

УДК 336.714:001.895:334.722(476)

Л.В. Дергун

oleg.dergun@mail.ru

Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины, Беларусь

ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В статье показана особая роль венчурного финансирования в комплексной системе стимулирования инновационного процесса, рассмотрены возможности и проблемы венчурного финансирования малого и среднего бизнеса в Республике Беларусь

Опыт большинства развитых стран свидетельствует о том, что малый и средний бизнес является достаточно эффективным и наиболее динамично развивающимся сектором. В последние годы значение малых предприятий возросло повсеместно и во всех сферах, в том числе в инновационной. Западный опыт предпринимательской деятельности наглядно подтверждает преимущества малого и среднего бизнеса в инновационном развитии. В настоящее время в Республике Беларусь действует 357 258 субъектов малого и среднего предпринимательства, на долю которых приходится около четверти ВВП, а также платежей,

контролируемых налоговыми органами. Поэтому вопросы активизации инновационного развития, а также поддержки и стимулирования инновационной деятельности малого и среднего предпринимательства являются актуальными.

В последние десятилетия в западных странах сформировались комплексные системы стимулирования различных аспектов и этапов инновационного процесса, включающие в том числе поддержку деятельности венчурного капитала. Функциональная задача венчурного финансирования – способствовать росту конкретного бизнеса путем предоставления определенной суммы денежных средств в обмен на участие в капитале компании.

В Беларуси венчурное финансирование зародилось относительно недавно. В настоящее время в стране действует Закон «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь», а также Указ Президента Республики Беларусь № 1, предусматривающий возможность создания венчурных организаций. В документах определены базовые понятия венчурной деятельности. Например, предусмотрена регистрация венчурных организаций в Государственном комитете по науке и технологиям Республики Беларусь в качестве субъектов инновационной инфраструктуры, но за ряд лет с момента принятия данной нормы в установленном порядке не было зарегистрировано ни одной венчурной организации. В мае 2010 года был подписан Указ № 252, который регулирует деятельность венчурных организаций, а также наделяет Белорусский инновационный фонд (далее – БИФ) функциями государственного венчурного фонда [1, 2]. В основу построения венчурной индустрии в Беларуси положен опыт соседних стран: России, Республики Татарстан, а также Республики Казахстан. Специфика белорусской модели венчурного финансирования через БИФ – это финансирование исключительно высокотехнологических и инновационных проектов, в отличие от соседей. БИФ является некоммерческой организацией, находящейся в подчинении Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь. Отличием БИФ от существующих в мировой практике венчурных фондов является то, что финансирование проектов происходит не на условиях долевого участия, а является льготной формой займа. Финансирование проектов осуществляется на условиях платности (0,5 ставки рефинансирования Национально-банка Республики Беларусь), срочности (до пяти лет) и возврата инвестированных средств. Действующая схема финансирования предполагает выделение инновационным организациям бюджетных средств для реализации проектов без залога и страхования, а также предоставление организациям–исполнителям проектов отсрочки по возврату средств, а также уплате процентов за пользование ими. Финансирование за счет средств БИФ не лишено недостатков. Средства фонда выделяются заявителю инновационного проекта на принципах долевого финансирования (50 %), при этом у инициаторов многих потенциальных проектов не всегда имеются ресурсы, требующиеся для частичного собственного финансирования. Кроме того, в белорусской практике весь риск невозврата вложенных средств ложится на предприятия, которые обязаны вернуть средства. Имеется возможность реализации механизма бесспорного взыскания в республиканский бюджет неисполненных исполнителями проектов обязательств. В зарубежной практике финансовый риск, как правило, несет инвестор, а предприятие берет на себя все остальные внутренние риски. Всего за 20 лет работы БИФ профинансировано более 100 проектов на сумму свыше 90 млн. USD. Таким образом, существующий механизм финансирования инновационных проектов через БИФ характеризуется полным неприятием государством риска, присущего венчурным инвестициям, чрезмерным регулированием.

В силу ограниченного доступа к средствам БИФ и отсутствия собственных ресурсов в настоящее время среди источников инвестиций, используемых стартапами, порядка 60 % приходится на средства бизнес-ангелов. Отметим, что Беларусь идет в тренде с мировой тенденцией, когда самым активным инвестором на ранних стадиях является бизнес-ангел. Большинство стартапов закрыло раунды на посевной стадии. В нашем регионе эта стадия характеризуется средним объемом сделки 100–300 тыс. USD. Более 60 % сделок

структурированы за рубежом. Наиболее привлекательные сектора для белорусских венчурных инвесторов – искусственный интеллект, финансовые технологии, а также технологии здравоохранения и здорового образа жизни. Эксперты оценивают ёмкость белорусского рынка инвестиций в 100 млн. USD в год [3].

В целях расширения источников финансирования инновационных проектов России и Беларуси создан Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций (РосБелФонд или RBF Ventures) с целевым размером 20 млн. USD на 10 лет. При этом инвестиции будут осуществляться первые 5–7 лет, в оставшееся время фонд будет искать покупателей для портфельных компаний. Это первый в Беларуси классический венчурный фонд, ориентированный на финансирование белорусских проектов [4]. Управляющими партнерами RBF Ventures выступают Российская венчурная компания и БИФ. Инвестиционный фокус RBF Ventures – белорусские и российские технологичные стартапы, находящиеся на посевной стадии и стадии роста. Инвестиции RBF Ventures, как правило, нацелены на ускоренное масштабирование бизнеса портфельных компаний.

Базовыми условиями финансирования через механизмы RBF Ventures являются: регистрация компании в Республике Беларусь или Российской Федерации; вхождение Фонда в уставный капитал компании (возможно применение конвертируемого займа либо других инструментов венчурного финансирования); целевая доля Фонда – от 10 до 40%; объём инвестиций в одну компанию – до 25 млн. российских рублей на стадии посева и до 140 млн российских рублей на стадии роста. Как классический венчурный фонд, RBF Ventures использует в своей деятельности классические инструменты венчурного финансирования: финансирование через приобретение доли в стартапе (как правило, от 10% до 35%); конвертируемые займы; опционы. Упрощению и ускорению структурирования сделки способствует регистрация стартапа в качестве резидента ПБТ. Бонусом является наличие сотрудничества с сетью бизнес-ангелов Angels BAND, члены которой могут выступить частными соинвесторами. RBF Ventures изучил около 250 проектов, из них 5 – российские, остальные – белорусские, и одобрил 20 стартапов.

За последние годы Республике Беларусь удалось улучшить свои позиции в ведущих международных рейтингах. В рейтинге развития инноваций Global Innovation Index по итогам 2017 года Беларусь заняла 86 место из 126, поднявшись за год на 2 позиции, (Украина 43, Россия 46, Казахстан 74) [5]. В рейтинге DoingBusiness-2019 Беларусь находится на 37 позиции из 190, поднявшись за год на 1 позицию, Россия на 31 месте. Но уровень ряда значимых параметров рейтинга свидетельствует о все еще неблагоприятном деловом климате в стране (99 – налогообложение; 85 – получение кредитов; 72 – разрешение неплатёжеспособности; 51 – защита миноритарных инвесторов) [6]. Поэтому справедливо, что условия для ведения и развития бизнеса в стране считают благоприятными 15 % игроков венчурной экосистемы, более половины опрошенных (51 %) оценивают инвестиционный климат как неблагоприятный [3].

Таким образом, ключевыми проблемами, сдерживающими развитие венчурной деятельности в Беларуси, являются: неблагоприятный инвестиционный климат с точки зрения игроков венчурной экосистемы; отсутствие проектов, имеющих принципиально новые технологии; трудности долгосрочного планирования инвесторами в связи с частыми изменениями в законодательстве; небольшое количество венчурных инвесторов, среди которых преобладают бизнес-ангелы; нацеленность большинства стартапов на отечественный рынок, который слишком мал для успешного развития; слаборазвитый рынок ценных бумаг; отсутствие действенных налоговых льгот; низкие уровни защиты права собственности и доверия судебной системе и др. Однако стоит отметить, что принятие в декабре 2017 года Декрета № 8 «О развитии цифровой экономики» создало более комфортные условия для работы зарубежных инвесторов и венчурных фондов в белорусской стартап-среде.

Таким образом, в Республике Беларусь значительный потенциал активизации развития малого и среднего бизнеса заключается в создании комплексных систем инновационной мотивации, а в частности в развитии венчурного финансирования.

Литература

1. Об утверждении Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры : Указ Президента Республики Беларусь от 03.01.2007 № 1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.etalonline.by>. – Дата доступа: 15.09.2019.

2. О внесении дополнений и изменений в некоторые указы Президента Республики Беларусь : Указ Президента Республики Беларусь от 17.05.2010 № 252 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.etalonline.by>. – Дата доступа: 15.09.2019.

3. Венчурное финансирование в Республике Беларусь. Отчет по итогам исследования в рамках проекта AID-Venture [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://bel.biz/wp-content/uploads/2018/04/AidVentureRu_2.pdf. – Дата доступа: 15.09.2019.

4. Российско-Белорусский фонд венчурных инвестиций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rbf.vc/>. – Дата доступа: 15.09.2019.

5. GlobalInnovationIndex [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.globalinnovationindex.org>. – Дата доступа: 05.09.2019.

6. DoingBusiness [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.doingbusiness.org>. – Дата доступа: 15.09.2019.