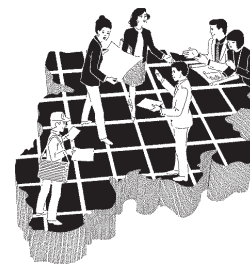


ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ



Р. ИСМАИЛОВА

ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ ИННОВАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ КАЗАХСТАНА

В Казахстане венчурные фонды становятся важным элементом национальной инновационной системы в области формирования финансовой инфраструктуры. Именно создание институтов венчурного финансирования должно обусловить предпосылки системного взаимодействия науки и бизнеса.

Сущность венчурного финансирования заключается в поддержке малой инновационной компании на начальной стадии развития, когда компания еще не имеет активов, кроме завершающихся НИОКР или опытного образца нового продукта, но ей требуются уже значительные финансовые ресурсы для дальнейшего роста. Венчурное инвестирование направлено на создание или коммерциализацию инноваций на этапах:

- прикладных исследований, связанных с доведением идеи до создания опытных образцов новой продукции и оценкой ее коммерческого потенциала;
- начального серийного производства и первых продаж продукции;
- расширение производства и выход на новые рынки сбыта продукции.

Известны две основные формы венчурного бизнеса: корпоративные венчурные структуры и традиционные венчурные фонды. Корпоративные венчурные структуры позволяют увеличить приток в корпорацию новых идей, знаний, технологий, что повышает ее конкурентоспособность на рынке, поэтому корпоративные венчурные структуры создаются, как правило, внутри крупных корпораций. Традиционные венчурные фонды нацелены на поиск и инвестирование малых инновационных компаний, обладающих большим потенциалом роста. Безусловно, для Казахстана нужны прежде всего традиционные венчурные фонды, которые открывают возможность развитию малого инновационного сектора — нового сектора экономики страны.

Для того чтобы оценить важность венчурного финансирования, следует обратиться к мировому опыту. Благодаря венчурному капиталу, из малых инновационных компаний выросли такие гиганты, как HP, Microsoft, Apple, Oracle, Yahoo, Amazon, Google, Intel и др. При формировании венчурного фонда создаются особые экономические, производственные, управленческие отношения между субъектами инновационной деятельности. Как показывает опыт развитых стран, главная роль в финансировании венчурного бизнеса на начальном этапе его развития принадлежит государству. Это может прояв-

ляться в двух аспектах: прямое финансовое участие государства в венчурных фондах, и создание благоприятных, в том числе льготных, условий для инвесторов, вкладывающих капитал в венчурный бизнес. Например, в США и Европе главными венчурными инвесторами являются банки, пенсионные и страховые компании, для которых это выгодный бизнес [1].

Учитывая тот факт, что венчурное финансирование в Казахстане находится на начальном этапе становления, существуют проблемы по формированию венчурной инфраструктуры, дефицита денежных средств и нехватки квалифицированных специалистов инновационных компаний и для венчурных фондов. Кроме того, по данным Агентства по статистике Республики Казахстан уровень инновационной активности предприятий остается еще очень низким, так, в 2005 г. этот показатель составил 3,4 %.

С другой стороны, в последнее время частный бизнес проявляет интерес к венчурным фондам, поскольку инновационное развитие является основным приоритетом государства. Поэтому создание венчурных фондов возложено на государственный финансовый институт развития АО «Национальный инновационный фонд» (далее — НИФ). Предполагается, что создание венчурных фондов с участием НИФ будет способствовать привлечению частного капитала в инновационную деятельность, снижению их рисков, формированию механизма эффективного взаимодействия государства и частного предпринимательства в сфере коммерциализации инноваций. При этом доля НИФ в уставном капитале не должна превышать 49 % в венчурном фонде.

В настоящее время в Казахстане созданы и функционируют 11 венчурных фондов, в том числе 6 отечественных и 5 зарубежных, которые будут осуществлять деятельность на протяжении 7 лет, с правом пролонгации на 2 года (см. таблицу).

Венчурные фонды Казахстана

Фонд	Соинвестор	Уставный капитал, млн дол. США	Доля НИФ, млн дол. США
<i>Отечественные венчурные фонды</i>			
“Арекет”	ТуранАлемСекьюритис	4,2	2
“Адвант”	Lancaster group Kazakhstan PTE LTD	20	9,8
“Сентрас”	Centras capital group	20	9,8
“Halyk Private Equity”	Народный сберегательный банк Казахстана	20	9,8
“Glotur Technology Fund”	АО “Glotur”	20	9,8
*“Center Capital”	АО “БанкЦентрКредит”	—	—
<i>Зарубежные венчурные фонды</i>			
“Wellington Partners Ventures III Technology Fund LP.”	АО “Национальный инновационный фонд”	150 млн евро	7,7 млн евро
CASEF	АО “Национальный инновационный фонд”	4,2	2,058
“Flagship Ventures Fund 2004, L.P.”	АО “Национальный инновационный фонд”	150	10
ВФ “JAIC-Mayban ASEAN Fund”	АО “Национальный инновационный фонд”	50	5
“UOB STIC ASIA Technology Fund”	АО “Национальный инновационный фонд”	—	—

*Официальных данных о размере уставного капитала этих фондов пока нет, так как они созданы в 2006 г.

Как видно, АО “Национальный инновационный фонд” является акционером следующих зарубежных венчурных фондов:

1. Европейского технологического венчурного фонда “Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P.”. Место регистрации — США, география инвестиций — Германия, остальная Европа. Крупнейшими партнерами являются: European Investment Fund, Stichting Pensioenfonds voor de Gezondheid, Stichting Pensioenfonds ABP, The Wellcome Trust Ltd., Access Capital Technology II и др.;

2. Центральнo-Азиатского фонда поддержки малых предприятий — CASEF. Место регистрации — США, география инвестиций — Центральная Азия. Параллельно с НИФ целевые инвестиции в инновационные акции CASEF сделаны Международной финансовой корпорацией (IFC) и Государственным Секретариатом по экономическим связям Швейцарии (SECO). Средства от эмиссий инновационных акций будут использованы CASEF для финансирования малых и средних компаний в Казахстане, чья основная деятельность — создание, использование и развитие инновационных технологий;

3. “Flagship Ventures Fund 2004, L.P.”. Место регистрации — США, география инвестиций — Восточное побережье США. Крупнейшими партнерами Фонда являются: Казначейство штата Мичиган, пенсионная система штата Калифорния, пенсионная система штата Делавэр, Cornellus Capital Partners, LLC, Mayo Foundation, Next generation partners IV, L.P.;

4. “JAIC-Mayban ASEAN Fund”. Место регистрации — Малайзия, география инвестиций — страны АСЕАН. Учредителями фонда, помимо НИФ, являются: Japan Asian Investment Company, Mayban Ventures, KTB Ventures;

5. “UOB STIC ASIA Technology Fund”, Место регистрации — Сингапур, география инвестиций — Южная Корея, США, Азия. Уставный капитал — 100–200 млн дол. США. Акционерами должны стать UOB Venture Management Pte Ltd, STIC Investments. В 2005 г. Фонд стал членом Европейской Ассоциации венчурных фондов и Ассоциации венчурных фондов Сингапура [2].

Цель АО “Национальный инновационный фонд” в вопросе о создании совместных венчурных фондов состоит в использовании выхода на ведущие технологические компании мира, построение открытой системы обмена знаниями, опытом и технологиями. Работая с такими компаниями, НИФ стремится привлечь не только финансовый капитал зарубежных инвесторов, но также создать единую глобальную сеть сотрудничества с высокотехнологичными компаниями и открыть новые возможности для развития казахстанской науки и техники.

До 2008 г. АО “Национальный инновационный фонд” планирует создать сеть региональных венчурных фондов. Пилотными регионами станут Восточно-Казахстанская, Карагандинская и Уральская области. Кроме того, планируется создание Ассоциации венчурных фондов Казахстана в целях содействия развитию венчурного финансирования, создания благоприятных условий для развития венчурного бизнеса, разработки механизмов венчурного финансирования, формирования системы венчурного финансирования с участием отечественного и зарубежного капиталов.

Один из главных критериев инвестиционной политики созданных фондов — обоснованная экономическая эффективность инновационного проекта, направленность инновационного проекта на наращивание технологического потенциала предприятия, повышение качества и рост объема производства продукции и услуг. Финансирование будет осуществляться путем приобретения акций или долей участия в компаниях, реализующих инновационные проекты. При инвестировании средств фондов предпочтение будет отдаваться взаимодополняющим технологиям, а также компаниям, находящимся на различных стадиях одного производственного цикла, либо реализующим идентичную продукцию.

В настоящее время на рассмотрении созданных венчурных фондов находятся 251 проект с перспективными потенциалами коммерциализации. Отечественными венчурными фондами одобрено к финансированию 14 инвести-

ционных проектов на общую сумму 25 млн дол. в таких областях, как создание новых материалов, информационные технологии, производство полупроводников, биотехнологии, потребительские товары, фармакология. Например, проекты:

- разработка силановой технологии, организация опытно-промышленного производства высокочистого кремния, стоимость проекта — 65,1 млн тенге;
- развитие центров, способных предоставить весь спектр услуг в области цифровых технологий, стоимость проекта — 54 млн тенге;
- разработка и создание опытно-промышленных образцов нового вихревого теплогенератора, стоимость проекта — 112,2 млн тенге;
- строительство нового завода ферросиликоалюминия, стоимость проекта — 522 млн тенге;
- производство теплоизоляционных материалов из базальтового волокна, стоимость проекта — 186,2 млн тенге;
- создание фармацевтического комплекса по производству отечественного противоопухолевого препарата “Арглабин”. Общая стоимость проекта — около 1 млрд тенге;
- создание производства чугуна методом бескоксового получения на основе инновационного процесса “Ромелт”;
- изготовление современных универсальных каротажных регистраторов “Геоскан” в комплекте со скважинными приборами, стоимость проекта — 1,9 млрд тенге;
- производство мониторов и телевизоров, создание научно-исследовательской лаборатории при АО “Glotur DS Multimedia” и др.

В 2006 г. общий объем капитализации отечественных венчурных фондов составил 13,9 млрд тенге, в том числе доля НИФ — 6,8 млрд тенге. Суммарная доля участия НИФ составляет 10,9 млрд тенге [3].

Таким образом, с созданием венчурных фондов в Казахстане сформирована финансовая инфраструктура инновационной деятельности. Участие НИФ в создании венчурных фондов нацелено на формирование благоприятных условий для эффективного взаимодействия между научно-исследовательскими организациями, вузами, промышленными предприятиями и финансовыми институтами в интересах индустриально-инновационного развития отечественной экономики.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Каширин, А.И.* В работе над созданием венчурного фонда не надо “изобретать велосипед” / А.И. Каширин // Экспертный канал “Открытая экономика” [Электрон. ресурс]. — 2005. — Режим доступа: http://www.opes.ru/comment_doc.asp?d_no=57395. — Дата доступа: 23.08. 2005
2. Информация о ходе реализации Стратегии индустриально-инновационного развития государственными институтами развития // Казахстанский юридический портал [Zakon.kz](http://www.zakon.kz) [Электрон. ресурс]. — 2006. — Режим доступа: <http://www.zakon.kz/our/news/news.asp?id=30067667>. — Дата доступа: 02.09. 2006.
3. С созданием венчурных фондов в Казахстане сформирована финансовая инфраструктура инновационной деятельности — глава фонда “Казына” // Информационное агентство [Kazakhstan Today](http://www.kazakhstan.today) [Электрон. ресурс]. — 2006. — Режим доступа: <http://www.gazeta.kz/art.asp?aid=83293>. — Дата доступа: 14.11. 2006.
4. *Харитоновна, Н.* Станет ли Казахстан Селиконовой долиной Азии? / Н. Харитоновна // Аналитический Центр “Prudent Solutions (Разумные решения)” [Электрон. ресурс]. — 2006. — Режим доступа: <http://www.analitika.org/article.php?story=20061123122024922>. — Дата доступа: 23.11. 2006.