

## Механизм ЦАРЭС по стимулированию инноваций и венчурных инвестиций (CIVIC)

1. В ноябре 2025 года на 24-й Министерской конференции Программы Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества (ЦАРЭС) в Бишкеке Азиатский банк развития (АБР) и члены ЦАРЭС – Кыргызская Республика, Монголия, Пакистан и Узбекистан – подписали меморандум о взаимопонимании в поддержку создания Механизма ЦАРЭС по стимулированию инноваций и венчурных инвестиций (CIVIC). CIVIC – это региональная инициатива, направленная на удовлетворение потребности в профессионально управляемых венчурных фондах на ранней стадии, которые могут предоставлять как рисковый капитал, так и практическую поддержку, необходимую для масштабирования стартапов и малых и средних (МСП) технологических предприятий в странах ЦАРЭС.<sup>1</sup>

2. **Обоснование.** МСП, включая микропредприятия, являются ключевыми движущими силами инновационной экономики, которая, в свою очередь, служит важнейшим двигателем устойчивого роста, создания рабочих мест и устойчивости. Доступ к диверсифицированным источникам финансирования и финансовых услуг, адаптированным к различным этапам их развития, имеет решающее значение для стимулирования инноваций и развития частного сектора со стороны МСП. Венчурный капитал (ВК) играет ключевую роль в развитии ориентированных на рост фирм, которые помогают создавать рабочие места и генерировать более широкие внешние эффекты знаний в экономике. Однако во многих развивающихся странах-членах (РСЧ) экосистемы стартапов и венчурного капитала на ранней стадии остаются на начальном этапе развития или недостаточно развиты. Стартапы на ранней стадии в азиатских развивающихся странах-членах (РСЧ) сталкиваются с серьезным дефицитом финансирования и имеют ограниченный доступ к техническому руководству/наставничеству. Менеджеры первичных фондов сталкиваются с трудностями при привлечении капитала и доступе к сетям поддержки. Разработчикам политики также часто не хватает действенных диагностических инструментов и инструментариев для выявления пробелов и направления реформ по созданию благоприятной среды для стартапов, включая венчурные фонды. Стартапы в таких секторах, как климатические технологии, цифровая инклюзия, финансовые технологии, сельское хозяйство и здравоохранение, обладают преобразующим потенциалом для достижения целей устойчивого развития ООН. Многие перспективные предприятия не смогут появиться или вырасти в отсутствие платформы для создания благоприятных условий, наращивания институционального потенциала и предоставления первоначального капитала, вкладываемого на самой ранней стадии проекта.<sup>2</sup> Стартовый капитал, включая венчурные фонды, помогает диверсифицировать источники финансирования для МСП, способствуя инновациям и заполняя пробелы в финансировании, оставленные традиционными банками. Как часть более широкого сектора небанковского финансового посредничества, венчурные фонды помогают направлять капитал в зоны высокого риска и высокого роста, повышая устойчивость финансовой экосистемы к потрясениям. Следовательно, стартовый капитал и венчурные фонды являются важной опорой стабильности и устойчивости небанковской финансовой системы.

---

<sup>1</sup> В число стран-членов ЦАРЭС входят Афганистан, Азербайджан, Китайская Народная Республика (КНР), Грузия, Казахстан, Кыргызская Республика, Монголия, Пакистан, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан. АБР приостановил оказание регулярной помощи Афганистану с 15 августа 2021 года.

<sup>2</sup> Более 90% потоков венчурного капитала (ВК) в Азии сконцентрированы всего в пяти странах – КНР, Индии, Сингапуре, Японии и Республике Корея, – в результате чего большая часть региона остается недостаточно капитализированной.

3. Механизм CIVIC будет поддерживать реализацию следующих мероприятий:
- a) **Диагностическая структура и система показателей для обоснования инициатив в области проводимой экономической политики**
    - i. Разработать стандартизированный инструмент для оценки пробелов в национальных или региональных экосистемах стартапов по ключевым параметрам, включая доступ к капиталу, нормативно-правовую среду, навыки, инфраструктуру и готовность к рынку.
    - ii. Провести базовую диагностику (оценку пробелов в экосистеме), включая межстрановое сравнение, для обоснования политических реформ и стратегий внедрения инноваций с участием государства и частного сектора.
  - b) **Инструментарий политики**
    - i. Предоставить правительствам и заинтересованным сторонам экосистемы перечень действенных мер поддерживающей политики, включая налоговые льготы для бизнес-ангелов, структуры «фондов фондов», политику инновационных закупок, программы стартап-виз и нормативные реформы для привлечения венчурного капитала.
    - ii. Поддержать разработку национальных стратегий инноваций и дорожных карт проводимой экономической политики.
  - c) **Платформа для наращивания потенциала и стратегического финансирования для начинающих управляющих фондами и создателей экосистемы**
    - i. Создавать и профессионализировать местных управляющих венчурными фондами ранней стадии, акселераторов и сети бизнес-ангелов.
    - ii. Предоставлять структурированное обучение и поддержку для установления партнерских отношений между командитными и генеральными партнерами (LP-GP), а также поддержку для выявления совместных «якорных» структур смешанного финансирования, чтобы помочь управляющим фондами достичь первого закрытия сделки.
    - iii. Поддерживать новое поколение институциональных управляющих фондами на недостаточно обслуживаемых рынках.
  - d) **Разработка и ввод в действие платформ инвестиционного и венчурного капитала**
    - i. Поддерживать разработку, структурирование, капитализацию и начальный ввод в действие национальных и региональных венчурных платформ, включая структуры «фондов фондов» (FoF) и связанные инвестиционные инструменты. Платформы могут включать поддерживаемые государством FoF, региональные многострановые инструменты, механизмы совместного посевного (достартового) инвестирования, тематические венчурные фонды и стратегические партнерства с частными управляющими активами.
    - ii. Поддерживать рыночные оценки, финансовое моделирование, проработку юридических и управленческих аспектов, мобилизацию инвесторов и подготовку транзакций, включая подготовительную работу по капитализации этих платформ, если РСЧ запрашивает поддержку АБР в качестве каталитического «якорного» инвестора, партнера по структурированию и организатора в мобилизации частного капитала в больших масштабах.

## Прогресс и планы

4. В декабре 2025 года Механизм CIVIC получил поддержку в размере 1 000 000 долларов США от Целевого фонда АБР «Платформа ускорения рынка для Азии и Тихоокеанского региона» (AMAP) для реализации начальных этапов CIVIC. Период реализации – с апреля 2026 года по декабрь 2028 года. Реализация координируется с другими инициативами, поддерживающими экосистемы стартапов, включая деятельность, ориентированную на венчурный капитал, такие как венчурная платформа АБР «ADB Ventures»; региональную техническую помощь по поддержке экосистемы стартапов в регионе ЦАРЭС для смягчения последствий COVID-19 и поддержки экономического возрождения (ТА 6602); и недавно утвержденную региональную техническую помощь «Трансграничные возможности через региональную устойчивость, инфраструктуру, данные и открытые правила в Азии и Тихоокеанском регионе» (CORRIDOR).
5. Продолжаются консультации по использованию Механизма CIVIC и увязке инициатив с перспективными операциями АБР в финансовом и/или цифровом секторах – в частности, по финансированию МСП или более широким программам развития цифрового финансового сектора в Кыргызской Республике, Пакистане и Узбекистане. АБР инициировал диагностическую оценку системных пробелов в благоприятной среде для стартапов и венчурного капитала в Монголии.
6. В 2026 году АБР/ЦАРЭС запустит виртуальную «Азиатскую венчурную академию» в рамках пилотной Программы развития венчурных фондов – 12-недельного проектного акселератора для развития управляющих венчурными фондами, предназначенного как для начинающих, так и для развивающихся управляющих фондами, с целью дать участникам возможность заключать реальные сделки или привлекать инвестиции по окончании курса. (см. Приложение).

# Приложение: Азиатская венчурная академия – Программа развития венчурных фондов

## Обзор программы

### Что представляет собой эта программа

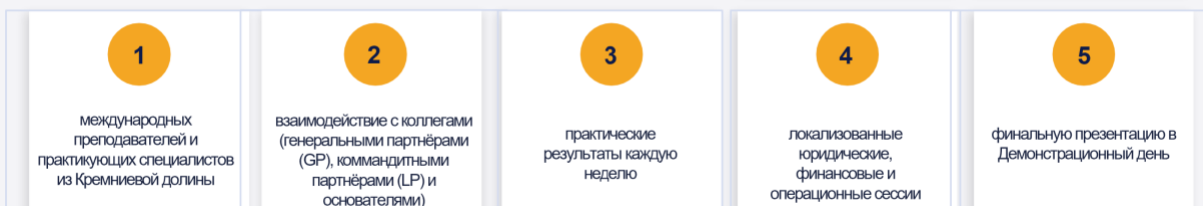
12-недельный акселератор для повышения квалификации управляющих венчурными фондами, предназначенный как для начинающих, так и для развивающихся управляющих фондами.

Участники создают, тестируют и дорабатывают реальную модель венчурного фонда – объединяя признанные на мировом уровне стратегические рамки (Калифорнийский университет в Беркли или VC Lab), практический опыт Кремниевой долины и локализованное юридическое, финансовое и операционное применение.

Это – не программа для руководителей высшего звена. Это – система исполнения для генерального партнёра (GP) с практическими результатами.

ПРОГРАММА ИНТЕРИМУЕТ

<b>24</b> Общее количество сессий	<b>12</b> Глобальных сессий × 90 минут каждая
<b>12</b> Локализованных сессий × 60 минут каждая	<b>1</b> Финальный Демонстрационный день (очно, Астана)



Для ВНУТРЕННЕГО ПОЛЬЗОВАНИЯ. Эта информация доступна для руководства и персонала АБР. Она может быть передана за пределы АБР с соответствующего разрешения.

## 12-недельный путь программы

Недели 1–2 ОСНОВЫ	Недели 3–5 СОЗДАНИЕ ФОНДА	Недели 6–8 ИНВЕСТИРОВАНИЕ	Недели 9–10 ПОРТФЕЛЬ	Недели 11–12 ВЫХОД И ЗАКРЫТИЕ
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Как работает венчурный капитал</li> <li>• Структура венчурного фонда</li> <li>• Региональная экосистема</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Инвестиционная стратегия</li> <li>• Привлечение капитала и командитные партнёры (LP)</li> <li>• Системы управления потоком сделок</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Оценка основателей</li> <li>• Структурирование сделок</li> <li>• Терминальные листы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Портфельная стратегия</li> <li>• Умные деньги</li> <li>• Операции фонда</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Модели выхода</li> <li>• Экономика фонда</li> <li>• Подготовка к Демонстрационному дню</li> </ul>
Неделя	Глобальная сессия (90 мин)	Локализованная сессия (60 мин)		
Неделя 1	Как работает венчурный капитал	Региональная экосистема: реальность		
Неделя 2	Что делает венчурный капитал: функции и модели	Модели венчурного капитала на развивающихся рынках		
Неделя 3	Разработка инвестиционной стратегии	Проверка стратегии в регионе		
Неделя 4	Стратегия привлечения капитала и взаимодействия с LP	Крутый стол с командитными партнёрами (LP): региональный взгляд		
Неделя 5	Стратегия и управление потоком сделок	Поток сделок на рынках с низким предложением		
Неделя 6	Методики оценки основателей	Оценка в условиях неопределённости		
Неделя 7	Принципы управления фондом	Управление небольшими фондами в регионе		
Неделя 8	Формирование портфеля и доходность	Умные деньги и поддержка портфеля		
Неделя 9	Модели выхода и эффективность фонда	Реалии выхода на развивающихся рынках		
Неделя 10	Основы права и управления	Местное законодательство, комплекс мер по борьбе с отмыванием денег, контракты		
Неделя 11	Крутый стол с практикующими специалистами из Кремниевой долины	Региональные GP, LP и основатели		
Неделя 12	Финальная доработка стратегии фонда	<b>ДЕМО-ДЕНЬ: финальные презентации</b>		