

рынок, поэтому нужно преодолеть наследие прошлого в этой области и сосредоточить усилия не на расщепленном гражданско-административном варианте регулирования, а на создании единого системообразующего акта – Хозяйственного (Предпринимательского) кодекса Республики Беларусь.

Кононович Х. О.

РЕАЛИИ РЫНКА ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Кононович Христина Олеговна, аспирант Белорусского государственного университета, г. Минск, Беларусь, kononovich.khristi@mail.ru

Научный руководитель: канд. юрид. наук, доцент Пилипенко А. А.

Венчурные инвестиции – один из основных инструментов продвижения инноваций в стране. В современных реалиях венчурное инвестирование – это неотъемлемая часть экономики. В мире продолжает расти интерес к венчурной индустрии, наблюдается прирост рынка венчурного инвестирования.

На сегодняшний день лидирующие позиции по объему венчурного инвестирования занимают США (44 % от общемирового объема венчурного капитала) и Китай (40 % от общемирового объема инвестиций), на все остальные страны в мире суммарно приходится 16 % от всего объема венчурных инвестиций¹.

На сегодняшний день мировой рынок венчурного инвестирования растет. По аналитическим данным CB Insights за 2021 год объем венчурных инвестиций в мире достиг рекордных значений – \$621 млрд (на 111 % больше предыдущего показателя – \$294 млрд.). Из них \$311 млрд мировых инвестиций в стартапы пришлось на рынок США. Но если США лидируют по объему инвестиций в стартапы, в сравнении с Азией (\$176 млрд инвестиций за 2021 год, которые также увеличились на 89% в сравнении с 2020 годом), то по количеству раундов финансирования на 1-ом месте – Азия (12 485 сделок – 36 % от общего количества в мире), и больше половины инвестиционных сделок из них – в Китае².

Что касается Беларуси, то реалии на сегодняшний день иные. Рынок инвестирования обвалился: в мировом Индексе инновационного развития Республика Беларусь упала на 15 строк, заняв 77 место.

На нынешнее состояние венчурного инвестирования Беларуси влияют как внутренние, так и внешние факторы. Анализируя рынок венчурных инвестиций, можно отметить следующее: до 2019 г. включительно наблюдался рост рынка венчурных инвестиций, развитие стартап-экосистемы в стране и т. д.; за 2020 г. объем венчурных инвестиций в Беларуси сократился (по данным аналитиков рейтингового агентства BIK Ratings и инвестиционного бутика ASER Capital объем инвестиций сократился на

¹ Ерёмченко О. А., Зинов В. Г. Мировая практика государственной поддержки венчурной индустрии // Экономика науки. 2021. № 7(1). С. 53.

² Венчурное инвестирование [Электронный ресурс] // TADVISER (Государство. Бизнес. Технологии). URL: https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Венчурное_инвестирование.

21,8 %)¹; за 2021 г. объем привлеченных инвестиций в стартапы вырос не только на мировом рынке, как было указано выше, но и в Беларуси: было привлечено около \$190 млн (сделки с участием белорусских проектов), и это была рекордная сумма инвестиций для страны; но уже за первое полугодие 2022 г. по данным исследования Dsight, объем венчурных инвестиций в Беларуси сократился на 64 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до \$3,1 млн.

Сейчас, со сложившейся ситуацией в мире, можно заметить, что инвестиционный климат ухудшился, источников финансирования остались единицы, а для развития венчурной деятельности в стране, приходу инвестиций необходим благоприятный климат и целостная венчурная экосистема, способствующая венчурному инвестированию.

К источникам венчурных инвестиций относятся как государство, так и частные лица. Что касается Республики Беларусь, на данный момент из источников можно рассматривать Российско-Белорусский фонд венчурных инвестиций RBF Ventures, который за первое полугодие не совершил ни одной сделки (согласно исследованию Dsight); а также отдельных инвесторов. Эти факты говорят о том, что стартап-проекты находятся в сложной ситуации дальнейшего развития своих проектов.

Таким образом, необходимо принимать меры по улучшению инвестиционного климата для развития венчурного инвестирования в Республике Беларусь: внедрять новые инструменты венчурного инвестирования, тем самым формируя развитую венчурную экосистему (инкубаторы, акселераторы стартапов, фонды), формировать устойчивые источники финансирования, благоприятный режим, тем самым создавая условия для развития данной деятельности в стране.

Стоит отметить, что в условиях инновационного развития экономики Беларуси в 2021 г. приняты нормативные правовые акты Республики Беларусь, которыми определены задачи по расширению инвестиционных инструментов и других механизмов государственной поддержки (Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы, утвержденная Указом Президента Республики Беларусь № 292 от 29 июля 2021 г.); по формированию развитой инфраструктуры венчурной экосистемы, развитию системы венчурного финансирования (с участием Белорусского инновационного фонда, банков); по совершенствованию венчурного законодательства (Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы, утвержденная Указом Президента Республики Беларусь № 348 от 15 сентября 2021 г.) и т. д.

Проведенный анализ показывает, что интерес развития венчурной экосистемы присутствует, но в то же время мы видим, что на сегодняшний день одной из ключевых проблем построения венчурной системы в Беларуси является недостаточность устойчивых источников венчурного инвестирования.

¹ URL: <https://bikratings.by/wp-content/uploads/2021/01/rynok-venchurnogo-finansirovaniya-v-rb-1.pdf>

Формирование устойчивых источников венчурного инвестирования, предотвращение своего рода препятствующих барьеров поможет создать благоприятные условия для создания целостной венчурной экосистемы Республики Беларусь и выведет ее на новый уровень.

Мокренко К. С.

ОСОБЕННОСТИ ПОЛНОМОЧИЙ ВРЕМЕННОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО В РАМКАХ ЗАЩИТНОГО ПЕРИОДА В ДЕЛАХ ОБ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВЕ)

*Мокренко Кристина Сергеевна, магистрант 1 курса Гродненского
государственного университета имени Янки Купалы, г. Гродно, Беларусь,
kristinamz@yandex.ru*

Научный руководитель: канд. юрид. наук, доцент Вартамян А. М.

Действия управляющего при введении защитного периода представляют собой последовательное исполнение обязанностей, установленных законодательством и судебным определением.

Введение защитного периода не является основанием для отстранения органов управления должника от исполнения их функций. С одной стороны, это позволяет временному управляющему дать оценку целесообразности продолжения деятельности должника и выяснить возможности восстановления его платежеспособности. С другой стороны, довольно часто возникают проблемы недобросовестного исполнения обязанностей руководителем по передаче необходимой информации для проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности, обеспечения сохранности имущества. Несмотря на возможность временного управляющего направлять ходатайство в экономический суд для отстранения руководителя, при наличии соответствующих оснований, на практике во многих случаях суд отказывает в удовлетворении ходатайства. Это приводит к совершению различного рода сделок и иных действий руководством должника, противоречащих законодательству, в том числе по увеличению или уменьшению как кредиторской, так и дебиторской задолженностей, выводу активов. Это влечет за собой предъявление при необходимости в суд требования о признании сделок недействительными, а также о применении последствий недействительности сделок, заключенных или исполненных должником с нарушением требований законодательства.

Временный управляющий направляет кредиторам соответствующее письменное уведомление о назначении защитного периода в отношении должника, публикует сведения по делу о банкротстве в порядке и сроки, установленные законодательством. На данном этапе возникает вопрос возмещения расходов, понесенных временным управляющим на публикацию, почтовую корреспонденцию и иные затраты. Согласно законодательству, данные расходы возмещаются за счет должника, но доступа к расчетным счетам на этом этапе у временного управляющего нет, кроме случаев отстранения руководителя. Однако на практике часто бывает,