

Мейманов Б.К.

## РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В КИТАЕ

*B.K. Meimanov*

### DEVELOPMENT OF INFRASTRUCTURE OF VENTURE BUSINESS IS IN CHINA

УДК:339.13 (07)

*В статье рассмотрены виды венчурных инвестиций с позиции их организации в Китае.*

*In the article the types of venture investments are considered from position of their organization in China.*

Структура отрасли венчурных инвестиций в Китае во многом уникальна и не имеет аналогов среди других развитых и развивающихся стран. Несмотря на то, что с момента образования в Китае первого венчурного фонда прошло менее 20 лет, развитие венчурного бизнеса в этой стране впечатляет: по данным на 2008 г., в Китае насчитывается около 86 тыс. высокотехнологических предприятий, на которых трудилось около 5,6 млн. работников, совокупная выручка которых составила около 180 млрд. долл.

Начало развития инфраструктуры венчурного бизнеса было положено в 1978 г. программой "Четырех модернизаций", в 1979 г. последовала легализация иностранной инвестиционной деятельности на территории КНР, а в 1984 г. были дополнительно открыты еще 14 специальных экономических зон. В 1992 г. местными органами управления в Shenyang, Shanhi, Guangdong, Shanghai, Zhejiang создаются венчурные корпорации развития технологий. Однако к середине 90-х существовавшая тогда система проявила свою неэффективность. Исследователи Школы Экономики и Менеджмента Университета Цинхуа (Tsinghua University) выделяют две причины этого: во-первых, это недостаток финансовых ресурсов и, во-вторых, отсутствие эффективной системы конкурсного отбора перспективных проектов. Венчурных фондов, работающих на коммерческих основах, тогда не существовало.

В 1996 г. был принят закон, разрешающий создание таких венчурных фондов (Law Promoting the Industrialization of China's Technological Achievements). В этом же году китайское правительство создает свыше 20 государственных венчурных фондов, финансируемых местным правительством, и отправляет делегацию в США с целью изучения опыта организации венчурных инвестиций. Уже в следующем 1997 г. на рынке венчурных инвестиций появились первые иностранные игроки. Первыми инвестициями этих фондов стали вложения 18 млн. долл. в технологическую компанию AsiaInfo и 6,5 млн. долл. в ставшую первой китайскую венчурную ИТ-компанию, предшественницу Sohu.com. В последующие годы был принят ряд законов, об-

легчающих создание коммерческих и иностранных венчурных фондов в Китае [1]. Как указано выше, особенностью Китая была определяющая роль государства в формировании отрасли венчурных инвестиций. Выделим три направления, по которым государство воздействовало на развитие отрасли:

9. децентрализация управления;
10. предоставление непосредственной финансовой поддержки венчурным проектам;
11. создание институциональной среды для развития венчурного бизнеса.

Главным источником финансовых ресурсов для венчурного предпринимателя выступают венчурные фонды - специализированные предприятия, предоставляющие на определенных условиях финансовые ресурсы для венчурных компаний и направленные, как правило, на извлечение прибыли. Все венчурные фонды, оперирующие в Китае, можно подразделить на четыре типа:

- государственные венчурные фонды;
- университетские венчурные фонды;
- корпоративные венчурные фонды;
- иностранные венчурные фонды.

Первый венчурный фонд, созданный в Китае министерством финансов совместно с Комиссией по науке и технологии в 1985 г., был государственным. Впоследствии, в первой половине 1990-х гг. роль и число государственных венчурных фондов заметно возросли, хотя подавляющее большинство из них, в отличие от первого фонда, создавались органами местного самоуправления. Данные фонды, как правило, испытывают дефицит квалифицированных управленческих кадров и ориентированы на прибыль в меньшей степени, чем фонды других типов. Хотя формально все фонды данного типа являются коммерчески-ориентированными, местные правительства зачастую волнуют цели, отличные от достижения приемлемой отдачи от инвестиций. Все это приводит к тому, что последние несколько лет доля государственных фондов в общем объеме венчурных инвестиций в Китае постоянно сокращается.

Венчурные фонды, созданные при университетах и научно-исследовательских институтах, в значительном количестве стали появляться начиная с 2000 г. Они имеют уникальную возможность взаимодействия и сотрудничества с элитой научных работников, работающих в университетах и НИИ. Именно эта возможность обеспечила успех таким фондам уже на начальной стадии их появления. Однако для этих фондов были характерны те же

проблемы, что и у государственных венчурных фондов, главной из которых выступает недостаток финансовых ресурсов. Возможным решением данной проблемы является сотрудничество фондов при университетах и НИИ с корпоративными и иностранными венчурными фондами в реализации совместных проектов на основе софинансирования. Корпоративные фонды в настоящее время представляют большинство венчурных фондов, оперирующих в Китае. К 2002 г. 132 публичные компании, или 11 % от общего объема зарегистрированных на бирже корпораций, инвестировали в такие венчурные фонды. Корпоративные фонды, как правило, имеют солидную финансовую базу, поддержку государства и более квалифицированные управленческие кадры, чем государственные и университетские венчурные фонды. Это позволяет фондам инвестировать крупные ресурсы в коммерчески выигрышные проекты. С другой стороны, корпоративные фонды не готовы инвестировать в особо рискованные и долгосрочные проекты по причине необходимости показывать высокие ежегодные финансовые показатели.

Наравне с корпоративными венчурными фондами иностранные венчурные фонды стали с момента их появления основным источником венчурных инвестиций в Китае. К концу 2001г. 8 из

10 и 14 из 20 крупнейших венчурных фондов, оперирующих в Китае, были иностранными. Важнейшими достоинствами иностранных венчурных фондов являются солидная финансовая база, наличие квалифицированных менеджеров с большим опытом работы в венчурном финансировании и готовность брать на себя высокие риски и инвестировать в долгосрочные проекты. Недостаток знаний специфики ведения бизнеса в Китае отчасти компенсируется наличием китайских управляющих среди топ-менеджмента большинства иностранных венчурных фондов. При условии сохранения открытости экономики Китая для зарубежных инвесторов можно прогнозировать рост значимости иностранных венчурных фондов на рынке венчурных инвестиций страны. Так, "Intel" объявил 8 апреля 2008 г. о создании венчурного фонда размером 500 млн. долл. Intel Capital China Technology Fund II.

#### Литература:

1. Лирмян Р.А. Мировой опыт использования механизма венчурного финансирования инновационных процессов // Экон. науки. 2007. №8 (33). С. 97.
2. Еранов А.И. Особенности венчурного финансирования // Экон. науки. 2007. №7 (32). С. 38.

Рецензент: д.э.н. Абдынасыров У.Т.