

DOI: <https://www.doi.org/10.32523/2791-0954-2024-12-4-6-21>

Некоторые теоретические суждения о венчурной деятельности, новые казахстанские законы и международные конвенции

Сарсембаев Марат Алдангорович

доктор юридических наук, профессор
профессор кафедры международного права Евразийского национального университета имени Л.Н. Гумилева,

Астана, Казахстан

e-mail: daneker@mail.ru

ORCID: 0000-0002-0340-8621; JEL-code: K24 Cyber Law

Аннотация. В статье приведены определения и суждения об аспектах венчурной деятельности, в рамках которой приведены рассуждения о понятиях венчурного капитала, венчурных фондов, процесса венчурного финансирования, венчурного инвестирования и иных понятий, связанных с венчурной деятельностью. Даны сходства и различия между венчурным финансированием и венчурным инвестированием. Достаточно подробно проанализированы правовые отношения субъектов венчурной деятельности и субъектов-организаторов венчурной деятельности, венчурного финансирования. Приведены аналитические суждения о венчурной деятельности в казахстанском законодательстве, даны предложения, рекомендации об улучшении норм законодательства республики. Дано разграничение между разными видами финансирования, показаны место и роль венчурного финансирования в инновационные проекты. На основе приведенных теоретических рассуждений приведены примеры новых казахстанских законов и международных конвенций с некоторыми обоснованиями, которые могут быть разработаны и приняты в правовом поле республики и на международной арене.

Ключевые слова: теория, венчурная деятельность, венчурный капитал, венчурный фонд, процесс венчурного инвестирования, субъекты венчурного финансирования, разработка законов и конвенций.

Венчурлық қызмет туралы кейбір теориялық пайымдаулар, жаңа қазақстандық заңдар мен халықаралық конвенциялар

Сәрсембаев Марат Алданғорұлы

заң ғылымдарының докторы, профессор
Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті халықаралық құқық кафедрасының профессоры,

Астана, Қазақстан

e-mail: daneker@mail.ru

ORCID: 0000-0002-0340-8621; JEL-code: K24 Cyber Law

Түіндеме. Мақалада венчурлық капитал, венчурлық қорлар, венчурлық қаржыландыру процесі, венчурлық инвестициялау және венчурлық қызметпен байланысты өзге де ұғымдар туралы пайымдаулар, венчурлік қызметтің аспектілері туралы анықтамалар мен пайымдаулар келтірілген. Венчурлық қаржыландыру мен венчурлық инвестициялау арасындағы ұқсастықтар мен айырмашылықтар берілген. Венчурлік қызмет субъектілері мен венчурлік қызметті ұйымдастырушы субъектілердің, венчурлік қаржыландырудың құқықтық қатынастары жеткілікті түрде егжей-тегжейлі талданған. Қазақстан заңнамасындағы венчурлік қызмет туралы талдамалық пайымдаулар келтірілді, республика заңнамасының нормаларын жақсарту туралы ұсыныстар, ұсынымдар берілді. Қаржыландырудың әртүрлі түрлерінің арасындағы айырмашылық берілген, инновациялық жобалардағы венчурлық қаржыландырудың орны мен рөлі көрсетіледі. Жоғарыда аталған теориялық пайымдауларға сүйене отырып, республиканың құқықтық саласында және халықаралық аренада әзірленіп, кейбір негіздемелермен қабылдануы мүмкін жаңа қазақстандық заңдар мен халықаралық конвенциялардың мысалдары келтірілген.

Негізгі сөздер: теория, венчурлік қызмет, венчурлік капитал, венчурлік қор, венчурлік инвестициялау процесі, венчурлік қаржыландыру субъектілері, заңдар мен конвенцияларды әзірлеу.

Some theoretical judgments about venture activities, new Kazakh laws and international conventions

Sarsembayev Marat Aldangorovich

Doctor of Law, Professor

Professor of the Department of International Law, L.N. Gumilyov Eurasian National University

Astana, Kazakhstan

e-mail: daneker@mail.ru

ORCID: 0000-0002-0340-8621; JEL-code: K24 Cyber Law

Abstract. The article provides definitions and judgments about aspects of venture activity, within the framework of which discussions are given about the concepts of venture capital, venture funds, the process of venture financing, venture investment and other concepts related to venture activity. The similarities and differences between venture financing and venture investment are given. The legal relations between the subjects of venture activity and the subjects-organizers of venture activity and venture financing are analyzed in sufficient detail. Analytical judgments on venture activity in the Kazakh legislation are given, suggestions and recommendations on improving the norms of the legislation of the republic are given. A distinction is made between different types of financing, the place and role

of venture financing in innovative projects are shown. Based on the above theoretical considerations, examples of new Kazakhstani laws and international conventions are given with some justifications that can be developed and adopted in the legal field of the republic and in the international arena.

Keywords: theory, venture activity, venture capital, venture fund, venture investment process, venture financing entities, development of laws and conventions.

Введение

Естественно, венчурное финансирование невозможно при отсутствии венчурного капитала. Его следует понимать как капитал, который инвестируется в коммерциализацию инновационного проекта [1] и который участвует на всех этапах имплементации (осуществления) данного проекта. Первой особенностью венчурного капитала является его инвестирование в небольшие, но высокотехнологичные предприятия или стартапы, нацеленные, как на разработку, так и на производство новейшего наукоемкого продукта. Другой особенностью данного капитала является его предоставление на срок от 3 до 5 лет, от 5 до 10 лет в зависимости от объема и значимости проекта и что особенно важно, инвестор не вправе изымать его до завершения данного венчурного предприятия. Третьей особенностью венчурного капитала можно считать то, что этот капитал нацелен на поддержку инновационного проекта (компании): а это несет в себе как риск полной или частичной потери капитала, так и возможность получения очень высоких прибылей. Об этом свидетельствуют следующие статистические цифры: 70-75 процентов проектов при венчурном финансировании не приносят успеха, но прибыль от 25-30 процентов прибыльных инновационных предприятий позволят покрывать практически все убытки венчурных инвесторов. Именно поэтому последние всегда стремятся финансировать не один, а сразу целый ряд проектов, рассчитывая на успех 1- 2-х проектов из них. При этом участники венчурного предпринимательства не ограничиваются пределами одной страны, стремясь выйти на международный уровень, поскольку такой подход расширяет рынки и снижает риски [2].

Казахстанские венчурные инвесторы должны в своей финансовой деятельности учитывать эти особенности мирового венчурного опыта. Кроме того, нужно иметь в виду, что казахстанские инвесторы могли бы преуспеть в своем венчурном финансировании в следующих сферах: нефтяном, транспортном, сельскохозяйственном машиностроении, химической промышленности, агропромышленном комплексе, пищевой промышленности, цифровых, компьютерных технологиях, биотехнологии, медицине.

Методы исследования

Данное исследование было проведено достаточно основательно благодаря примененным научным методам исследования. Логический метод исследования позволил расположить материал последовательно, при котором

одно утверждение становилось основой последующего рассуждения. В соответствии со специально-юридическим методом удалось привести достаточно четкие правовые суждения, а также нормативные улучшения в законодательных актах республики. На основе метода научного прогнозирования были сформулированы наименования и приведены обоснования ряда новых казахстанских законов и международных конвенций и соглашений.

Обсуждение

Управлять инновациями можно посредством планирования, проведения организационных мероприятий, контроля инноваций внутри данной организации. А оценку венчурного капитала производят в стартапах на первоначальной стадии. Управлять обеими сферами нужно на основе эффективного принятия необходимых решений и анализа соответствующих данных [3, р.2]. Финансирование венчурного капитала представляет собой находящийся в частных руках акционерный капитал, который может предоставляться на различных этапах или раундах. Финансирование можно подразделять на 2 раунда: к первому раунду следует отнести финансирование на начальной, ранней стадии, как правило, в становящихся компаниях; второй раунд можно назвать финансированием роста компании за счет финансирования реальных инновационных проектов. Такое финансирование имеет цель в виде получения прибыли от инвестиций и иных видов прибыли. Венчурный капитал можно получать посредством долевого финансирования. Если венчурный капитал функционирует нормально, то такой капитал становится ключевым инструментом усиления как среднесрочного, так и долгосрочного экономического развития стран Европы. Это происходит так потому, что за счет венчурного капитала создаются новые предприятия, обеспечивается устойчивая занятость, совершенствуются способы управления, увеличивается объем капиталовложений, благодаря чему стимулируются инновации, производительность [4]. Кроме того, следует подчеркнуть, что венчурный капитал – выгодный капитал, поскольку он выступает реальным посредником в финансировании зарождающихся, расширяющихся, в первую очередь, молодых компаний, предприятий [5]. В середине XX века начали появляться первые фирмы венчурного капитала в форме полных партнерств и партнерств с ограниченной ответственностью. Для многих стран и до настоящего времени партнерство продолжает оставаться распространенной правовой формой венчурного инвестирования. Законодатель США в 1958 году принял Small Business Investment Company Act (Закон об инвестиционных компаниях для малого бизнеса). В нем была заложена цель о том, что государство оказывает поддержку развитию малого бизнеса посредством стимулирования вливания потоков как частного, так и акционерного капитала, которые нужны для становления и модернизации малых предприятий, фирм.

Тем самым скажем, что инвестиционные компании для малого бизнеса являются собой частные фирмы венчурного капитала.

Венчурным фондом в Казахстане называют организацию, которая приобретает долю акций компании, являющейся объектом инвестирования, и это инвестирование должно быть в размере менее контрольного пакета акций. При такой схеме финансирования предполагается нежелание возлагать на себя риски по управлению данной компанией. Это означает, что такой фонд получает статус финансового партнерства, у которого ответственность является ограниченной. При таком статусе участники несут убытки или получают прибыль в соответствии с пропорционально вложенным изначально капиталом.

Венчурное финансирование, как правило, осуществляют: венчурный фонд, управляющая компания венчурного фонда, частные инвесторы. Основным документом, который обозначает цели и задачи, принципы организации и деятельности венчурного фонда, называется инвестиционным меморандумом. Такой документ необходим, поскольку именно из него потенциальные инвесторы фонда получают необходимую информацию, на основании которой он решает, есть ли смысл инвестировать какие-то суммы в этот фонд. При положительной для себя оценке фонда он должен решить, какой должна стать сумма инвестиционного взноса. В этой связи нам интересно знать, какие признаки венчурного фонда могут присутствовать в венчурном фонде, к которым могут быть отнесены: стратегия деятельности фонда, его юрисдикция и организация, структурная модель управления фондом; квалифицированно профессиональный топ-менеджмент фонда, профессиональное обозначение критериев отбора фондом наиболее подходящих инвестиционных проектов.

Обычно венчурный фонд выкупает часть акций той компании, в которую инвестирует. При этом управляющая компания венчурного фонда может пользоваться финансовыми вложениями одного из инвесторов. В свою очередь компания, ставшая объектом инвестирования, развивается, используя инвестиции. К примеру, машиностроительная компания сумела успешно пройти первичный отсев и обратила на себя внимание специалистов венчурного фонда. Эти специалисты, используя информацию компании-объекта финансирования, готовят информационный меморандум, чтобы представить его инвестиционному комитету.

Содержание информационного меморандума состоит в изложении структуры, в формулировании принципов функционирования, изложении политики цен, сбыта компании-объекта финансирования, в представлении ею финансовой отчетности, общего обзора отрасли, в рамках которой работает эта компания. При необходимости в этом меморандуме может быть приведен макроэкономический обзор положения в стране и соответствующем регионе.

Если специалисты приняли решение об участии в данном проекте, то они формулируют инвестиционное предложение, в котором они излагают

порядок действий в целях осуществления анализа компании-объекта финансирования, а также определяют условия планируемой инвестиционной сделки. После этого инвестиционное предложение представители венчурного фонда и компании-объекта совместно утверждают его. Очередной этап этих действий можно назвать «тщательным рассмотрением» или разноплановым аудитом (независимой добровольной или обязательной проверкой и оценкой финансовой и иной отчетности предприятия посторонними организациями) этого проекта. Говоря другими словами, этот аудит может состоять из целого ряда аудитов: финансового, экономического, технологического, юридического, маркетингового.

По принятии важного решения о финансировании проекта заключалась инвестиционная транзакция (операция по переводу через банк определённой суммы денег с одного счета на другой счет), во исполнение которой денежные средства начинали поступать в компанию-объект финансирования. Исполнение транзакции происходит в виде системного взаимодействия управления специалистами венчурного фонда инвестиционным проектом и осуществления мониторинга показателей деятельности компанией-объектом. Этот заключительный этап продолжается до момента фиксирования прибыли венчурного фонда и завершения транзакции [6].

Предпринимательский кодекс Республики Казахстан от 29 октября 2015 года содержит в себе главу 23-1 под названием «Государственная поддержка инновационной деятельности». Серьезного внимания заслуживает статья 241-8 Предпринимательского кодекса, которая говорит о софинансировании венчурных фондов и частных венчурных инвесторов. Так, в ней сказано, что «софинансирование венчурных фондов и частных венчурных инвесторов осуществляется субъектами инновационной системы, участвующими в государственной поддержке инновационной деятельности». Вникнем в содержание определения понятия «венчурное финансирование», приведенного в этой же статье Кодекса: «Под венчурным финансированием понимается деятельность, связанная с финансированием лиц, осуществляющих только инновационную деятельность, путем осуществления инвестиций в их уставные капиталы, приобретения выпущенных ими финансовых инструментов или предоставления им денежных займов». Думается, есть смысл дополнить это определение следующим положением: «При этом вкладчики капитала заранее соглашаются с возможностью потери средств при неудаче финансируемого предприятия в обмен на высокую норму прибыли в случае ее успеха» [7, с. 297-1298]. Кодекс не возражает против частного венчурного инвестирования. Это вытекает из части 3 статьи 241-8 Кодекса: «Частным венчурным инвестором является физическое лицо, осуществляющее венчурное финансирование стартап-компаний и обеспечивающее им экспертную поддержку по желанию».

Цифровые инновации позволяют предоставлять компаниям финансовые услуги, в том числе венчурные, более гибкими и экономически прозрачными

способами. Феномен финтеха представляет собой сокращенный термин, произошедший от объединения двух английских слов «финансы» и «технологии» и именуется стартапом, который посредством новейших технологий предоставляет инновационные финансовые услуги [8]. Иначе говоря, венчурное инновационное финансирование, само являясь стартапом, финансирует стартапы в различных отраслях экономики и общественной жизни.

Результаты

Акционерное общество «Национальное агентство по технологическому развитию» (АО «НАТР»), ставшее правопреемником Акционерного фонда «Национальный инновационный фонд», стало первым в казахстанской истории Фондом венчурного финансирования, призванного принимать участие в создании венчурных фондов по вложению денежных средств в технологический инновационный бизнес республики. АО «НАТР» стало партнером следующих казахстанских венчурных фондов, созданных на основе государственно-частного партнерства: АО «Фонд высоких технологий «Әрекет» («Действие»), АО «АИФРИ «Венчурный фонд «Delta Technology Fund», и АО «Logycom perspective innovations» (Перспективные инновации «Logycom»), АО «АИФРИ «Венчурный фонд «Сентрас». При этом следует отметить, что доля АО «НАТР» в этих венчурных фондах составляет не менее 49 процентов. Из поступающих ежегодно 400 заявок АО «НАТР» обеспечивает финансирование в среднем по 4 проекта в год. При этом следует отметить, что каждая вложенная в эту инновационную сферу 1 тенге приносит прибыль в размере 4 тенге. АО «НАТР» пользуется авторитетом на международной арене: это видно из того, что ее пригласили стать партнером пяти ведущих зарубежных венчурных фондов, функционирующих в странах Европы, США, Израиль, Юго-Восточную Азию. Хорошо то, что казахстанские венчурные фонды сотрудничают с такими зарубежными венчурными фондами, как: «Wellington Partners III Technology Fund L.P.» (Технологический фонд «Wellington Partners III L.P.»), «Mayban Jaic Asian Fund, Venture Fund Vertex III Fund L.P.» (Азиатский фонд «Mayban Jaic», венчурный фонд «Vertex III Fund L.P.»), поскольку создание подобного рода совместных венчурных фондов облегчает доступ к продвинутым западным технологиям, в том числе цифровым технологиям, что позволяет осуществлять их трансферт в экономику и науку Казахстана.

Но Казахстан не должен надеяться только на совместные венчурные фонды с участием зарубежных партнеров. Мы у себя в стране с учетом опыта Алматы должны создать сеть венчурных фондов отраслевого и регионального характера. НАТР совместно с акиматом Мангистауской области, например, создал региональный венчурный фонд. Отраслевой венчурный фонд создан при содействии Казахстанского института нефти и газа. Уставный капитал регионального фонда образуется за счет 10 миллионов долларов АО «НАТР»,

остальные пять – за счет акимата Мангистауской области. Было бы желательно для создания новых венчурных фондов и для увеличения уставных капиталов уже существующих венчурных фондов республики привлечь новых участников, в частности, таких, как: региональные социально-предпринимательские корпорации «Астана», «Алматы», «Тобол», «Сарыарка», «Иртыш», «Оңтүстік», «Жетысу», «Каспий», «Батыс».

Заинтересованность в создании таких фондов проявляют акиматы Восточно-Казахстанской и Южно-Казахстанской областей, а также АО «Казахтелеком», который мог бы создать отраслевой венчурный фонд. Такие фонды регионального и отраслевого характера могли бы создать все регионы и крупные предприятия промышленности, машиностроения республики.

Если инноваторы со своими изобретениями, новейшими технологиями не смогли договориться с российскими инвесторами, то они могли бы представить свои стартапы казахстанским венчурным фондам, заинтересовать их. Достаточно мощная финансовая поддержка и наличие умеренного налогового законодательства в Казахстане могли бы привлечь в страну новейшие, продвинутое новейшие цифровые и иные технологии. Это стало бы одной из форм трансферта передовых технологий в Казахстан. Страна могла бы присмотреться к деятельности одной из наиболее ведущих в венчурном финансировании стран мира США, где в 2022 году инвесторы в сектор питания и промышленности с использованием 3D-технологий вложили «рекордную сумму венчурных долларов» [9]. Думается, казахстанские инноваторы и венчурные инвесторы должны настроиться на это направление деятельности уже в ближайшем будущем, поскольку можно рассчитывать на солидную прибыль.

Национальное агентство по технологическому развитию (НАТР) предлагает венчурное финансирование в виде грантов и прямых инвестиций. Основная его цель – продвигать в стране инновации. Гранты могут быть представлены в сумме до 180 тысяч долларов, которые выдаются под такие приоритетные направления, как: инфо-коммуникационные технологии, энергоэффективность, биотехнологии, робототехника. На покупку лицензии или патента у российских инноваторов казахстанские предприниматели могли бы рассчитывать на получение в НАТР гранты до 3-х миллионов долларов. Зарубежные компании вправе претендовать на получение инвестиций от АТР, если они будут использовать предлагаемые ими технологии на совместных предприятиях на территории Казахстана. В НАТР было подано 345 заявок из 15 стран, что свидетельствует о готовности Казахстана к международному сотрудничеству в сфере высоких технологий.

Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» выражает готовность обеспечить венчурное финансирование наиболее удачного российского проекта с казахстанскими партнерами на строительство, в частности, солнечной электростанции мощностью 50 МВт. Организация «Kazyna Capital Management» стремится создать фонды прямых инвестиций, в

том числе венчурные фонды, совместными усилиями с крупными международными инвесторами. Инноваторы, изобретатели, конструкторы могут присмотреться к фонду «Singulari Team» («Уникальная команда»), имеющему капитал 100 миллионов долларов. Данный фонд ориентирован на инвестиции в целях совершенствования искусственного интеллекта и робототехники по всему миру. Фонд поддерживают израильские и казахстанские предприниматели. Казахстанский венчурный фонд «Сентрас» создан финансовой группой «Сентрас» и национальным инновационным фондом Казахстана. Имея в своем портфеле 15 проектов, «Сентрас» претендует на лидерство на венчурном рынке Казахстана. Всего по Казахстану 2022 году в стартапы было инвестировано 130 миллионов долларов [10].

Преимущество венчурного финансирования по сравнению с другими видами финансирования состоит в возможности привлечения капитала в существенных объемах в проекты высокого риска. Другое преимущество заключается в том, что при венчурном финансировании закон не требует внесения залога, как это обычно требуется при финансировании посредством кредитов. Третье преимущество состоит в том, что при этом виде финансирования не требуется выплата процентов, как это обычно требуют при предоставлении банковского займа. Четвертое преимущество просматривается в виде возможности получать денежные средства не только на начальных стадиях, но и на последующих стадиях реализации венчурного проекта.

Вместе с тем, процесс поисков и получения денежных средств в форме венчурного финансирования таит в себе некоторые недостатки. Но эти недостатки преодолимы. Так, не исключаются трудности в нахождении венчурных инвесторов, которые могли бы предоставить финансовые средства в требуемом объеме. При собеседовании с венчурными инвесторами нужно профессионально и наглядно с помощью инфографиков, а также с помощью деталей и механизмов, изготовленных в очень малых объемах с помощью 3D-технологий (английское словосочетание «3 dimensional» в переводе означает «трехмерный»; аппаратные и программные методы и инструменты в совокупности создают объемные объекты), функционирующих как реальный механизм, показать, как создается искомый технологический (технический) продукт. Далее посредством нехитрых арифметических расчетов нужно показать соотношение расходов и доходов в пользу прибыли. Если венчурный инвестор будет предлагать финансирование на невыгодных условиях, то инноватор может показать свои расчеты доходов и расходов в пользу значительной прибыли и сообщить инвестору, что он предложит свою инновацию предприятию-конкуренту. К еще одному недостатку этого вида финансирования можно отнести вероятность продажи инвестором своей доли сторонним субъектам или его неожиданного ухода из проекта. Чтобы не допустить такого хода событий, нужно заблаговременно в договоре между инвестором и инноватором прописать значительные штрафные санкции, в

случае выхода из проекта того или иного участника договора или продажи своей доли другим субъектам, не являющимся сторонами договора. Штрафные санкции по отношению ко всем участникам договора, связанным с венчурным финансированием можно прописать в договоре в отношении всех потенциальных неблагоприятных действий в рамках данного договора.

В последние годы в сфере венчурной деятельности начали становиться успешными малые фирмы, компании, располагающие капиталом примерно в 25 миллионов долларов. Одной из причин такого успеха стало то, что мини-венчурные компании совершали сделки на ранних стадиях: так, в течение 2020 года заключенные микро-венчурными фирмами сделки на ранних, первоначальных стадиях, составили 21 процент от общего числа всех сделок приведенного года [11].

На базе теоретических суждений о соответствующих вопросах венчурной деятельности, венчурного финансирования мы можем предложить и сформулировать названия новых казахстанских законов и международных соглашений и конвенций, наименования разделов, глав этих внутригосударственных и международных правовых документов.

В текстах статей Закона Республики Казахстан «Об инвестиционных и венчурных фондах», Предпринимательского кодекса республики, посвященных статусу и деятельности венчурных фондов, есть некоторые неточности, вопросам венчурных фондов и венчурного финансирования отведено лишь несколько статей. В этой связи я предлагаю продумать идею о разработке Кодекса об инвестициях и финансировании Республики Казахстан, в котором можно было бы объединить все положения законов и кодексов об отечественных и иностранных инвестициях, об инвестициях в виде финансирования, о всех видах венчурного финансирования в инновационной сфере, о статусе и направлениях деятельности венчурных фондов. В таком Кодексе можно было бы закрепить определения всех понятий, имеющих отношение к венчурным делам, привести такие разделы и главы, как: особенности финансирования инновационной экономики; источники финансирования компаний на начальных стадиях; объекты венчурного финансирования; стадии венчурного финансирования, процесс начала и завершения венчурного финансирования; сущность, источники венчурного капитала, корпоративный венчурный капитал [12]; корпоративный венчуриг (практика финансирования инновационного проекта с помощью фонда своего предприятия); виды и особенности договоров и соглашений по венчурному фонду, акционерное соглашение, опционный договор, особенности договоров по венчурному финансированию; формы корпоративного венчурига – акселераторы и инкубаторы; типы, особенности венчурного финансирования; виды, цели, особенности венчурных фондов, структура, порядок работы венчурного фонда, управление деятельностью венчурного фонда, статус и направления деятельности венчурного управляющего; юридическая сущность

венчурного фонда, права и обязанности участников венчурного фонда; соотношение венчурных фондов и бизнес-ангелов; особенности рекламы деятельности венчурных фондов; сущность, формы, защита венчурных инвестиций (капиталовложений для инноваций); формы инновационной деятельности предприятий; венчурное предприятие как предприятие наукоемких работ или опытно-конструкторских разработок, внутренние и внешние венчуры; процессы венчурного рынка; системы гарантий при венчурном финансировании; страхование рисков венчурного инвестирования; стартапы и венчурные проекты, перспективные венчурные проекты; стадии реализации венчурных проектов; мониторинг и контроль использования денежных средств при осуществленном венчурном финансировании.

В анализируемый Кодекс можно включить в качестве отдельного раздела под названием «Венчурные инвестиции», которых можно разместить статьи об объектах венчурных инвестиций, о правовых отношениях участников венчурной инвестиционной деятельности. В данный Кодекс можно также включить нормы об инвестиционном товариществе. Полезный смысл такого объединения состоит в том, что несколько лиц (товарищей), заключив договор об инвестиционном товариществе, могут объединять свои вклады для осуществления совместной инвестиционной деятельности для получения прибыли без создания юридического лица. В этом же Кодексе мог бы разместиться отдельный раздел о правовом регулировании инвестиций и венчурного финансирования в международном частном праве. Исследуемый Кодекс мог бы вобрать в себя также раздел «Об инвестиционных фондах венчурного капитала». В такой раздел могли бы войти нормы о статусе и функциях инвестиционных фондов венчурного капитала. Финансирование могло бы осуществляться за счет венчурных инвестиций из внебюджетных источников. В Кодексе можно сформулировать нормы для урегулирования всех операций, которые так или иначе связаны с венчурным частным капиталом.

США являются страной, где зародилось венчурное финансирование, венчурное инвестирование, которое предназначалось для вложения в новейшие инновационные, технологические сферы. В 1946 году был учрежден первый венчурный фонд American Research and Development (Американские исследования и развитие). Бизнесмены, юристы, законодатели данной страны имеют солидный опыт практически по всем вопросам венчурного финансирования. Именно поэтому я специально привожу здесь наиболее значимые американские законы (акты), имеющие отношение к венчурной деятельности: Закон (Акт) об инвестиционных компаниях 1940 года - Investment Company Act of 1940 (Pub. L. 76 – 768; 15 U.S.C. §§ 80a-1–80a-64); Закон (Акт) об инвестиционных консультантах 1940 года - Investment Advisers Act of 1940 (15 U.S.C. § 80b-1, § 80b-21); Закон (Акт) «О защите инвесторов ценных бумаг» 1970 года - Securities Investor Protection Act of 1970 (Pub. L. 91 — 598, 84 Stat. 1636; 15 U.S.C. § 78a through 15 U.S.C. § 78lll);

Международные инвестиции и торговля в сфере обслеования 1976 года - International Investment and Trade in Survey Act of 1976 (Pub. L. 94-472; 22 U.S.C. ch. 46); Закон (Акт) «О государственной научно-технологической политике, организации и приоритетах» 1976 года - National Science and Technology Policy, Organization, and Priorities Act of 1976 (94-282, H.R.2617, 117th Congress); Закон (Акт) Стивенсона–Видлера о технологических инновациях 1980 года - The Stevenson–Wydler Technology Innovation Act of 1980 (Pub.L. 96–480) (94 Stat. 2311); Закон (Акт) об американском технологическом превосходстве 1991 года - American Technology Preeminence Act of 1991 (Pub.L. 102-245, Section 108; 15 U.S.C.); Закон (Акт) «О ценных бумагах» (Uniform Securities Act) от 2002 года - http://www.uniformlaws.org/shared/docs/securities/securities_finalpdf); Закон (Акт) «Об иностранных инвестициях и национальной безопасности 2007 года - Foreign Investment and National Security Act of 2007 (Pub.L. 110–49, 121 Stat. 246, enacted July 26, 2007); Руководство по регулированию венчурного капитала 2024 года - A Guide to Venture Capital Regulation of 2024. Я призываю казахстанского законодателя, специалистов в венчурной сфере, всех субъектов венчурного финансирования Казахстана внимательно изучить все приведенные выше законодательные акты США по венчурным инвестициям и сферам их приложения. Было бы целесообразно, чтобы Казахстан принимал аналогичные законы по мере созревания тех или иных вопросов венчурной деятельности в стране. Сегодня эта венчурная деятельность осуществляется примерно в 50 странах, в том числе в Казахстане.

В венчурной деятельности есть два основных составляющих: 1) придумать что-то интересное, технологически и технически полезное для людей, убедить венчурных инвесторов выделить финансовые средства для физической реализации этой идеи; 2) суметь венчурному инвестору выбрать из большого количества ту идею, изобретение, тот инновационный проект, который заинтересовал бы массы людей, которые, не задумываясь приобретали бы инновационную, произведенную вещь, товар: инвестор не может и не должен промахнуться, иначе он потеряет немалую сумму вложенных им денег. Рискуют обе стороны, поэтому они должны учиться венчурной деятельности, чтобы по максимуму снизить для себя риски [13]. В этой связи казахстанскому законодателю есть смысл разработать и принять закон «О внедрении в школьные и вузовские программы учебных предметов (тренингов) под названиями «Основы искусственного интеллекта, цифровизации, роботизации» и «Умелое вложение финансовых средств в инновационные проекты». Во исполнение данного закона необходимо скрупулезно разработать и принять соответствующее правительственное постановление, нормативные приказы министра просвещения и министра науки и высшего образования с инструктивными приложениями и распространить их во всех государственных и частных учреждениях образования страны.

В рамках Евразийского экономического союза можно разработать и принять Соглашение об особенностях и порядке венчурного инвестиционного финансирования. Аналогичное региональное соглашение может быть предложено государствам региона Центральной Азии. В венчурную деятельность, в венчурное финансирование надо вовлекать всю планету: чем больше будут вовлечено людей в этот процесс, тем больше будет увеличиваться ядро талантливых людей, занятых в этой сфере. Поэтому было бы желательно разработать и принять многостороннюю международную конвенцию под примерным названием «О создании всемирного венчурного фонда для финансирования инновационных проектов, имеющих планетарное значение». Было бы целесообразно на уровне региональных международных соглашений и конвенций разработать и принять такие новые международно-правовые документы, как: «О необходимости осуществления венчурного финансирования под инновационные проекты о расширении применения технологий искусственного интеллекта с системным блокированием потенциальных действий криминальных хакеров», «Об осуществлении венчурного инвестирования для конструирования промышленных роботов, создания роботов иного различного назначения».

Заключение

Научная новизна темы данного исследования состоит в том, что ранее с юридической, международно-правовой точек зрения ее вопросы практически не рассматривались (исключение составляет фундаментальная тема Института законодательства и правовой информации Республики Казахстан, которая написана, но не опубликована). Практическая новизна данного исследования состоит в том, что в ней автор предлагает рекомендации по улучшению и разработке казахстанских законов и Кодекса об инвестициях и финансировании, а также международных универсальных и региональных соглашений и конвенций под соответствующие инновационные проекты. Были более внимательно изучены международные универсальные конвенции об инвестициях, что оказало содействие в формулировании названий новых международных многосторонних и региональных конвенций по вопросам венчурного финансирования, инвестирования в инновационные проекты, в новейшие объекты технологического свойства. Для обеспечения дальнейшего совершенствования казахстанского законодательства мы изучили правовой опыт нормативного регулирования развитых стран по вопросам деятельности венчурных фондов и венчурного финансирования, что приведет, по мнению автора, к подъему экономики республики, повышению благосостояния граждан страны.

Список литературы

1. Zhang, Yongjie & Meng, Qiaoran & Liu, Dayong. (2024). Venture capital and technology commercialization: evidence from China. *The Journal of Technology Transfer*. Pp. 1-53. DOI: 10.1007/s10961-024-10063-z.

2. Bigos, Krystian & Michalik, Adam. (2023). The role of foreign venture capital and foreign business angels in start-ups' early internationalization: The case of Polish ICT start-ups. *Entrepreneurial Business and Economics Review*. Vol. 11. Pp. 139-153. DOI: 10.15678/EBER.2023.110409.
3. Quan, Chen & Lu, Baoli. (2024). Enhancing Innovation Management and Venture Capital Evaluation via Advanced Deep Learning Techniques. *Journal of Organizational and End User Computing*. Vol. 36. Pp. 1-22.
4. Asdrubali, Pierfederico. *Patterns of Cross-Border Venture Capital Flows in Europe*. Luxembourg: Publications Office of the European Union, 2023. 245 p.
5. Wang, Guoan. (2024). The Determinants of Venture Capital Investment Decisions. *Highlights in Business, Economics and Management*. Vol. 24. Pp. 2009-2014. DOI: 10.54097/5k0zfs39.
6. Hansen, Christopher. (2024). Which companies go public via SPACs? The role of private equity and venture capital financing. *Review of Corporate Finance*. University of Luxembourg. 70 p.
7. Spanova L.K. Smagulova Z.B. Arynova L.D. Features of venture financing in business // *International Journal of applied and fundamental research*. 2015. № 12 (part 7). Pp. 1297–1299; Mousa, Fariss-Terry & Gallagher, Scott. (2024). Managing conflicting agendas: serial entrepreneurs and venture capitalists in the IPO process. *International Entrepreneurship and Management Journal*. Pp. 1-18. DOI: 10.1007/s11365-024-00950-0.
8. Irimia-Diéguez, A., Velicia-Martín, F. & Aguayo-Camacho, M. (2023). Predicting Fintech Innovation Adoption: the Mediator Role of Social Norms and Attitudes. *Financial Innovation*. Vol. 9. Article number 36. <https://doi.org/10.1186/s40854-022-00434-6>.
9. Vartabedian M. (2023). Venture Investors Are Pumping Capital Into 3-D Printing Startups. Here's Why. *The Wall Street Journal*. PRO Venture Capital. New York (USA). 7 February. URL: <https://www.wsj.com/articles/venture-investors-are-pumping-capital-into-3-d-printing-startups-heres-why-11675717783?tpl=vc> (accessed: 09.03.2023).
10. В 2022 году в казахстанские стартапы инвестировано \$130 млн. 17 февраля 2023 года. URL: https://forbes.kz/economy/startups/v_kazahstanskije_startapyi_investirovano_130_mln/ (дата обращения: 08.03.2023).
11. Amore, Mario & Conti, Annamaria & Pelucco, Valerio. (2024). Micro Venture Capital: A Growing Source of Startup Funding. *Entrepreneur and Innovation Exchange*. DOI: 10.32617/1013-65afc338d2f86.
12. См. более подробно: Garidis, Konstantin & Murray, Alan & Rossmann, Alexander. (2024). *Corporate Startups: A Systematic Literature Review on Governance and Autonomy*. Pp. 283-298. DOI: 10.1007/978-3-031-53227-6_20.
13. Quan, Chen & Lu, Baoli. (2024). Enhancing Innovation Management and Venture Capital Evaluation via Advanced Deep Learning Techniques. *Journal of Organizational and End User Computing*. Vol. 36. Pp. 1-22. DOI: 10.4018/JOEUC.335081.

References

1. Zhang, Yongjie & Meng, Qiaoran & Liu, Dayong. (2024). Venture capital and technology commercialization: evidence from China. *The Journal of Technology Transfer*. Pp. 1-53. DOI: 10.1007/s10961-024-10063-z.
2. Bigos, Krystian & Michalik, Adam. (2023). The role of foreign venture capital and foreign business angels in start-ups' early internationalization: The case of Polish ICT start-ups. *Entrepreneurial Business and Economics Review*. Vol. 11. Pp. 139-153. DOI: 10.15678/EBER.2023.110409.
3. Quan, Chen & Lu, Baoli. (2024). Enhancing Innovation Management and Venture Capital Evaluation via Advanced Deep Learning Techniques. *Journal of Organizational and End User Computing*. Vol. 36. Pp. 1-22.
4. Asdrubali, Pierfederico. *Patterns of Cross-Border Venture Capital Flows in Europe*. Luxembourg: Publications Office of the European Union, 2023. 245 p.
5. Wang, Guoan. (2024). The Determinants of Venture Capital Investment Decisions. *Highlights in Business, Economics and Management*. Vol. 24. Pp. 2009-2014. DOI: 10.54097/5k0zfs39.
6. Hansen, Christopher. (2024). Which companies go public via SPACs? The role of private equity and venture capital financing. *Review of Corporate Finance*. University of Luxembourg. 70 p.
7. Spanova L.K. Smagulova Z.B. Arynova L.D. Features of venture financing in business // *International Journal of applied and fundamental research*. 2015. № 12 (part 7). Pp. 1297–1299; Mousa, Fariss-Terry & Gallagher, Scott. (2024). Managing conflicting agendas: serial entrepreneurs and venture capitalists in the IPO process. *International Entrepreneurship and Management Journal*. Pp. 1-18. DOI: 10.1007/s11365-024-00950-0.
8. Irimia-Diéquez, A., Velicia-Martín, F. & Aguayo-Camacho, M. (2023). Predicting Fintech Innovation Adoption: the Mediator Role of Social Norms and Attitudes. *Financial Innovation*. Vol. 9. Article number 36. <https://doi.org/10.1186/s40854-022-00434-6>.
9. Vartabedian M. (2023). Venture Investors Are Pumping Capital Into 3-D Printing Startups. Here's Why. *The Wall Street Journal*. PRO Venture Capital. New York (USA). 7 February. URL: <https://www.wsj.com/articles/venture-investors-are-pumping-capital-into-3-d-printing-startups-heres-why-11675717783?tpl=vc> (accessed: 09.03.2023).
10. V 2022 godu v kazakhstanskiye startapy investirovano \$130 mln. 17 fevralya 2023 goda. URL: https://forbes.kz/economy/startups/v_kazahstanskije_startapyi_investirovano_130_mln/ (data obrashcheniya: 08.03.2023).
11. Amore, Mario & Conti, Annamaria & Pelucco, Valerio. (2024). Micro Venture Capital: A Growing Source of Startup Funding. *Entrepreneur and Innovation Exchange*. DOI: 10.32617/1013-65afc338d2f86.
12. Sm. boleye podrobno: Garidis, Konstantin & Murray, Alan & Rossmann, Alexander. (2024). Corporate Startups: A Systematic Literature Review on Governance and Autonomy. Pp. 283-298. DOI: 10.1007/978-3-031-53227-6_20.

13. Quan, Chen & Lu, Baoli. (2024). Enhancing Innovation Management and Venture Capital Evaluation via Advanced Deep Learning Techniques. *Journal of Organizational and End User Computing*. Vol. 36. Pp. 1-22. DOI: 10.4018/JOEUC.335081.