УДК 330.322.5:001.895

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА МЕХАНИЗМОВ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В БЕЛАРУСИ И АНАЛИЗ ПУТЕЙ ИХ ОПТИМИЗАЦИИ

К. К. АЛЕКСАНДРОВИЧ, М. П. МИШКОВА
Брестский государственный технический университет
Брест, Беларусь

В условиях глобализации и стремительного развития технологий венчурное финансирование становится одним из ключевых драйверов инновационной экономики. Оно играет особую роль в поддержке стартапов и малых инновационных предприятий, которые часто сталкиваются с нехваткой традиционных источников финансирования, но обладают высоким потенциалом роста. В Республике Беларусь, как и во многих других странах, наблюдается растущий интерес к развитию венчурного капитала как инструмента стимулирования предпринимательской активности и модернизации экономики [1]. *Цель данной статьи* – экономическая оценка существующих механизмов венчурного финансирования в Беларуси, анализ проблем их функционирования и выработка предложений по их оптимизации.

Венчурное финансирование в Беларуси находится на этапе становления и характеризуется ограниченным числом активных венчурных фондов и бизнес-ангелов. Основными игроками на этом рынке являются институты развития, созданные при поддержке государства, а также отдельные частные инициативы [2]. Несмотря на растущий интерес к инновационным проектам, объемы венчурных инвестиций остаются относительно небольшими по сравнению с развитыми экономиками. Это обусловлено рядом факторов, в том числе недостаточной сформированностью институциональной среды, ограниченностью доступного капитала, низкой культурой инвестирования в рискованные проекты и недостаточной готовностью стартапов к привлечению венчурных инвестиций [1]. Основными инструментами, которые сейчас применяются в Беларуси, являются государственные фонды развития, частные венчурные фонды, инвестиционные платформы (краудфандинг) и программы поддержки стартапов (инкубаторы и акселераторы) [3]. Экономическая оценка существующих механизмов показывает их высокую зависимость от государственной поддержки, что может создавать риски для долгосрочного устойчивого развития. Рынок «второй» и «третьей» стадий финансирования недостаточно развит, что затрудняет масштабирование успешных проектов.

Анализ существующих механизмов позволяет выделить ряд ключевых проблем, сдерживающих развитие венчурного рынка в Беларуси: нехватка «умных денег» – не только финансового капитала, но и экспертной поддержки, наставничества и доступа к сетям контактов; низкий уровень венчурной культуры как у инвесторов, так и у предпринимателей, что приводит к

нереалистичным ожиданиям и сложностям в переговорах; регуляторные барьеры, такие как недостаточная гибкость законодательства и сложности в процедурах регистрации и защиты интеллектуальной собственности; отсутствие развитой инфраструктуры, в том числе качественных инкубаторов, акселераторов и надежных каналов поиска и оценки проектов; высокие риски и короткий горизонт инвестирования, характерные для развивающихся рынков.

Для решения выявленных проблем и стимулирования развития венчурного рынка в Беларуси необходимо комплексное применение следующих мер. Важно стимулировать частные инвестиции через создание синдицированных фондов с государственным участием, предоставление налоговых льгот для инвесторов и развитие институтов бизнес-ангелов. Необходимо развивать инфраструктуру поддержки стартапов, масштабируя работу акселераторов и инкубаторов, а также создавая цифровые платформы для поиска и оценки проектов. Совершенствование нормативно-правовой базы, включая упрощение процедур регистрации, улучшение защиты интеллектуальной собственности и развитие законодательства о коллективных инвестициях, также является критически важным. Повышение венчурной грамотности с помощью образовательных программ и популяризация успешных кейсов, а также международная интеграция путем привлечения иностранных инвесторов и создания совместных фондов дополнят комплекс мер по оптимизации.

Развитие венчурного финансирования в Беларуси является стратегическим императивом для перехода к инновационной модели экономики. Существующие механизмы, несмотря на определенный прогресс, требуют существенной оптимизации. Акцент должен быть сделан на стимулировании частного капитала, совершенствовании инфраструктуры, упрощении регуляторной среды и повышении уровня венчурной грамотности. Комплексный подход, сочетающий государственную поддержку с активным участием частного сектора и международных партнеров, позволит создать благоприятную экосистему для развития венчурного бизнеса, привлечения инвестиций и ускорения инновационного развития страны [2, 3].

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Основные показатели инновационной деятельности Республики Беларусь, 2023 : стат. сб. / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Мн. : Нац. стат. комитет Респ. Беларусь, 2023. – 86 с. – URL: https://www.belstat.gov.by/upload/iblock/148/1483275d600d42c463f07cd791720551.pdf (дата обращения: 17.09.2026).

2. Концепция развития малого и среднего предпринимательства в Республике Беларусь на 2023–2025 годы // Совет Министров Республики Беларусь. – URL: https://www.government.by/ru/content/16787 (дата обращения: 17.09.2026).

3. Национальный банк Республики Беларусь. Официальный сайт. – Мн. – URL: https://www.nbrb.by (дата обращения: 17.09.2026).