Европейская экономическая комиссия ООН
Государственный комитет по науке и технологиям Республики Беларусь

Семинар
Государственно-частные венчурные фонды для поддержки инновационных проектов

в рамках разработки дорожной карты для Беларуси на основе международной практики

11 декабря 2019 г.

Место проведения: Отель Монастырский,
ул. Кирилла и Мефодия, 6, г. Минск

В чем заключается основная проблема?

Инновации или экспериментирование с новыми способами организации деятельности, в особенности, в частном секторе, необходимы в следующем десятилетии для поиска идей, которые диверсифицируют экономику и развивают сравнительные преимущества, лежащие в основе устойчивого развития Беларуси. Это особенно важно в контексте быстро меняющейся мировой экономики, в том числе технологических изменений, которые иногда называют Четвертой промышленной революцией, с неясными возможностями и рисками.

В то же время инновации по своей природе рискованны – подавляющее большинство инновационных инициатив проваливаются, успешными становятся единицы. Это не только естественная особенность инноваций, но и необходимая: общество может извлечь уроки из того, что «не работает», а те его представители, которые успешно занимаются инновационной деятельностью, могут оказать существенный положительный эффект, включая создание совершенно новых, конкурентоспособных секторов экономики. Недавним примером этому в Беларуси служат ИТ-услуги и аутсорсинг бизнес-процессов.

С подобными рисками, в основном, сталкивается индивидуальный предприниматель, который полностью берет на себя ответственность в случае неудачи, а в случае успеха - довольствуется только частью дивидендов, которые получает общество. Это является сильным сдерживающим фактором для инноваций, при том что Беларусь, наряду со многими странами в мире, применяет различные меры для смягчения последствий. Эти вопросы отражены в обзоре Европейской экономической комиссии (ЕЭК) ООН «Инновации для устойчивого развития: обзор по Республике Беларусь» (2017).

Что является основанием для государственной поддержки при финансировании инноваций?

Одним из важнейших элементов инновационной системы является доступ к финансам, особенно на ранних этапах реализации новых идей, когда вероятность неудачи особенно велика. Многие страны используют на этой стадии такие способы финансирования инноваций, как гранты, схемы софинансирования, кредиты. Но такие меры не только дороги, но и несут существенные риски, связанные, например, с недостаточной

рентабельностью и колебаниями рынков. Некоторые из используемых мер фактически ограничивают инновации. Субсидирование долга, к примеру, сильно зависит от относительной уверенности в будущей прибыли - именно той уверенности, которую не может обеспечить инновационный проект. Грантовые схемы могут требовать от инноваторов достижения определенных показателей эффективности, таких как объем производства и обеспечение занятости, что усугубляет риск инноваций. Наконец, налоговые льготы обычно применяются только после того, как инициатива приносит прибыль, что не только лишает правительство государственных доходов, но стимулирует только те виды деятельности, которые с большой вероятностью могут достичь безубыточности, что не относится к большинству инновационных инициатив.

Описанное выше заставило многие страны экспериментировать с различными механизмами продвижения венчурного финансирования инновационных проектов. После мирового финансового кризиса мировая ликвидность почти утроилась, поэтому проблема заключается в том, как использовать эти средства. Венчурные инвесторы в Беларуси уже демонстрируют заинтересованность. Для того чтобы в полной мере воспользоваться имеющимися средствами, Беларуси необходимо внедрить некоторые из лучших международных практик, содействующих развитию механизмов венчурного финансирования. Недавние исследования показывают, что из-за отсутствия соответствующего законодательства, большая часть сделок с участием белорусских стартапов и инвесторов структурирована в других странах[1].

В чем состоит идея создания государственно-частного венчурного фонда?

В последние десятилетия отдельные страны экспериментировали с различными способами не только обеспечения, но и активного содействия финансированию инноваций в частном секторе посредством инвестиций в акционерный капитал, механизма, который способен покрывать потенциальные потери в обмен на пропорциональную долю потенциально существенной прибыли от успешных проектов.

Одним из таких способов является создание венчурного инвестиционного фонда с участием государства и частного бизнеса, который управляется частными инвесторами, имеющими на это мандат от государства. Цель создания проста: разработать механизм, при котором часть государственных средств, потраченных на поддержку инноваций в частном секторе, может быть использована для стимулирования венчурных инвестиций в инновационные проекты в Беларуси. Это будет иметь несколько явных преимуществ, в том числе возможность передавать на сторону инвестиционные решения и управление активами, а также возможность получать часть прибыли от успешных проектов посредством прямых или косвенных пакетов акций.

Какова цель семинара?

В целях поддержки усилий Беларуси по выполнению рекомендаций обзора ЕЭК ООН 2017 года, в 2018 году ЕЭК ООН и Государственным комитетом по науке и технологиям (ГКНТ) был подписан Меморандум о взаимопонимании, где при финансовой поддержке Швеции была согласована национальная программа совершенствования потенциала госорганов по конкретной теме: поощрение и снижение риска финансирования инноваций в частном секторе, преимущественно с помощью механизмов долевого финансирования. Первый семинар в рамках этой программы в мае 2019 г. был посвящен изучению основных проблем.

Настоящий семинар сконцентрирован на базовых методах для создания государственно-частных фондов венчурного финансирования и призван проанализировать, каким образом эти методы, наряду с уроками работы аналогичных зарубежных структур, могли бы

[1] 2017 USAID report “Venture Funding in Belarus”

применяться в Беларуси. Справка, содержащая обоснование причин, описание методов создания таких фондов и примеры их работы, послужит базой для дискуссии.

Дискуссия, в свою очередь, будет являться основой для разработки Дорожной карты для Беларуси по пилотированию государственно-частного венчурного фонда для поддержки инновационных проектов, которую эксперты ЕЭК ООН в сотрудничестве с местными заинтересованными сторонами разработают и представят для обсуждения на заключительном, третьем семинаре в апреле 2020 года.

Целевыми участниками семинара являются представители органов государственного управления, инвесторы, финансовые организации, представители частных и государственных инновационных компаний, потенциальные предприниматели, представители организаций, содействующих развитию бизнеса, таких как инкубаторы, технологические парки, научно-исследовательские организации и университеты.

Проект программы

9:00-9:30	***Приветственное слово*** • ***Александр Шумилин,*** *Председатель, Государственный комитет по науке и технологиям (уточняется)* • ***Кристина Йоханессон,*** *Посол Королевства Швеции в Республике Беларусь* • ***Андерс Джонсон,*** *руководитель отдела инновационной политики ЕЭК ООН*
09:30-10:00	***Сессия 1: Обоснование и принципы частных прямых инвестиций (на основании справочной информации)*** На этой сессии будет предложен набор руководящих принципов для организации государственно-частных венчурных фондов и представлено их обоснование. Эти принципы охватывают передовые методы и потенциальные варианты управления фондом, публичный мандат, отбор проектов, управление активами, мониторинг и оценку, а также изъятие активов. Они служат основой и руководством для дискуссии о том, каким образом подобная идея может быть реализована в Беларуси. ***Презентация*** • ***Стивен Лумпкин,*** *Старший международный эксперт по доступу к финансам: Обоснование и потенциальные руководящие принципы для государственно-частных венчурных фондов»* ***Вопросы и ответы***
10:15-11:30	***Сессия 2: Варианты фондов прямых инвестиций (примеры)*** Основное внимание будет уделено успешным примерам (в том числе рассмотренным в справке) создания государственно-частных венчурных фондов. Реальный опыт из нескольких стран, презентации и дискуссии дают участникам возможность углубиться в законодательство, варианты создания и управления фондами, банковские системы, стандарты отчетности, условия для МСП, а также варианты партнерства и отчуждения, мониторинг и оценку деятельности фондов, отражая как руководящие принципы, так и то, как Беларусь

	могла бы извлечь уроки из этого опыта. ***Презентация:*** • ***Антонио Фанели,*** *Старший эксперт по политике МСП: «Чему мы можем научиться у других стран? Хорошие и не очень хорошие практики».* ***Панельная дискуссия:*** ***Модератор:*** ***Антонио Фанели,*** *Старший эксперт по политике МСП* • ***Кристина Курт****, управляющий директор, Эстонская ассоциация частного акционерного и венчурного капитала (уточняется)* • ***Софья Донец,*** *директор, Russia & CIS Economist, Renaissance Capital (уточняется)* • ***Адриан Малиновски****, директор Департамента торговли и международного сотрудничества, Министерство предпринимательства и технологий Польши (уточняется)* ***Вопросы для дискуссии:*** ***Какие ключевые условия (правовые, рамочные, структура финансового сектора, наличие ликвидной и диверсифицированной фондовой биржи, режим защиты прав интеллектуальной собственности и другие рамочные условия) закладывают основу для развития сектора венчурных инвестиций в стране?***
11:30-11:45	*Кофе-брейк*
11:45-13:15	***Сессия 3: Потенциал для государственно-частных инвестиционных фондов в Беларуси*** В рамках этой сессии будет рассмотрена эволюция и текущие планы по развитию законодательной базы в области венчурных фондов. После краткого обзора и на основе руководящих принципов Белорусский инновационный фонд представит инициативы, которые могли бы быть использованы для пилотирования такого механизма, возможно, с международными финансовыми институтами, выступающими в качестве каталитических агентов и посредников для обеспечения первоначального капитала, консультирования и доступа к другим инвесторам и потенциальным целям инвестирования. Сессия позволит определить приоритетные области для обсуждения на оставшуюся часть семинара. ***Презентация:*** • ***Наталья Апанасович****: «Текущее состояние долевого финансирования в Беларуси: тенденции, проблемы и возможности».* ***Панельная дискуссия*** ***Модератор:*** ***Стивен Лумпкин,*** *Старший международный эксперт по доступу к финансам*

	• ***Валерий Астринский***, *Белорусская сеть бизнес-ангелов «Angels Band»* • ***Татьяна Маринич,*** *портал о бизнесе, стартапах и инновациях «Bel Biz»* • ***Андрей Юранов***, *руководитель отдела венчурного финансирования, Белорусский инновационный фонд* • ***Юрий Сериков***, *Главный банкир в ЕБРР (уточняется)* • ***Николай Скуратович,*** *инновационный отдел, Институт экономики НАН Беларуси* ***Вопросы для дискуссии***
Обед	
14:00-15:30	***Сессия 4: Варианты фондов прямых инвестиций для Беларуси*** Цель этого круглого стола - определить, как руководящие принципы и уроки, извлеченные из аналогичных инициатив, могут быть реализованы на практике в Беларуси. Он также обсудит, каким образом уроки, извлеченные из опыта других стран, могут быть использованы для разработки новых или совершенствования существующих законодательных механизмов в стране. Структура фонда, источники и виды инвестиций, а также варианты выхода из него относятся к числу рассматриваемых элементов. Кроме того, будут рассмотрены конкретные шаги по эффективному внедрению политиками обсуждаемой передовой практики. ***Презентация:*** • ***Стивен Лумпкин,*** *Старший международный эксперт по доступу к финансам: «На пути к дорожной карте для Беларуси: реализация принципов на практике»* ***Панельная дискуссия*** ***Модераторы Стивен Лумпкин и Антонио Фанели:*** • ***Анатолий Гришанович***, *Фонд инновационного развития СНГ в поддержку инновационных МСП* • ***Дмитрий Матусевич,*** *заместитель Министра экономики Республики Беларусь (уточняется)* • ***Сергей Щербаков,*** *заместитель Председателя, Государственный комитет по науке и технологиям (уточняется)* • ***Людмила Антоновская***, *Ассоциация «Инновационное приборостроение» (уточняется)* • ***Денис Алейников***, *Старший партнер, Aleinikov & Partners* • ***Яков Бута***, *Исполнительный директор, Stringershub: Поиск и привлечение венчурного финансирования: опыт белорусского стартапа* • ***Юлия Кавецкая***, *Банк развития Республики Беларусь* • ***Александр Чекан***, *Haxus* ***Вопросы для дискуссии***
15:30-16:00	*Кофе-брейк*

16:00-17:00	***Сессия 5: На пути к дорожной карте для Беларуси: структура, параметры и последующие шаги*** Эта заключительная сессия будет посвящена обсуждению следующих шагов по внедрению в Беларуси правильно функционирующего рынка венчурного капитала, который будет положен в основу дорожной карты. Ее структура будет представлена и вынесена на обсуждение в ходе этой сессии. Волонтерам будет предложено войти в состав целевой группы по разработке дорожной карты, завершить которую планируется в апреле 2020 года. ***Модераторы:*** • ***Антонио Фанели,*** *Старший эксперт по политике МСП* • ***Стивен Лумпкин,*** *Старший международный эксперт по доступу к финансам* ***Вопросы для дискуссии***
17:00	*Подведение итогов, заключение*