

УДК 346.7:330.322(575.2)
DOI: 10.36979/1694-500X-2025-25-11-95-100

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В СТАРТАПЫ

Ч.Н. Сулайманова, А.М. Сабирова

Аннотация. Анализируется правовое регулирование инвестиций в стартапы в Кыргызской Республике в эпоху цифровизации. Рассматриваются основные экономические аспекты регулирования стартапов, правовая природа инвестиционных механизмов, а также особенности современных правовых моделей привлечения капитала. Особое внимание уделяется проблемам, возникающим в процессе регулирования инвестиций, включая вопросы защиты прав инвесторов, минимизации рисков и обеспечения правовой устойчивости стартапов. Отмечается важная роль государства в формировании благоприятной инвестиционной среды и влияние законодательных изменений на стартап-экосистему. Проводится сравнительный анализ международного опыта регулирования стартап-инвестиций, на основании которого выявляются ключевые проблемы национального законодательства, что позволяет предложить некоторые рекомендации по его совершенствованию. Результаты исследования могут быть полезны для законодателей, предпринимателей, инвесторов и научного сообщества, заинтересованных в развитии инновационной экономики и эффективном регулировании инвестиционных процессов в целом.

Ключевые слова: инвестиции; стартапы; стартап-инвестиции; предпринимательская деятельность; инвестиционные процессы.

СТАРТАПТАРГА ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫ УКУКТУК ЖӨНГӨ САЛУУНУН ЭКОНОМИКАЛЫК КӨЙГӨЙЛӨРҮ

Ч.Н. Сулайманова, А.М. Сабирова

Аннотация. Макалада санариптештирүү доорунда Кыргыз Республикасында стартаптарга инвестицияларды укуктук жөнгө салуу талданат. Биз баштаган ишканалардын, салымдардын механизмдерин укуктук мүнөзүн жөнгө салуунун негизги экономикалык аспектилерин, ошондой эле капиталды тартуу боюнча заманбап укуктук моделдердин өзгөчөлүктөрү каралат. Инвестицияларды жөнгө салуу процессинде келип чыгуучу көйгөйлөргө, анын ичинде инвесторлордун укуктарын коргоо, тобокелдиктерди минималдаштыруу жана стартаптардын укуктук туруктуулугун камсыз кылуу маселелерине өзгөчө көңүл бурулат. Жагымдуу инвестициялык чөйрөнү түзүүдө мамлекеттин маанилүү ролу жана мыйзамдык өзгөрүүлөрдүн стартап-экосистемага тийгизген таасири белгиленүүдө. Баштапкы инвестицияларды жөнгө салуунун эл аралык тажрыйбасына салыштырмалуу талдоо жүргүзүлөт, анын негизинде улуттук мыйзамдардын негизги көйгөйлөрү аныкталат, ошону менен аны жакшыртуу боюнча айрым сунуштарды сунуштоого мүмкүндүк берет. Изилдөөнүн натыйжалары мыйзам чыгаруучуларга, ишкерлерге, инвесторлорго жана инновациялык экономиканы өнүктүрүүгө жана жалпысынан инвестициялык процесстерди натыйжалуу жөнгө салууга кызыкдар илимий коомчулукка пайдалуу болушу мүмкүн.

Түйүндүү сөздөр: инвестициялар; стартаптар; стартап инвестициялары; ишкердик ишмердүүлүк; инвестициялык процесстер.

ECONOMIC PROBLEMS OF LEGAL REGULATION OF INVESTMENTS IN STARTUPS

Ch.N. Sulaimanova, A.M. Sabirova

Abstract. The article analyzes the legal regulation of investments in startups in the Kyrgyz Republic in the era of digitalization. The main economic aspects of startup regulation, the legal nature of investment mechanisms, as well as the features of modern legal models for raising capital are considered. Particular attention is paid to problems arising in the process of regulating investments, including issues of protecting investors' rights, minimizing risks and ensuring the legal stability of start-ups. The important role of the state in creating a favorable investment environment and the impact of legislative changes on the startup ecosystem are noted. A comparative analysis of international experience in regulating start-up investments is conducted, on the basis of which key problems of national legislation are identified, which allows us to offer some recommendations for its improvement. The results of the study may be useful for legislators, entrepreneurs, investors and the scientific community interested in the development of an innovative economy and the effective regulation of investment processes in general.

Keywords: investments; startups; startup investments; entrepreneurial activity; investment processes.

В эпоху цифровизации и технологического прогресса стартапы становятся важными драйверами экономической трансформации. Они внедряют инновационные решения и привлекают инвестиции, способствуя конкурентоспособности национальных экономик. Несмотря на их значимость, стартапы сталкиваются с многочисленными проблемами, особенно в вопросах финансовой стабильности и правовой защиты. Правовое регулирование инвестиций в стартапы – это ключевой аспект, влияющий на их устойчивость, рост, общий экономический эффект.

В условиях, когда мировая экономика становится все более инновационно-ориентированной, странам необходимо обеспечить юридические условия, способствующие развитию стартапов и защите интересов инвесторов. Кыргызская Республика, как и многие развивающиеся рынки, сталкивается с существенными правовыми и экономическими барьерами на пути привлечения инвестиций в стартапы. Решение этих проблем имеет решающее значение для формирования предпринимательской экосистемы, диверсификации экономики и интеграции Кыргызской Республики в мировое инновационное пространство.

Хотелось бы обратить внимание на то, что развитие стартапов как новых форм инновационного предпринимательства приобретает

все большее значение в условиях формирования экономики знаний [1]. Так, в Кыргызской Республике данный сегмент демонстрирует определенную динамику, однако сталкивается с существенными правовыми и экономическими барьерами, ограничивающими возможности привлечения инвестиций [1, 2].

Однако считаем необходимым отметить, что современные стартапы, являясь носителями технологических и организационных инноваций, нуждаются в специфических подходах к правовому регулированию и инвестиционной поддержке [3]. На сегодняшний день в национальном праве отсутствует легальное определение стартапа, что порождает правовую неопределенность, особенно в сфере заключения договоров, распределения рисков, защиты прав инвесторов и процедуре выхода из проектов. Несмотря на наличие общего инвестиционного законодательства, в том числе Гражданского кодекса Кыргызской Республики (далее – ГК КР) и Закона “Об инвестициях”, указанные акты не учитывают специфику инновационных компаний, ориентированных на быстрый рост, цифровые технологии и нестабильные бизнес-модели [4].

С экономической точки зрения стартапы характеризуются высокой степенью нестабильности, кратким жизненным циклом, неустойчивым

денежным потоком и высокой корреляцией от интеллектуальных активов, что требует тактичных механизмов финансирования. На международном уровне распространены такие инструменты, как SAFE (Simple Agreement for Future Equity), конвертируемые ноты, венчурный капитал и краудинвестинг. В то же время в Кыргызской Республике правовые условия для их применения либо отсутствуют, либо остаются недостаточно определенными [5]. Например, соглашения SAFE не имеют специального правового статуса в национальной юрисдикции, что может вызвать затруднения при защите прав сторон в случае судебных споров. Практика применения подобных инструментов требует их адаптации к гражданско-правовой системе Кыргызской Республики с учетом особенностей отечественного делового оборота.

Считаем необходимым отметить, что особый концепт в экономике стартапов имеет интеллектуальная собственность [6], которая часто выступает основным нематериальным активом инновационной компании. Однако действующий механизм ее регистрации в Кыргызской Республике сложен, затратен по времени и недостаточно эффективен [7], что существенно снижает инвестиционную привлекательность таких проектов. Кроме того, отсутствие специализированной системы оценки стоимости нематериальных активов приводит к затруднениям при структурировании сделок и определение долей в стартапах. Результативное правовое обеспечение оборота интеллектуальной собственности в этой сфере должно стать приоритетным направлением правовой политики государства.

Государственная поддержка стартапов в Кыргызской Республике осуществляется преимущественно через общие механизмы льготного налогообложения, грантовых программ, образовательных инициатив. Однако данные меры носят фрагментарный характер и зачастую не охватывают начальных стадий стартапов, когда потребность в инвестициях максимальна. Программы акселерации и инкубации действуют преимущественно при международной поддержке, тогда как государственные институты развития не в полной мере интегрированы в экосистему стартапов [8]. Кроме того,

юридическая неустойчивость в вопросах привлечения иностранных инвесторов, трансграничного перевода активов, налогообложения операций с цифровыми активами и токенами препятствует полноценному вовлечению кыргызских стартапов в глобальные инвестиционные потоки.

Таким образом, экономика правового регулирования стартапов в Кыргызской Республике сталкивается с рядом комплексных проблем, связанных как с институциональной незрелостью, так и с нормативно-правовой фрагментацией [9]. Решение указанных проблем требует разработки специализированного законодательства, адаптации международных инвестиционных инструментов к национальному праву, модернизации системы защиты интеллектуальной собственности, а также создания благоприятной экосистемы, сочетающей в себе правовые, налоговые и организационные цели для стартапов и инвесторов. Только при комплексном подходе к формированию инновационной среды возможно обеспечить устойчивый рост и интеграцию кыргызской экономики в глобальные технологические процессы.

Правовое и экономическое взаимодействие между стартапами и инвесторами в условиях современной инновационной экономики требует разработки сбалансированных правовых действий, способных обеспечить защиту интересов всех участников предпринимательской деятельности. Недостаточная защита прав на интеллектуальную собственность, неэффективность процедур разрешения споров, а также отсутствие ясности в распределении прибыли и владении нематериальными активами нередко усугубляют конфликты между сторонами [10]. Такие правовые и организационные пробелы могут не только препятствовать привлечению инвестиций, но и привести к дорогостоящим судебным процессам, что в условиях ограниченных ресурсов может быть фатальным для стартапов на ранней стадии развития. В этой связи особое значение приобретает формирование устойчивой экосистемы, включающей четкие правила взаимодействия, прозрачные процедуры распределения рисков и эффективные способы разрешения споров.

Правовое обеспечение инновационной деятельности стартапов напрямую связано с механизмами защиты интеллектуальной собственности, поскольку именно нематериальные активы становятся основой капитализации таких компаний [11]. Современная практика демонстрирует, что правовая система не только должна предоставлять эффективные инструменты регистрации и защиты патентов, авторских прав и товарных знаков, но и обеспечить доступность этих процедур для субъектов малого и среднего предпринимательства. Высокая стоимость юридических услуг и сложность административных процессов по-прежнему остаются барьерами для стартапов, особенно в развивающихся странах. Эти проблемы усугубляются различиями в национальных системах регулирования, что особенно актуально для компаний, ориентированных на международные рынки. В отсутствие механизмов, основанных на международных соглашениях, таких как Договор о патентной кооперации, стартапы оказываются уязвимыми перед лицом нарушений своих прав в других юрисдикциях.

Важным направлением развития правового регулирования становится цифровизация процедур защиты и оборота прав. Интеграция технологий блокчейн, электронных подписей и смарт-контрактов позволяет существенно сократить временные и финансовые издержки, а также повысить прозрачность юридически значимых действий. Тем не менее, в большинстве правовых систем эти технологии остаются либо вне нормативного регулирования, либо регулируются фрагментарно. Это создает правовую неустойчивость, сдерживающую применение инновационных решений [12]. Необходимость законодательной интеграции цифровых технологий в правовые механизмы становится особенно актуальной в контексте глобализации и трансграничного оборота объектов интеллектуальной собственности.

Экономико-правовая поддержка стартапов предполагает использование совокупности мер, направленных на создание благоприятных условий для инновационного предпринимательства. Это включает налоговые льготы, субсидии, государственные и частные гранты, а также

развитие акселерационных программ и технологических инкубаторов. Налоговые стимулы играют ключевую роль в привлечении инвесторов, снижая их финансовые риски и повышая доходность вложений.

Необходимо отметить, что в Кыргызской Республике за последние годы предпринимаются попытки по формированию благоприятного инвестиционного климата для развития стартапов, включая внедрение специализированных правовых и институциональных алгоритмов. Особый интерес в этом контексте представляет государственная программа “Цифровой кочевник”, официально запущенная в 2023 году. Её цель заключается в привлечении иностранных специалистов и предпринимателей, работающих в сфере IT, цифровых технологий и креативных индустрий, на территории Кыргызстана с целью развития местной инновационной экосистемы. Участникам программы предоставляются налоговые льготы, упрощённые условия въезда и пребывания, а также доступ к местным акселераторам и технопаркам. Однако несмотря на наличие базовых нормативных положений в миграционном и налоговом законодательстве, программа нуждается в детальной регламентации правового статуса цифровых кочевников, особенно в аспекте трансграничного оказания услуг, интеллектуальной собственности и применения международных договоров.

Параллельно с этим в Кыргызстане наблюдается рост интереса к инвестициям в “зелёные” стартапы, что соответствует глобальным тенденциям устойчивого развития. Значительное внимание уделяется проектам в области возобновляемой энергетики, энергоэффективных технологий и экологического сельского хозяйства. Так, при поддержке международных институтов и грантовых программ (включая Глобальный экологический фонд, Программу развития ООН и ЕБРР) были реализованы пилотные стартапы по установке солнечных панелей, строительству малых ГЭС и внедрению экологических систем полива. На уровне законодательства данное направление регулируется, в частности, законом КР “О возобновляемых источниках энергии” [13], а также законом КР “Об охране окружающей среды” [14], предусматривающими

налоговые и таможенные льготы для “зелёных” инвесторов, а также возможности для заключения соглашений о государственно-частном партнёрстве в экологической сфере.

Кроме того, значимым правовым инструментом становится разработка и внедрение национальной стратегии устойчивого финансирования, в которой особое место отводится регулированию инвестиционных механизмов через призму ESG-критериев (экологическое, социальное и корпоративное управление). Существуют перспективы гармонизации национального законодательства с международными стандартами в рамках Парижского соглашения, Целей устойчивого развития ООН.

Вместе с этим эффективность подобного порядка действий напрямую зависит от степени прозрачности и доступности административных процедур, регулирующих их применение. В ряде случаев стартапы сталкиваются с высокой регуляторной нагрузкой, непрозрачностью отбора в госпрограммы и ограниченным доступом к финансированию на ранних стадиях развития.

Международный опыт регулирования стартапов демонстрирует широкий спектр подходов к правовому обеспечению инновационного предпринимательства [15]. Так, в Соединённых Штатах Америки развитие стартапов активно поддерживается через гибкие формы корпоративного регулирования, развитый рынок венчурного капитала и налоговые стимулы, такие как R&D Tax Credit. Великобритания обеспечивает правовую и финансовую поддержку через программы, ориентированные на инвестиции в стартапы, включая Enterprise Investment Scheme. Сингапур предлагает стартапам простую систему регистрации бизнеса, защиту интеллектуальной собственности и налоговые послабления для начинающих компаний. Скандинавские страны делают акцент на устойчивом развитии и финансировании проектов в сфере зелёных технологий, активно развивая акселераторы и механизмы госфинансирования. Эстония стала примером успешной цифровизации правового регулирования, внедрив электронное гражданство, электронную регистрацию компаний и стартап-визы. Даже в Китае, несмотря на жесткие регуляторные условия, действуют

программы, стимулирующие развитие высокотехнологичных предприятий [16].

Адаптация наилучших международных практик может способствовать реформированию и регулированию национальной системы стартапов в Кыргызской Республике. Интеграция норм международного права в области интеллектуальной собственности, цифровой безопасности и регулирования инвестиционных инструментов позволит сформировать правовую среду, способствующую устойчивому развитию и международной интеграции отечественных инновационных компаний. Важную роль в этом процессе играет упрощение процедур регистрации бизнеса и интеллектуальной собственности, введение налоговых каникул и вычетов для инвесторов, развитие механизмов краудфандинга, венчурного капитала и частных инвестиций.

Значительный потенциал заложен в институциональном укреплении инфраструктуры поддержки стартапов – инкубаторов, акселераторов, центров технологического трансфера, коворкингов и платформ для привлечения инвестиций. Развитие рынка ангельских инвесторов требует правовой поддержки, включая налоговые послабления и институциональные гарантии [17]. Кроме того, эффективная система невозможна без упрощенного банкротства и ликвидации компаний, что позволяет предпринимателям с минимальными потерями закрывать неудачные проекты и возвращаться к новой предпринимательской активности. Внедрение государственного софинансирования, создание электронных платформ для оборота долей в стартапах, привлечение иностранных специалистов через специальные визовые программы, а также активное участие в международных конференциях и форумах являются элементами комплексной поддержки, необходимой для перехода к инновационной модели развития.

Таким образом, современное регулирование инвестиционной деятельности в стартапах должно базироваться на сочетании гибкости, эффективности и международной сопоставимости, а цифровизация инвестиционной деятельности – это процесс, который обладает большим потенциалом для развития экономики государства, однако для его реализации необходимо совершенствование законодательства и создание

благоприятного инвестиционного климата [18]. Только при комплексном и системном подходе возможно формирование устойчивой правовой и институциональной основы, которая будет стимулировать инновации, способствовать развитию предпринимательства и обеспечит интеграцию Кыргызской Республики в глобальную инновационную экономику.

Поступила: 29.05.2025;

рецензирована: 12.06.2025; принята: 13.06.2025.

Литература

1. Осмонов У. Нужно ли развивать рынок венчурного капитала в Кыргызская Республика? / У. Осмонов // Medium. 2025. URL: <https://medium.com/@uluk.osmonov> (дата обращения: 01.06.2025).
2. Жээналиев Ж. Как Кыргызстан готовится к внедрению венчурного финансирования в стартапы / Ж. Жээналиев // 24.kg. 2024. URL: <https://24.kg/ekonomika/310313> (дата обращения: 30.05.2025).
3. Экосистемы стартапов в СНГ: юридические сложности и возможности // Femida Justice. 2023. URL: <https://blog.femida-justice.com/> (дата обращения: 30.05.2025).
4. Уведомление о разработке проекта нормативного правового акта // Национальное агентство инвестиций при Президенте Кыргызской Республики. 2024. URL: <https://invest.gov.kg/ru/2024/01/10> (дата обращения: 02.06.2025).
5. В Кыргызстане предлагают принять закон о венчурном финансировании // 24.kg. 2024. URL: <https://24.kg/ekonomika/282194> (дата обращения: 02.06.2025).
6. Развитие стартапов в Кыргызстане и опыт США // Kabar.kg. 2023. URL: <https://ru.archive.kabar.kg> (дата обращения: 02.06.2025).
7. Бакетаев Б. Кыргызстан өзүнүн укуктук системасын өнүктүрүшү керек / Б. Бакетаев // Media Center. 2024. URL: <https://media-center.kg> (дата обращения: 01.06.2025).
8. Кузминых Ю.В. Управление рисками как основа для оценки эффективности реализации международных инновационных проектов / Ю.В. Кузминых // Путеводитель предпринимателя. 2024. Т. 17. № 1. С. 101–107. URL: <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2024-17-1-101-107> (дата обращения: 05.06.2025).
9. Кыргызстан на новом этапе развития / ПРООН. 2005. URL: <https://vdoc.pub/download/-32oi6ts4iirg> (дата обращения: 06.06.2025).
10. Берекмоинов Т. Обзор судебной практики по делам, связанным с разрешением споров о защите интеллектуальных прав / Т. Берекмоинов, Д. Байжанов // GRATA International. 2019. URL: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=33394353&pos=6;-108#pos=6;-108 (дата обращения: 06.06.2025).
11. Интеллектуальная собственность и инновации в Кыргызстане // S&O IP. 2023. URL: <https://www.so-ipr.com/S-O-IP-1-HOME/insight/publications/intellectual-property-protection-kyrgyz-republic-balancing-national-legislation-and-global-agreements> (дата обращения: 06.06.2025).
12. Грабчак А.А. Правовое регулирование блокчейн-технологий: проблемы и перспективы / А.А. Грабчак // Юридическая наука и практика. 2022. № 3. С. 57–64. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravovoe-regulirovanie-blokcheyn%20pravovoe-regulirovanie-blokcheyn> (дата обращения: 05.06.2025).
13. Закон Кыргызской Республики “О возобновляемых источниках энергии” от 30 июня 2022 года № 49. URL: www.minjustgov.kg (дата обращения: 08.06.2025).
14. Закон Кыргызской Республики “Об охране окружающей среды” от 16 июня 1999 года. URL: www.minjustgov.kg (дата обращения: 08.06.2025).
15. Start-up Latin America 2016: Building an Innovative Future. Paris: OECD Publishing, 2016. URL: https://www.oecd.org/en/publications/start-up-latin-america-2016_9789264265660-en.html (дата обращения: 01.06.2025).
16. Index Ventures (2024). European Startup Friendly Laws Report. Retrieved from. URL: <https://www.reuters.com/markets/europe/seven-european-countries-match-us-startup-friendly-laws-report-says-2024-10-28/> (дата обращения: 01.06.2025).
17. Angel Capital Association. Guide to Angel Investing. URL: <https://www.angelcapitalassociation.org> (дата обращения: 01.06.2025).
18. Сулайманова Ч.Н. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике в условиях цифровизации / Ч.Н. Сулайманова, А.У. Жумалиев // Вестник КРСУ. 2024. Т. 24. № 7. С. 114–118.