ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КОМИТЕТ ГКНТ ПО НАУКЕ И ТЕХНОЛОГИЯМ

UNECE

Варианты предоставления рискового капитала инновационным предприятиям Беларуси

Заключительный семинар

30 сентября 2020 г., 10:00-12:30 (по Минску)

Онлайн встреча

Доступ к финансированию – важное условие для инновационных компаний и жизненная необходимость для создания условий и продвижения инноваций в интересах устойчивого роста и развития. Недостаточные объемы или неподходящие формы внешнего финансирования часто усугубляют риск, который и без того присущ инновациям, и сдерживают широкие эксперименты с новыми идеями, необходимые Беларуси для достижения целей устойчивого развития.

Правительства по всему региону, в том числе в Беларуси, предприняли ряд мер, направленных на создание условий, содействие и финансовую поддержку инноваций и предпринимательства - от субсидируемых кредитов и гарантий по кредитам в виде ваучеров до прямых грантов. Однако многие из этих усилий, как показано, в частности, в обзоре ЕЭК ООН по Республике Беларусь «Инновации для устойчивого развития» (2017), не привели к ожидаемому результату. Этим результатом должны были бы стать инновации, которые не были бы возможны без такой поддержки, и, как следствие, возникновение устойчиво функционирующих рынков. Отсутствие результата вызывает растущее беспокойство не только из-за значимости инноваций для Беларуси, но и из-за необходимости обеспечить максимально эффективное использование бюджетных ресурсов.

Важной частью усилий по реформированию государственной политики, направленной на обеспечение доступа к финансам для предпринимательства и инноваций в экономике, является задача развития рынка долевого финансирования инновационных, рискованных проектов с высокой потенциальной доходностью для частных инвесторов и, что наиболее важно, с высокой социальной отдачей (в виде демонстрационных и побочных эффектов, роста занятости, создания новых секторов и увеличения доходов бюджета). Акционерное финансирование, в отличие от долговых инструментов, гораздо лучше способно финансировать этот тип проектов: хотя большинство инновационных проектов, в которые инвестируют венчурные капиталисты, терпят неудачу, меньшая часть инвестиций приносит доход, который компенсирует потери, если они являются частью диверсифицированного портфеля, которым управляют опытные управляющие фондами.

Правительство может подавать импульс развитию рынка долевого финансирования, включая венчурный капитал и, на более поздних этапах, размещение на фондовых биржах. Самая важная часть данной задачи - это выработать правила игры, обеспечить прозрачность законодательной и нормативной базы и сбалансированную защиту инвесторов. В то время как Беларусь уже работает над этим, целевая рабочая группа под эгидой ЕЭК ООН сосредоточилась на одном важном аспекте задачи: каким образом Правительство могло бы сотрудничать с инвесторами и посредниками с целью создания экспериментального механизма для инвестирования в инновационные проекты частного

сектора, который был бы способен абсорбировать потенциальные убытки в обмен на пропорциональную долю потенциально существенной прибыли от успешных проектов. Действуя на коммерческих принципах и управляясь независимо на основе выданного государством мандата, связанный с устойчивым развитием, который определяет и ограничивает целевые инвестиции, этот механизм может поддерживать инновации в частном секторе и может использоваться для облегчения и стимулирования большего объема венчурных инвестиций в инновационные проекты в Беларуси. Предлагаемый инструмент будет иметь ряд явных преимуществ, включая возможность аутсорсинга инвестиционных решений и управления активами, а также получения части прибыли от успешных проектов за счет прямого или косвенного участия государства в акционерном капитале.

Цели и задачи вебинара

Вебинар продолжает многолетнее сотрудничество между ЕЭК ООН и ГКНТ. Он проводится в рамках Меморандума о взаимопонимании об оказании Беларуси поддержки в выполнении рекомендаций обзора ЕЭК ООН «Инновации для устойчивого развития» (2017) и подводит итог двухлетней программы совершенствования потенциала госорганов республики, направленной на поощрение и снижение риска финансирования инноваций в частном секторе, преимущественно с помощью механизмов долевого финансирования, которая является частью Плана осуществления программы работы на 2019–2020 годы в межсессионный период.[1]

На первых двух мероприятиях этой программы в мае и декабре 2019 г. рассматривались потребности Беларуси в финансах и обсуждались основные принципы деятельности государственно-частных венчурных фондов, а также то, как эти принципы, наряду с уроками, извлеченными из аналогичных инициатив по всему миру, могут быть применены в Беларуси. По итогам первых мероприятий экспертами ЕЭК ООН была подготовлена концептуальная записка *«Предложения по созданию системы предоставления венчурного капитала инновационным предприятиям Республики Беларусь»*. Ее содержание обсуждалось в рамках специально созданной для этих целей рабочей группы. В концептуальной записке, предлагаемой к рассмотрению на вебинаре, подробно описываются несколько моделей гибридных венчурных фондов с участием государства. Она будет заранее предложена для ознакомления зарегистрированным участникам. Заключительное мероприятие программы служит для представления и обсуждения записки и следующих шагов.

Целевыми участниками семинара являются политики, государственные служащие, инвесторы, финансовые учреждения, инновационные частные и государственные предприятия, потенциальные предприниматели, организации по поддержке предпринимательства, такие как инкубаторы и технопарки, научно-исследовательские организации и университеты.

ПРОЕКТ ПРОГРАММЫ

10:00–10:30	***Вступительное слово*** • ***Александр Шумилин,*** *Председатель Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь* • ***Елена Перминова,*** *Заместитель Министра экономики Республики Беларусь (уточняется)*

[1] https://www.unece.org/fileadmin/DAM/ceci/documents/2019/CICPPP/Official_documents/ECE_CECI_2019_8_1900973R.pdf

	• ***Иоанна Казана-Вишневецки,*** *Постоянный координатор ООН в Беларуси*
10:30–10:40	***Предпосылки и обзор процесса*** • ***Андерс Йонссон,*** *руководитель отдела развития инновационной политики, ЕЭК ООН*
10:40 -11:10	***Сессия 1: Варианты предоставления рискового капитала инновационным7 предприятиям Беларуси*** На сессии будут представлены и обсуждены рекомендованные Беларуси варианты : a) Первая модель – «*со-инвестирование*» – может быть реализована с двумя типами государственной поддержки: а) частный фонд венчурного капитала, поддерживаемый государством, который инвестирует на неисключительной основе в инновационные компании, б) государство инвестирует в качестве партнера с ограниченной ответственностью в частный фонд венчурного капитала. b) Вторая модель – *«перенос капитала»* – предусматривает договоренность о приобретении государством части акций инновационной компании на определенный срок с одновременной договоренностью о продаже их обратно в будущем по заранее установленной цене. c) третья модель, *«фонд фондов»,* требует создания государственного фонда, который инвестирует в ряд существующих частных венчурных фондов. Во всех случаях, разработка, управление и структуры стимулирования этих механизмов являются ключевыми факторами, определяющими их эффективность. С учетом неопределенности, связанной с инновационной деятельностью, эти механизмы опираются на контрактные механизмы для обеспечения гарантии того, что стимулы участников со стороны спроса и со стороны предложения будут надлежащим образом согласованы, с тем чтобы добиваться наилучших результатов. ***Презентации*** • ***Стивен Лампкин,*** *Старший независимый консультант по вопросам доступа к финансированию (бывший сотрудник ОЭСР)*[2] • ***Антонио Фанелли,*** *Старший независимый консультант по вопросам политики в области малого и среднего бизнеса, AF Consulting* [3] ***Вопросы***

[2] в качестве консультанта ЕЭК ООН по данному заданию
[3] в качестве консультанта ЕЭК ООН по данному заданию

	• Как бы Вы описали круг потенциальных инвесторов в рискованный капитал на внутреннем рынке?
11:10-12:20	***Сессия 2: Панельная дискуссия: Приоритеты политики для движения вперед*** Различные формы рискового капитала (например, бизнес-ангелы и венчурный капитал) являются частичным решением проблемы дисбаланса между предложением капитала из традиционных финансовых институтов и значительным потенциальным спросом на финансирование со стороны новых или высоко рисковых проектов для обеспечения высокого роста и прибыльности. Эти механизмы требуют соответствующих условий (благоприятный климат для бизнеса и инвестиций, прозрачность законодательства, исполнение договоров, режим банкротства) с участием ответственных за эти сферы государственных органов. На сессии будут обсуждены текущие инициативы Правительства по развитию законодательной базы, необходимой для эффективной реализации механизмов венчурного финансирования, и какие следующие приоритетные шаги. ***Модератор – Андерс Йонссон*** • ***Дмитрий Крупский,*** *Начальник управления экономики инновационной деятельности, Министерство экономики* • ***Юрий Комар,*** *начальник отдела планирования, экономики и финансов, ГКНТ (уточняется)* • ***Владимир Ермолович,*** *директор по Беларуси, Евразийский банк развития* • ***Андрей Жищевич,*** *Председатель Совета директоров, Банк развития Республики Беларусь (уточняется)* • ***Николай Шестак,*** *управляющий партнер, «Зубр Капитал» (уточняется)* • ***Людмила Антоновская,*** *директор, Ассоциация «Инновационное приборостроение»* • ***Анастасия Хоменкова,*** *BelBiz* ***Вопросы*** • Как эти инвестиционные фонды вписываются в более широкие программы поддержки инновационной деятельности со стороны государственного сектора? • Какие меры предполагается принять, чтобы избежать дублирования и совпадения деятельности различных государственных учреждений, агентств по содействию развитию МСП или органов власти разных уровней (например, региональных и национальных)? • Должно ли быть назначено ведущее учреждение для координации всех программ или эта координация должна осуществляться в рамках межведомственного сотрудничества? Если будет принято межведомственное соглашение, то каким образом будет осуществляться сотрудничество?

12:20-12:30	***Подведение итогов*** • ***Андерс Йонссон,*** *руководитель отдела развития инновационной политики, ЕЭК ОО* • ***Андрей Косовский,*** *Первый заместитель Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь*