

ПРАВОВЫЕ УСЛОВИЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

О. М. Куницкая

*Белорусский государственный университет
ул. Ленинградская 8, 220030, г. Минск, Беларусь, volhakun@mail.ru*

В статье проводится анализ правовых условий осуществления венчурных инвестиций в Республике Беларусь. Обозначены основные проблемные аспекты деятельности венчурных организаций, создаваемых для осуществления инвестиций в инновационные проекты. Выявлены неполнота регулирования в сфере инвестиций, наличие законодательных препятствий в области венчурного финансирования, перспективы совершенствования законодательства.

Ключевые слова: инвестиции; венчурный инвестор; инновационная инфраструктура; английское право; инновационный фонд.

DIGITALIZATION OF THE ECONOMY AND INVESTMENTS UNDER THE LEGISLATION OF THE REPUBLIC OF BELARUS

O. M. Kunitskaya

*Belarusian State University,
Leningradskaya st. 8, 220030 Minsk, Belarus, volhakun@mail.ru*

The article analyzes the legal conditions for the implementation of venture investments in the Republic of Belarus. Taking into account the peculiarities of the formation of venture investments in the country and their legal regulation, the main problematic aspects of the activities of venture organizations created to invest in innovative projects are identified.

The results of the study indicate the incompleteness of regulation in the field of investment, the presence of legislative obstacles in the field of venture financing, the unsystematic nature of domestic investment legislation, prospects for improving legislation.

Keywords: investments; venture investor; innovation infrastructure; English law; innovation fond.

Переход к интенсивному типу расширенного производства, в основе которого лежит инновационная деятельность, обеспечивает явные преимущества развития социально-экономической системы той или иной страны. И в западной, и в отечественной литературе это связывается с понятием инновационного процесса и с активным процессом инвестиро-

вания. Любая модель хозяйствования в государстве должна быть подчинена ряду основных целей, одна из которых – стимулирование инновационной активности [1, с. 92].

Основу ресурсного обеспечения инновационной деятельности составляют инвестиции, отсутствие которых делает процесс создания и внедрения нововведений невозможным. Ресурсное обеспечение перевода хозяйственных систем на инновационный тип развития как функция инвестиций обусловлена объективной связью фактора инвестиций с инновационными факторами, их участием в научно-технической и инновационной деятельности. Понятия «инвестиции» и «инновации» неразрывно связаны между собой. Это также прослеживается в классификации инвестиций по объектам: финансовые ресурсы; материальные ресурсы; интеллектуальные ценности (патенты, ноу-хау, технологии) [1, с. 92].

При таких обстоятельствах наблюдается резкое возрастание значения венчурного капитала.

Создание правовых и организационных условий для развития венчурного финансирования и венчурного предпринимательства в Республике Беларусь было названо в числе основных направлений построения национальной инновационной системы еще в Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2007-2010 гг., утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 26 марта 2007 г. № 136. В настоящее время принята и реализуется Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2021-2025 годы, утвержденная Указом Президента Республики Беларусь от 15 сентября 2021 г. № 348. Перечень проектов программы по созданию новых производств утверждается Советом Министров (Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 12 ноября 2021 г. № 642 «О реализации Указа Президента Республики Беларусь от 15 сентября 2021 г. № 348») и ежегодно дополняются. Данные проекты признаются инвестиционными.

В Республике Беларусь имеются нормативные правовые акты, регулирующие данные вопросы: Положение о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры, утвержденное Указом Президента Республики Беларусь от 3 января 2007 г. № 1 (далее – Положение), Закон Республики Беларусь от 10 июля 2012 г. «О Государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь». Также в состав законодательства о венчурном финансировании входит Указ Президента Республики Беларусь от 25 марта 2008 г. № 174 «О совершенствовании деятельности Белорусского инновационного фонда». С внесением изменений и дополнений в данное законодательство с 2010 г. Белорусский инновационный фонд, финансирующий инновационные

проекты на возвратной основе, по статусу стал государственным венчурным фондом. Планируется софинансирование рыночных венчурных фондов с частным капиталом, которые предоставляют инвестиции технологическим стартапам, имеющим центры разработки в Беларуси [2, с. 23].

Учитывая, что рынок венчурных инвестиций базируется на взаимодействии венчурных фондов и инновационных организаций, в законодательстве необходимо предусмотреть предоставление права Белорусскому инновационному фонду финансировать инновационные и венчурные проекты, используя нормы английского права, апробированные в пределах ПВТ (договоры конвертируемого займа, соглашения о предоставлении опциона на заключение договора, опционного договора, соглашения о возмещении имущественных потерь, о неконкуренции, предоставление безотзывных доверенностей). Так называемое «нормы английского права», заложенные в Декрете Президента Республики Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики» составляют особый правовой режим Парка высоких технологий, что позволяет структурировать венчурные сделки с его резидентами.

Для практики Беларуси заслуживает внимания опыт Российской Федерации, где к средствам венчурного инвестирования относятся закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций, инвестиционное товарищество и хозяйственное партнерство, целью введения которых и стала реализация венчурных проектов. Кроме того, апробирован институт квалифицированного инвестора, который может быть использован для венчурного финансирования.

Законом Республики Беларусь от 18 июля 2022 г., № 197-3 «Об изменении законов по вопросам рынка ценных бумаг» в Беларуси вводятся институты квалифицированного инвестора на рынке ценных бумаг, иностранного номинального держателя, представителя владельцев облигаций, а также депозитарных и структурных облигаций, стрип-облигаций.

Квалифицированные инвесторы смогут работать с данными облигациями. Депозитарные облигации, являясь достаточно рискованным инструментом, будут использоваться прежде всего стартапами для привлечения венчурного финансирования на начальных этапах их жизненного цикла.

Указ Президента Республики Беларусь от 27 апреля 2023 г. № 126 «Об изменении указов Президента Республики Беларусь», направленный на реализацию положений вышеназванного Закона, развитие рынка ценных бумаг, усиление защиты интересов инвесторов – владельцев облигаций и стимулирование инвестиционной активности на рынке ценных бумаг, закрепил необходимость проведения экспертизы оценки имущества, залогом которого обеспечивается исполнение обязательств по облигаци-

ям. До полного исполнения обязательств по облигациям ограничивается возможность расторжения или изменения договоров о предоставлении поручительства, о страховании ответственности эмитента и о выдаче банковской гарантии. Данный Указ также предусматривает право юридических и физических лиц, иностранных профессиональных участников самостоятельно совершать сделки с ценными бумагами на фондовой бирже.

В Инструкции Министерства финансов Республики Беларусь о порядке обращения ценных бумаг на территории Республики Беларусь, утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 5 июля 2023 г. № 36 «Об изменении постановлений Министерства финансов Республики Беларусь от 23 мая 2016 г. № 33 и от 31 августа 2016 г. № 76» раскрыто понятие квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг. Определено, не только то, что сделки со структурными облигациями вправе совершать квалифицированные инвесторы, но и уточнены требования к порядку совершения сделок на неорганизованном рынке, дополнительные требования к порядку приобретения простых (обыкновенных) акций ОАО.

Основной задачей введения категории квалифицированного инвестора является создание цивилизованного рынка, на котором могут обращаться различные инвестиционно привлекательные категории финансовых инструментов, при этом инвестирование в наиболее рискованные, а значит, и потенциально наиболее доходные инструменты, будет доступно только квалифицированным инвесторам [3, с. 55].

Таким образом, в последнее время снимается ряд барьеров осуществления инвестиций, затрудняющих развитие венчурного инвестирования. Комфортность условий венчурного инвестирования, отраженных в законодательстве (правовой среды), является одним из основных параметров, определяющих успешность венчурной деятельности. Важным является соблюдение соответствия целей государства, направленных на развитие и внедрение новых технологий и целей инвесторов, заинтересованных в эффективности инвестирования. Новые формы венчурного инвестирования, должны обеспечить инвесторам дополнительные возможности и способствовать росту объема венчурных инвестиций.

В Республике Беларусь по-прежнему имеется высокий потенциал для привлечения венчурных инвесторов, связанный с высоким и устойчивым уровнем развития IT сектора с его известными стартапами мирового масштаба.

Необходимой предпосылкой успешного функционирования венчурного инвестирования и успешного инновационного развития является также наличие сети венчурных фондов, имеющей ряд уровней (напри-

мер, республиканский, региональные, отраслевые, специализированные фонды; международные (двусторонние или многосторонние) фонды (поддержка совместных венчурных проектов), иные венчурные фонды).

Библиографические ссылки

1. Глухарев, К.А. Инновации и инвестиции: сущность, взаимодействие и роль в воспроизводственном процессе // Известия Российского гос. педагогического ун-та им. А.И. Герцена. 2009. № 97. С. 92-97.

2. Калинин, Д. Венчурный фонд с государственным участием: особенности и проблемы управления // Банковский вестник. 2020. С. 15-24.

3. Шалевая, А. В. Особенности правового статуса квалифицированного инвестора // Вестник СПбГУ. 2012. Сер. 14. Вып. 1. С. 54-58.