

УДК 336.64:347.73

ВЛИЯНИЕ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЙ СРЕДЫ НА РАЗВИТИЕ ВЕНЧУРНОГО РЫНКА ДЛЯ МОЛОДЕЖНЫХ СТАРТАПОВ

Е.М. Колосовская, аспирант

Научный руководитель – **В.Ю. Друк**, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Современное состояние инновационной экономики Республики Беларусь характеризуется последовательным формированием институциональных и правовых предпосылок для активизации венчурного инвестирования, особенно в сегменте молодежных стартапов. Нормативно-правовая среда, сложившаяся в стране за последние годы, демонстрирует устойчивую направленность на создание благоприятного климата для инновационного предпринимательства, что подтверждается как содержанием принятых нормативных актов, так и динамикой развития специализированных инфраструктурных институтов. Ключевым элементом этой системы выступает Парк высоких технологий (ПВТ), правовой режим деятельности которого был существенно расширен Декретом Президента Республики Беларусь № 8 «О развитии цифровой экономики», действие этого специального правового режима продлено до 1 января 2049 года, что обеспечивает долгосрочную предсказуемость для инвесторов и стартапов.

Для молодежных проектов принципиальное значение имеет такой принцип режима ПВТ как «независимость от места регистрации»: компания может быть резидентом Парка, физически располагаясь в любом регионе страны, что устраняет географические барьеры для студенческих команд из региональных университетов. Налоговые преференции, предоставляемые резидентам ПВТ, включают освобождение от налога на прибыль, налога на добавленную стоимость и налога на недвижимость, пониженную ставку подоходного налога для работников (9% против стандартных 13%), а также освобождение от таможенных пошлин при ввозе оборудования и лицензионного программного обеспечения, что создает беспрецедентные условия для стартапов с ограниченным бюджетом [1].

Важнейшим направлением институционального развития стало создание на базе ПВТ Стартап-центра, который начал полноценную работу в 2024 году с фокусом на взаимодействие с высшими учебными заведениями. Задача данной инициативы – сформировать сообщество инновационных предпринимателей и взрастить поколение технологических лидеров, способных создавать компании, конкурентоспособные на глобальном рынке. Результаты масштабного исследования, проведенного ПВТ совместно с факультетом философии и социальных наук Белорусского государственного университета, показали, что 45% опрошенных студентов видят свою карьеру через пять лет в предпринимательстве, а 10% либо уже имеют бизнес, либо находятся на стадии его запуска [2]. Эти данные свидетельствуют о высоком потенциальном спросе на инструменты венчурного финансирования среди молодежи и подтверждают своевременность создаваемой инфраструктуры. На данный момент ПВТ при поддержке Министерства образования заключил соглашения о сотрудничестве с 13 университетами-партнерами для реализации активной работы по формированию эффективного стартап-движения в каждом из этих вузов.

Особого внимания заслуживает формирование в Беларуси инвестиционного сообщества через механизм Венчурной академии ПБТ. Данный проект был запущен для создания пула отечественных инвесторов – успешных белорусских предпринимателей, обладающих финансовыми возможностями и желанием вкладывать средства в перспективные стартап-проекты.

Первый поток Венчурной академии объединил 20 участников при более чем 50 заявках, а второй поток вызвал еще больший интерес – более 70 желающих. Это свидетельствует о формировании устойчивого спроса на венчурные инвестиции и росте инвестиционной культуры в среде белорусского бизнеса. Выпускниками первого потока Венчурной академии была сформирована отдельная структура – Клуб венчурных инвесторов, объединяющий владельцев компаний и традиционных бизнесменов, готовых к высокорисковым вложениям в инновационные проекты [3].

Таким образом, можно сделать вывод, что ПБТ в Республике Беларусь выступает одновременно и регулятором, и инфраструктурным оператором. Нормативно-правовая среда ПБТ предлагает упрощенный валютный контроль и специальный режим налогообложения. Для молодежных стартапов это означает возможность легально работать с иностранными инвесторами (криптовалюты, токены) без излишнего контроля со стороны банков.

Важным элементом в развитии молодежного стартап-движения выступает и грантовая поддержка. В Республике Беларусь доходы, полученные физическими лицами в виде международной технической помощи (гранты), могут освобождаться от подоходного налога при соблюдении строгих процедур аккредитации. Для молодежных стартапов процедура подтверждения целевого использования средств часто является слишком бюрократизированной. Законодательство требует детальной отчетности, что может рассеивать внимание работы над самим продуктом. Многие студенческие команды предпочитают не оформлять гранты из-за высоких издержек на их юридическое сопровождение. Однако, с другой стороны, такая процедура позволяет убедиться в серьезности основателей стартапа, а также помогает подготовиться к дальнейшим раундам инвестирования.

Несмотря на достигнутые успехи и сформированную институциональную базу, можно констатировать, что потенциал венчурного рынка для молодежных стартапов в Республике Беларусь раскрыт не в полной мере. Сохраняется ряд факторов, сдерживающих его дальнейшее развитие. Прежде всего, это относительно невысокий объем доступного венчурного капитала по сравнению с потребностями стартап-сообщества. Хотя запуск Венчурной академии и создание Клуба венчурных инвесторов – важные шаги, количество активных бизнес-ангелов и объемы их инвестиций пока недостаточны для масштабирования всех перспективных проектов. Кроме того, отсутствует законодательно закрепленный механизм краудфандинга как способа привлечения посевного финансирования от широкого круга физических лиц, а также сохраняется правовая неопределенность в отношении использования конвертируемых займов – стандартного инструмента для посевных инвестиций в мировой практике. В этой связи представляется целесообразным обратить внимание на успешные международные практики государственного стимулирования венчурного рынка, в частности на израильскую модель «Yozma». Данная программа была запущена правительством Израиля в начале 1990-х годов и предусматривала создание фонда фондов с государственным капиталом в размере 100 млн долларов. Ключевой особенностью этой модели стало не прямое субсидирование стартапов, а создание условий для привлечения частного капитала через механизм государственно-частного партнерства, где государство выступало в роли катализатора, принимая на себя часть рисков и создавая доверие у международных инвесторов.

Возможно создание государственного фонда фондов могло бы стать тем недостающим звеном, которое необходимо для активизации венчурного рынка для молодежных стартапов в Беларуси. Государственный фонд фондов мог бы выступать соинвестором в частные венчурные фонды, специализирующиеся на ранних стадиях финансирования, а также в инвестиционные синдикаты, формируемые выпускниками Венчурной академии. Привлечение к управлению такими фондами профессиональных управляющих компаний, в том числе с международным опытом, и предоставление им возможности выкупа государственной доли при успешной работе создали бы мощные стимулы для развития всей экосистемы.

Список использованных источников

1. Парк высоких технологий. Преимущества и льготы. [Электронный ресурс] // Парк высоких технологий. – 2026. – Режим доступа: <https://www.park.by/membership/advantages/>. Дата доступа: 08.04.2026.
2. Зачем Беларуси развивать стартап-экосистему и готовы ли предприниматели вкладываться в проекты молодежи [Электронный ресурс] // СБ Беларусь сегодня. – 2026. – 29 марта. – Режим доступа: <https://www.sb.by/articles/v-mire-deneg-bolshe-chem-khoroshikh-idey.html>. - Дата доступа: 04.04.2026
3. ПВТ и Клуб венчурных инвесторов заключили стратегическое соглашение по развитию стартап-экосистемы Беларуси. – Режим доступа: <https://phys.sabanciuniv.edu/>. – Дата доступа: 28.04.2026.