

---

---

**ГРАЖДАНСКОЕ ПРОЦЕССУАЛЬНОЕ ПРАВО.  
ХОЗЯЙСТВЕННОЕ ПРОЦЕССУАЛЬНОЕ ПРАВО. ТРЕТЕЙСКИЙ  
ПРОЦЕСС И МЕДИАЦИЯ**

---

*Статья поступила в редакцию 8 января 2018 г.  
Рекомендована в печать 20 февраля 2018 г.*

Вохидова Мехри Хасановна,

PhD, Ташкентский государственный  
институт востоковедения



<http://dx.doi.org/10.26739/2181-9130-2018-1-10>

## **НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРАВОВОЙ БАЗЫ СИСТЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ**

**Аннотация:** В этой статье обсуждается правовая и нормативная база организации венчурного предпринимательства в Узбекистане и необходимость их улучшения.

**Ключевые слова:** инновации, венчур, риск, инвестиционная политика, национальная инновационная система.

**Аннотация:** Ушбу мақолада венчур тадбиркорлигининг Ўзбекистондаги ҳуқуқий асослари таҳлил қилинган ҳамда уларни такомиллаштириш йўналишлари келтирилган.

**Калит сўзлар:** инновация, венчур, риск, инвестицион сиёсат, миллий инновацион тизим.

**Annotation:** This article discusses the legal and normative basis for the organization of venture entrepreneurship in Uzbekistan and the need to improve them.

**Key Words:** Innovation, Venture, Risk, Investment Policies, National Innovation System.

Достижение устойчивых темпов экономического роста и придание ей характера инновационности зависит от того насколько субъекты инновационной деятельности способны мобилизовать денежные средства для финансирования своих инновационных идей. При этом нельзя забывать о высоком уровне капитальных затрат на создание и реализацию инновационных продуктов, а также о высоком уровне рисков и неопределенности конечных результатов. Система венчурного финансирования - эффективный инструмент, доказавший на практике возможности в решении вышеуказанных проблем.

За годы независимости в Республике Узбекистан создана определенная

косвенная система правовых гарантий и льгот для субъектов инновационного бизнеса и инновационных предприятий. На протяжении долгого времени усилия властей по стимулированию инновационных отраслей экономики выражались через достижение новых целей развития промышленности и других сфер экономики, например: "Постановление Президента Республики Узбекистан "О приоритетах развития промышленности Республики Узбекистан в 2011-2015 годах", согласно которому государственная инвестиционная политика направлена на реализацию программы модернизации реального сектора экономики, включающей 522 инвестиционных проекта с общим объемом инвестиций

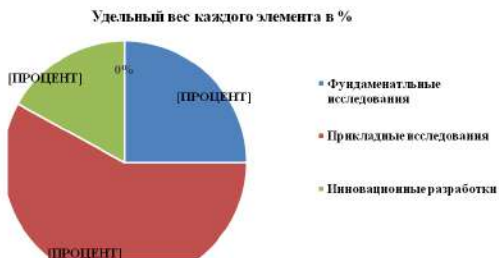
в размере 42,5 млрд. долларов, при этом успешное выполнение данных программ рассматривалось и как фактор развития инновационных отраслей экономики[6]. Учитывая то, что формирование благоприятного инвестиционного климата - один из фундаментальных факторов развития венчурного бизнеса, можно утверждать, что принятие в 2012 году закона "О защите частной собственности и гарантиях собственников", "О гарантиях свободы предпринимательской деятельности" (в новой редакции), а также целый комплекс законодательных и нормативных актов, направленных на упрощение разрешительных процедур, сокращение налоговой и статистической отчетности - очень важный шаг в заложении основ венчурного рынка Узбекистана.

Основные трудности на пути внедрения методов венчурного финансирования инновационных предприятий были обусловлены недостаточным уровнем институционального обеспечения национальной инновационной системы, низким качеством проработки большинства инвестиционных проектов, узким спектром услуг для участников венчурного финансирования, а также

высоким уровнем рисков для венчурных инвесторов. Кроме того, сказывается недостаточное развитие национального финансового рынка и отсутствие развитой инфраструктуры в регионах страны.

Рынок венчурного капитала Узбекистана испытывает почти полный дефицит целого ряда важных инфраструктурных институтов, таких как оценочные и консалтинговые фирмы, инженеринговые компании, бизнес-инкубаторы и технопарки, специализированные аудиторские и страховые компании. При этом характер развития инновационных сфер экономики показывала доминирующую роль государства в инвестициях в инновационные разработки.

Государственная поддержка НИОКР в Узбекистане осуществляется в основном за счет государственных грантов, при этом сравнительный анализ структуры распределения государственных инвестиций по направлениям государственных научных-технических программ в 2017 году показывает, что основная их доля приходится на прикладные исследования: они составили 58% от общего объема финансового обеспечения в 2017 году.



**Рисунок 1. Распределение средств по направлениям государственных научно-технических программ в 2007 и 2017 г.\***

\*Источник: Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике

Доля фундаментальных исследований за анализируемый период в республике не изменилась и осталась на уровне 25%. Надо отметить, что оценить экономический эффект, отдачу от фундаментальных исследований весьма сложно, поэтому в мировой практике частный сектор не инвестирует средства в фундаментальные проекты даже в странах с развитой национальной инновационной системой. Однако в долгосрочной перспективе фундаментальные исследования несут выгоду для развития общества, науки в целом, служат необходимой теоретической базой для прикладных разработок.

Даже с учетом всех вышеизложенных причин, до недавних пор в Узбекистане не было полноценного рынка венчурного капитала, поскольку отсутствовала законодательная база для работы венчурных фондов и других производных организаций. Но в марте 2018 года в Узбекистане был принят закон, имеющий фундаментальное значение для развития венчурного рынка Узбекистана - "Закон Республики Узбекистан об инновационной деятельности"[5], в котором определены законодательные основы и определения венчур, венчурных инвестиций, венчурного фонда:

Статья 4. Основные понятия, используемые в настоящем Законе. Венчурный фонд - специальный денежный фонд, являющийся субъектом инновационной инфраструктуры, создаваемый юридическими или физическими лицами для финансирования и реализации инновационных проектов и программ с высокой степенью риска и возможностью получения неопределенных заранее (значительных) доходов или убытков с возможным одновременным оказанием финансовой, консалтинговой, инжиниринговой

и юридической поддержки субъектам инновационной деятельности".

Статья 45. Фонды поддержки инновационной деятельности, инновационные и венчурные фонды. Фонды поддержки инновационной деятельности, инновационные и венчурные фонды создаются в целях финансового обеспечения научной и инновационной деятельности, в том числе на условиях софинансирования за счет средств, полученных из различных источников, не запрещенных законодательством Республики Узбекистан. Инновационные фонды предоставляют средства для финансирования инновационных проектов на возвратной или безвозмездной основе, а также в порядке, установленном их уставами, выполняют функции поручителей по обязательствам субъектов инновационной деятельности. В целях поддержки развития инновационного предпринимательства, осуществления стартового финансирования инновационных проектов, создания и развития инновационных предприятий создаются венчурные (высоко рисковые) фонды в порядке, установленном законодательством Узбекистана. Фонды поддержки инновационной деятельности, инновационные и венчурные фонды могут создаваться Кабинетом Министров Республики Узбекистан, субъектами Республики Узбекистан, физическими лицами или юридическими лицами в организационно-правовой форме фонда. Венчурные фонды создаются в форме коммерческих организаций за счет долевого участия организаций и предприятий, осуществляющих инновационную деятельность, кредитных учреждений и иных финансовых институтов, специализирующихся на

инвестициях в акционерный капитал предприятий, создаваемых для реализации рискованных инвестиционных проектов.

В целях развития венчурного рынка Госпрограммой по реализации Стратегии действий в "Год поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий", подписанной Шавкатом Мирзиёевым, все венчурные фонды освобождены от уплаты всех видов налогов и обязательных платежей, за исключением единого социального платежа до 1 января 2023 года. Кроме того, от уплаты всех видов налогов и обязательных платежей освобождены высокотехнологичные проекты - стартапы, научно-исследовательские учреждения, инновационные центры, проектно-конструкторские бюро и организации по трансферу новых технологий в отечественное предпринимательство.

**Кроме того к законодательным актам прямо или косвенно регулирующим венчурное финансирование относятся:**

Конституция Республики Узбекистан, статья 53.

"Частная собственность, наряду с другими формами собственности, неприкосновенна и защищается государством. Собственник может быть лишен ее только в случаях и в порядке, предусмотренных законом" [3].

Использование результатов интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации, которые являются объектами исключительных прав, может осуществляться третьими лицами только с согласия правообладателя.

Венчурный бизнес является формой предпринимательства, сутью и главным результатом которой являются специфические товары - нововведения (инновации).

Вопрос высокотехнологичного и

инновационного развития является стратегической задачей государства, обозначенной в стратегии развития Узбекистана и объявление этого года, годом "Поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий" явному тому подтверждение. Сегодня венчурный бизнес является действующим и развивающимся механизмом, который имеет огромный потенциал роста. Один из самых главных аргументов в пользу поддержки системы венчурного инвестирования заключается, в том, что формирование венчурной индустрии - это объективная необходимость, которая обусловлена современной действительностью, требованием при переходе к постиндустриальному развитию и вступлением в инновационную экономику.

**Основные проблемы, сдерживающие развитие системы венчурного финансирования, заключаются в следующем:**

- Неразвитость инфраструктуры, обеспечивающей появление в научно-технической сфере Узбекистана новых и развитие существующих малых и средних быстрорастущих технологических инновационных предприятий, способных стать привлекательным объектом для венчурного инвестирования;

- Отсутствие крупных венчурных фондов внутри страны. Почти полное отсутствие оценочных и консалтинговых фирм, инжиниринговых компаний, бизнес-инкубаторов и технопарков, специализированных аудиторских и страховых компаний. Недостаточное количество квалифицированных управляющих венчурными фондами или их полное отсутствие, низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей;

Вопрос организационно-правовой базы венчурного фонда, которая решилась лишь недавно, с созданием "Закона Республики Узбекистан об инновациях"

Низкая ликвидность венчурных инвестиций, в значительной мере обусловленная недостаточной развитостью фондового рынка, являющегося важнейшим инструментом свободного выхода венчурных фондов из проинвестированных компаний.

В отношении организационно-правовой формы венчурного фонда необходимо вести работу по выработке дополнительных игроков, способных стимулировать крупные венчурные проекты, к числу таких организаций можно отнести законодательное разрешение и создание средств инвестиционных фондов или

государственных пенсионных фондов в различные венчурные проекты. Опыт США в развитии подобных институтов показывает большие возможности в увеличении венчурных инвестиций долгосрочного характера.

Финальный аспект заключается в том, что положительная тенденция для дальнейшего развития рынка венчурного финансирования в Узбекистане уже заложена и необходимо лишь время и определенные последовательные усилия для достижения поставленной цели - выстраивания работающей, сбалансированной и мощной системы венчурной индустрии, которая способна дать положительные результаты для развития высокотехнологических производств в Узбекистане.

#### References

1. Law of the Republic of Uzbekistan on innovation activity
2. The State Statistics Committee of the Republic of Uzbekistan [www.stat.uz](http://www.stat.uz)
3. [http://lex.uz/pages/getact.aspx?lact\\_id=35869](http://lex.uz/pages/getact.aspx?lact_id=35869)
4. [https://nrm.uz/contentf?doc=1213\\_zakon\\_respubliki\\_uzbekistan\\_ot\\_14\\_04\\_1999\\_g\\_n\\_754i\\_o\\_predprinimatelstve\\_i\\_garantiyah\\_deyatelnosti\\_predprimateley](https://nrm.uz/contentf?doc=1213_zakon_respubliki_uzbekistan_ot_14_04_1999_g_n_754i_o_predprinimatelstve_i_garantiyah_deyatelnosti_predprimateley)
5. [https://my.gov.uz/ru/getPublicService/332?item\\_id=2187&action=view](https://my.gov.uz/ru/getPublicService/332?item_id=2187&action=view)
6. <https://mineconomy.uz/ru/node/1098>