

Министерство образования Республики Беларусь
Полоцкий государственный университет

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ:
МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ**

Электронный сборник статей
III Международной научно-практической online-конференции

(Новополоцк, 18–19 апреля 2019 г.)

Новополоцк
Полоцкий государственный университет
2019

Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты
[Электронный ресурс] : электронный сборник статей III Международной научно-практической online-конференции, Новополоцк, 18–19 апреля 2019 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2019. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Впервые материалы конференции «Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты» были изданы в 2012 году (печатное издание).

Рассмотрены демографические и миграционные процессы в контексте устойчивого развития экономики; обозначены теоретические основы, практические аспекты управления человеческими ресурсами; выявлены и систематизированы драйверы инклюзивного экономического роста в Беларуси и за рубежом; раскрыты актуальные финансовые и экономические аспекты развития отраслей; приведены актуальные проблемы и тенденции развития логистики на современном этапе; отражены современные тенденции совершенствования финансово-кредитного механизма; освещены актуальные проблемы учета, анализа, аудита в контексте устойчивого развития национальных и зарубежных экономических систем; представлены новейшие научные исследования различных аспектов функционирования современных коммуникативных технологий.

Для научных работников, докторантов, аспирантов, действующих практиков и студентов учреждений высшего образования, изучающих экономические дисциплины.

Сборник включен в Государственный регистр информационного ресурса. Регистрационное свидетельство № 3061815625 от 23.05.2018.

Компьютерный дизайн обложки М. С. Мухоморовой.
Технический редактор Т. А. Дарьянова, О. П. Михайлова.
Компьютерная верстка И. Н. Чапкевич.

211440, ул. Блохина, 29, г. Новополоцк, Беларусь
тел. 8 (0214) 53 05 72, e-mail: a.lavrinenko@psu.by

ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ИТОГИ И ТЕНДЕНЦИИ

Е.А. Ёрш

Белорусский государственный университет, Минск

Глобализация производства, научно-техническая мобилизация и переход к инновационной экономике в числе первостепенных задач определяют создание необходимых условий для постоянного генерирования и внедрения новых технологий и инноваций. В настоящее время традиционная научно-техническая политика уступает место инновационной политике, сфокусированной на практическом применении и получении коммерческой отдачи от внедрения инновационных проектов, что стимулирует возникновение новых форм финансирования, таких как венчурное финансирование, краудинвестинг, краудлендинг и другие.

Венчурное финансирование – это инвестиции в высокорисковые проекты, связанные с производством новых товаров и услуг, или с разработкой новой техники и технологий. Такие проекты финансируются венчурными инвесторами в расчете на высокую прибыль в случае успеха проекта. Поэтому венчурный бизнес является одновременно и средством высокодоходного и высокорискового размещения капитала, и эффективным механизмом внедрения инноваций и прорывных технологий. Мировое сообщество уже давно и очень активно использует возможности венчурных инструментов для развития реального сектора экономики и повышения доходности активов. Лидером в венчурной индустрии всегда являлись США. Доля предприятий на ранних стадиях развития (посевная, стартап, начальная) в числе получателей инвестиций в США очень высокая: около 25 % (в Европе 6–8 %). Особой категорией венчурных субъектов в мире выступает Израиль, где объем инвестирования на ранних стадиях развития высокотехнологичных компаний составляет 40 % всех венчурных инвестиций [1].

Для мировой венчурной индустрии 2018 год стал знаковым по многим параметрам. Главными трендами в развитии мирового рынка венчурного капитала стали:

– рост количества «суперраундов» или раундов финансирования на сумму 100 млн долларов США и более (на первом месте Северная Америка – 188 суперраунда, Азия заняла второе место с 162 раундами, а Европа третье с 26 раундами)¹;

– увеличение объема средств, привлеченных в ходе «суперраундов» (объем средств, привлеченных в ходе «суперраундов» превысил средства, привлеченные в ходе обычных раундов, на 10 % и составил 56% от общего объема привлеченного капитала в венчурные проекты)¹;

– усиление конкуренции на рынке венчурного капитала (по итогам 10 месяцев 2018 года впервые место лидера в сфере венчурного финансирования занял Китай, объем венчурных сделок Китая достиг рекордных 94 млрд долларов США, превысив на 2 млрд долларов США результат США, также анализ рынка венчурных инвестиций по-

¹ По данным отчета PWC и CB Insights MoneyTree за 4 квартал 2018 года. – Режим доступа: <https://www.cbinsights.com/research/report/venture-capital-q4-2018/>.

казывает, что китайский венчурный рынок за последние 10 лет вырос более, чем в 10 раз, тогда как рынок США за этот же период вырос только в 3 раза) [2];

- увеличение количества технологических IPO (в 2016 году на рынке США было всего 13 IPO технологических компаний с участием венчурных инвесторов, в 2018 их количество превысило 30, еще больше IPO технологических компаний состоялось в Китае) [3];

- наращивание корпорациями своего участия в мире стартапов до ключевых позиций в данной области (более 65 % от общего объема венчурного финансирования в Азии, более 75 % в Европе и Северной Америке);

- увеличение объемов финансирования венчурных проектов на поздних стадиях развития.

Объем венчурного финансирования в разрезе регионов приведен в таблице 1.

Таблица 1. – Объем венчурного финансирования за 2018 год

Страна	Объем инвестиций, млрд долларов США			Количество сделок, шт.		
	2017	2018	Прирост	2017	2018	Прирост
США , в том числе:	76,4	99,5	+ 30,2 %	5824	5536	- 5,2%
Силиконовая долина	13	18	+ 27,78%	682	645	- 5,4%
Сан-Франциско	18	28	+ 55,56%	1120	1088	+ 2,8%
Нью-Йорк	12	13	+ 8,3%	841	735	- 12,6%
Новая Англия	8	11	+ 3,75%	526	536	+ 1,9%
Европа	18	21	+ 16,6 %	2871	2745	- 4,3 %
Азия	73	81	+ 10,96%	3569	5066	+41,94%

Источник: составлено автором на основе [4].

Средний размер сделки в зависимости от стадии проекта представлен в таблице 2.

Таблица 2. – Средний размер сделки в 2018 году, млн долларов США

Стадия венчурного проекта	Северная Америка	Азия	Европа
Посевная	1,8	1,15	1,1
Средняя	7,2	6,1	4,68
Расширение	16,85	17,85	14,69
Поздняя	34,82	81,77	16,82

Источник: составлено автором на основе [4].

Значительный рост венчурных инвестиций в стартапы в 2018 году продемонстрировала и венчурная экосистема Российской Федерации, где рост венчурного финансирования составил более 26,7 млрд российских рублей или 64% по отношению к 2017 году. Объем венчурных инвестиций и количество сделок в разрезе венчурных инвесторов представлен в таблице 3.

Таблица 3. – Объем венчурного финансирования в Российской Федерации за 2018 год

Категории венчурных инвесторов	Объем инвестиций, млн Р	Количество сделок, шт.
Иностранные инвестиции	12615,4	27
Корпоративные инвестиции	8570,7	48
Частные инвесторы	1860,1	34
Государственные фонды	1765	30
Частные фонды	1457,4	28
Акселераторы	466,8	107
Итого:	26735,4	274

Источник: составлено автором на основе [5].

Однако, не смотря на значительный рост, рынок венчурных инвестиций России остается сравнительно не большим, о чем свидетельствует тот факт, что объем 2 сделок с участием иностранных инвесторов (раунд почти 5,4 млрд российских рублей, привлеченный российским разработчиком навигационной системы с использованием технологии дополненной реальности WayRay от консорциума инвесторов во главе с Porsche, и раунд почти 2,9 млрд российских рублей, привлеченный российским стартапом NGINX от GoldmanSachsGrowthEquity) составил примерно 30% от всего объема публично вложенных средств в стартап индустрию Российской Федерации за 2018 год. Без учета вышеуказанных сделок самым крупным сегментом венчурного рынка России является сектор корпоративных инвестиций. Собственные венчурные фонды создают как частные корпорации, так и компании с государственным участием [6].

По сравнению с рынком венчурного капитала Российской Федерации успехи Республики Беларусь в развитии венчурной индустрии выглядят пока скромно, но не лишены потенциала развития.

2018 год в Республике Беларусь открыл новые возможности для стартапов и инвесторов с точки зрения инфраструктуры (в апреле 2018 года в Беларуси было зарегистрировано общественное объединение «Сеть бизнес-ангелов») и правового регулирования.

Так, в законодательство Республики Беларусь уже имплементирован договор конвертируемого займа, привычный для многих стран инструмент структурирования инвестиционных сделок. В США до 50% сделок со стартапами на ранних стадиях проходят по договору конвертируемого займа (в России его нет до сих пор). В Гражданский Кодекс Республики Беларусь внесены изменения в части признания сделки в электронном формате (прописанной в формате электронного документа) аналогом сделки в письменной форме и наделением ее теми же характеристиками (нововведение введено в действие с 1 февраля 2019 года). Продолжается работа по внедрению в правовое поле новых организационно-правовых форм инвестирования: инвестиционного товарищества, краудфандинга. Инвестиционное товарищество - это организационно-правовая форма, которая позволяет бизнес-ангелам инвестировать в стартапы в консорциуме (без образования юридического лица), не платя налог с прибыли дважды. По схеме инвестиционного товарищества бизнес-ангелы работают во многих странах. Его

внедрение в Беларуси должно простимулировать частных инвесторов вкладываться в белорусские стартапы и венчурные проекты. Краудфандинг — народное или коллективное финансирование проектов, предполагающее добровольное вложение частными и институциональными инвесторами средств посредством специальных интернет-площадок.

В течение 2018 годов Республике Беларусь было заключено ряд крупных инвестиционных сделок с участием венчурного капитала. При этом главными проблемами, с которыми сталкивались белорусские стартапы были следующие: поиск финансирования для роста - 54,1%, продажи и привлечение клиентов - 52,4%, построение продукта и ценностного предложения - 49,4%, привлечение талантливой команды - 40,6%, выход на новые рынки - 24,1%, поиск менторов и консультантов - 20% [7].

Представленный анализ показывает активное развитие глобального венчурного рынка, включая развивающиеся рынки венчурного капитала Республики Беларусь, Российской Федерации, которое стало возможным благодаря усилиям и напряженной работе всех участников венчурной экосистемы: государства, корпоративных и частных инвесторов.

Список использованных источников

1. Венчурное финансирование в мире и в Беларуси [Электронный ресурс] // Центр изучения внешней политики и безопасности. – Режим доступа: <http://forsecurity.org/venchurnoe-finansirovanie-v-mire-i-v-belarusi>. – Дата доступа: 05.03.2019.
2. The 2018 Global CVC Report [Electronic resource] // CBINSIGHTS. – Mode of access: <https://cbinsights.us1.list-manage.com/track/click?u=0c60818e26ecdbe423a10ad2f&id=98cb4d2570&e=4c0b554988>. – Date of access: 29.02.2019.
3. Q4 2018 Closes Out A Record Year For The Global VC Market [Electronic resource]. – Mode of access: <https://news.crunchbase.com/news/q4-2018-closes-out-a-record-year-for-the-global-vc-market/>. – Date of access: 29.02.2019.
4. PwC / CB Insights MoneyTree™ Report Q4 2018 [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.pwc.com/us/en/moneytree-report/moneytree-report-q4-2018.pdf/>. – Date of access: 29.02.2019.
5. Венчурные инвестиции 2018 года. Инфографика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://incrussia.ru/understand/infografika-venchurnye-investitsii-2018/>. – Дата доступа: 05.04.2019.
6. Рейтинг самых активных венчурных инвесторов в России 2018 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rusvest.ru/news/investments/rejting-samyx-aktivnyx-venchurnyx-investorov-v-rossii-2018-goda/>. – Дата доступа: 05.03.2019.
7. 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: 05.03.2019.