

МРНТИ 06.52.41  
УДК 338.24.001.76

**А.Ж. БАЙМУХАМЕТОВА,<sup>1</sup>**  
докторант.  
Казахский национальный  
университет им. аль-Фараби<sup>1</sup>

## **ВЛИЯНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ НА РАЗВИТИЕ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

### **Аннотация**

Повышение инновационной активности предприятий – важнейшее из приоритетных направлений развития экономики в условиях современной технологической трансформации. Казахстан продолжает развиваться в модели догоняющей экономики. Выход из «колеи» возможен при условии изменения структуры экономики за счет инновационного прорыва, создания венчурного бизнеса и адаптации его разработок в серийном производстве отечественных предприятий. Вопросы создания и развития венчурного финансирования в связи с инновационным развитием национальной экономики актуальны для казахстанского бизнеса, но, несмотря на растущий интерес научного сообщества, отдельные аспекты остаются малоизученными. В данной статье показана взаимосвязь между динамикой инновационного процесса и развитием венчурного финансирования в Казахстане. В статье дан сравнительный анализ показателей венчурного финансирования в Казахстане и за рубежом во взаимосвязи с уровнем инновационной активности, рассмотрены факторы, сдерживающие инновационное развитие и венчурный бизнес в стране. Проведенное исследование позволило автору обосновать гипотезу о том, что создание благоприятных условий в виде налоговых послаблений и создания продуманной нормативно-законодательной базы в области инноваций и финансирования для местных и зарубежных венчурных инвесторов стало бы толчком для активного притока финансовых средств и ускоренного инновационного развития национальной экономики.

Ключевые слова: инновации, активность, венчурный бизнес, финансирование, государственные программы, анализ, инвесторы, экономика.

В мировой практике деятельность множества успешных инновационных проектов финансируется за счет средств венчурных фондов. Новая промышленная революция «Индустрия 4.0» ускорила темпы развития высокотехнологичных отраслей, производства оборудования инновационного класса, позволяющих значительно сокращать издержки, время и увеличивать производительность труда. Возросла потребность в инновационных фондах, расширяющих возможности развития высокотехнологичных отраслей. В результате симбиоза инновационного развития и прогресса в области венчурного инвестирования решаются несколько важнейших задач – повышение ВВП, рост инвестиций в приоритетные отрасли экономики, создание новых рабочих мест.

В связи со стратегическими приоритетами в мире и в Казахстане растет научный интерес к особому виду финансирования высокотехнологичных проектов. В исследованиях отечественных и зарубежных авторов даются разные понятийные определения. В своей работе «Инновационный менеджмент» Кайгородцев А.А. дает следующее определение венчурного фонда: «...организация, приобретающая долю акции компании-объекта инвестирования в размере менее контрольного пакета. Особенностью такой схемы финансирования является отказ от возложения на себя рисков по управлению компанией» [1]. Согласно Горину А.С. «венчурные капиталы – это среда, в которой тесным образом переплетены научные изыскания и меркантильный интерес» [2].

Американский ученый Кевин Лэвиллэйн в статье «Может ли венчурный капитал стимулировать инновации?» говорит о необходимости диверсифицировать риск в портфолио проектов путем инвестирования в несколько разных проектов одновременно. В этом случае понизится риск больших потерь: даже если одни проекты окажутся провальными, то другие, если станут успешными, учитывая высокую доходность рискованных инвестиций, смогут покрыть финансовые потери от неудачных вложений.

Так, приоритетной задачей в Казахстане до 2050 г. является вхождение в ряды 30 наиболее конкурентоспособных стран мира. Для этого в первую очередь необходимо модернизировать инновационную инфраструктуру, чтобы достичь уровня развития стран ОЭСР. Путь развития

стран, входящих в группу, является эталонным, так как эффективность модернизации экономики, приведшей в итоге к привлечению инвестиционных потоков и увеличению индикаторов инновационной активности, неоспорима.

Программа «Цифровой Казахстан» предусматривает модернизацию экономики за счет развития цифровых технологий. По результатам данной программы ожидается реализация приоритетных направлений развития государства, таких, как улучшение жизни населения и создание условий для перехода на новый путь развития экономики в среднесрочной перспективе. В долгосрочной перспективе планируется достичь нового уровня инновационного развития путем взаимовыгодной кооперации венчурного бизнеса и предпринимательства [3].

Существует множество факторов, сдерживающих инновационное развитие РК: во-первых, совершенствование инновационной инфраструктуры требует достаточных финансовых инвестиций, однако отсутствие финансового рынка сдерживает «свободный» перелив капитала, во-вторых, «Свободный» капитал вывозится за пределы страны. Взаимосвязь развития венчурного инвестирования и инноваций в экономике прямая. Чем больше спрос на инновации, тем больше средств необходимо для реализации инновационных стратегий. В стране, к сожалению, не выстроена взаимосвязь между наукой и бизнесом, т.е. между идеей и ее практическим применением. Казахстанский бизнес предпочитает приобретать готовые технологии, программное обеспечение и оборудование. По данным Комитета по статистике МНЭ РК, в период с 2011 по 2016 г. казахстанские предприятия тратили от 33% до 72% на приобретение готовых инновационных продуктов и всего 7% уходило на затраты, связанные с внедрением и адаптацией своих собственных разработок. Этот факт говорит об отсутствии интереса или стимула у отечественного бизнеса к созданию инновационных продуктов [4].

Венчурное финансирование усиленными темпами развивается на экономических рынках стран ОЭСР, к экономическим показателям которых стремится и Казахстан. Однако в Казахстане пока существует множество барьеров, препятствующих вхождению венчурных инвесторов в предпринимательское сообщество РК. Так, созданное в 2011 г. Национальное агентство по технологическому развитию вложило более 11 млрд тенге в проекты, которые оказались в дальнейшем неэффективными. Данный факт говорит о том, что не ведется финансовый мониторинг финансируемых проектов на высоком уровне, контроль осуществляется лишь на основании формальных отчетов управляющих компаний венчурного фонда, достоверность которых следовало бы тщательно аудировать. В Казахстане инвестор, вкладывая средства в тот или иной проект, пытается завладеть властью в компании, регулируя все ключевые вопросы, предприниматель же, со своей стороны, не приемлет такого рода интервенции и, как следствие, возникает недоверие между инвестором и стартапером. Выделенные Национальным агентством по технологическому развитию с 2011 г. средства на развитие инноваций не дали никакого эффекта [5].

Говоря о барьерах в развитии инновационной активности предприятий Казахстана, также стоит отметить отсутствие налоговых льгот и преференций в Налоговом кодексе для инновационно-ориентированных предприятий и венчурных фондов. Без налогового стимулирования инноваций предприниматели не мотивированы в запуске высокорисковых предприятий. Во многом секрет высокой инновационной активности предприятий в Китае – именно в налоговых послаблениях, где размер налога на прибыль в инновационных компаниях может быть снижен с 25% до 15%. Кроме того, инновационные предприниматели Китая могут в том числе получить право на освобождение от налоговых выплат на протяжении 2–5 лет до получения первого дохода [6].

Для выявления динамики уровня инновационной активности был проведен анализ на основе данных Комитета по статистике МНЭ РК. Показатель инновационной активности определяет долю инновационно-ориентированных предприятий в общем их количестве.

Как видно из таблицы 1 (стр. 215), уровень инновационной активности за 2013–2018 гг. в Казахстане увеличился на 2,6%. Первоначально процесс роста инноваций на предприятиях был неравномерным. В 2008 г. произошел спад инновационной активности, поводом послужил глобальный экономический кризис, который затронул как развивающиеся, так и развитые мировые экономики. С 2011 г. наблюдается подъем уровня инновационной составляющей в корпоративном секторе Казахстана. Данное явление объясняется принятием законов «О науке», «О государственной поддержке индустриально-инновационной деятельности», в которых го-

сударством гарантируется финансовая поддержка в форме грантов для тех, кто осуществляет инновационную деятельность. Как видно из таблицы, с 2013 г. Республика Казахстан начинает активное движение в сторону реализации запланированных программ, заимствования международного опыта ведения новых технологий в предпринимательстве, а также модернизации мер развития инновационной направленности на существующих предприятиях. По официальным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, информации по инновационной активности за 2019 г. нет в открытом доступе.

Таблица 1 – Динамика уровня инновационной активности в Казахстане за 2013–2018 гг.

Области	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Республика Казахстан	8	8,1	8,1	9,3	9,6	10,6
Акмолинская	7,1	7,3	6,8	7,0	7,5	7,7
Актюбинская	6,5	7,6	7,0	9,3	10,1	10,6
Алматинская	9,5	9,4	6,9	7,8	8,1	8,3
Атырауская	5,1	8,1	8,0	8,5	8,0	8,3
Западно-Казахстанская	5,3	6,6	4,1	3,6	5,3	5,3
Жамбылская	10,2	12,2	10,6	10,8	11,3	11,4
Карагандинская	7,6	8,4	9,2	10,6	11,1	14,7
Костанайская	11,8	13,6	14,5	11,2	11,3	12,1
Кызылординская	12,0	10,1	11,7	1,2	11,4	12,2
Мангистауская	2,4	3,4	4,0	4,1	3,5	4,0
Павлодарская	8,5	6,9	4,8	6,5	8,7	9,1
Северо-Казахстанская	10,9	11,6	10,6	11,3	11,2	11,7
Туркестанская	4,2	5,6	5,9	6,6	5,3	6,5
Восточно-Казахстанская	5,6	7,6	11,5	14,9	15,1	15,5
г. Нур-Султан	11,1	10,7	13,2	13,6	14,4	14,7
г. Алматы	8,0	5,0	4,7	7,6	7,7	9,6
г. Шымкент	8,6	8,1	7,5	6,6	7,2	7,4
Примечание – Источник: <a href="http://stat.gov.kz">http://stat.gov.kz</a> .						

Однако, несмотря на относительный прогресс РК в области инноваций в краткосрочный период, уровень инновационной активности предприятий в целом остается на крайне низком уровне даже в сравнении с развивающимися странами, где уровень инновационной активности, например, в Беларуси, составлял 21,1%, а в развитых странах – 50–70%, в то время как в Казахстане – лишь 9,3% [7].

Не менее важной причиной отставания развития инновационной активности предприятий являются пробелы в законодательной базе. За последний год был предпринят ряд корректировок в нормативно-правовом секторе, регулирующем венчурный бизнес, и инновационную деятельность в том числе. Были введены дополнения в Предпринимательский кодекс РК, даны определения таким понятиям, как «венчурный фонд» и «венчурное финансирование» [8].

Финансовое обеспечение является одним из наиболее важных факторов реализации высокотехнологичных проектов. Несмотря на повышение уровня привлечения прямых иностранных инвестиций, венчурный бизнес тем не менее далек от уровня стран Европы и США. Рассматривая условия развития рискованного финансирования в Казахстане и за рубежом, первое, на что стоит обратить внимание, это качество и объемы венчурных средств на финансовом рынке. В мире, помимо частных инвесторов и бизнес-ангелов, существуют также институциональные инвесторы в лице, скажем, пенсионных фондов.

Для формирования венчурной инфраструктуры необходим также менталитет предпринимателей. По определению, предприниматели – это люди, вовлеченные в инвестирование рискованных проектов, которые не боятся провала и неудач, более того, считают их бесценным опытом. Но казахстанские бизнесмены более консервативные и с осторожностью относятся к риску, пытаясь его избежать, выбирая наименее рискованные операции, занимаясь куплей-продажей или покупая готовый бизнес. Оттого и отношение к стартапам негативное. Среди проблем также можно выделить тот факт, что в США одними из основных клиентов стартапов становятся государственные структуры, через государственный заказ правительство становится первым клиентом нового бизнеса, что говорит о гарантии качества и создает будущую клиентскую базу. Таким образом, государство поддерживает начинающих предпринимателей и помогает произвести выход проекта на заключительную стадию. В Казахстане же тендеры могут скорее получить те, кто имеет больше финансовых средств, а новые проекты так и остаются в тени.

На рисунке 1 представлена структура венчурного инвестирования в Казахстане. Она устроена таким образом, что существует главенствующая организация, которая задает направления для развития своих дочерних компаний. В свою очередь, Национальное агентство по технологическому развитию, ответственное за исполнение стратегических задач государства по инновационному развитию, имело подотчетную организацию в лице венчурного фонда. Венчурный фонд с помощью управляющей компании реализует финансирование проектов. Управляющая компания содействует выбору наиболее перспективных проектов.

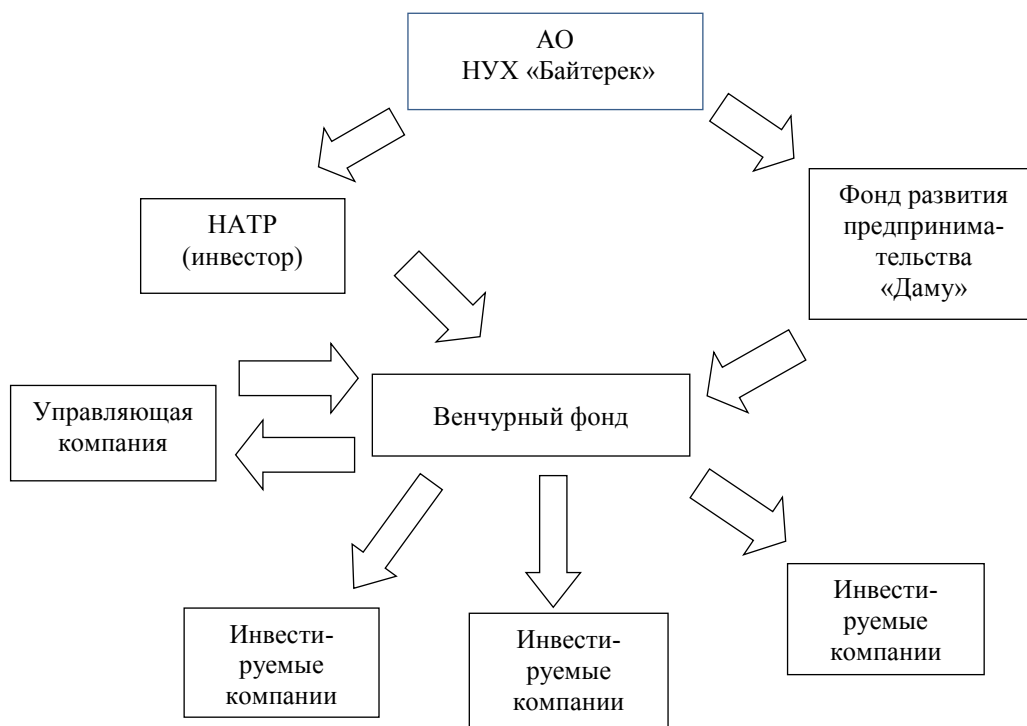


Рисунок 1 – Организация венчурного финансирования в Казахстане

Примечание – Составлено автором по данным источника: <http://old.natd.gov.kz/ru/>.

Различают формальный и неформальный сектор среди тех, кто предоставляет венчурный капитал. По организационной форме формальный сектор представляет собой партнерства, аккумулирующие средства институциональных инвесторов, и неформальный сектор представляют бизнес-ангелы.

Венчурное финансирование подразумевает более жесткие условия вначале и более благоприятные условия для стартапов по мере развития предприятия и снижения риска. Привлечение венчурных инвесторов проводится в несколько этапов. Первоначальной ступенью в

реализации проекта является анализ его привлекательности на основе бизнес-плана, а также патентов, ноу-хау и в целом идеи. Затем производится инвестиционная оценка проекта, которая в дальнейшем используется при принятии решений относительно финансовой части стартапа. На заключительном этапе подписываются договоры и обговариваются юридические стороны проекта, после чего инвестор вкладывает деньги.

В зарубежной практике венчурный капитал складывается из средств различных инвесторов, как государственных, так и частных. Государственные и частные структуры представляются пенсионными и благотворительными фондами, корпорациями, частными лицами и самими венчурными инвесторами. В Казахстане же круг вкладчиков в венчурный капитал формального сектора ограничен. Он состоит из институтов развития и поддержки инновационного развития и отдельных частных инвесторов. Что касается неформального сектора, то количество бизнес-ангелов на казахстанском рынке также небольшое.

Рынок венчурного инвестирования является одной из разновидностей прямых инвестиций. Для начинающих инновационных предприятий венчурное финансирование является практически единственным источником финансирования на ранних стадиях, так как не предусматривает залога и гарантий, как требуют коммерческие банки при выдаче кредита. К тому же инвесторы зачастую бывают опытными в той сфере, куда они вкладывают деньги. Таким образом, начинающие инновационные предприятия помимо финансовых ресурсов получают в том числе и интеллектуальные.

Развитие инноваций способствует созданию благоприятных условий для жизни человечества. Одни и те же новые технологии могут использоваться в разных отраслях и облегчать реализацию многих процессов. Полное освоение индустрии 4.0 позволит заранее предвидеть негативные тренды, а также нивелировать их последствия в любой отрасли экономики. К сожалению, казахстанские предприятия находятся на начальном этапе освоения новых технологий и цифровизации производства, что говорит о низкой инновационной активности компаний на казахстанском рынке, однако принятие такой меры, как запуск проекта «Модельные цифровые фабрики», позволит вывести производство на новый технологический уровень. Предусматривается запуск проекта, в котором будут участвовать семь казахстанских компаний, ведущие свою деятельность в обрабатывающей промышленности. Перед участниками стоит несколько важных задач: во-первых, показать современному бизнесу новые подходы ведения бизнеса, а также продемонстрировать инструменты, используемые для достижения видимых результатов путем оптимизации производства; во-вторых, выявить проблемы, стоящие на пути к освоению новых технологий на предприятиях.

В рамках выездной программы корпоративных инноваций при поддержке Министерства по инвестициям и развитию РК казахстанские компании посетили Кремниевую долину с целью освоения зарубежного опыта деятельности стартапов и дальнейшего внедрения в бизнес-процессы с выведением инновационных продуктов на рынок.

Мировая тенденция внедрения цифровых технологий в производственный процесс и в быденную жизнь человека позволяет перенять успешный зарубежный опыт внедрения инноваций. Но в то же время появляется необходимость создания условий для быстрой адаптации заимствованных подходов.

Создание благоприятных условий для венчурных инвесторов, как местных, так и зарубежных, с целью притока финансовых средств в виде налоговых послаблений и создания продуманной нормативно-законодательной базы в области инноваций и венчурного финансирования стало бы толчком для дальнейшего инновационного развития.

Инновационная политика Казахстана порождает множество споров относительно ее успешности. Одни говорят о различных инновационных проектах, открытии бизнес-инкубаторов, другие же говорят об отсутствии эффективности мер. Тем не менее цифры все же говорят о низком уровне инновационной активности предприятий. Также неоспоримым фактом остается взаимосвязь инноваций и венчурного капитала. Расширение круга венчурных инвесторов и, как следствие, увеличение инвестиционной базы позволит реализовать широкий спектр высокотехнологичных проектов.



СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Кайгородцев А.А. Инновационный менеджмент: учеб. пособие для магистрантов. – Усть-Каме-ногорск, 2015. – 221 с.
- 2 Горин А.С. Венчурное финансирование как средство образования и развития корпораций. – Алматы, 2015.
- 3 Государственная программа «Цифровой Казахстан»: [https://primeminister.kz/ru/page/view/gosudarstvennaya\\_programma\\_digital\\_kazakhstan](https://primeminister.kz/ru/page/view/gosudarstvennaya_programma_digital_kazakhstan) (дата обращения: 05.04.19).
- 4 Ибраев А. Казахстанская наука и инновации: трудный путь навстречу друг другу: [https://forbes.kz/process/science/kazhstanskaya\\_nauka\\_i\\_innovatsii\\_trudnyiy\\_put\\_navstrechu\\_drug\\_dругu/](https://forbes.kz/process/science/kazhstanskaya_nauka_i_innovatsii_trudnyiy_put_navstrechu_drug_dругu/), 2018 (дата обращения: 05.04.19).
- 5 Тусупбекова Л. Закрыть или приватизировать – депутат о Национальном агентстве по технологическому развитию: <https://www.kazpravda.kz/articles/view/zakrit-ili-privatizirovat--deputat-o-natsional-nom-agentstve-po-tehnologicheskomu-razvitiu/>, 2018 (дата обращения: 05.04.19).
- 6 Mamrayeva D.G. The state support of industrial and innovative activities in Kazakhstan: innovation grants, 2016.
- 7 ГИИ 2018 г.: Китай стремительно ворвался в двадцатку лидеров; Швейцария, Нидерланды, Швеция, Соединенное Королевство, Сингапур и США удерживают ведущие позиции в годовых рейтингах: [http://www.wipo.int/pressroom/ru/articles/2018/article\\_0005.html](http://www.wipo.int/pressroom/ru/articles/2018/article_0005.html) (дата обращения: 08.03.2019).
- 8 Belke A., Fehn R. and Foster N. Venture capital investment and labor market performance: a panel data analysis. – University of Hohenheim, Economics Department Working Paper, 2004.

**Андатпа**

Кәсіпорындардың инновациялық белсенділігін арттыру – қазіргі заманғы технологиялық трансформация жағдайындағы экономиканы дамытудың аса маңызды басыңқы бағыты. Қазақстан әлі де қуып жетуші экономика моделінде дамып келеді. «Таптаурын жолдан» шығу инновациялық ұмтылыс есебінен экономиканың құрылымын өзгерткен жағдайда, отандық кәсіпорындардағы сериялық өндірісті венчурлық бизнес және бейімделу жасау арқылы жүргізгенде ғана мүмкін. Венчурлық қаржыландыруды жасау және дамыту ұлттық экономиканың инновациялық дамуына байланысты қазақстандық бизнесте өзекті болып табылады. Бірақ ғылыми қауымдастықтың өскелең қызығушылығының өсуіне қарамастан мәселенің жекелеген жақтары аз зерттеліп отыр. Ұсынылып отырған мақалада Қазақстандағы инновациялық үдерістің динамикасы мен венчурлық қаржыландырудың дамуындағы өзара байланыс көрсетілген. Мақалада Қазақстандағы және шетелдегі венчурлық қаржыландырудың көрсеткіштеріне салыстырмалы талдау берілген, елдегі инновациялық даму мен венчурлық бизнесті тежеуші факторлар қарастырылған. Жүргізілген зерттеу салықты әлсірету және жергілікті, сондай-ақ, шетелдік венчурлық инвесторларға инновация және өзара қаржыландыру саласында ойластырылған нормативті-заңдық база жасау туралы автордың болжам жасауына мүмкіндік берді. Мұның өзі ұлттық экономиканың жедел инновациялық дамуына және қаржы көздерінің белсенді құйылуына серпін берген болар еді.

Тірек сөздер: инновациялар, белсенділік, венчурлық бизнес, қаржыландыру, мемлекеттік бағдарламалар, талдау, инвесторлар, экономика.

**Abstract**

Increasing the enterprises innovative activity is the most important among the priority areas of economic development in the context of modern technological transformation. Kazakhstan continues to evolve in a catch-up economy model. The way «out of the rut» is possible provided that the structure of the economy will be changed through an innovative breakthrough, the creation of a venture business and the adaptation of its developments in the mass production of domestic enterprises. The issues of creating and developing venture financing in connection with the innovative development of the national economy are relevant for Kazakhstani business, but despite the growing interest of the scientific community, certain aspects remain poorly understood. This article shows the relationship between the dynamics of the innovation process and the development of venture financing in Kazakhstan. The article provides indicators comparative analysis of venture capital financing in Kazakhstan and abroad in relation to the level of innovative activity, considered factors that inhibit innovative development and venture business in the country. The study allowed the author to substantiate the hypothesis that the creation of favorable conditions in the form of tax breaks and the creation of a sound regulatory framework in the field of innovation and financing for local and foreign venture investors would be an impetus for an active inflow of funds and accelerated innovative development of the national economy.

Key words: innovation, activity, venture business, financing, government programs, analysis, investors, economics.