

## **Венчурные механизмы финансирования инновационной деятельности в Республике Беларусь**

Несмотря на богатый опыт применения венчурных механизмов в зарубежных странах, в Республике Беларусь отсутствует сформированная венчурная индустрия.

Согласно стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь, формирование инновационной экономики является одним из самых актуальных приоритетов развития. Реализация такого перехода должна быть основана на аккумулировании капитала венчурными фондами, направляемого на финансирование инновационно-активных предприятий, производящих высокотехнологичную конкурентоспособную продукцию.

В зарубежных странах венчурная инфраструктура включает следующих участников:

- инвесторы, располагающие свободными денежными средствами (частные лица, пенсионные фонды, страховые компании, банки, государственные структуры);
- венчурные фонды – пулы венчурного капитала;
- венчурные управляющие компании;
- компании-реципиенты.

Проанализируем венчурную инфраструктуру в Республике Беларусь.

В Беларуси не так давно появились первые венчурные фонды. Согласно указу № 252 от 17 мая 2010 некоммерческая организация Белорусский инновационный фонд (Белинфонд) наделялась функциями государственного венчурного фонда. Фонд преимущественно сформирован за счет бюджетных средств, добровольных взносов Министерств, органов государственного управления.

К особенностям финансирования венчурных проектов через Белинфонд можно отнести:

- финансирование преимущественно высокотехнологичных и инновационных проектов государственных предприятий;
- денежные средства представляются, как правило, в форме займа с льготной ставкой, 0,5 ставки рефинансирования;
- срок пользования деньгами составляет до 5 лет [2].

Белинфонд практически не финансирует start-up проекты. Однако, по словам руководства Белинфонда, в качестве принципов венчурной индустрии положен опыт Российской Федерации, Республики Казахстан, поддерживающих скорее европейский подход к венчурным инвестициям, где государство оказывает активную поддержку предприятиям самых ранних стадий развития. Также к недостаткам данной структуры можно отнести сильную зависимость от единственного источника финансирования – государственных средств, объем которых ограничен возможностями бюджета [3].

В 2010 году в Республике Беларусь впервые была создана управляющая компания «Зубр капитал», которая управляет активами фонда прямых инвестиций SMH. SMH функционирует за счет непрофильных активов автомобильного холдинга «Атлант-М». В его структуру, в частности, были переданы доля холдинга в МТБанке, провайдер «Атлант Телеком», ERP-разработчик «Атлант Консалт», фармацевтическая компания ATTIS и лизинговый оператор Onza. Размер фонда – 70 млн. долларов [1].

Следует отметить, что первый частный венчурный фонд выбрал в качестве приоритета несколько высокодоходных отраслей: IT сфера, банковский сектор, телекоммуникации. В качестве реципиентов были выбраны средние и крупные компании, которые находятся уже на стадии роста либо позднего развития.

В настоящее время фонд закрыт для привлечения дополнительных инвестиций. В 2014–2015 году акционеры планируют ликвидировать фонд, продав активы и достигнув доходность в размере 25 % [1].

В конце 2012 года был создан второй частный фонд «Zubr Capital Fund I». Основными инвесторами фонда являются Холдинг Атлант-М (30 %), Европейский банк реконструкции и развития (25 %) и частные инвесторы (45 %). На данном этапе фонд находится на стадии формирования, ведутся переговоры с частными инвесторами. Сумма средств, которой располагал фонд на начало 2014 года, оценивается в 100 млн. долларов. Второй фонд прямых инвестиций будет ориентироваться на меньшую доходность, которая должна составить 15 % [5].

Кроме традиционных для компании направлений: IT, телекоммуникации и банковская сфера – планируется выход на производственный сегмент экономики. Инвестиции будут направляться преимущественно в производственные предприятия с потенциалом реализации продукции на экспорт в ЕЭП.

Планируется, что 70 % средств фонда пойдут на приватизацию 6–8 белорусских предприятий, оставшаяся сумма будет выделена успешным предпринимателям.

В начале 2014 года фонд прямых инвестиций «Zubr Capital Fund 1» завершил первую сделку по приобретению доли акций в крупнейшей белорусской IT-компании СофтКлуб [5]. Сумма сделки около 12–16 млн. долларов.

Таким образом, появления управляющей компании «Зубр Капитал» – это знаменательное событие, свидетельствующее о начале формирования венчурной индустрии в Республике Беларусь. Исходя из мирового опыта, прямые инвестиционные фонды – венчурные структуры, наиболее подходящие для стран с переходной экономикой.

Среди отличительных особенностей фондов прямых иностранных инвестиций можно выделить:

- наличие управляющей компании (сильная команда мотивированных на результат менеджеров, обладающих опытом развития бизнеса, знанием рынка и специфики деятельности на данной территории);
- ресурсы фонда, как правило, диверсифицированы;
- цель инвестирования – рост капитализации проинвестированных компаний, а не получение выплат по процентам.

Среди основных препятствий финансирования через фонды прямых иностранных инвестиций можно отметить:

- недостаток инновационно-активных компаний;
- высокие риски при небольшом количестве финансируемых проектов;
- неразвитый фондовый рынок для первичного размещения акций (IPO) компаний-реципиентов.

Для преодоления недостатков вышеперечисленных государственных и частных венчурных фондов, в Республике Беларусь необходимо развивать механизмы частно-государственного партнерства. Здесь можно ориентироваться на российский опыт. В Российской Федерации рамках государственно-частного партнёрства сформировано 7 венчурных фондов. Общий объём этих фондов — 18,983 млрд. рублей. Доля Российской венчурной компании в каждом фонде составляет 49 %. 51 % – средства частных инвесторов [4]. В РБ также необходимо сформировать Белорусскую венчурную компанию, которая сыграла бы роль катализатора и агитатора в привлечении частных средств в венчурную индустрию. А наличие бюджетных средств послужило бы фактором снижения риска.

В Республике Беларусь наблюдается недостаток как компаний-реципиентов, так и инвесторов, готовых вложить свой капитал в высокорисковые проекты.

Однако, в Республике Беларусь потенциальными инвесторами могут выступать не только государственный сектор, частные компании, национальные и иностранные индивидуальные инвесторы, но и страховые, благотворительные и пенсионные фонды. Для

этого на законодательном уровне необходимо закрепить возможность их участия в финансировании венчурных проектов.

Недостаток инновационно-активных предприятий, по мнению автора, в большей степени связан не столько с нехваткой инициативных талантливых людей, денежных ресурсов, а с негибкой системой управления большей частью государственных компаний. Во многих государственных структурах инициатива наказуема или вовсе не замечается и не ценится.

Подводя итог, можно отметить, что для запуска венчурной индустрии в стране необходимы усилия как со стороны государства: формирование механизма государственно-частного партнерства, создание правовых и налоговых условий для формирования среды венчурных инвестиций, так и со стороны субъектов хозяйствования. Им следует научиться преодолевать «белорусскую зажатость», мешающую развиваться высокоперспективным идеям.

#### **Список использованных источников**

1. Управляющая компания «Зубр Капитал» [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: [zubrcapital.by](http://zubrcapital.by) - Дата доступа: 10.11.2014
2. Белорусский инновационный фонд [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: [bif.ac.by](http://bif.ac.by) - Дата доступа: 10.11.2014
3. Человеческий капитал: венчурные проекты в Беларуси [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: [www.belinstitute.eu](http://www.belinstitute.eu) - Дата доступа: 10.11.2014
4. Венчурный фонд [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/wiki/> - Дата доступа: 10.11.2014
5. Компания Зубр капитал приобрела блокирующий пакет акций Софтклуб [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: <http://management.bel.biz/news/> – Дата доступа: 10.11.2014