурные инвестиции регулируются законодательством, указанным ранее, которое не учитывает специфические особенности венчурного инвестирования. Кроме того, отсутствие правового регулирования порождает правовую неопределенность и увеличивает риски для инвесторов.

Законодательная база в Беларуси не предоставляет эффективных механизмов и инструментов для привлечения инвестиций в инновационные проекты. В настоящее время отсутствует законодательное регулирование, обеспечивающее стимулирование и защиту прав инвесторов в процессе финансирования инновационных проектов. В связи с этим, отсутствует гарантия того, что инвесторы получат свои инвестиции обратно в случае неудачи проекта, что снижает интерес инвесторов к венчурным инвестициям.

Также, в настоящее время в Республике Беларусь нет важного механизма, как налоговые льготы для инвесторов, вложившие средства в вен-

чурные проекты, что делает такие инвестиции менее привлекательными [2].

Кроме того, отсутствие развитой инфраструктуры венчурного инвестирования является еще одной проблемой венчурного инвестирования в Беларуси, которая затрудняет развитие этого вида инвестирования [2].

А отсутствие специализированных венчурных фондов, на мой взгляд, одна из главных проблем развития венчурного инвестирования. На территории Республики Беларусь не существует специализированных венчурных фондов, которые могли бы финансировать стартапы и обеспечивать их развитие. Это является одной из наиболее острых проблем венчурного инвестирования в Беларуси.

Из этого можно сделать вывод, что нет целостного специализированного законодательства и инструментов, регулирующих область венчурного инвестирования. Поэтому для развития венчурного инвестирования в Республике Беларусь необходимо принять ряд мероприятий:

- создание специальной законодательной базы для венчурного инвестирования. Принятие специального закона о венчурных инвестициях, который поможет устранить правовую неопределенность и создать более благоприятную среду для развития этой отрасли;

- создание специализированных фондов венчурного инвестирования. Эти фонды будут инвестировать деньги в перспективные молодые компании, что создаст доступность к капиталу для таких компаний, а также привлечет дополнительные инвестиции из других источников;

- разработка законодательства, которое бы обеспечивало защиту прав инвесторов. Важным механизмом для стимулирования венчурного инвестирования может стать внедрение налоговых льгот для инвесторов, вложивших средства в венчурные проекты. Например, можно предусмотреть возможность списания сумм, вложенных в венчурные проекты, с налогооблагаемой прибыли, что может снизить налоговую нагрузку для инвесторов;

- развитие в целом экосистемы венчурного инвестирования, которое поспособствует увеличению привлекательности для инвесторов. Это включает в себя создание инфраструктуры для увеличения возможностей и поддержки на ранних стадиях развития компаний.

Таким образом, для развития венчурного инвестирования в Республике Беларусь необходимо не только усовершенствование законодательства, но и создание специальных инструментов и механизмов, которые будут способствовать привлечению инвестиций в стартапы.

И, на мой взгляд, на данный момент, стоит обратить внимание на такой инструмент венчурного инвестирования для развития данного направления, как создание корпоративных венчурных фондов, которые могли бы

выступать в качестве инвесторов и финансировать перспективные проекты, тем самым обеспечивая их развитие.

В настоящее время в Беларуси не существует корпоративных венчурных фондов, которые инвестируют в стартапы в различных секторах экономики.

Одной из основных проблем корпоративных венчурных фондов в Беларуси является отсутствие достаточной юридической и законодательной базы для развития корпоративных венчурных фондов в Беларуси. А отсутствие специальных законов, регулирующих деятельность венчурных фондов, может создавать правовые проблемы и неопределенность для инвесторов и управляющих компаний.

Поэтому необходимо создать корпоративные венчурные фонды и урегулировать их деятельность на законодательном уровне.

Венчурный фонд, единственным ограниченным партнёром которого выступает крупная корпорация, а инвестиции осуществляются в интересах этой компании, называется корпоративным [3].

Корпоративный венчурный фонд – это своего рода инструмент, который используется корпорациями для инвестирования в молодые компании и стартапы на ранних стадиях развития, а также для получения доступа к новым технологиям и инновациям. Он может обеспечить молодым компаниям доступ к капиталу, экспертизе и ресурсам корпорации для поддержки молодых компаний и стартапов в стране [4].

Один из примеров корпоративных венчурных фондов, урегулированных законодательством в США, - это Intel Capital, который был создан в 1991 году как венчурный фонд корпорации Intel.

Intel Capital - это глобальный венчурный фонд, который инвестирует в компании на ранних и средних стадиях развития в различных областях, включая технологии, искусственный интеллект, автоматизацию, здравоохранение и другие. Фонд обладает значительным опытом и ресурсами, которые могут быть использованы для поддержки компаний-портфелей, таких как экспертиза и контакты в индустрии, мировой бренд и привлекательность для потенциальных инвесторов [1].

Как корпоративный фонд, Intel Capital имеет связи с корпоративной материнской компанией и может использовать их ресурсы и экспертизу для поддержки портфельных компаний. Кроме того, Intel Capital может обеспечить доступ к технологиям и интеллектуальной собственности компании Intel для поддержки и ускорения развития компаний-портфелей [1].

Законодательство, которое урегулировало деятельность Intel Capital и других венчурных фондов, - это закон о венчурных инвестициях Small Business Investment Act (SBIA) 1958 года, а также можно обратить внимание на Investment Company Act и законы о ценных бумагах и инвестициях.

Это пример зарубежного законодательства, которое может быть использовано в качестве образца для разработки нового законодательства Республики Беларусь.

Small Business Investment Act of 1958 предоставляет государственную поддержку для развития малого и среднего бизнеса в США путем финансирования его проектов. В рамках данного акта создаются специализированные венчурные фонды, которые финансируют малые и средние предприятия в различных отраслях экономики. Этот акт также предоставляет финансовую поддержку инвестиционным компаниям и фондам, которые инвестируют в малый и средний бизнес.

Investment Company Act of 1940 определяет правовые рамки для регулирования инвестиционных компаний в США, включая венчурные фонды. Данный акт определяет процедуры для регистрации инвестиционных компаний в Securities and Exchange Commission (SEC), устанавливает требования к их структуре и деятельности, а также определяет процедуры для контроля за их деятельностью. Также в данном акте регулируются вопросы, связанные с инвестированием средств, управлением рисками и защитой интересов инвесторов.

Республика Беларусь может использовать опыт США и других стран, разработав новое законодательство с учетом своих специфических особенностей и потребностей страны, которое будет регулировать деятельность венчурных фондов и инвестиционных компаний. Например, необходимо учитывать развитие конкретных отраслей экономики и потребности малых и средних предприятий в инвестиционной поддержке. Законодательство должно устанавливать правила и процедуры для создания и регистрации венчурных фондов, определять требования к их структуре и деятельности, а также устанавливать процедуры контроля за их деятельностью. Также необходимо установить механизмы поддержки и финансирования инновационных проектов, созданных малыми и средними предприятиями в различных отраслях экономики.

Создание эффективной системы корпоративных фондов может стать важным фактором для стимулирования инновационной деятельности в Республике Беларусь, привлечения инвестиций и ускорения экономического роста.

Таким образом, в настоящее время, на мой взгляд, ключевым шагом в развитии венчурного инвестирования в стране является создание и закрепление на законодательном уровне правового регулирования корпоративных венчурных фондов в Беларуси, которые в свою очередь обеспечат стимулирование предпринимательской деятельности в Республике Беларусь, привлечение инвестиций и ускорение экономического роста.

Библиографические ссылки

1. Венचурное инвестирование: мировой рынок венчурных инвестиций [Электронный ресурс] : Интернет-портал и аналитическое агентство TADVISER. – 2023. – Режим доступа: <https://www.tadviser.ru/index.php>. – Дата доступа: 16.03.2023.
2. Рынок венчурного финансирования в Беларуси [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bikratings.by/analitika/rynok-venchurnogo-finansirovaniya-v-belarusi>. – Дата доступа: 15.03.2023.
3. Мысловский, П. Тренд: корпоративные венчурные фонды. Что о них стоит знать? [Электронный ресурс] / П. Мысловский // Rusbase. – 2017. – Режим доступа: <https://rb.ru/story/korporativnyj-venchurnyj-fond/>. – Дата доступа: 19.03.2023.
4. Latest trends in corporate venture capital [Electronic resource]: Financier worldwide. – 2022. – Mode of access: <https://www.financierworldwide.com/latest-trends-in-corporate-venture-capital/XmycoS1eNE>. – Date of access: 17.03.2023.