



Ускорение развития стартап-экосистемы через региональные инвестиции фонда фондов



Изучение возможности создания регионального фонда фондов

- **Бакинская декларация:** предполагает оценку целесообразности создания регионального фонда фондов, призванного служить катализатором для привлечения венчурного капитала в стартап-экосистему, ориентированную на климатические решения и проекты, а также на развитие климатических технологий в тесной связи с предлагаемой инициативой St(m)art Green
- **Текущий прогресс:** продолжаются внутренние и внешние консультации по оценке целесообразности создания фонда с целью определения оптимального механизма / платформы для активизации инвестиций в регионе ЦАРЭС через финансирование, наращивание потенциала, обмен знаниями и региональную интеграцию

Вызовы и возможности рынка

Рост стартап-экосистем: стартап-экосистемы стран ЦАРЭС находятся в стадии активного развития. В одном лишь Казахстане за последние годы насчитывается более 250 действующих стартапов, при этом в Astana Hub зафиксировано четырёхкратное увеличение числа зарегистрированных стартапов с 2018 года.

Дефицит венчурного финансирования: в 2023 году страны ЦАРЭС привлекли менее 150 млн долларов США венчурных инвестиций — это менее 0,1 % от глобального объёма ВК, несмотря на совокупный ВВП региона, превышающий 1 трлн долларов США (>1 % мирового ВВП), и значительный цифровой потенциал. В странах ЦАРЭС (за исключением КНР) действует менее 15 зарегистрированных венчурных фондов.

Недостаточная поддержка местных кадров: местные инвестиционные профессионалы и предприниматели с развитой региональной сетью и технической квалификацией всё чаще стремятся запускать собственные венчурные фонды, но сталкиваются с отсутствием структурированной поддержки и начального капитала.

Отсутствие базы институциональных инвесторов: пенсионные фонды и банки практически не участвуют в венчурном капитале из-за склонности к минимизации рисков, пробелов в политике и отсутствия опыта работы с данным классом активов.

Примеры успешных инициатив: аналогичные программы, такие как Kauffman Fellows, LAVCA VC programs и Africa Venture Capital Academy, показали эффективность в наращивании потенциала региональных управляющих фондов.

Основные региональные вызовы при создании фонда фондов

- **Нехватка кандидатов на должность менеджера фонда:** нехватка квалифицированных и опытных управляющих венчурными фондами.
- **Прозрачность данных:** отсутствие централизованной региональной базы данных стартапов/венчурных фондов для мониторинга проектов и результатов работы.
- **Наглядная история успеха:** отсутствие наглядных примеров успешных стартапов, поддерживаемых венчурными фондами, необходимых для укрепления доверия.
- **Осведомленность ограниченных партнеров и их склонность к риску:** низкий уровень понимания доходности венчурных инвестиций среди пенсионных фондов, лиц с высоким уровнем собственного капитала и семейных офисов.
- **Пул стартап-проектов:** недостаточное количество и качество стартапов на раннем этапе и этапе роста.
- **Возможности выхода:** ограниченные возможности слияний и поглощений и IPO, неясные пути возврата средств для инвесторов.
- **Глобальная готовность:** многим стартапам не хватает потенциала или амбиций для международного масштабирования.
- **Вспомогательная инфраструктура:** разрозненные и нескоординированные акселераторы, инкубаторы и инновационные центры.
- **Правовая инфраструктура:** Слабые гарантии, защита интеллектуальной собственности, правила управления акционерным капиталом и трансграничное регулирование капитала.

Как платформа для поддержки новых управляющих венчурными фондами может способствовать решению указанных задач?

Правильно структурированный фонд мог бы восполнить существующие пробелы в экосистеме, направляя капитал на все стадии развития стартапов, укрепляя потенциал местных управляющих фондов, стимулируя инвестиционные стратегии с глобальной ориентацией, а также оказывая поддержку правовым и инфраструктурным реформам, необходимым для масштабирования венчурной деятельности в регионе.

Предлагаемые цели и охват инициативы



**Доступ к
капиталу**



**Наращивани
е потенциала**



**Интеграция
экосистемы
и
нормативная
среда**



**Отбор и
поддержка**

Возможная стратегическая роль АБР/ЦАРЭС

Прозрачный отбор управляющих фондами

Совместная оценка управляющих венчурными фондами в соответствии с четкими критериями и поддержка начинающих региональных игроков.

Инфраструктура стартапов

Совместное финансирование платформ для заключения сделок, поддержка акселераторов и продвижение стандартов трансграничных инвестиций.

Потенциал венчурного финансирования и правовые инструменты

Обучение по вопросам, связанным с фондом, и разработка региональных наборов инструментов (гарантии, ИС, конвертируемые векселя); проведение анализа пробелов в законодательстве.

Обучение и вовлечение ограниченных партнеров

Запуск образовательных кампаний для ограниченных партнеров, обмен контрольными показателями и проведение форумов по укреплению доверия между ограниченными партнерами и генеральными партнерами при содействии АБР.

Участие в якорном капитале

Выступать в качестве надежного якорного ограниченного партнера в фонде фондов для привлечения разнообразных инвесторов и валидации рыночных структур.

Структура финансирования

Потребности в начальном финансировании

Инвестиционный капитал

Потенциальные источники финансирования

Следующие шаги

1. Продолжение консультаций с заинтересованными сторонами
2. Картирование заинтересованных сторон и разработка программы
3. Анализ экосистемы, определение ключевых участников, регуляторная диагностика и оценка целесообразности инициативы
4. Презентация результатов на предлагаемом Форуме ЦАРЭС по технологиям и цифровизации (ноябрь 2025 года)