

Владимир ЛЕМЕХ

*Белорусский институт системного анализа  
и информационного обеспечения научно-технической сферы,  
Минск, Республика Беларусь  
e-mail: lemekh@belisa.gov.by*

УДК 338.43:005.212 (476)(045)  
<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2023-7-57-69>

## **Венчурная социосистема АПК Республики Беларусь: замысел и перспектива**

По мнению целого ряда влиятельных консультантов по бизнес-моделям и экономике новых технологий, спекулятивная модель управления инновационными проектами и технологически стартапами не способна производить или извлекать выгоду из революционных технологий, генерировать значительную эффективность, долгосрочный рост или обеспечивать хорошо оплачиваемую работу для сотрудников. Стимулирование данной бизнес-модели государством приводит к неконтролируемой приватизации предоставляемых льгот, их отстраненности от позитивных изменений. Поэтому государственная политика в области венчурной деятельности должна решить ключевой вопрос: как цели белорусского общества, связанные с развитием наукоемких производств и новых технологий в АПК, сочетать с целями самих инвесторов и предпринимателей, главным стимулом которых является эффективность инвестирования?

*Ключевые слова:* венчурная социосистема, инновации в АПК, эффективность инвестирования, инновационный проект, технологический стартап, бизнес-процесс.

Uladzimir LEMEKH

*Belarusian Institute of System Analysis  
and Information Support of the Scientific and Technical Sphere,  
Minsk, Republic of Belarus  
e-mail: lemekh@belisa.gov.by*

## **Venture-based sociosystem of the agroindustrial complex of the Republic of Belarus: conception and perspective**

According to a number of influential consultants on business models and new technology economics, the market system of innovative projects and technology startups is not capable of producing or benefiting from disruptive technologies, generating significant efficiency, long-term growth or providing well-paying jobs for employees. Stimulation of this business model by the state leads to uncontrolled privatization of the benefits and preferences provided, and their detachment from positive change. Therefore, the state policy in the field of venture capital activity should solve the key question: how to combine the goals of Belarusian society related to the development of knowledge-intensive industries and new technologies in agribusiness with the goals of the entrepreneurs themselves, whose main incentive is the efficiency of investment.

*Keywords:* venture ecosystem, regulations, innovations in the agroindustrial complex, investment efficiency, innovative project, start-up, business process.

## Введение

Многолетняя практика деловых коммуникаций демонстрирует наличие существенных изъянов в организации венчурного бизнеса:

1) имеются многочисленные доказательства низкой отдачи от венчурных инвестиций на современном рынке инноваций. В 2019 г. прибыльными были только 6 из 73 «стартап-единорогов», основанных в 2003 г.

Система венчурного капитала больше похожа на другую форму принятия риска – азартные игры [1];

2) с помощью статистического анализа установлено наличие несущественной и умеренной связи между показателями, характеризующими интеллектуальные, организационные и финансовые возможности инновационной деятельности с интенсивностью венчурного бизнеса в группе из 48 стран (коэффициент корреляции находится в интервале от  $-0,187$  до  $0,602$ );

3) индустрия венчурного капитала подвержена массовым подъемам и спадам, естественным образом реагируя на кризис финансовых рынков. Так, общий объем венчурного капитала США в первом квартале 2009 г. упал на 60 % по сравнению с 2008 г. [2];

4) существуют значительные различия между целями и типами инвестиций. Венчурный и частный капиталы являются двумя основными подгруппами гораздо более сложной части финансового ландшафта, известного как частные рынки. Частные рынки контролирует более четверти экономики США по капиталу и 98 % по количеству компаний. Они отличаются от своего известного аналога – публичных рынков, на которых можно купить, продать или обменять ценные бумаги на фондовой бирже. Несмотря на то что у венчурного капитала и частных инвестиций есть одна общая черта (они представляют собой рискованные акции с потенциально огромной прибылью), следует видеть существенную разницу между ними. Венчурный капитал ориентирован на ускоренную капитализацию венчурного проекта и его продажу посредством IPO (ICO) либо через прямые продажи, тогда как частные быстрорастущие компании предоставляют профессиональным инвесторам долю в бизнесе в обмен на наставничество и финансирование, которое им необходимо для увеличения торгового капитала [3];

5) традиционная модель венчурного бизнеса теряет свою привлекательность. Инвесторы становятся также инноваторами по продвижению передовой продукции в расчете на свою долю с продаж [1];

6) активы венчурного капитала остаются географически изолированными. Так, в США основными центрами венчурной деятельности являются три штата – Калифорния, Массачусетс и Нью-Йорк. В 2018 г. эти штаты составили более 85 % общего объема венчурного капитала США [4];

7) интегрированный налог на капитал в США является сравнительно высоким, тем не менее закрепляет за страной лидирующие позиции в индустрии

венчурной деятельности [5]. В Нидерландах интегрированный налог на капитал и опционный налог существенно ниже по сравнению с Китаем. В Нидерландах нет налога на прирост капитала вообще. Однако в Китае объем венчурного капитала к ВВП страны в 2010–2014 гг. составил 0,98 %, тогда как в Нидерландах – 0,52 % [6];

8) венчурные капиталисты признали свою неспособность получить доход с венчурного капитала в наукоемких предприятиях, инвестируя в более низко-технологичные предприятия [7];

9) венчурный капитал не стал безусловным фактором повышения производительности труда. Так, в Великобритании с 2007 по 2015 гг., несмотря на многократный приток венчурного капитала с 1,4 до 5,6 млрд евро, производительность труда выросла всего на 0,7 % [8]. В 2017 г. сбор средств для инвестирования в экономику Великобритании составил 33 млрд фунтов стерлингов, объем венчурного капитала – 707 млн фунтов стерлингов, или незначительных 2,3 % (34 % вложений в венчурный капитал обеспечили частные лица, 15 % – правительственные учреждения Великобритании) [9];

10) венчурный капиталист извлекает прибыль от коммерческой продажи стартапа непосредственно или с выходом на фондовый рынок, создавая прецедент губительного для экономики «повторного счета», когда эффективность такого проекта поддерживается притоком инвестиций на старте покупки бизнеса и на стадии его продажи. Для эффективности индустрии венчурного капитала необходимо задействовать избыточную эмиссию инвестиций, негативные последствия которой ничем не компенсируются [10];

11) согласно отчету о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ механизмов венчурного и прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета», подготовленному Счетной палатой Российской Федерации в 2020 г., объемы венчурных и прямых инвестиций сконцентрированы в основном в Центральном федеральном округе – в 2019 г. на него приходилось 85 % венчурных и 93 % прямых инвестиций [11];

12) по результатам анализа Счетной палатой РФ инвестиционного портфеля АО «Российская венчурная компания» (АО «РВК») как ключевого института развития венчурного рынка установлена недостаточность достижения запланированных стратегией развития компании на 2017–2030 гг. показателей для реализации стратегической миссии по формированию зрелого венчурного рынка. По данным ведомства, в стратегических документах АО «РВК» отсутствует планирование, а в бизнес-планах – параметры, характеризующие достижение социально-экономических и научно-технических результатов. Кроме того, компания не выполнила 12 показателей (из 41), запланированных на 2019 г. Аудиторами выявлено неэффективное и нецелевое расходование средств РВК, размещавшей их большую часть на депозитах, что противоречит самой природе института венчурного бизнеса [11].

## **Материалы и методы**

Замысел венчурной экосистемы АПК Республики Беларусь разработан в целях упорядочения процессов проектного менеджмента на основе холистического подхода к мобилизации, кооперации и субординации финансовых ресурсов для решения народно-хозяйственных, социальных и экологических задач в рамках портфеля инновационных проектов и технологических стартапов.

## **Основная часть**

Комплексное правовое регулирование венчурной деятельности возникает на стадии проявления определенного замысла (задуманного плана действий) и его последующего закрепления (легитимизации) при помощи системы правовых средств (юридических норм, правоотношений, индивидуальных предписаний и др.). Система правовых средств является частью единого и неделимого замысла, который противопоставляет себя импульсивным (неуправляемым) связям, по отношению к которым комплексное правовое регулирование не применимо. Комплексное правовое регулирование венчурной деятельности является итогом познания действительности в соответствии с идеей его автора и заключается в том, чтобы юридические нормы и правоотношения сделать соразмерными той цели, которая воплощена в замысле.

План действий рождается на основе многих обстоятельств: логики развития событий, предшествующего опыта, общественной практики и мировоззрения автора (подготовлен, как правило, всем течением его жизни). Замысел не бывает абстрактным, а предполагает решение определенной задачи – совершения требуемых, рекомендуемых или допускаемых действий, направленных на содействие достижению одного или нескольких результатов некоторого процесса. Замысел – это всегда возможность, проявление тенденций и перспектив, презентация будущего в настоящем (рис. 1).

Необходимость упорядочения основных компонентов венчурной деятельности через реализацию и правовое упорядочение определенного замысла нам кажется очевидной, так как в сложившихся обстоятельствах:

1) бюджетно-финансовая, кредитная и налоговая политика, ориентированная на эффективность некоторых организаций (проектов), сохраняет принципиальные инфраструктурные проблемы, чрезмерно оптимистично реагирует на события, приводит к ряду концептуальных противоречий – слабой финансовой устойчивости предпринимательских структур, низкой чувствительности к запросам потребителей, дорогостоящим административно-командным процедурам;

2) административно-правовой механизм государственного и местного управления потворствует неконтролируемой эффективности (неэффективности) организаций, децентрализации и фрагментированию налоговых, бюджетных и кредит-



Рис. 1. Концепт-схема совершенствования законодательства в целях обеспечения комплексного правового регулирования сферы венчурных инвестиций

ных отношений с расчетом на случайный результат, позволяя стимулировать прибыль одних за счет убытков других;

3) в современных условиях расширяющихся взаимосвязей эффективность утратила традиционную привязку к продукту или услуге; управление эффективностью отношений приходит на смену налоговому и кредитному стимулированию некоторых организаций (проектов), обеспечивая гибкое воздействие на взаимоотношения из единого центра, вертикальную интеграцию разнопрофильных активов для извлечения солидарного эффекта;

4) сегодняшние стартапы нацелены на низкотехнологичные отрасли с бизнес-стратегией, которая базируется на принципе «повторного счета» – антагонистической игре с нулевой суммой.

Если бизнес тяготеет к скорейшему получению прямых результатов, то государство концентрирует внимание прежде всего на путях, к ним приводящих, на средствах, которые дают возможность этим результатам проявиться в нужном месте и достаточном размере.

Разумность государственной политики проверяется в умении свести воедино борьбу разных начал, сформировав таким образом проект – сочетание необходимого (позитивные изменения) и продуктивного (временно избыточного, конъюнктурного), дав понять, что:

финансирование инновационного проекта (технологического стартапа) предполагает мобилизацию, кооперацию и субординацию денежных ресурсов в соответствии с единым планом, т. е. отсутствует привычное понимание неконтролируемых источников финансирования проекта (стартапа);

финансирование инновационного проекта (технологического стартапа) на возвратной основе за счет государственных и местных бюджетов, а также государственных внебюджетных фондов не допускается;

реализация инновационного проекта (запуск стартапа) на стадии планирования предусматривает возможность моделирования его успешности по принципу «а что, если...»;

проектное решение расширяет потенциал его участников.

Когда речь заходит об эффективном проектном решении, бюджетные средства реагируют на конкретные действия резидентов экономики, приводящие к позитивным изменениям. Распределительная бюджетная политика по принципу предоставления средств республиканского бюджета на возвратной основе по льготной банковской ставке уступает в конкуренции эффективности отношений, которые складываются при взаимодействии банковских и бюджетных денег.

При государственном участии в сфере венчурной деятельности важными являются соответствие выбранной венчурной стратегии местным политическим и экономическим нормам, а также качество исполнения предпринятых мер со стороны как государства, так и частного сектора. Государственная политика в области венчурной деятельности в странах, которые только начинают заниматься привлечением венчурного капитала, должна решать ключевой вопрос: как при использовании имеющихся нормативных актов, внесении в них изменений создать необходимое правовое поле для активного развития венчурной индустрии? С одной стороны, необходимо улучшить качественные характеристики законодательства, с другой – предусмотреть возможности задания импульса деятельности инновационных компаний.

Центральной проблемой регулирования венчурной деятельности является эффективное сочетание целей государства, связанных с прогрессом наукоемких производств и новых технологий при сохранении и развитии в стране научного и технического потенциала, с целями самих предпринимателей, главным стимулом которых является эффективность инвестирования. Для этого необходимы юридические нормы и экономические условия, способные обеспечить бизнесменам должную степень компенсации за все риски, связанные с этим видом инвестирования. Это будет мотивировать инвесторов вкладываться в такое рискованное дело, как венчурный бизнес. Для целей настоящего замысла используются термины и определения, приведенные на рис. 2.

Согласно замыслу:

1) венчурная социосистема АПК Республики Беларусь (рис. 3) является организационно обособленной частью разумных потребностей общества, которое вправе вознаградить бизнес за его вклад в рост благосостояния людей;

2) законодательная поддержка инновационных проектов и технологических стартапов – это не содействие каким-либо компаниям в наращивании прибыли

## Рекомендуется

**Венчурная социосистема АПК Республики Беларусь** – организационно оформленное упорядоченное бизнес-пространство мобилизации, кооперации и субординации финансовых средств для решения экономических, социальных и экологических проблем сельского хозяйства таким образом, чтобы эффективность отдельных организаций (проектов, стартапов) стала вторичной по отношению к эффективности их взаимодействия.

**Технологический стартап** – юридическое лицо с короткой историей предпринимательской деятельности (до 3 лет) и высоким инновационным потенциалом. Операционная деятельность стартапа нацелена на использование научных достижений, технических и технологических новшеств во все возрастающих масштабах для его последующей продажи стратегическому инвестору.

**Инновационный проект** – уникальный набор процессов с датой начала и завершения для преобразования новшества в инновацию. Проект выполняется внутри сущности более высокого порядка – организации или иной предпринимательской структуры. Проект реализуется временной командой исполнителей, не повторяется, создает уникальный результат.

**Портфель управления новшествами и их преобразованием в инновации** – институциональная конструкция с прогрессивным механизмом сетевого взаимодействия

## Используется

**Венчурный проект** – финансируемый венчурной организацией инновационный проект, реализация которого связана с повышенным риском инновационной деятельности, обусловленным неопределенностью технологических и рыночных перспектив применения соответствующих новшеств.

**Инновационный проект** – комплекс работ, направленных на преобразование новшества в инновацию.

**Портфель венчурных проектов** – совокупность венчурных проектов, отличающихся по степени новизны используемой информации, объему комплекса работ и финансирования, формируемая в целях снижения риска инновационной деятельности.

Источник: Закон Республики Беларусь «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности» (в ред. законов Республики Беларусь от 11 мая 2016 г. № 364-З, 6 января 2022 г. № 152-З)

Рис. 2. Термины и определения



посредством льгот (ущемления одних за счет других), а мобилизация, кооперация и субординация финансовых ресурсов для решения народно-хозяйственных, социальных, экологических и оборонных задач;

3) свобода предпринимательства подвергает общество чрезмерным рискам из-за неприемлемого альянса прибыли и налогов, дезорганизации и неупорядоченности связей. Правовые и нормативные требования разумно направить на эффективность отношений, модератором которых выступает государство;

4) венчурная социосистема АПК Республики Беларусь призвана обеспечить благоприятное соотношение между внутренними и внешними инвестициями, которые не конкурировали бы и не заменяли друг друга, а дополняли и развивали положительные социально-трудовые процессы в стране;

5) обширные корпоративные налоговые льготы, преимущества или ограничения на самом деле вторичны для ведения бизнеса, который ориентирован на эффективность отношений, а не на прибыль инновационных и венчурных компаний. Управление ими, как правило, находится вне юрисдикции Беларуси. Налоговый инструмент предлагается использовать тогда, когда любой финансовый актив не интегрирован в венчурную экосистему и поэтому ведет себя агрессивно по отношению к своим контрагентам;

6) эффективность не является искусственно выделенным показателем, а может рассматриваться лишь как событие «пересечения», «фокусировки» в некоторой точке множества взаимосвязанных процессов.

Сопутствующая сложная геополитическая ситуация требует разработки адекватных экономических решений и планирования юридических норм, которые разрозненные финансовые ресурсы интегрировали бы в результат эффективного взаимодействия на всей инновационной цепочке получения добавленной стоимости. В среднесрочной перспективе с учетом имеющихся актуальных наработок предстоит построить венчурную экосистему АПК Республики Беларусь, которая способствовала бы увеличению доверия, межведомственного и межрегионального взаимодействия для решения народно-хозяйственных, социальных и экологических задач в условиях гибридных войн и санкционного давления на экономику страны. В этих целях подготовлен веб-проект аналитической платформы управления новшествами и их преобразованием в инновации, описаны группы бизнес-процессов, представлена модель мобилизации, кооперации и субординации финансовых ресурсов для управления эффективностью отношений (<https://platforma.8m.by>).

Таким образом, Республика Беларусь может принять во внимание две альтернативные инвестиционные стратегии вовлечения:

государственных активов в решение народно-хозяйственных задач – рост деловой активности с использованием механизмов проектного менеджмента, когда государство исходит из целостного подхода к пониманию эффективности;



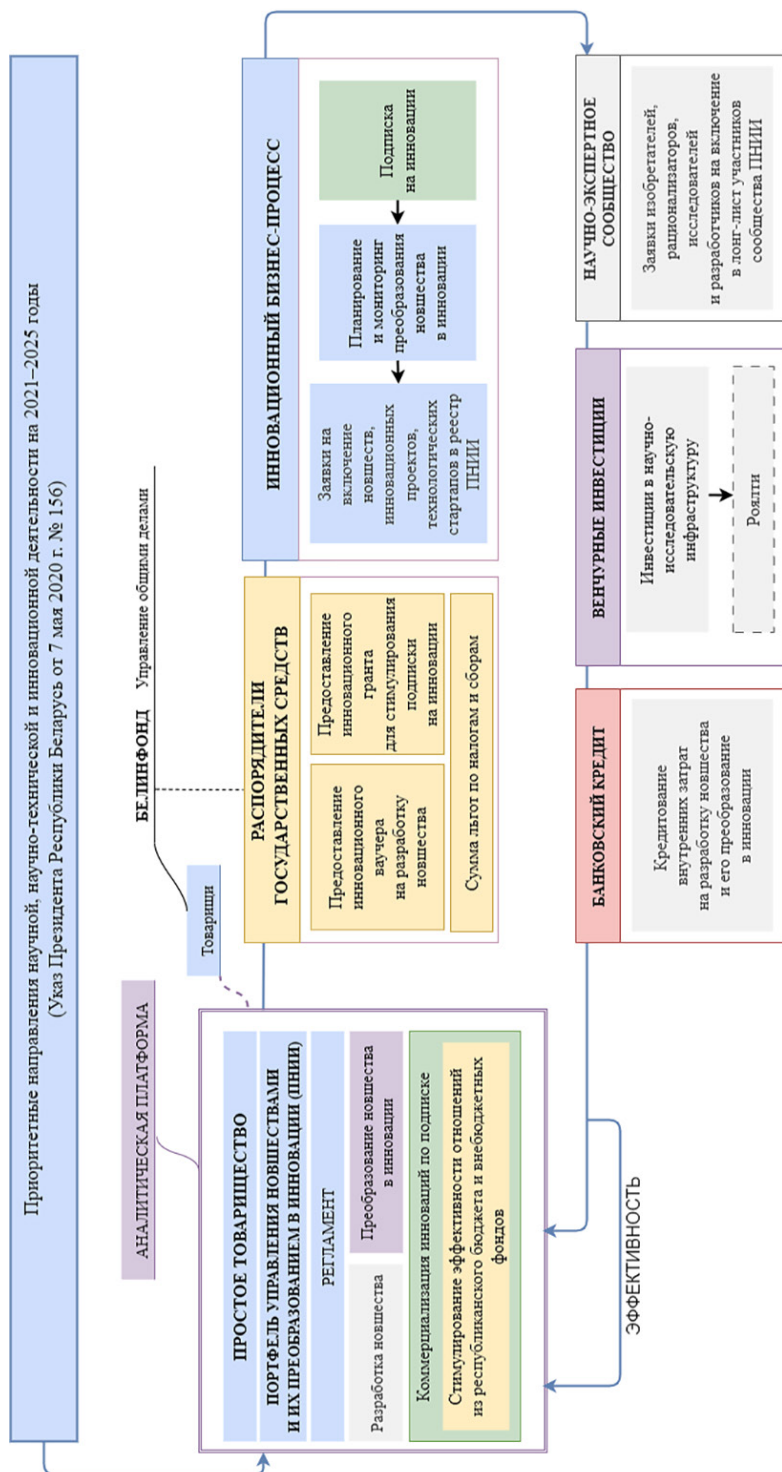
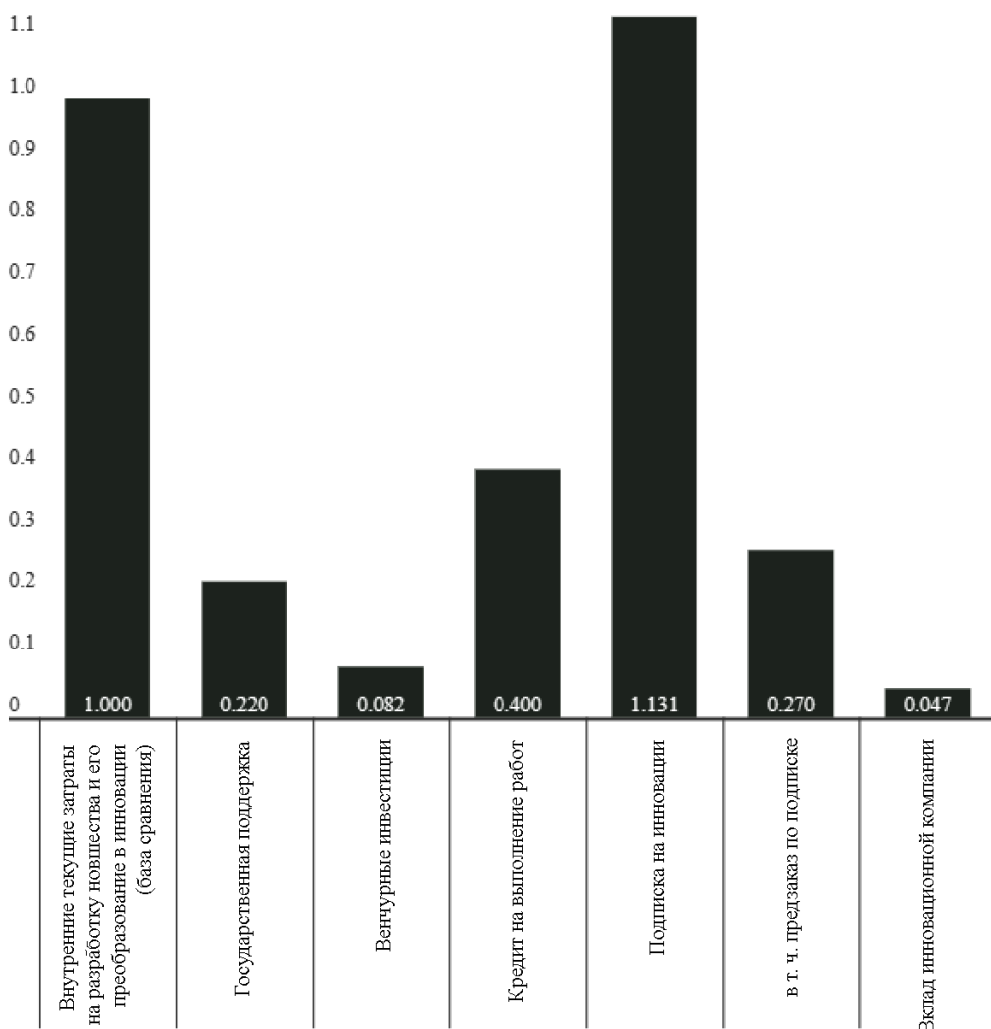


Рис. 3. Концепт-схема венчурной соприкосности АПК Республики Беларусь

государственных финансов в рискованный спекулятивный процесс капитализации венчурных проектов для их продажи с высокой маржой.

Превращение бюджетных средств в спекулятивный капитал с целью ускоренного возрастания его стоимости (рис. 4) не столь очевидно, так как всегда сущест-



**Управляемые переменные:**

продолжительность инновационного проекта (технологического стартапа) – 60 месяцев;  
 период ожидания коммерческого результата (разработка новшества) – 24 месяца;  
 ставка процента по кредиту – 11 % годовых

Рис. 4. Демонстрационный пример смоделированных параметров мобилизации, кооперации и субординации финансовых средств для управления новшествами и их преобразованием в инновации

вует альтернативное решение – использование государственных активов, промышленного и торгового капиталов для решения народно-хозяйственных задач инновационного развития.

Принимая во внимание, что государственное вмешательство в сферу венчурной деятельности может иметь как положительный, так и отрицательный результат, законодательному закреплению любой деловой инициативы, включая замысел венчурной социосистемы АПК Республики Беларусь, должна предшествовать оценка заявленных альтернатив на различных уровнях управления. Поскольку для нормотворческой процедуры требуется время и синхронная работа с республиканскими и местными органами управления, разработка и принятие законопроекта о венчурной деятельности без представления, утверждения и апробации регламента управления новшествами и их преобразованием в инновации преждевременны.

В целях придания замыслу надлежащего правового статуса и формализации содержащихся в нем положений предлагается дополнить подп. 1.4 п. 1 постановления Совета Министров Республики Беларусь от 15 сентября 2010 г. № 1326 «О некоторых вопросах финансирования научной, научно-технической и инновационной деятельности» подп. 1.4.1 следующего содержания:

«1.4.1. Государственная финансовая поддержка инновационной и венчурной деятельности может осуществляться в форме предоставления субсидии для стимулирования спроса на научно-техническую продукцию, созданную в рамках портфеля инновационных проектов и технологических стартапов для решения народно-хозяйственных, социальных, экологических и оборонных задач в соответствии с приоритетными направлениями научной, научно-технической и инновационной деятельности, взамен прямого финансирования инновационных проектов и технологических стартапов из республиканского (местного) бюджета или государственных внебюджетных фондов с учетом регламента, утвержденного ГКНТ».

## **Заключение**

В сложившихся обстоятельствах субъекты научной, научно-технической и инновационной деятельности не являются элементами единого экономически обусловленного организма, а действуют изолированно друг от друга. При этом финансирование, мотивация и стимулирование научной, научно-технической и инновационной деятельности осуществляются в формате административно-правового распределительного механизма, который не позволяет обеспечить разумный уровень эффективности отношений.

Предлагаемый замысел формирования венчурной социосистемы АПК Республики Беларусь имеет благоприятную практическую перспективу, так как

позволит обеспечить кооперацию потенциала с правом ее участников на финансовый результат совместной деятельности, вовлечь потребителей высокотехнологичной продукции и услуг (подписчиков) в отношении эффективности, а государство – для стимулирования позитивных изменений.

Закрепление гражданско-правового механизма управления новшествами и их преобразованием в инновации на законодательном уровне трансформирует оперативные цели субъектов хозяйственной деятельности, обусловленные их самостоятельным экономическим интересом, в единую венчурную социосистему, способствующую позитивным изменениям на локальном, отраслевом, региональном и национальном уровнях.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Funk, J. The Crisis of Venture Capital: Fixing America's Broken Start-Up System [Electronic resource] / Jeffrey Funk // American Affairs Foundation Inc. – Mode of access: <https://americanaffairsjournal.org/2021/02/the-crisis-of-venture-capital-fixing-americas-broken-start-up-system>. – Date of access: 24.04.2023.
2. Feng, E. A stats-based look behind the venture capital curtain [Electronic resource] / Eric Feng // Medium. – Mode of access: <https://medium.com/@efeng/a-stats-based-look-behind-the-venturecapital-curtain-91630b3239ae>. – Дата доступа: 24.04.2023.
3. Pitchbook. What are the private markets? A guide to understanding and capitalizing on this fast-growing economic sector [Electronic resource] // U.S. Securities and Exchange Commission. – Mode of access: <https://www.sec.gov/spotlight/sbcfac/2020-02-04-presentation-pitchbook-private-markets-guide.pdf>. – Date of access: 24.04.2023.
4. Cassie Ann Hodges. Latest NVCA Yearbook Highlights Record Levels Reached by the U.S. Venture Ecosystem in 2018 [Electronic resource]. – Mode of access: <https://nvca.org>. – Date of access: 22.08.2022.
5. Henrekson, M. Stock option taxation and venture capital activity: a cross-country study [Electronic resource] / Magnus Henrekson, Tino Sanandaji // Taylor and Francis Online. – Mode of access: <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/13691066.2017.1400159>. – Date of access: 24.04.2023.
6. Arthur van der Wees and Monique Hemmers. Venture capital investment in The Netherlands: market and regulatory overview [Electronic resource]. – Mode of access: [https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/Browse/Home/PracticalLaw?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)&comp=pluk&navId=E622D12B149A394908A03615150A0C15](https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/Browse/Home/PracticalLaw?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&comp=pluk&navId=E622D12B149A394908A03615150A0C15). – Date of access: 20.10.2022.
7. «Фабрика клонов» – как братья Самверы разбогатели на копировании сервисов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://vk.com/wall260594141\\_1663](https://vk.com/wall260594141_1663). – Дата доступа: 24.04.2023.
8. Corporative banking [Electronic resource] // Barclays. – Mode of access: <https://www.barclayscorporate.com>. – Date of access: 24.04.2023.
9. BVCA Report on Investment Activity 2017 [Electronic resource] // British Private Equity & Venture Capital Association. – Mode of access: <https://www.bvca.co.uk/Portals/0/Documents/Research/Industry%20Activity/BVCA-RIA-2017.pdf>. – Date of access: 24.04.2023.
10. Venture Outcomes are Even More Skewed Than You Think [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.sethlevine.com/archives/2014/08/venture-outcomes-areeven-more-skewed-than-you-think.html>. – Date of access: 30.10.2022.

11. Отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ механизмов венчурного и прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета» [Электронный ресурс] // Счетная палата Российской Федерации. – Режим доступа: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/a29/a298f3e07b401a8d60e4e4afdd1671b7.pdf>. – Дата доступа: 24.04.2023.

*Поступила в редакцию 26.04.2023*

**Сведение об авторе**

Лемех Владимир Викторович – ведущий научный сотрудник, кандидат экономических наук

**Information about the author**

Lemekh Uladzimir Viktoravich – Senior Researcher, Candidate of Economic Sciences