РЫНОК ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

aser/capital

BIK Ratings

декабрь 2020

СОДЕРЖАНИЕ

1. Методологические пояснения
2. Глобальный рынок венчурного финансирования
3. Белорусский рынок венчурного финансирования
4. Венчурная экосистема Беларуси
5. Информация об авторах и дисклеймер

BIK Ratings aser/capital

Методологические пояснения

Для анализа белорусского рынка венчурного финансирования были использованы официальные статистические данные и информация из публичных источников. Командой аналитиков BIK Ratings была собрана база данных с информацией по сделкам, информация по части сделок была верифицирована их участниками.

Основные допущения:

В отчете представлен анализ только публичных венчурных сделок

Если дата сделки была неизвестна, то использовалась дата первого упоминания сделки в СМИ

Если головной офис компании находится за рубежом, но продукт компании разрабатывается в Беларуси и при этом компания является резидентом ПВТ, то сделки, связанные с привлечением данной компанией инвестиций (входящие), включались в анализ рынка венчурного финансирования РБ

Если точная сумма сделки была неизвестна, то она рассчитывалась на основании финансовой отчетности и экспертных оценок

СОДЕРЖАНИЕ

1. Методологические пояснения
2. Глобальный рынок венчурного финансирования
3. Белорусский рынок венчурного финансирования
4. Венчурная экосистема Беларуси
5. Информация об авторах и дисклеймер

BIK Ratings aser/capital

Повышается значимость менее рискованных инвестиций, фокус смещается на внутренние инвестиции

Фокус инвесторов смещается на менее рискованные инвестиционные решения

Из-за пандемии COVID-19 смещаются приоритеты в рисках, которые инвесторы готовы взять на себя. Сейчас основная задача – сохранение бизнеса, а не получение прибыли. Фокус сместился к компаниям с устойчивыми денежными потоками, снижая внимание к более рискованным инвестициям стадий Seed и Series A.

Цифровая сфера как инвестиции с пониженными рисками

2020 год – год локдауна с закрытием большинства офисов и организаций. Инвесторы переключаются на цифровую сферу. Увеличение объемов инвестиций в которую нацелено на долгосрочную перспективу, с предположением, что часть решений-следствий COVID-19 сохранится.

Рост инвестиций в высокотехнологичные стартапы в области здоровья

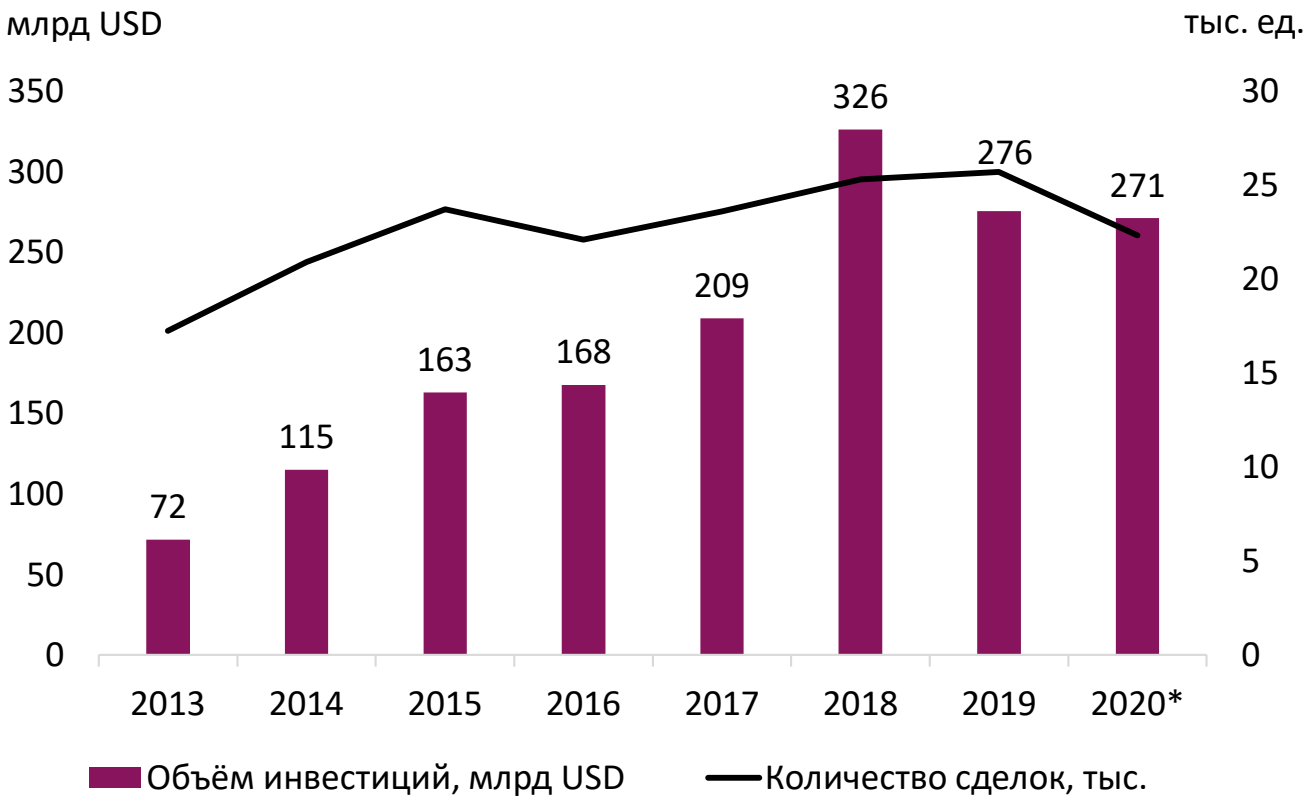
Здоровье и биотехнологии – приоритетные направления для венчурных инвесторов в третьем и четвертом кварталах 2020 года (стартапы нацеленные на смягчение последствий COVID-19 и те, которые решают более широкий спектр проблем со здоровьем: скрининг рака, доступ к медицинской помощи и так далее).
Возросли благотворительные инвестиции в компании, способствующие борьбе с COVID-19.

Внутренние инвестиции замещают иностранные

Ожидается, что закрытие границ вызовет сокращение трансграничных инвестиций. Несмотря на то, что многие операции могут быть выполнены дистанционно, процесс и сроки будут увеличены из-за необходимости создания новых методологий и принципов работы. Подобные сложности смещают некоторую часть иностранной деятельности на внутреннюю.

Прирост глобального рынка венчурного финансирования за 8 лет составил 279% в стоимостном выражении

Глобальный рынок венчурного финансирования



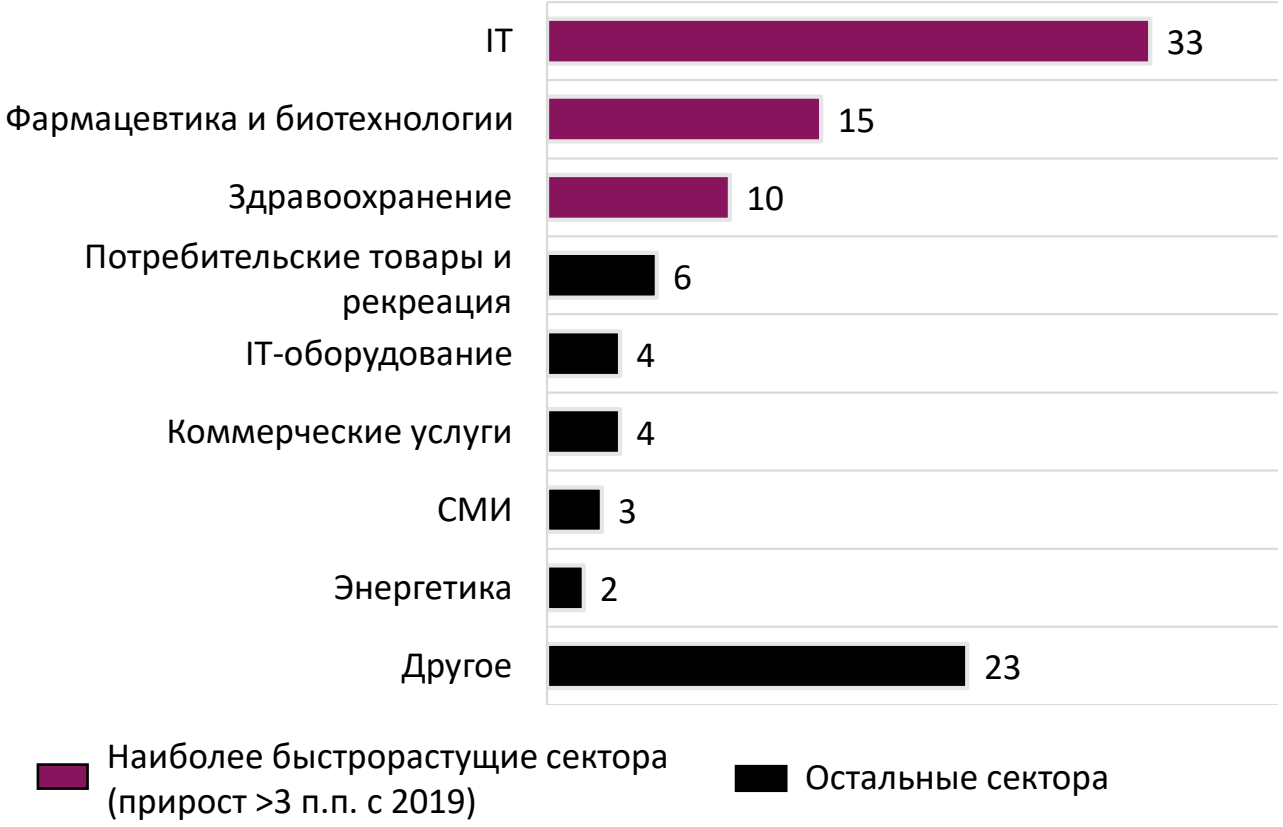
*данные за январь-сентябрь 2020

Источник: собственная разработка на основе KPMG Venture Pulse и Crunchbase Global Venture Report

- В 2013-2020 гг. стоимостные объемы рынка увеличивались быстрее, чем количество венчурных сделок (темпы прироста по сравнению с 2013 г. составили 279% и 29,3% соответственно).
- Инвесторы стали оперировать гораздо большими суммами, следовательно, конкурентоспособность стартапов возросла.
- Рост последних лет обоснован увеличением объемов инвестиций на стадии series C, как на наименее рискованной и при этом прибыльной.
- В 2020 и 2021 гг. ожидается относительно небольшой спад в объемах рынка. Это демонстрирует его устойчивость, даже в условиях пандемии.
- В случае отсутствия пандемии объемы рынка в стоимостном выражении выросли бы на несколько процентов.

В 2020 году 1/3 инвестиций на глобальном рынке венчурного финансирования была привлечена в сектор ИТ

Структура привлечения венчурного финансирования по секторам в 2020, %



- Привлекательный для инвесторов **сектор IT** начал развиваться ускоренными темпами в последние 5-7 лет, а подобный интерес к венчурному финансированию IT сектора обоснован высокими темпами роста и доходностью. Рост доли IT в 2020 году обусловлен спросом на IT-решения во время пандемии.
- По этой же причине резко возросла доля **фармацевтики и биотехнологий** в структуре рынка (на 7 п.п. с 2019 года).
- Одним из последствий мирового экономического кризиса стало снижение доли **коммерческих услуг** (на 3 п.п.), что было вызвано стремлением компаний сократить дополнительные издержки.

Источник: собственная разработка на основе KPMG Venture Pulse и Crunchbase Global Venture Report

СОДЕРЖАНИЕ

1. Методологические пояснения
2. Глобальный рынок венчурного финансирования
3. Белорусский рынок венчурного финансирования
4. Венчурная экосистема Беларуси
5. Информация об авторах и дисклеймер

BIK Ratings aser/capital

В 2020 рынок венчурного финансирования РБ находился в состоянии рецессии

Сокращение объема венчурных инвестиций

В 2020 объем венчурных инвестиций в РБ сократился на 21,8%. Большинство типов инвесторов заключили на 30-60% меньше сделок по сравнению с 2019. Исключение составляют лишь бизнес-ангелы – в 2020 они заключили больше сделок, чем в 2019.

Ухудшение инвестиционного климата в стране

Политическая нестабильность в стране снижает интерес инвесторов к белорусским стартапам и вызывает отток квалицированных кадров из страны, что наносит существенный ущерб инвестиционному климату в Беларуси.

IT-сфера лидирует по привлечению венчурного финансирования на белорусском рынке

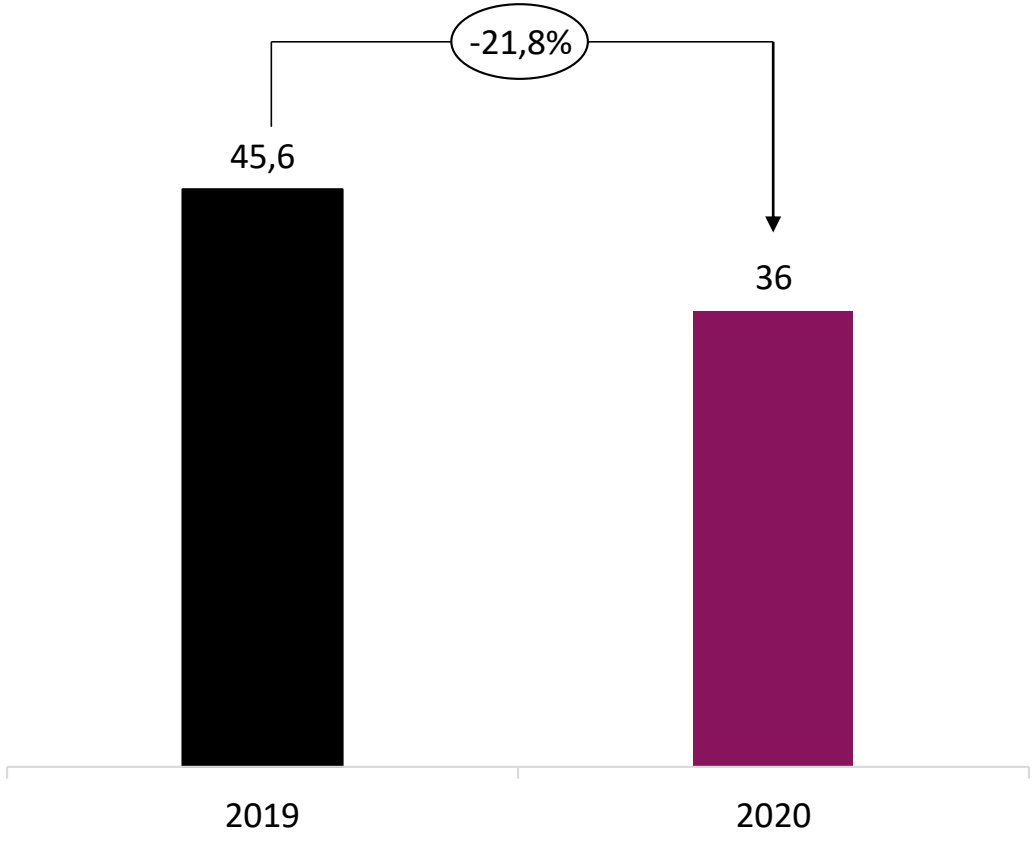
В 2020 году 85% венчурных инвестиций было привлечено IT-компаниями. Лидирующая позиция IT-сектора в структуре привлечения венчурного финансирования обусловлена устойчивостью данного сектора к влиянию пандемии COVID-19, а также ростом спроса на IT-решения в 2020 году.

Заключение венчурных сделок начало переходить в дистанционный формат

В марте 2020 состоялась первая в Беларуси на 100% дистанционная венчурная сделка, в рамках которой белорусский стартап StringersHub привлек $500 тыс. В качестве инвесторов выступили белорусская сеть бизнес-ангелов Angels Band, венчурная группа Starta Vetures и фонд Insta Ventures. Дистанционный формат заключения сделки был выбран в связи с ограничениями, вызванными пандемией COVID-19.

В 2020 году объем венчурных инвестиций в РБ сократился на 21,8%

Рынок венчурного финансирования в РБ, 2019-2020 гг., млн USD



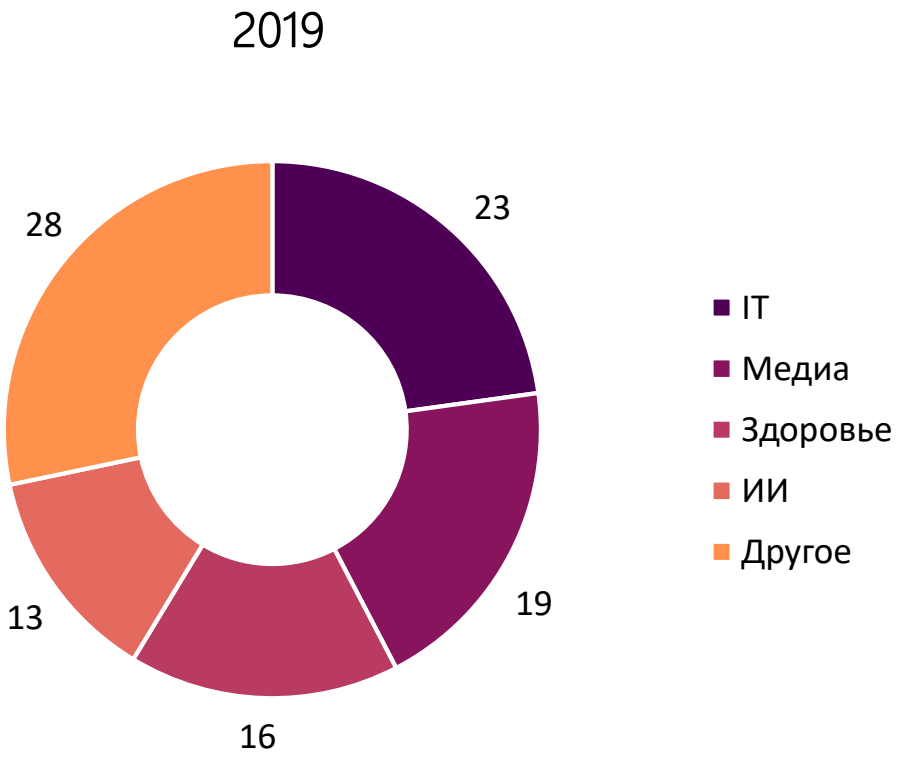
- В 2019-2020 гг. динамика количества венчурных сделок и объема инвестиций была крайне нестабильной. Количество венчурных сделок за квартал колебалось в диапазоне от 3 до 10, а объем венчурных инвестиций за квартал – от $1,1 до $32,4 млн.

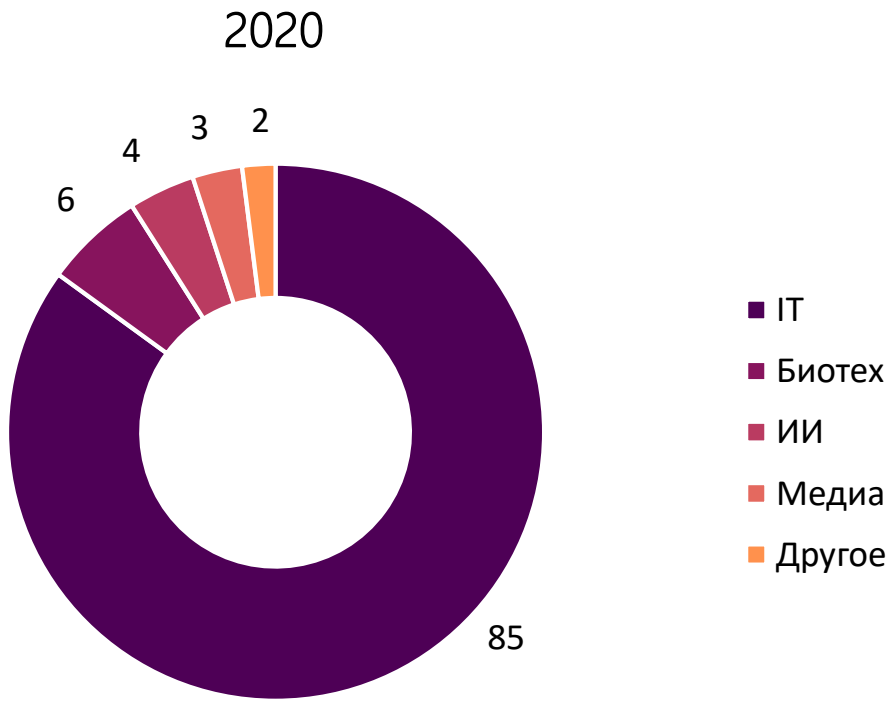
- Нестабильность на рынке венчурного финансирования РБ объясняется экономической рецессией и влиянием пандемии COVID-19, вследствие которой деловая активность в РБ существенно снизилась. Данная волатильность также объясняется низким уровнем развития белорусского рынка венчурного финансирования.

- Резкий скачок объема венчурных инвестиций в третьем квартале 2020 года произошел за счет $30 млн инвестиций, привлеченных компанией PandaDoc.

В 2020 году интерес к проектам в сфере IT на рынке венчурного финансирования резко возрос за счет уверенности в ее устойчивости

Структура привлечения венчурного финансирования в РБ по секторам, %

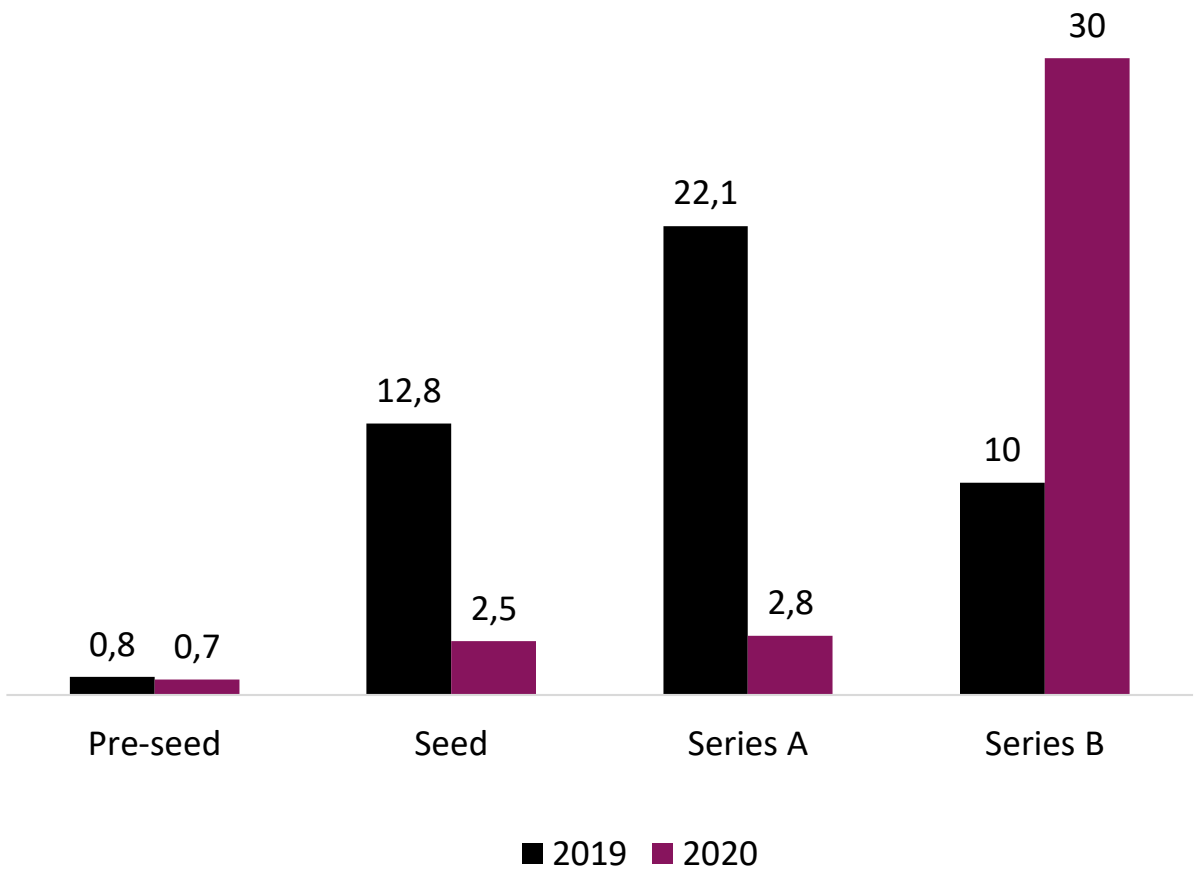




- В 2020 году, относительно 2019 года, дифференцированность проектов по секторам сменилась концентрированностью инвестиций. В 2020 году именно IT сектор Беларуси показал себя достаточно устойчивым в привлечении венчурного финансирования.
- Наибольшее количество сделок в 2020 году было проведено в компаниях, специализацией которых является IT и смежные отрасли. Это объясняется высоким уровнем развития сектора, а также наличием высококвалифицированных кадров. Также, IT-сектор включает в себя множество различных направлений, благодаря чему у инвесторов есть широкий выбор подсекторов.

В 2020 году наблюдалось снижение объема венчурных инвестиций на всех раундах, кроме Series B

Объем венчурных инвестиций в Беларуси по раундам, 2019-2020 гг., млн USD



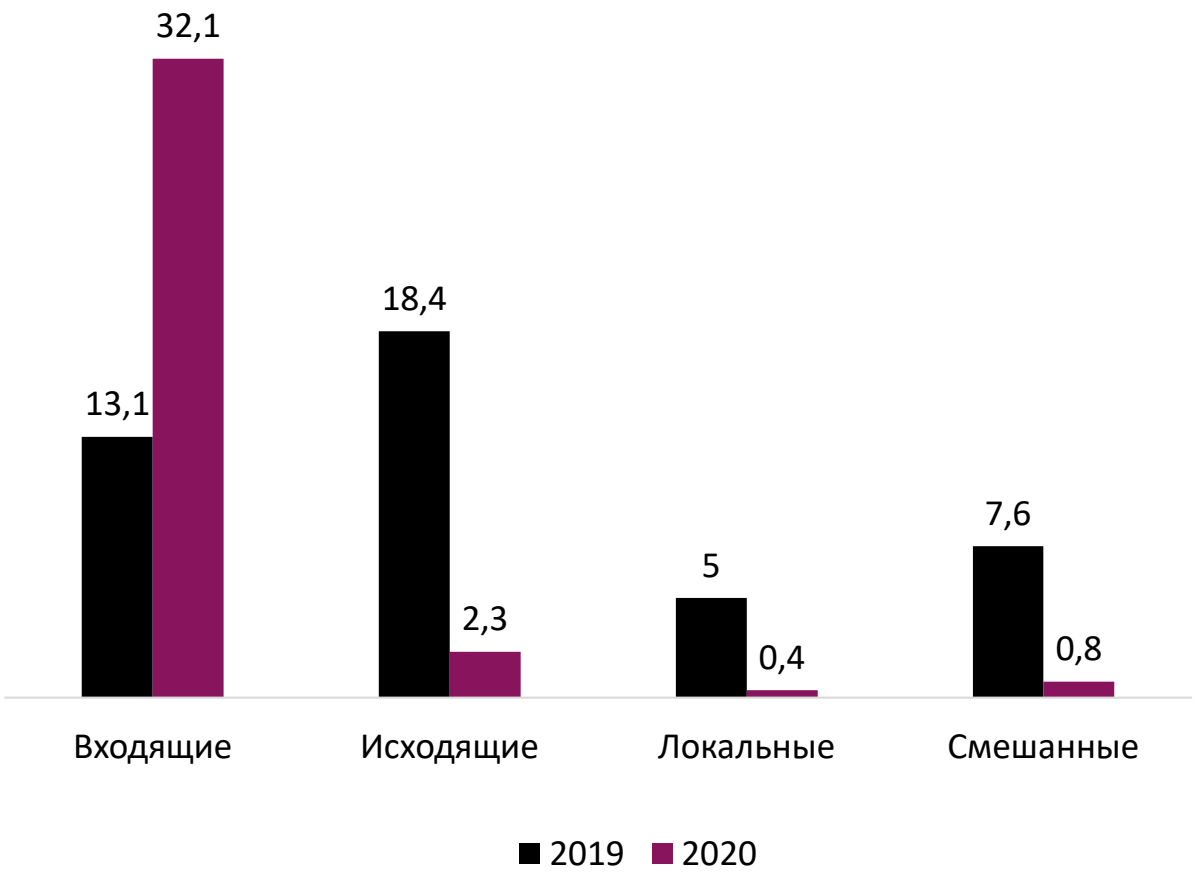
- Наибольшее падение в объемах сделок наблюдается на раундах Seed и Series A (80% и 87% соответственно). Данные раунды являлись наиболее рискованными для инвесторов ввиду неопределенности, которая является следствием глобального экономического кризиса, а также внутреннего экономического и политического кризиса. Следствием чего стала приостановка финансирования значительным числом инвесторов.

- Количество сделок на всех стадиях, за исключением Series B, снизилось в 2 раза. Средний чек сделки на раундах Seed и Series A уменьшился.

- Большие объемы на Series B сформировала одна компания – PandaDoc, ввиду чего данная статистика не отражает устойчивую и объективную картину. До данной стадии инвестирования в Беларуси доходят лишь отдельные компании. При этом, подавляющее большинство компаний структурируют сделки данной стадии вне юрисдикции Беларуси.

В 2020 году объем и количество большинства форматов венчурных сделок сократились

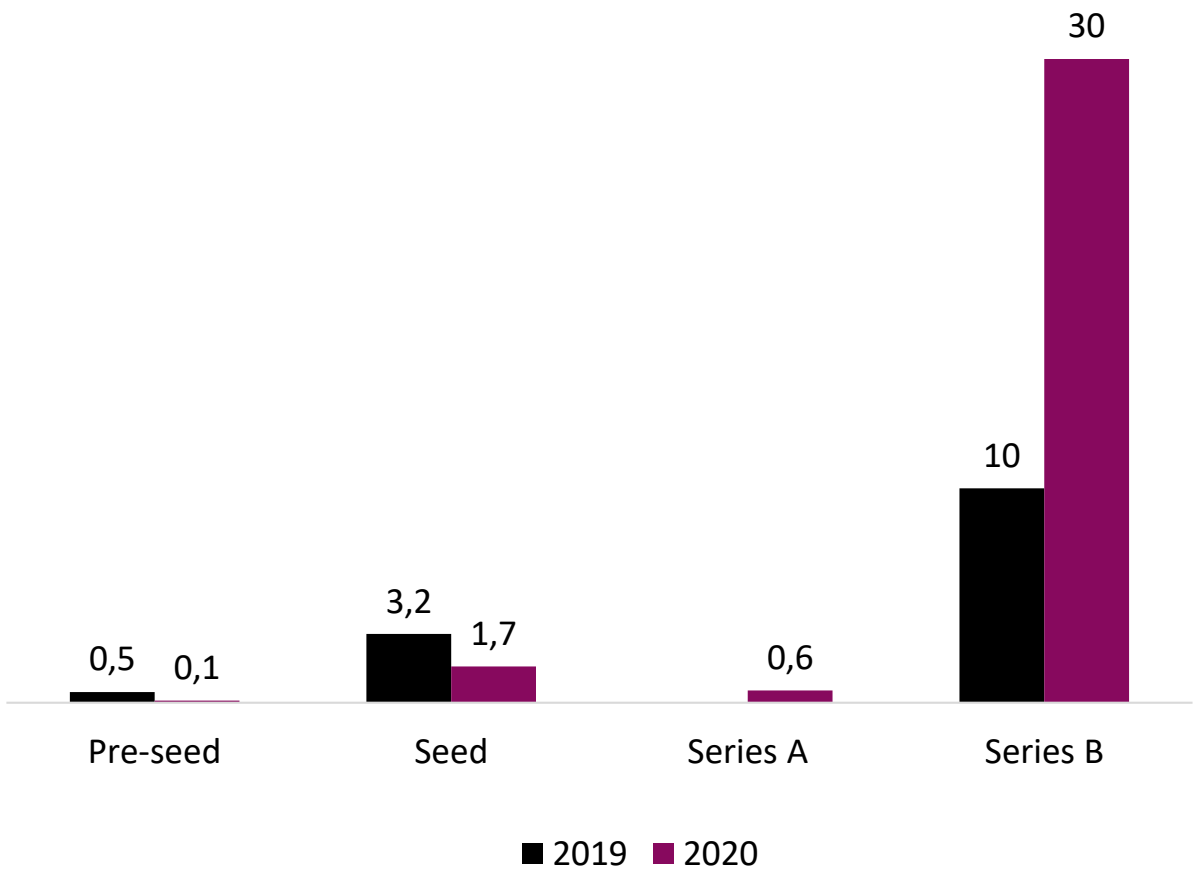
Венчурные инвестиции в РБ по формату сделки, 2019-2020 гг., млн USD



- Единственным форматом сделок, объем которых увеличился в 2020 по сравнению с 2019, являются входящие сделки.
- В 2020 объем сделок данного формата увеличился на 45% и составил 32,1 млн USD. Прирост обеспечили инвестиции, привлеченные компанией PandaDoc.
- При этом, объемы исходящих, локальных и смешанных сделок сократились на 88%, 92,6% и 89% соответственно. Столь значительное падение связано с влиянием пандемии COVID-19, политическим кризисом в Беларуси и рядом других факторов.
- Количество входящих, исходящих и локальных сделок также сократилось.

Объемы входящих венчурных инвестиций в 2020 году возросли на 45%

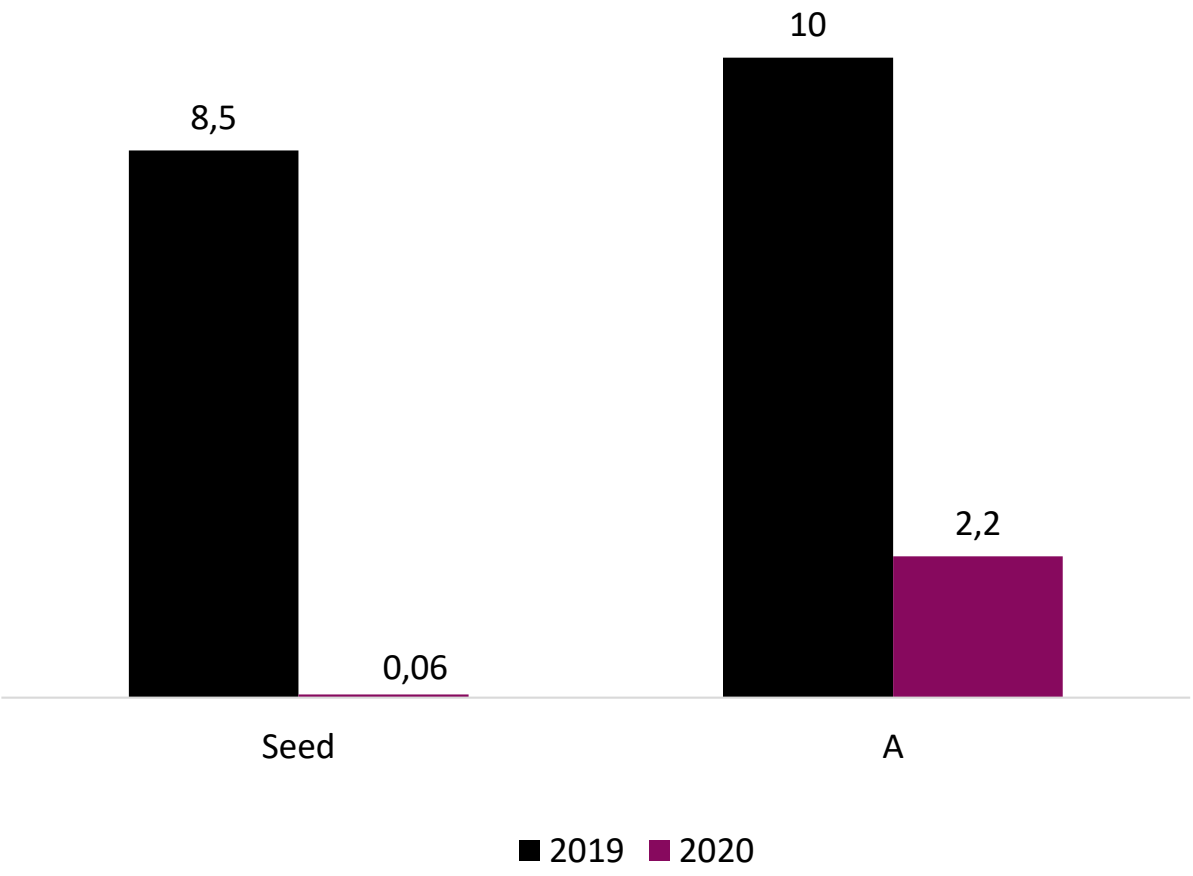
Входящие венчурные инвестиции в Республике Беларусь по раундам, 2019-2020 гг., млн USD



- Общее сокращение объемов инвестиций на стадии Pre-seed обуславливается снижением именно во входящем финансировании (падение на 80%), т.к. оно занимает почти половину объема в структуре сделок данного раунда.
- Движущей силой Seed-стадии стала сделка Vochi с Genesis Investments (1,5 млн USD), в то время как в 2019 входящие сделки данной стадии были более дифференцированы со средним чеком в 450 тыс. USD.
- На стадии Series A наблюдается рост исключительно за счет того, что в 2019 году не было ни одной входящей сделки данного раунда. Объем сделки 2020 года не доходит даже до среднего чека на Series A, составляя 584 тыс. USD.
- Значительный рост объемов входящих венчурных инвестиций на стадии Series B был полностью обеспечен финансированием в размере 30 млн USD, привлеченным компанией PandaDoc.

Объемы исходящих венчурных инвестиций в 2020 году упали на 88%

Исходящие венчурные инвестиции в Республике Беларусь по раундам, 2019-2020 гг., млн USD

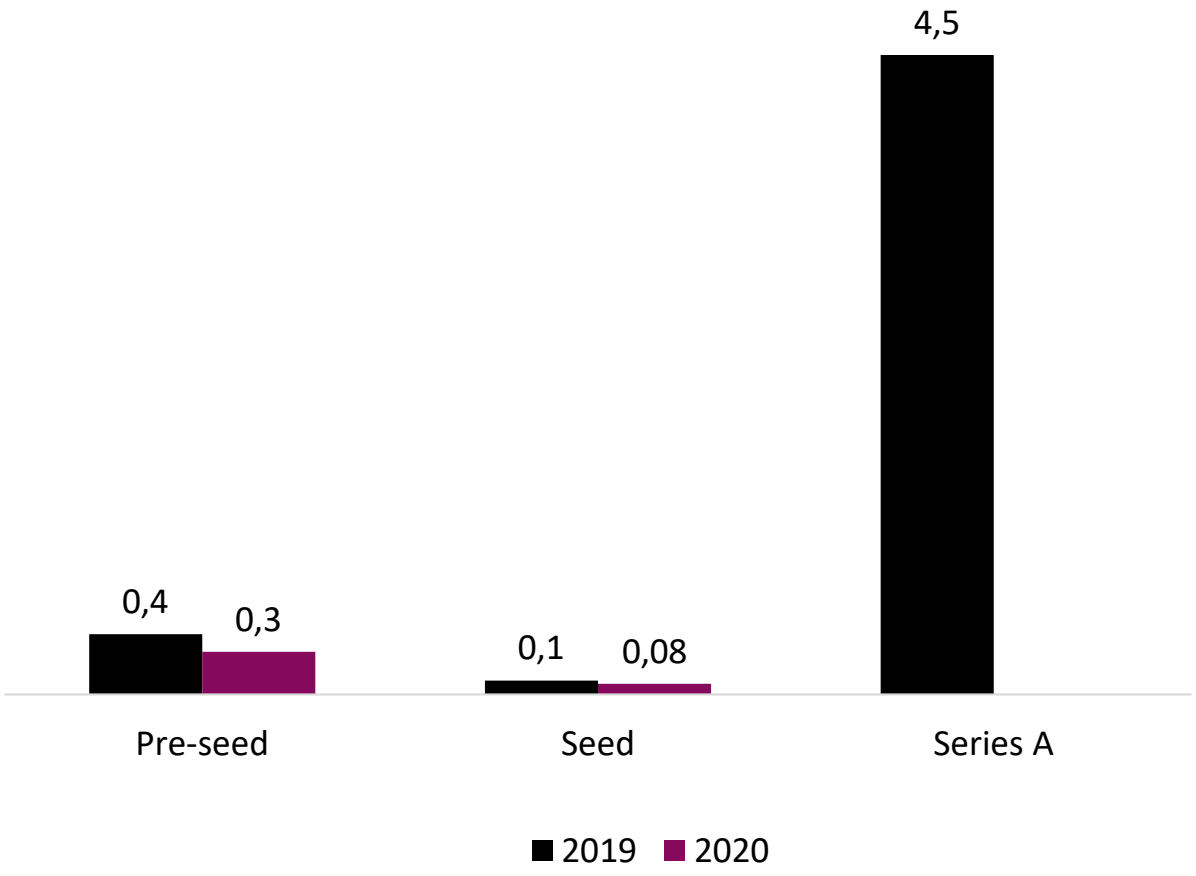


- В 2019-2020 гг. исходящие венчурные инвестиции производились только в рамках раундов Seed и A. В 2020 объем исходящих венчурных инвестиций в РБ сократился на 88% по сравнению с 2019 и составил $2,26 млн. 97% данных инвестиций было привлечено в рамках раунда A. Большой объем исходящих венчурных инвестиций был обеспечен преимущественно за счет компаний Simple и Prisma Labs, привлекших инвестиции в размере $8 млн и $6 млн соответственно.

- Количество исходящих венчурных сделок в 2020 также сократилось на 25% и 50% для раундов Seed и A соответственно.

Объемы локальных венчурных инвестиций в 2020 году упали на 92,6%

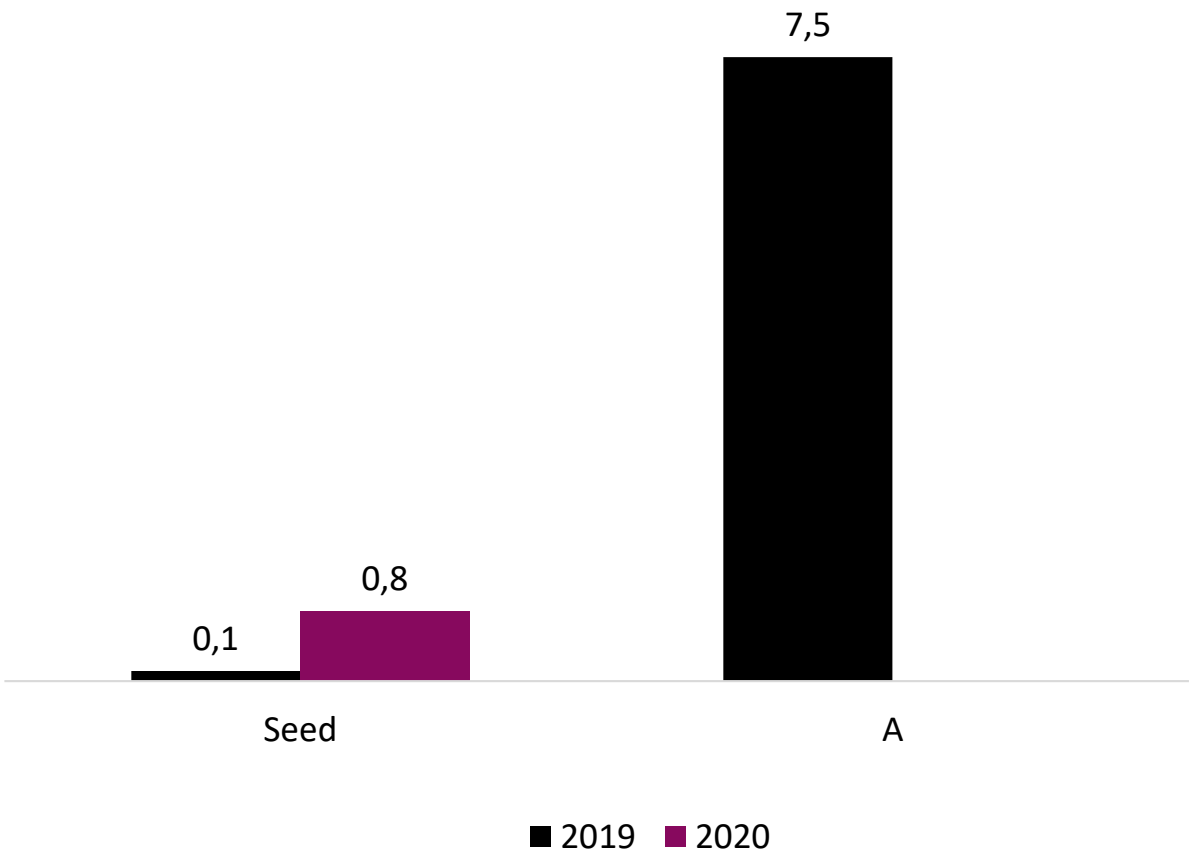
Локальные венчурные инвестиции в Республике Беларусь по раундам, 2019-2020 гг., млн USD



- В качестве локальных рассматриваются сделки, в которых участвуют исключительно белорусские инвесторы и компании. В 2020 году данные субъекты продемонстрировали крайне слабую кооперацию.
- Белорусские инвесторы либо приостанавливают инвестиции в компании по причине неопределенности ближайшего будущего локальных стартапов, либо совершают сделки в коллаборации с иностранными инвесторами.
- Для локального венчурного финансирования 2019 год ознаменовался 2-мя крупными сделками: Wowmaking и Mediacube.

Объемы смешанных венчурных инвестиций в 2020 году упали на 89%

Смешанные венчурные инвестиции в Республике Беларусь по раундам, 2019-2020 гг., млн USD



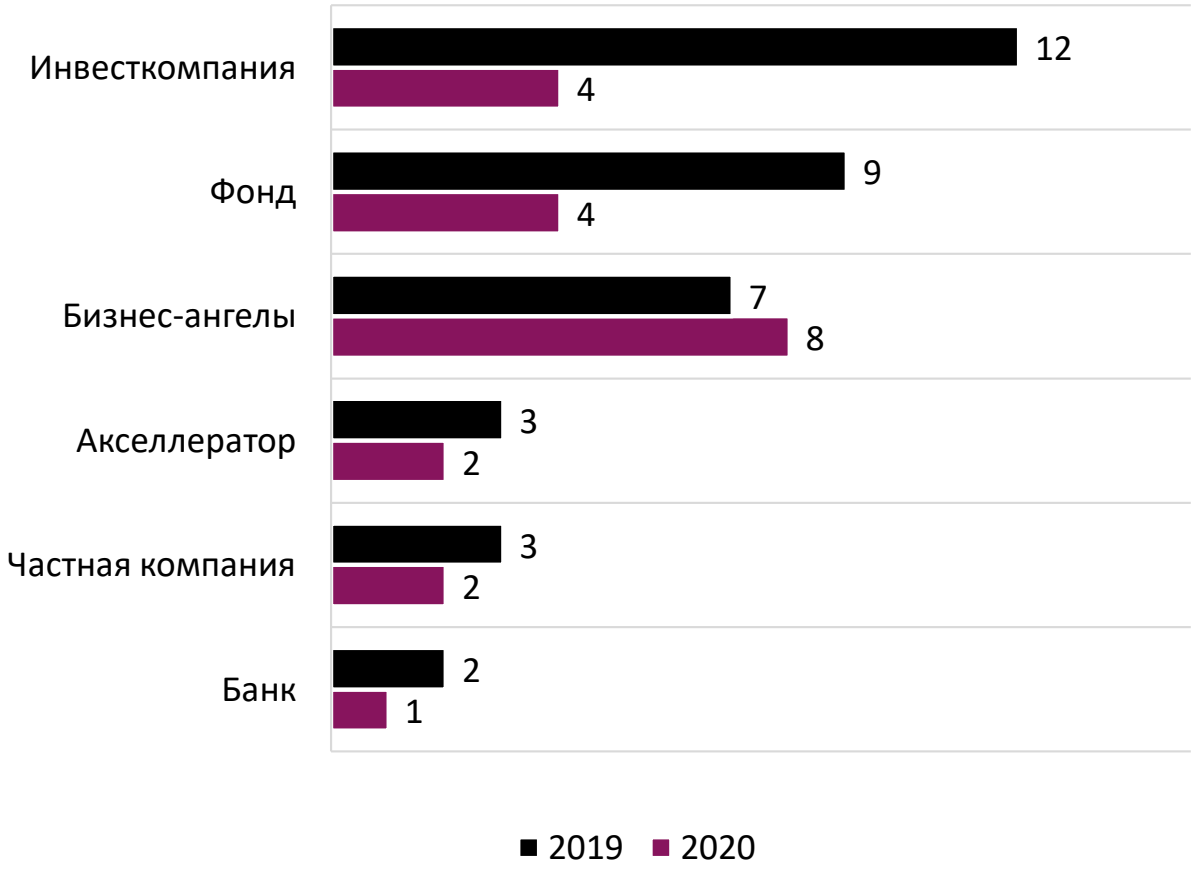
- В 2019-2020 гг. смешанные венчурные инвестиции осуществлялись только в рамках раундов Seed и A. В 2020 году объем смешанных венчурных инвестиций в РБ сократился на 89% по сравнению с 2019 годом и составил $0,83 млн. Большой объем смешанных венчурных инвестиций в 2019 году был обеспечен за счет привлеченных компанией Flo Health инвестиций в размере $7,5 млн.

- Суммарное количество смешанных венчурных сделок в 2020 году по сравнению с 2019 годом не изменилось: было проведено по 2 сделки в каждом году.

- В марте 2020 была проведена сделка с StringersHub с инвестициями в 500 тыс. USD от Starta Ventures (США), Angel Band (Беларусь) и Insta Ventures (Кипр). Ее особенность в том, что это первая в Беларуси 100% дистанционная сделка: из-за пандемии COVID-19 все встречи, подписания документов и транзакции были совершены дистанционно.

58% в общем количестве сделок занимают инвестиционные компании и фонды

Структура участия различных типов инвесторов в венчурных сделках в Беларуси в 2019-2020 гг., количество сделок



- Среди всех типов инвесторов наиболее активными в 2020 году являлись бизнес-ангелы, количество заключенных сделок которых увеличилось, в отличие от других типов инвесторов. Это объясняется эффектом низкой базы, развитием сети Angels Band, а также тем, что данный тип инвестора работает в подавляющем большинстве случаев с раундами Pre-seed и Seed, на которых инвестируют небольшие суммы.

- В 3 раза по сравнению с 2019 годом снизилось количество сделок, в которых участвовали инвестиционные компании и фонды, по причинам того, что они инвестируют крупные объемы, которыми они не хотят рисковать во время кризиса.

Белорусские компании привлекают венчурное финансирование у всех представленных типов инвесторов

Частота участия различных типов инвесторов в венчурных сделках в РБ по формату сделки в 2019 году, количество сделок

- Белорусские стартапы пытаются активно привлекать зарубежных инвесторов (в основном, инвестиционные компании, фонды и бизнес-ангелов).
- Белорусские инвестиционные компании ориентировались в 2019 году на исходящий формат сделок, 3/5 которых были проведены с участием Bulba Ventures.
- Акселераторы, банки и частные фирмы – наименее активные типы инвесторов, которые инвестируют лишь в отдельные форматы сделок.

Белорусские компании привлекают венчурное финансирование у всех представленных типов инвесторов

Частота участия различных типов инвесторов в венчурных сделках в РБ по формату сделки в 2020 году, количество сделок

- Наиболее активными инвесторами на белорусском рынке венчурного финансирования в 2020 являются бизнес-ангелы. При этом наиболее часто они принимали участие в исходящих и локальных сделках. Тем не менее, входящие венчурные сделки являются единственным форматом сделки, в котором в 2020 поучаствовали все типы инвесторов.

- Angels band, по большей части, инвестировали в проекты с американской юрисдикцией. Наиболее крупная инвестиция относится к Mobiwise (295 тыс. USD). Она состояла из 2-х раундов: 1-й в сентябре 2019 на 95 тыс. USD (Quattro Capital, Angels band, Габиль Тагиев, Сергей Муханов); 2-й в марте 2020 на 200 тыс. USD (только Angels band).

Топ-10 крупнейших публичных сделок 2019 года

Компания	Инвестор	Сумма сделки, млн $
PandaDoc	ЕБРР, Rembrandt Venture Partners, Microsoft, Altos, Silicon Valley Bank	10
Simple	Haxus и др.	8
Flo Health	Founders Fund, Haxus, Flint Capital, Elysium Venture Capital, Сергей Гончар, Евгений Невгень	7,5
Prisma Labs	Haxus и др.	6
Mediacube	Zubr Capital Fund I	3,5-7
Cinemood	RBF Ventures	3,95
OneSoil	н/д	1,04
RocketBody	Gagarin Capitals, AltaIR Group	1
Wowmaking	Quattro Capital	1
Healthy Networks	Beurer Verge Health, Tech Fund	0,93

- Топ 10 сделок за 2019 год составили 92,8% от совокупного объема венчурного финансирования.
- Среди них 2 локальные сделки.

– белорусская юрисдикция или команда

Топ-10 крупнейших публичных сделок 2020 года

Компания	Инвестор	Сумма сделки, млн $
PandaDoc	One Peak Partners, Microsoft (M12), Savano Capital Partners, Rembrandt Venture Partners, ЕБРР, Дэвид Сайпс	30
Gero	Bulba Ventures	2,2
Vochi	Genesis Investments	1,5
Clevetura LLC	ASBIS Enterprises	0,584
StringersHub	Starta Ventures, Angels Band	0,5
Blinger.io	Admitad Invest, TUT.BY	0,33
MobiWise	Angels Band	0,2
EduDo	investclub.vc, Максим Михеенко	0,17
Easy Bloggers	investclub.vc, Volat Capital	0,075
GamePad	investclub.vc, Volat Capital	0,065

- Топ 10 сделок за 2020 год составили 99,6% от совокупного объема венчурного финансирования.
- Среди них 2 локальные сделки.

– белорусская юрисдикция или команда

Сеть бизнес-ангелов ANGELS BAND

Angels Band занимается инвестированием в стартапы на ранней стадии. Сеть объединяет 90 бизнес-ангелов. Помимо финансирования Angels Band предлагает стартапам маркетинговую, техническую, административную, бухгалтерскую и юридическую поддержку.

Год основания	2018
Юрисдикция	Беларусь
Активность	11+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Pre-seed, Seed
Средний чек	$50 тыс.
Сектор	IT, Artificial Intelligence

Портфель белорусских венчурных проектов

RocketData
cashew
MOBI WISE
StringersHub
ScootAPI
Skinive
LUNG PASSPORT

Инвестиционный клуб investclub.vc

investclub.vc

investclub.vc представляет собой международный инвестиционный клуб бизнес-ангелов, который помогает стартапам ранних стадий из Восточной Европы привлекать ресурсы, а инвесторам — вкладываться в перспективные проекты. Клуб является частью экосистемы Rocket Dao и объединяет более 110 участников.

Год основания	2020
Юрисдикция	Беларусь
Активность	5+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Pre-seed, Seed
Средний чек	$120 тыс.
Сектор	MedTech, FinTech, EdTech, Gamedev, AI

Портфель белорусских венчурных проектов

Easy Bloggers

EduDo

GamePad

CAER SIDI

PERKNESS

Инвестиционная компания BULBA VENTURES

:bulba

Bulba Ventures предоставляет стартапам прямой доступ к технической и бизнес-экспертизе IT-предпринимателей для развития продуктов, а также готова помогать стартапам с привлечением талантов и PR.

Год основания	2018
Юрисдикция	Беларусь
Активность	8+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Seed, Series A
Средний чек	$1,5M
Сектор	Artificial Intelligence, Machine Learning

Портфель белорусских венчурных проектов

ROCKETBODY
VOCHI
WANNABY
OneSoil

Портфель ключевых зарубежных венчурных проектов

GERO
VOIR

Инвестиционная компания PALTA

Palta (ранее Haxus) планирует выступать в качестве сооснователя для своих проектов. Помимо инвестиций компания предлагает стартапам поддержку на каждом этапе от идеи до IPO.

Год основания	2016
Юрисдикция	Кипр
Активность	8+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Pre-seed, Seed, Series A, Series B
Средний чек	$4M
Сектор	Artificial Intelligence, Healthcare

Портфель белорусских венчурных проектов

OneSoil
WANNABY
FABBY
Flo

Портфель ключевых зарубежных венчурных проектов

VOIR
PRISMA LABS
SIMPLE

Инвестиционный фонд ZUBR CAPITAL FUND I

Инвестиционный фонд Zubr Capital Fund I осуществляет долгосрочные инвестиции в развитие частных белорусских компаний с высоким экспортным потенциалом. Размер фонда превышает $90 млн. Zubr Capital Fund I пока не инвестировал в зарубежные венчурные проекты.

Год основания	2016
Юрисдикция	Беларусь
Активность	9+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Series A, Series B
Средний чек	$5M
Сектор	IT, Software

Портфель белорусских венчурных проектов

softline®

targetprocess
SEE. CHANGE.

mediacube ADS

Инвестиционная компания QUATTRO CAPITAL

Quattro Capital занимается инвестированием в компании на всех стадиях развития. Особый интерес у компании вызывают высокотехнологичные продукты, IT решения и hardware, однако ключевым компонентом для принятия решения будет наличие уникальной масштабируемой бизнес-модели. Quattro Capital пока не инвестировал в зарубежные венчурные проекты.

Год основания	2015
Юрисдикция	Беларусь
Активность	3+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Seed, Series A
Средний чек	$1M
Сектор	Hardware, Hi-Tech

Портфель белорусских венчурных проектов

ROCKETBODY

MOBI WISE

WOW making

Венчурный фонд RBF VENTURES

RBF Ventures инвестирует в белорусские и российские технологичные стартапы, находящиеся на посевной стадии и стадии роста. Вкладчики фонда – Белорусский инновационный фонд и АО «Российская венчурная компания». Как правило, инвестиции RBF Ventures направлены на ускоренное масштабирование бизнеса портфельных проектов.

Год основания	2016
Юрисдикция	Беларусь
Активность	3+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Seed, Series A
Средний чек	$1,3M
Сектор	IT, Hi-Tech

Портфель белорусских венчурных проектов

RocketData

Портфель ключевых зарубежных венчурных проектов

CINEMOOD

АГРО ДРОН ГРУПП

Инвестиционная компания VOLAT CAPITAL

Volat Capital представляет собой инвестиционно-банковский бутик, основными направлениями деятельности которого являются финансово-юридический консалтинг, венчурное и мезонинное финансирование, а также финансово-кредитное посредничество. Volat Capital пока не инвестировал в зарубежные венчурные проекты.

Год основания	2014
Юрисдикция	Беларусь
Активность	3+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Pre-seed, Seed
Средний чек	$25 тыс.
Сектор	AI, EdTech, MedTech, FinTech, Big Data

Портфель белорусских венчурных проектов

Easy Bloggers

GamePad

MOBI WISE

Инвестиционная компания VP CAPITAL

VP CAPITAL

VP Capital – международная инвестиционная компания, инвестирующая в инновации и высокие технологии. Представители VP Capital входят в Совет директоров финансируемых проектов.

Год основания	2012
Юрисдикция	Великобритания
Активность	8+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Seed, Series A
Средний чек	$11M
Сектор	IT, Artificial Intelligence, FinTech

Портфель белорусских венчурных проектов

exp(capital) FaceMetrics.io

banuba currency·com

Портфель ключевых зарубежных венчурных проектов

capital·com

EBRD VENTURE CAPITAL INVESTMENT PROGRAM

European Bank for Reconstruction and Development

EBRD Venture Capital Investment Program представляет собой международную программу венчурного финансирования, организованную Европейским банком реконструкции и развития. Программа финансирует инновационные компании исключительно из списка 38 стран (в том числе РБ), в которых должно базироваться большинство функций разработки финансируемой компании.

Год основания	1997
Юрисдикция	Великобритания
Активность	197+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Series A, Series B
Средний чек	$1,5M
Сектор	Artificial Intelligence, FinTech, Energetics

Портфель белорусских венчурных проектов

PandaDoc

targetprocess
SEE. CHANGE.

Портфель ключевых зарубежных венчурных проектов

causaly

allset

basarsoft

depositphotos

Венчурный фонд FLINT CAPITAL

Flint Capital – международный венчурный фонд, инвестирующий в стартапы в Европе, США и Израиле.

Год основания	2013
Юрисдикция	США
Активность	60+ проектов за период с момента основания по н.в.
Раунды инвестирования	Seed, Series A, Series B, Series C
Средний чек	$2M
Сектор	Health, Artificial Intelligence, FinTech

Портфель белорусских венчурных проектов

Flo

Портфель ключевых зарубежных венчурных проектов

BrandTotal

Intento

Socure

MITIGA

СОДЕРЖАНИЕ

1. Методологические пояснения
2. Глобальный рынок венчурного финансирования
3. Белорусский рынок венчурного финансирования
4. Венчурная экосистема Беларуси
5. Информация об авторах и дисклеймер

BIK Ratings aser/capital

Правовая база венчурного финансирования требует существенных изменений

Нормативно-правовые акты, регулирующие сферу:

- Положение о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры, утвержденное Указом Президента Республики Беларусь от 3 января 2007 года № 1;
- Закон Республики Беларусь от 10 июля 2012 года «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь»;
- Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. «Об инвестициях» № 53-З;
- Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы, утвержденная указом Президента Республики Беларусь от 31 января 2017 года № 31.

Однако законодательство нацелено на широкий аспект регулирования инвестиций и специализированная база в отношении области именно венчурного финансирования слабо развита

Инструментарий совершения сделок нуждается в дополнительном урегулировании:

- Самыми **общеиспользуемыми** инструментами для инвесторов при венчурном финансировании являются конвертируемые заемы, опционы;
- Одними из **предпочтительных** для инвесторов инструментов, однако законодательство в отношении которых их не устраивает, являются ликвидационная привилегия, возмещение потерь, drag along и tag along;
- **В меньшей степени** инвесторов интересуют инструменты, используемые при реорганизации/ликвидации компании, продаже ключевых активов.

При этом специфический инструментарий доступен только ряду субъектов предпринимательства: резидентам ПВТ, а также малому бизнесу, который соответствует ряду критериев по сфере деятельности

Факторы инвестиционного климата в Беларуси

Барьеры для реализации венчурного финансирования:

- Количество инвесторов белорусской юрисдикции мало;
- Недостаточное регулирование инструментария венчурного финансирования или отсутствие их в законодательстве;
- Судебная система не вызывает нужный уровень доверия;
- В судебной практике отсутствует опыт по реализации ряда инструментов;
- Инвесторы не Права собственности не защищены в полном объеме.

Инвесторы ищут иностранную юрисдикцию, т.к.

- Использование белорусского права влечет за собой ряд трудностей
- Корпоративное и налоговое законодательство менее развито, чем в предпочитаемых юрисдикциях

Благоприятные факторы для венчурного финансирования:

- Высокий/достаточный профессиональный уровень трудовых ресурсов;
- Соотношение цена-качество трудовых ресурсов определяется в пользу высокого качества;
- Белорусский рынок венчурного финансирования обладает потенциалом за счет отсутствия жесткой конкуренции для стартапов в подавляющем большинстве отраслей.

Как неблагоприятные факторы оцениваются эффективность судебной системы, государственного управления и инновационной структуры

По оценке StartupBlink 2019

63/100 место

занимает Беларусь

197/1000 место

занимает Минск

Минск - единственный город Беларуси в рейтинге, что свидетельствует о высоком уровне *централизации*, отсутствии доступа к капиталу и неразвитой деловой среде даже в областных городах.

- **Количественный показатель** Беларуси находится на уровне Японии (21 место) и Южной Кореи (19 место). Это показывает, что при похожей распространенности субъектов стартап-экосистемы, белорусские значительно проигрывают в узнаваемости и уровне благоприятности деловой среды.
- Тормозящий показатель — **качество стартапов**: насколько они продвигают инновации (рассчитывается на основе таких факторов, как ежемесячные посещения, авторитет домена и клиентская база).
- **Деловая** среда, наряду с качественным показателем играет наиболее значимую роль в положении Беларуси в рейтинге.

Наилучшие показатели Наихудшие показатели

	Беларусь	Литва	Россия	Польша	Украина	Латвия
Количественный показатель	0,34	3,28	1,94	1,19	0,84	1,30
Качественный	0,09	2,60	4,34	1,14	2,18	0,16
Деловой	0,61	2,73	2,24	2,83	2,04	2,78
Общий	**1,038**	**8,616**	**8,524**	**5.169**	**5,057**	**4,238**

По оценке Doing Business 2020 и Index of Economic Freedom 2020

DOING BUSINESS

Общий рейтинг, место	58/183
Открытие бизнеса	7
Получение разрешений на строительство	44
Трудоустройство	32
Регистрация собственности	10
Получение кредита	113
Защита инвесторов	109
Уплата налогов	183
Трансграничная торговля	129
Обеспечение исполнения контрактов	12
Закрытие бизнеса	74

Наилучшие показатели

Наихудшие показатели

INDEX OF ECONOMIC FREEDOM

Общий рейтинг, место	88/180
Права собственности, баллов	63,2/100
Эффективность судов	48,4
Участие правительства	37,4
Свобода предпринимательства	76,4
Свобода труда	74,8
Монетарная свобода	69,8
Налоговое бремя	88,8
Государственные расходы	54,1
Фискальная свобода	95,4
Свобода торговли	82,0
Свобода инвестиций	30,0
Финансовая свобода	20,0

По оценке Worldwide Governance Indicators 2020

Все показатели находятся в диапазоне [-2,5;2,5] и указаны по состоянию на 2019 г.

	Беларусь	Россия	Украина	Латвия	Литва	Польша
Контроль коррупции	-0,1	-0,8	-0,7	0,5	0,7	0,6
Эффективность правительства	-0,2	0,2	-0,3	1,1	1,0	0,6
Политическая стабильность и отсутствие насилия	0,3	-0,5	-1,5	0,4	0,8	0,5
Нормативное качество	-0,5	-0,4	-0,3	1,2	1,2	1,0
Верховенство закона	-0,8	-0,7	-0,7	1,0	1,0	0,5
Голос и ответственность	-1,4	-1,1	0,1	0,9	1,0	0,7

Наилучшие показатели

Наихудшие показатели

- Показатель «политическая стабильность и отсутствие насилия/терроризма в Беларуси в 2019 был наиболее высоким из всех, в то время как показатель «голос и ответственность» был самым низким. Подобное положение наблюдается и в течении последних 5 лет, однако существуют основания полагать, что картина за 2020 изменится в отрицательную сторону.

- Среди соседей Беларуси самые негативные показатели наблюдаются у Украины и России, а самые лучшие – у Литвы.

По оценке кредитных рейтинговых агентств

MOODY'S

- Последнее обновление рейтинга **24 ноября 2020.**
- Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне **B3**.
- **Стабильный** прогноз.

FitchRatings

- Последнее обновление рейтинга **13 ноября 2020.**
- Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне **B.**
- Стабильный прогноз изменен на **негативный.**

STANDARD &POOR'S

- Последнее обновление рейтинга **11 сентября 2020.**
- Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне **B.**
- Стабильный прогноз изменен на **негативный.**

PESTLE-анализ венчурной экосистемы в РБ

Правовые факторы

- Недостаточно развита специализированная правовая база в области венчурного финансирования
- Несоответствие белорусского законодательства в области венчурного финансирования международным стандартам
- Нарушение принципа верховенства закона привело многие инновационные компании к решению о релокации

Экономические факторы

- Налоговые льготы для компаний-резидентов ПВТ
- Качественный человеческий капитал
- В Беларуси реализуется программа развития венчурной экосистемы AID-Venture
- Нестабильность на валютном рынке
- Низкая доля частного сектора в ВВП РБ
- Экономическая рецессия
- Снижение кредитного рейтинга Беларуси международными рейтинговыми агентствами

Социальные факторы

- Большое количество ВУЗов предлагают техническое образование
- Социальная напряжённость в стране снижает интерес инвесторов к белорусским стартапам
- Наблюдается недостаток качественного бизнес-образования

Технологические факторы

- Утечка технологий вследствие оттока квалифицированных кадров из страны

Политические факторы

- Политическая нестабильность ведет к тому, что белорусская бизнес-среда становится «токсичной»: иностранные инвесторы и контрагенты не хотят сотрудничать с белорусскими компаниями

Факторы внешней среды

- Ограничения для деловых поездок, связанные с COVID-19
- Снижение деловой активности в странах-партнерах РБ из-за COVID-19
- Введение санкций стран ЕС, США и других стран в отношении РБ

СОДЕРЖАНИЕ

1. Методологические пояснения
2. Глобальный рынок венчурного финансирования
3. Белорусский рынок венчурного финансирования
4. Венчурная экосистема Беларуси
5. Информация об авторах и дисклеймер

BIK Ratings aser/capital

Ключевые эксперты BIK Ratings

Олег Ильин
Директор BIK Ratings / партнер ASER Capital

Олег имеет опыт реализации множества проектов в инвестиционном и стратегическом консалтинге. Директор консалтинговой компании ASER. Член рабочей группы по формированию инвестиционного имиджа при Совете Министров Республики Беларусь, член наблюдательного совета ОАО «МАЗ», член сети бизнес-ангелов Angels Band, магистр в области инвестиций и финансов Queen Mary University of London.

Максим Додолев
Управляющий партнер ASER Capital

Максим имеет более чем 10-летний практический опыт управления финансовыми службами компаний из разных отраслей экономики. Осуществил привлечение финансирования в сумме более 100 млн USD для компаний среднего и крупного бизнеса в Беларуси и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ, получил дополнительное образование в Stanford University и Columbia University.

Дмитрий Данильчук
Исполнительный директор BIK Ratings

Дмитрий имеет 3-летний опыт реализации международных проектов в консалтинге. Преподаватель дисциплины «Мировая экономика» на ФМО БГУ. До прихода в BIK Ratings отвечал за информационно-аналитическое взаимодействие Нацбанка с Международными организациями. Окончил бакалавриат и магистратуру по специальности «Мировая экономика» на ФМО БГУ.

Александр Кондрашонок
Председатель рейтингового комитета BIK Ratings

Александр имеет 10-летний опыт в сфере управленческого и финансового консалтинга. Разработал со своей командой более 400 бизнес-планов по реализации крупнейших инвестиционных проектов и проектов развития компаний как в Беларуси, так и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ по специальности «Экономика и управление на предприятии» и магистратуру Высшей школы управления бизнеса.

Ключевые эксперты BIK Ratings

Владислав Болботовский
Ведущий аналитик

Владислав имеет 5-летний опыт в сфере финансового консалтинга, инвестиционного банкинга и корпоративных финансов. Начальник отдела финансового консалтинга компании ASER. Окончил бакалавриат БГУИР, а также магистратуру БГЭУ по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит». Проходил дополнительное обучение в Высшей школе экономики и Bocconi University.

Владислав Капота
Ведущий аналитик

Владислав имеет 3-хлетний опыт проведения исследований рынков, разработки аналитических отчетов для органов государственного управления, международных организаций и частных компаний. Имеет опыт разработки методологий рейтинговых оценок компаний и концепций проектов в сфере blockchain. Магистр экономики (БГЭУ), магистр управления (АУППРБ).

Мария Маршина
Аналитик

Мария более 5 лет занимается проведением маркетинговых исследований, разработкой маркетинговых и экспортных стратегий, анализом возможностей выхода белорусских компаний на зарубежные рынки. Опыт Марии насчитывает более 100 реализованных исследовательских и консалтинговых проектов. Окончила ФМЭО БГЭУ, а также магистратуру по специальности «мировая экономика».

Георгий Овари
Аналитик

Георгий имеет многолетний опыт управления в розничной и оптовой торговле в FMCG и участия в реализации знаковых консалтинговых проектов в странах Восточной Европы, СНГ и др. Георгий занимается разработкой и внедрением стратегий по построению и развитию торговый сетей, эффективным управлением продажами, категорийным менеджментом и др. Выпускник University of Miskolc и имеет степень MBA University of Manchester.

Дисклеймер

Отчет носит аналитический характер. Информация, представленная в нем, собрана из различных открытых и закрытых источников, а также из собственных баз данных. Информация по части сделок была верифицирована с их участниками. В отчете представлен собственный анализ и экспертные оценки. Компания BIK Ratings не несет ответственности за любые решения, принятые по итогам ознакомления с данным отчетом.

Отчет не содержит рекламных или партнерских материалов, а представленная в нем информация носит информационно-аналитический характер.

При использовании данных отчета ссылка на сайт bikratings.by или сайт asercapital.by обязательна.
© ООО «БИК РЕЙТИНГС». Все права защищены.

С уважением, рейтинговое агентство BIK Ratings

BIK Ratings

aser/capital

bikratings.by

asercapital.by

BIK Ratings – это первое и на данный момент единственное национальное рейтинговое агентство в Беларуси, аккредитованное Национальным банком. BIK Ratings является надежным поставщиком рыночной информации: кредитных рейтингов, рэнкингов, исследований и аналитики. В эпоху глобальной неопределенности и технологических трансформаций мы предлагаем рынку ясность, которая позволяет принимать правильные и эффективные решения.

Контакты и адрес:
info@bikratings.by
+375-44-766-24-83
220069, Республика Беларусь, г. Минск,
пр. Дзержинского 23, офис 433

Реквизиты:
ООО «БИК Рейтингс»
УНП 193427313