

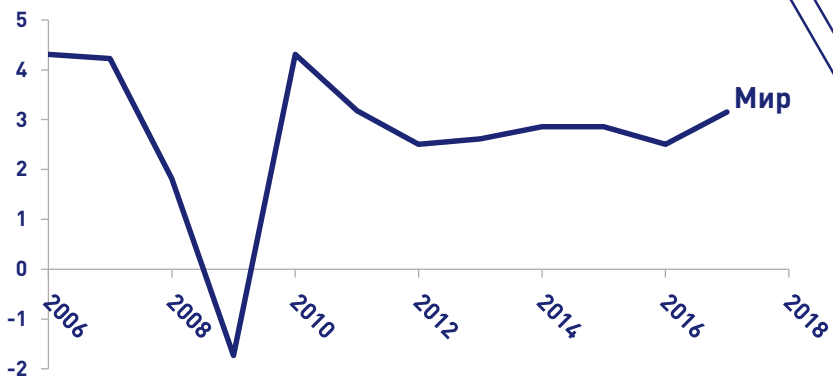


**СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА
ВЕНЧУРНЫХ И ПРЯМЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ РОССИИ**

**НА ПЕРИОД ДО 2025 ГОДА
И ДАЛЬНЕЙШУЮ ПЕРСПЕКТИВУ
ДО 2030 ГОДА**

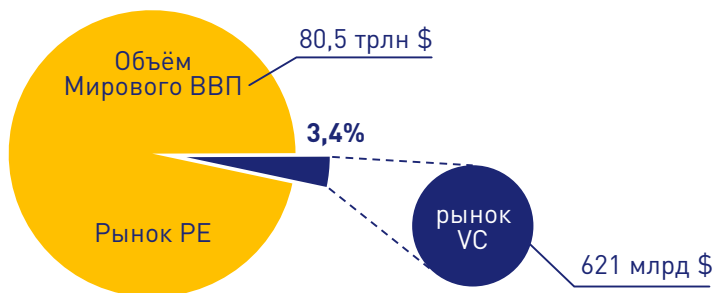
МИРОВОЙ РЫНОК ЗАФИКСИРОВАЛ РЕКОРДНЫЙ ОБЪЁМ VC СДЕЛОК В 2017 ГОДУ

ДИНАМИКА ПРИРОСТА РЕАЛЬНОГО ВВП, %



В период с 2006 по 2018 гг. мировая экономика развивалась неравномерно...

ДОЛЯ РЫНКОВ РЕ/ВС В МИРОВОМ ВВП



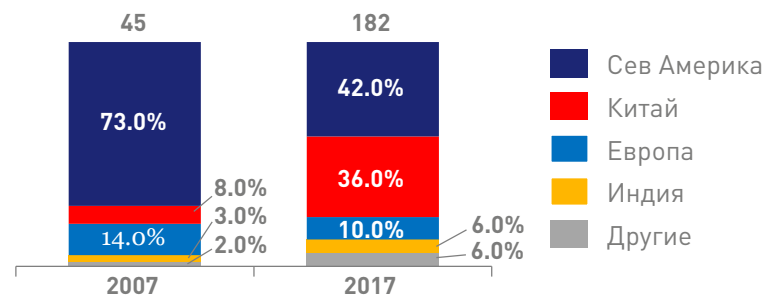
Объём рынка РЕ/ВС составляет 3,4% мирового ВВП или 2,8 трлн \$, из которого на долю VC приходится 621 млрд \$...

ИЗМЕНЕНИЕ ДОЛИ СТРАН В МИРОВОМ ВВП (2006-2017 ГГ.), П.П.



В 2017 году доля развитых стран, включая страны G7, в объёме мирового ВВП снизилась по сравнению с 2006 годом

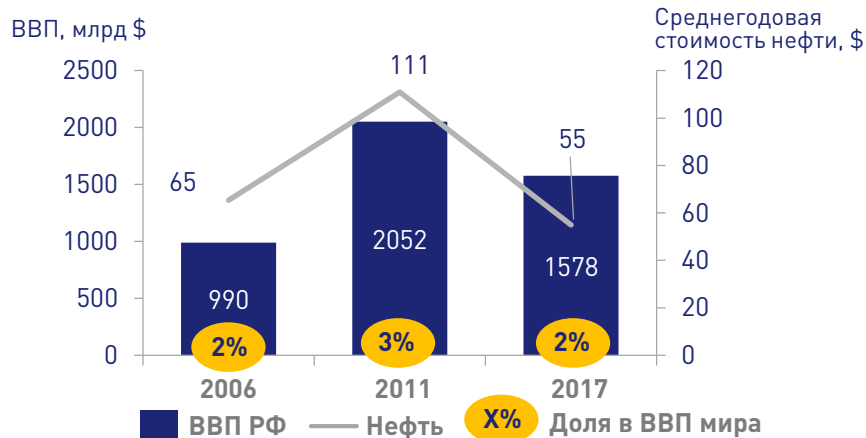
ЛИДЕРЫ (ТОП-4 РЕГИОНОВ) МИРОВОГО ВЕНЧУРНОГО РЫНКА ПО ОБЪЁМУ СДЕЛОК, МЛРД \$



За период 2006 – 2017 гг. доля Северной Америки и Европы снизилась в общем объёме венчурных сделок, а позиции Китая и Индии значительно укрепились

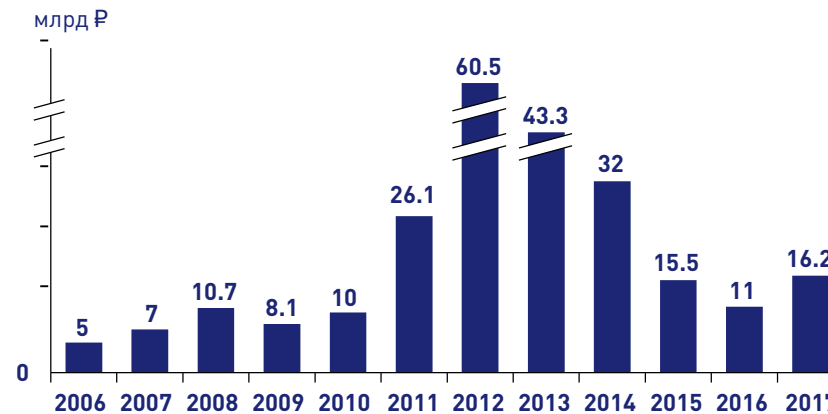
...ПРИ ЭТОМ ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ РЫНКА РФ ОТЛИЧАЛАСЬ ОТ МИРОВЫХ ТРЕНДОВ: В 2017 ГОДУ РЫНОК ВПЕРВЫЕ ПОКАЗАЛ РОСТ ПОСЛЕ ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ ДИНАМИКИ В ТЕЧЕНИЕ ПЯТИЛЕТНЕГО ПЕРИОДА

ДИНАМИКА ВВП РФ И ЦЕН НА НЕФТЬ



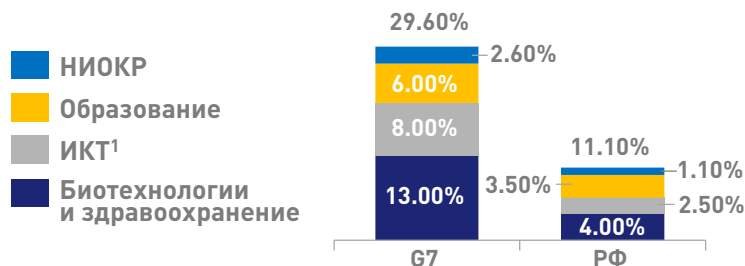
В период с 2006 по 2018 гг. динамика экономики РФ определялась ценами на нефть

ОБЪЁМЫ VC СДЕЛОК



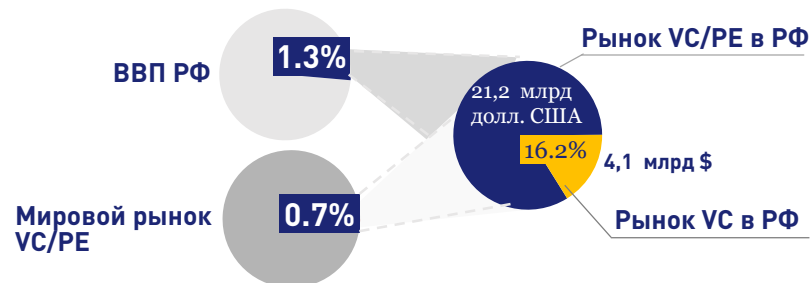
По итогам 2017 г. объём VC сделок составил 16.2 млрд руб., что выше показателей периода 2015-2016 гг.

ДОЛЯ ОТРАСЛЕЙ В СТРУКТУРЕ ВВП, %



В развитых странах доля «экономики знаний» в ВВП составляет 25 – 30%, а в России всего 11%

ДОЛЯ РФ РЫНКА РЕ/VC В МИРОВОМ ВВП И ВВП РФ















Рынок VC/PE в РФ — 21,2 млрд \$, что равно 1,3% от ВВП РФ или 0,7% от мирового рынка VC/PE. На долю VC приходится 4,1 млрд \$

1) Информационно-коммуникационные технологии

ТЕМ НЕ МЕНЕЕ, ПО КЛЮЧЕВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ РОССИЯ СУЩЕСТВЕННО ОТСТАЁТ ОТ ГЛОБАЛЬНЫХ ЛИДЕРОВ

Ключевые показатели рынка

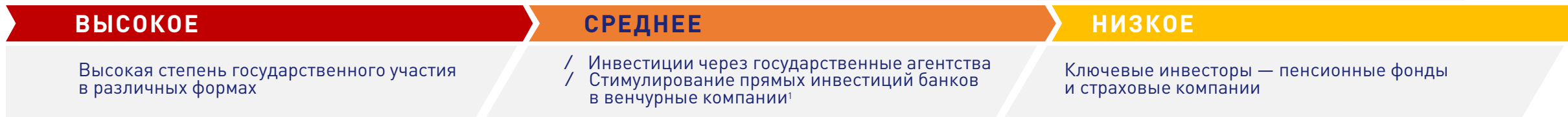
по состоянию на конец 2017 года		Единицы измерения						
1	ВВП страны	Млрд \$	19 390	12 238	3 677	1 531	361	1 578
2	Суммарный объем сделок на рынке венчурного капитала	Млрд \$	84,2	65,9	4,5	7,2	2,1	0,24
3	Доля объема сделок на рынке венчурного капитала в ВВП	%	0,43	0,54	0,12	0,47	0,60	0,02
4	Количество сделок на рынке венчурного капитала	Единиц	8 076	2 633	219	1 266	221	167
5	Средний размер 1 сделки на рынке венчурного капитала	Млн \$	10,4	23,6	20,5	5,6	9,5	1,34
6	Отраслевая структура сделок на рынке венчурного капитала	%						
7	Суммарный объем новых средств, привлеченный на рынок венчурного капитала	Млрд \$	32,4	14,0	1,6	2,23	0,65	0,13
8	Позиция страны в рейтинге Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index	Место	1	18	8	24	17	39
9	Объем высокотехнологичного экспорта	Млрд \$	153,2	496,0	189,6	118,4	10,3	6,6
10	Доля расходов на НИОКР в ВВП страны	%	2,79	2,07	2,88	4,23	4,27	1,13

АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКИ ПОКАЗЫВАЕТ, ЧТО МОДЕЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ВЕНЧУРНОГО РЫНКА ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ УРОВНЕМ ЗРЕЛОСТИ РЫНКА

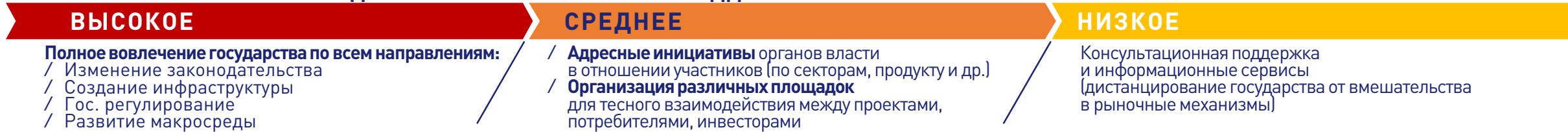
УРОВЕНЬ ЗРЕЛОСТИ МОДЕЛЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИНИЦИАТИВ ПО ПОДДЕРЖКЕ РЫНКА



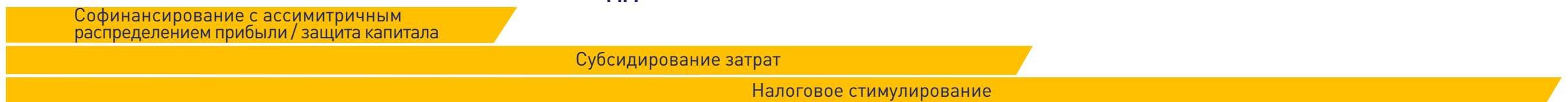
СТЕПЕНЬ УЧАСТИЯ ГОСУДАРСТВА В ПРЯМОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКЕ



СТЕПЕНЬ УЧАСТИЯ ГОСУДАРСТВА В НЕФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКЕ



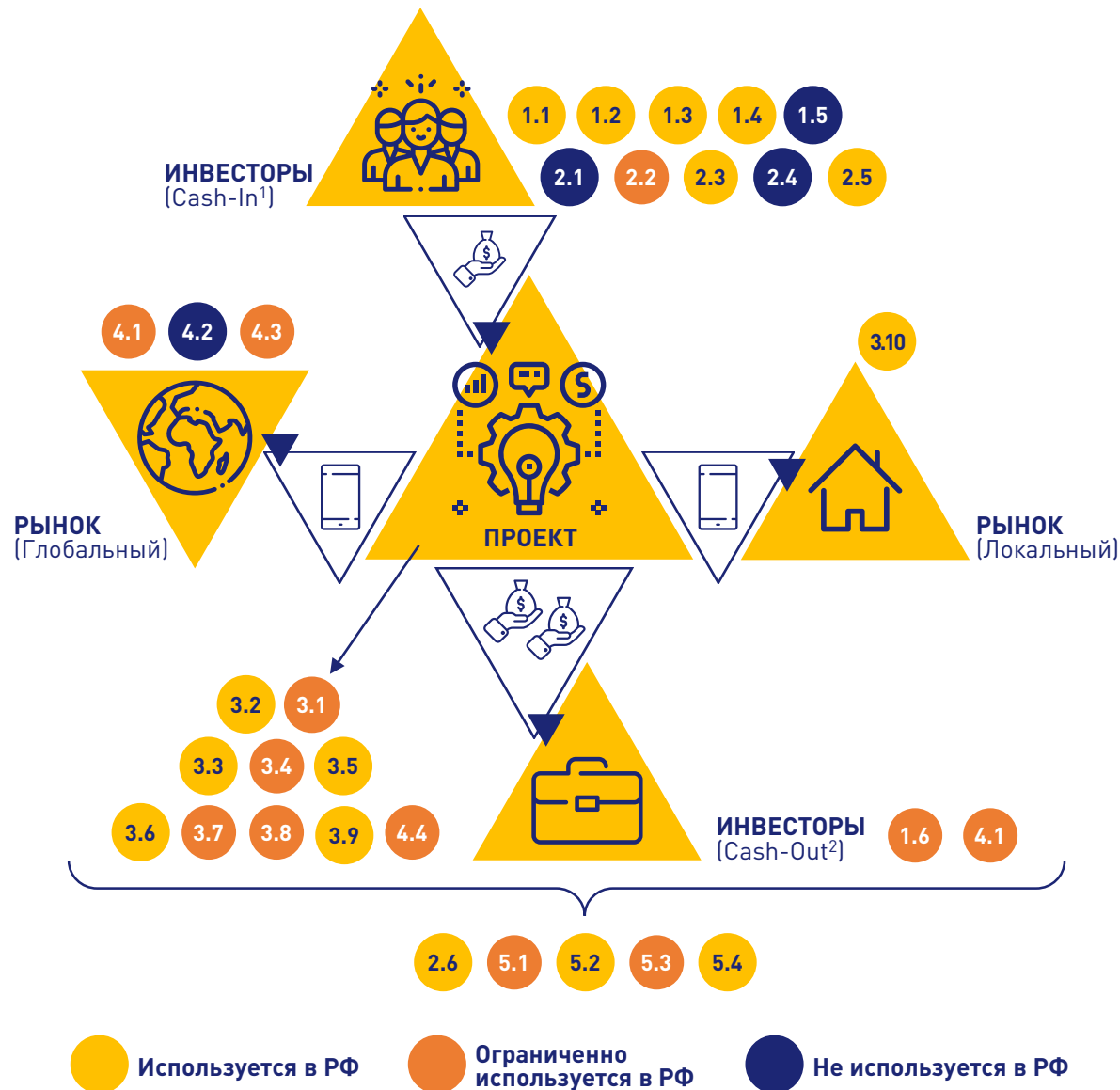
НАИБОЛЕЕ ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ



- ПРИМЕРЫ СТРАН**
- | | | | | | | | |
|-------------|---------|-----|----------------|-----------|------------|-----|--------|
| Южная Корея | Тайвань | ЮАР | Великобритания | Финляндия | Нидерланды | США | Канада |
|-------------|---------|-----|----------------|-----------|------------|-----|--------|

¹) Схема софинансирования: банки вкладывают капитал в различные быстрорастущие фирмы в обмен на получение долей их акционерного капитала

СОПОСТАВЛЕНИЕ УЖЕ ПРИМЕНЯЮЩИХСЯ В РОССИИ ИНСТРУМЕНТОВ ПОДДЕРЖКИ С ЛУЧШИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ПРАКТИКАМИ ПОКАЗЫВАЕТ, ЧТО НЕОБХОДИМА СИСТЕМНОСТЬ И ДЛИТЕЛЬНОСТЬ УСИЛИЙ



1. ФИНАНСОВАЯ ПОДДЕРЖКА

- 1.1 – Выдача грантов
- 1.2 – Прямые инвестиции в проекты
- 1.3 – Создание фондов
- 1.4 – Создание совместных фондов
- 1.5 – Создание схем с capital protection
- 1.6 – Формирование фондов поздних стадий

2. ИЗМЕНЕНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

- 2.1 – Допуск институциональных инвесторов на рынок
- 2.2 – Доступ частных инвесторов на рынок
- 2.3 – Льготные налоговые режимы для инвесторов
- 2.4 – Льготные налоговые режимы для бизнес-ангелов/ акселераторов
- 2.5 – Льготные налоговые режимы для венчурных компаний
- 2.6 – Создание регулятивных песочниц

3. СОЗДАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ

- 3.1 – Помощь в обеспечении зарубежными комплектующими и расходными материалами
- 3.2 – Менторская поддержка
- 3.3 – Образовательная поддержка
- 3.4 – Помощь в участии в научных конференциях/ мероприятиях
- 3.5 – Создание акселераторов/ инкубаторов (в т.ч. на уровне университетов)
- 3.6 – Формирование R&D инфраструктуры
- 3.7 – Создание центров трансфера технологий
- 3.8 – Поддержка в оформлении интеллектуальной собственности
- 3.9 – Создание технопарков
- 3.10 – Помощь в выводе компаний на зарубежные рынки

4. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

- 4.1 – Развитие CVC на базе гос. корпораций
- 4.2 – Стимулирование инновационных закупок гос. компаниями
- 4.3 – Гос. заказ на разработки
- 4.4 – Снижение бюрократических барьеров для предпринимателей

5. РАЗВИТИЕ МАКРОСРЕДЫ

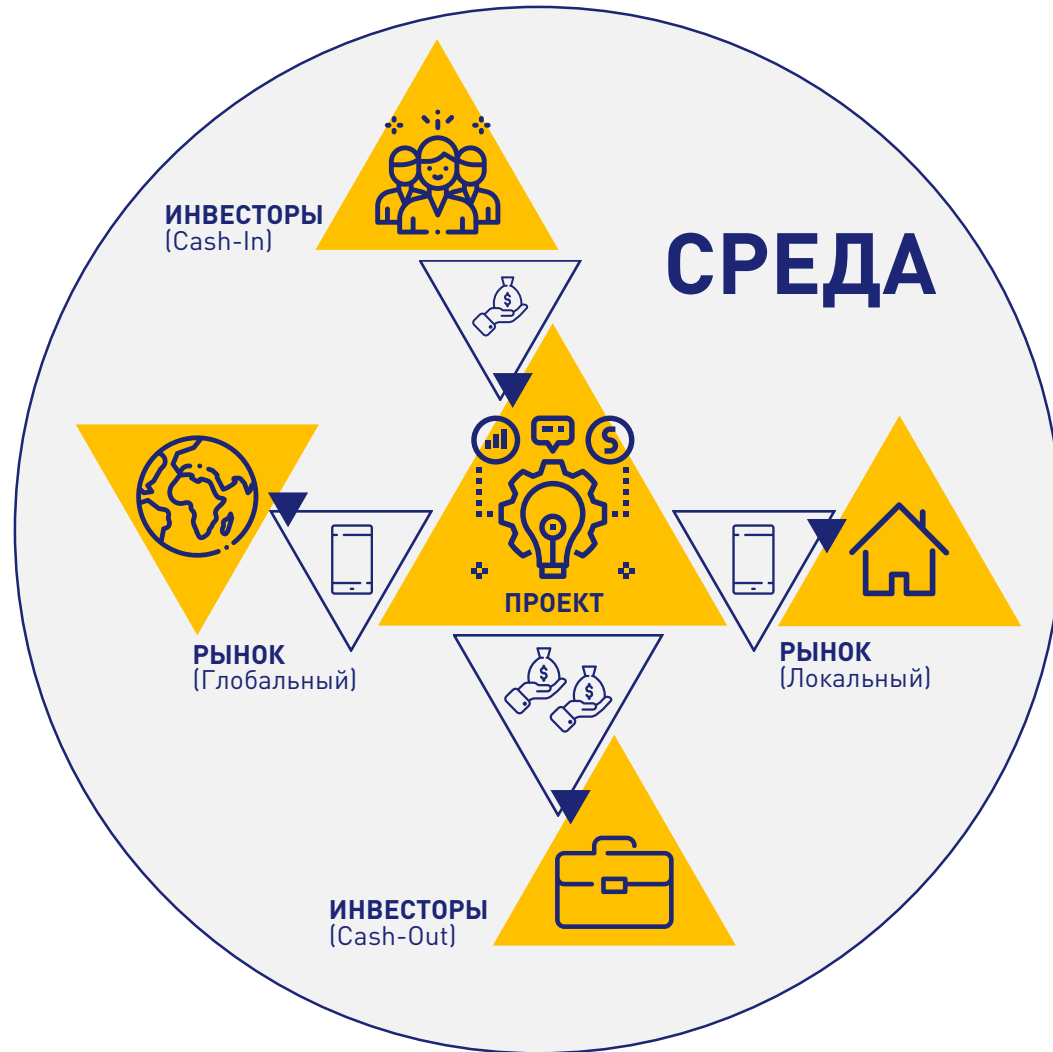
- 5.1 – Пропаганда предпринимательства
- 5.2 – Внедрение современных стандартов образования
- 5.3 – Программы «возврата мозгов»
- 5.4 – Инновационные конкурсы

1) Инвестор, приобретающий долю компании на начальном этапе, когда инвестиции идут на развитие компании

2) Инвестор, приобретающий долю компании на этапе, когда первоначальные инвесторы (cash-in) продают свои доли в компании

НА СЕГОДНЯШНИЙ ДЕНЬ СУЩЕСТВУЮТ ЗНАЧИТЕЛЬНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ЭКОСИСТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

ЭКОСИСТЕМА РОССИЙСКОГО РЫНКА ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ



ОБЛАСТИ ОСНОВНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ РАЗВИТИЯ РЫНКА

ИНВЕСТИЦИИ:

- / Отсутствие доступа для ряда инвесторов
- / Дефицит «историй успеха»: нет мотивации для инвестиций
- / Формат государственной поддержки

ПРОЕКТЫ:

- / Образ предпринимателя
- / Дефицит компетенций

РЫНОК ИННОВАЦИОННОЙ ПРОДУКЦИИ:

- / Ёмкость внутреннего рынка B2C и B2B, доля государственного сектора
- / Возможности выхода на зарубежные рынки

СРЕДА:

- / Нормативно-правовая база
- / Законодательные и налоговые стимулы

В РАМКАХ РАЗРАБОТКИ СТРАТЕГИИ БЫЛИ СФОРМУЛИРОВАНЫ ЦЕЛЕВЫЕ КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ РОССИЙСКОГО ВЕНЧУРНОГО РЫНКА

1

Синхронизация государственной поддержки с ожиданиями и потребностями венчурного рынка:

- / Адаптация системы контроля к особенностям венчурного рынка
- / Внедрение правоприменительной практики в отношении путей выхода из неуспешных проектов
- / Минимизация участия государства в принятии инвестиционных решений

3

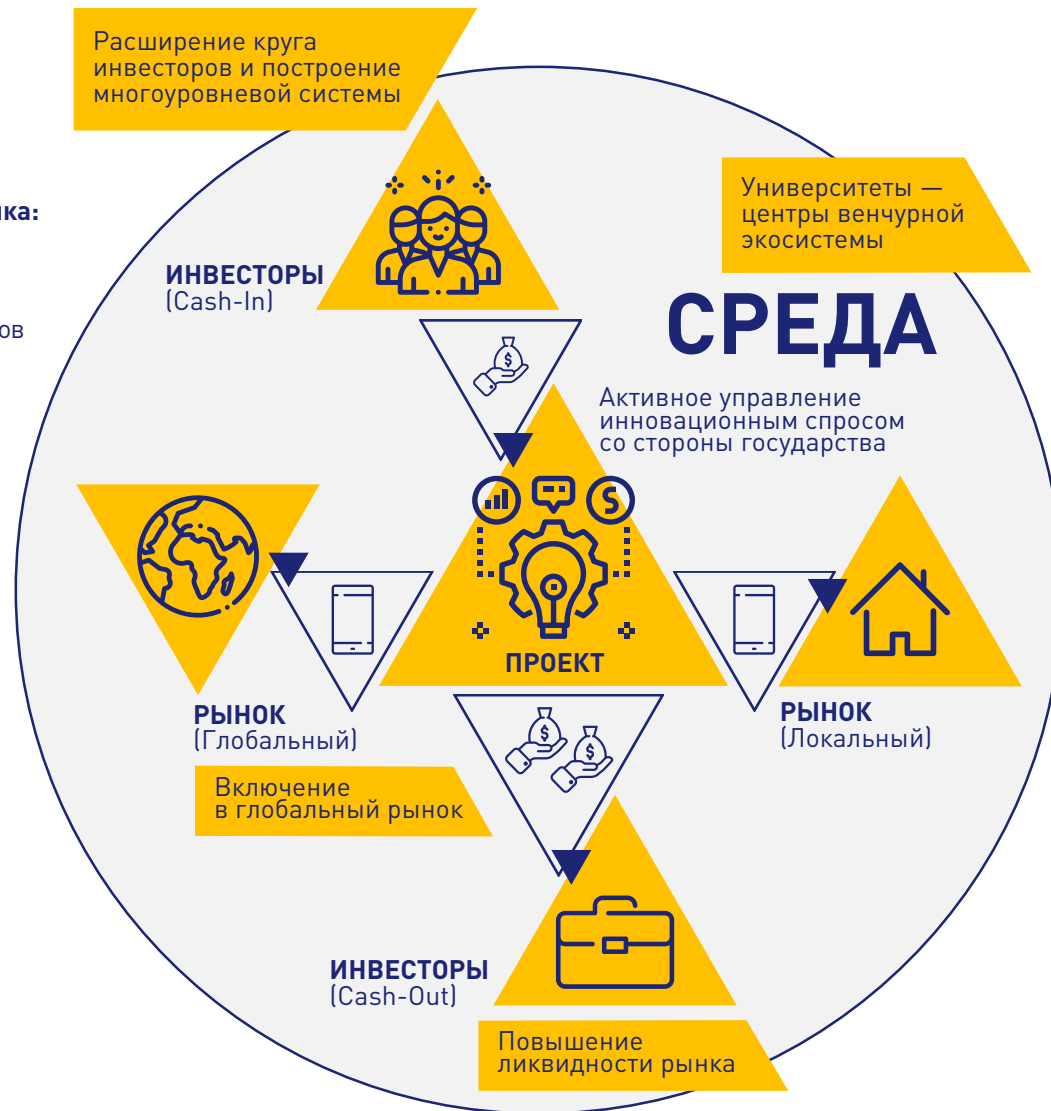
Соблюдение принципа глобальности национального рынка венчурного капитала и его участников:

- / Привлечение зарубежных инвестиций
- / Оказание помощи проектам в выходе на международные инвестиционные рынки
- / Осуществление инвестиций на зарубежных рынках

5

Расширение круга инвесторов на рынке венчурного капитала в т.ч. через инструменты фондового рынка — создание условий для привлечения:

- / НПФ и страховых компаний
- / Корпоративных венчурных фондов
- / Некрупных частных инвесторов



2

Организация венчурной экосистемы вокруг ведущих технических университетов:

- / Развитие предпринимательских навыков
- / Создание специальных центров компетенций для венчурных предпринимателей
- / Коммерциализация технологий, созданных внутри учебных заведений

4

Концентрация усилий на наиболее конкурентоспособных технологических направлениях / рынках:

- / Фокус на поддержке инновационных предпринимателей на рынках, приоритетных с точки зрения отраслевых программ и прочих государственных программ

6

Создание многоуровневой экосистемы рынка венчурного капитала:

- / Наличие нескольких уровней субъектов и объектов венчурного инвестирования, в том числе специальных управляющих компаний, фондов венчурных фондов, венчурных фондов

НА ОСНОВАНИИ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ВИДЕНИЯ ДЛЯ ВСЕХ ЭЛЕМЕНТОВ ЭКОСИСТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ РАЗРАБОТАНЫ ЦЕЛИ СТРАТЕГИИ

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ВИДЕНИЕ

«Реализация инновационного потенциала РФ за счёт развития конкурентного рынка венчурных инвестиций и увеличения годового объёма венчурных сделок в 30 раз (до 0,3% от объёма валового внутреннего продукта или 410 млрд ₽ в год) к 2030 году»

ЦЕЛИ СТРАТЕГИИ ДО 2030 ГОДА

ИНВЕСТИЦИИ

Увеличение в 10 раз суммарного предложения капитала на рынке венчурного инвестирования (до 2,7 трлн ₽)

ПРОЕКТЫ

Увеличение количества высокотехнологичных проектов в 2 – 2.5 раза (до 40 тыс. новых проектов в год)

РЫНОК ИННОВАЦИОННОЙ ПРОДУКЦИИ

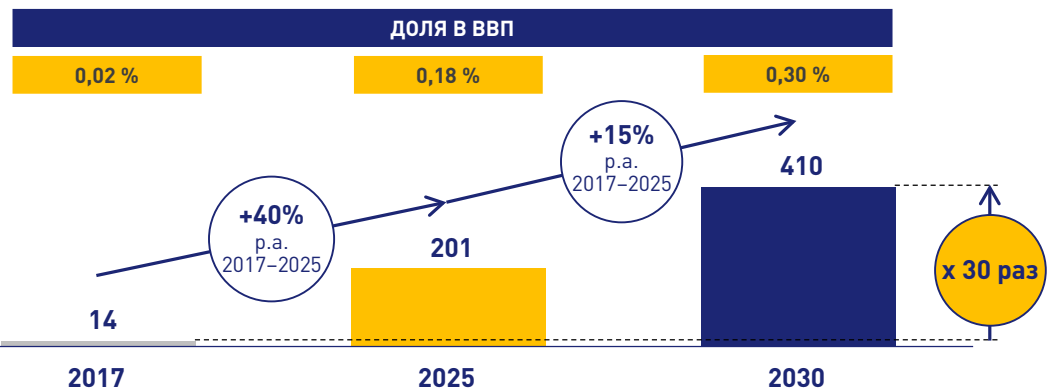
Увеличение объёма рынка сбыта инновационной продукции в 2 раза (до 10 трлн ₽)

СРЕДА

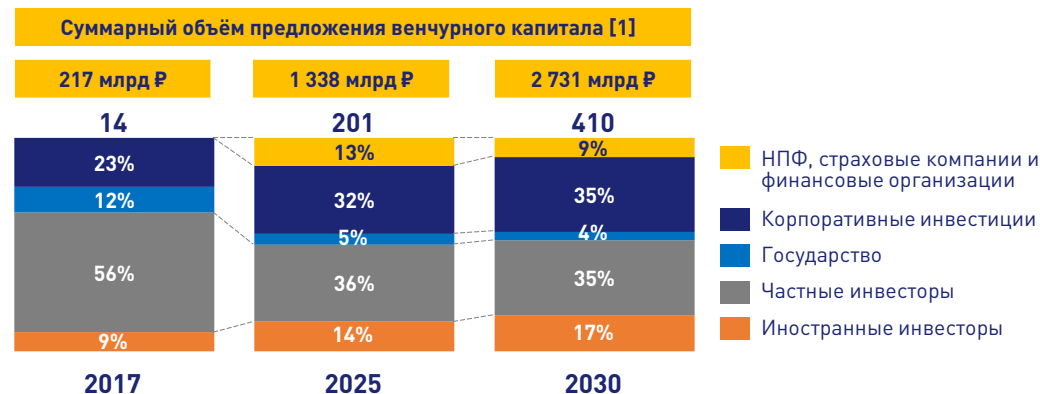
Продвижение России в рейтинге Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index с 39-го на 20-ое место

ОСНОВНЫЕ ЦЕЛИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА — РОСТ ОБЪЕМОВ, СРЕДНЕГО РАЗМЕРА И КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК, ПОЯВЛЕНИЕ НОВЫХ КАТЕГОРИЙ ИНВЕСТОРОВ

РЫНОК ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА (ЕЖЕГОДНЫЙ СУММАРНЫЙ ОБЪЕМ СОВЕРШАЕМЫХ СДЕЛОК), МЛРД Р



СТРУКТУРА РЫНКА ПО ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМ ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, %:



СРЕДНИЙ РАЗМЕР И СТРУКТУРА СДЕЛОК:



КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК В ГОД:



Сноски: [1] Объем средств: (1) находящийся под управлением всех групп инвесторов, присутствующих на рынке венчурного капитала (2) предназначенный для инвестирования на рынке венчурного капитала, в т.ч. в проекты и фонды

УВЕЛИЧЕНИЕ ОБЪЁМА КАПИТАЛА, ДОСТУПНОГО ДЛЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ДО 2,7 ТРЛН ₽ БУДЕТ ВОЗМОЖНО В РЕЗУЛЬТАТЕ РЕАЛИЗАЦИИ СЛЕДУЮЩИХ ИНИЦИАТИВ

1 Предложения по изменению законодательства и регулирования для вовлечения на VC рынок негосударственных пенсионных фондов

2 Предложения по изменению законодательства и регулирования инвестиционной деятельности страховых компаний

3 Пилотный проект по привлечению средств НПФ на рынок венчурного капитала. Многоуровневая система инвестирования, ассиметричное распределение прибыли

4 Создание фондов с ассиметричным распределением доходности для привлечения на рынок новых GP и LP (в т.ч. корпорации и зарубежные инвесторы)

5 Предложения по изменению законодательства, урегулирование процедур сбора инвестиций частных инвесторов (краудфандинг)

6 Расширение инструментария поддержки компаний поздних стадий (кредиты под залог ИС, льготный лизинг и т.д.)

7 Предложения по изменению законодательства для формирования основ / совершенствования регулирования конвертируемого займа, конвертируемых облигаций

8 Предложения по изменению законодательства для совершенствования аспектов, связанных с договором инвест. товарищества

9 Проработка возможности формирования механизма выпуска институтом развития краткосрочных облигаций под государственные гарантии

10 Интеграция данных о российском рынке венчурных инвестиций в международные статистические базы данных

11 Разработка предиктивной модели мониторинга инвестиционного спроса и предложения на рынке венчурного капитала

12 Специализированные образовательные программы для специалистов и управляющих венчурными фондами

13 Разработка механизма систематического инвестиционного участия фондов с государственным капиталом в зарубежных сделках

14 Программа легитимизации капитала, при инвестировании средств в российский рынок венчурного капитала («амнистия капитала»)

15 Предложения по изменению законодательства в части регулирования деятельности биржевых площадок (различные типы акций, соответствующие стадиям привлечения капитала)

16 Программа повышения привлекательности биржевых площадок для эмитентов и потенциальных инвесторов

17 Организация проектных консорциумов в составе потребителей новых технологий и разработчиков решений

18 Разработка концепции и предложений по допуску малых инновационных компаний на биржу (в т.ч. субсидии на затраты по подготовке к листингу)

УЛУЧШЕНИЕ СРЕДЫ РОССИЙСКОГО ВЕНЧУРНОГО РЫНКА И ПОВЫШЕНИЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКОЙ ЮРИСДИКЦИИ ДЛЯ РАЗМЕЩЕНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ БУДЕТ ВОЗМОЖНО В РЕЗУЛЬТАТЕ СЛЕДУЮЩИХ ИНИЦИАТИВ

1

Развитие программы
«Инвестируй на венчурном рынке России»

2

Разработка для институтов развития материалов
о мировых практиках координации программ поддержки

3

Дополнение законодательства
дефинициями понятий венчурного рынка

4

Запуск «регуляторных песочниц»

5

Законодательное упрощение коммерческого
использования интеллектуальной собственности
университетов и исследовательских институтов

6

Организация особой экономической зоны
с элементами права иностранных юрисдикций

7

**Совершенствование механизмов налогового
стимулирования (9 пунктов)**

8

Упрощение процедуры выхода государства
из неэффективных венчурных проектов

9

Предоставление предпринимателям
доступа к социальной инфраструктуре

УВЕЛИЧЕНИЕ ОБЪЁМА РЫНКА СБЫТА ИННОВАЦИОННОЙ ПРОДУКЦИИ В 2 РАЗА ДО 10 ТРЛН ₽ БУДЕТ ВОЗМОЖНО В РЕЗУЛЬТАТЕ РЕАЛИЗАЦИИ СЛЕДУЮЩИХ ИНИЦИАТИВ

1 Программа по агрегации спроса на технологические инновации со стороны корпоративного сектора, технологические конкурсы

2 Образовательные программы, способствующие развитию института технологического брокериджа

3 Создание экспортных акселерационных центров

4 Совершенствование инструмента экспортного кредитования для инновационных компаний совместно с Российским Экспортным Центром

5 Разработка программы налоговых стимулов, направленных на повышение привлекательности России для крупных международных инновационных компаний и корпораций

6 Повышение информированности зарубежных компаний о существующих российских разработках и поддержка российских малых инновационных компаний в их продвижении

7 Проектные консорциумы в составе потребителей новых технологий и разработчиков соответствующих решений

8 Разработка и продвижение силами концепции создания корпоративных акселераторов среди ведущих российских компаний

УВЕЛИЧЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ ПРОЕКТОВ ДО 40 ТЫСЯЧ НОВЫХ ПРОЕКТОВ В ГОД БУДЕТ ВОЗМОЖНО В РЕЗУЛЬТАТЕ РЕАЛИЗАЦИИ СЛЕДУЮЩИХ ИНИЦИАТИВ

1

Создание и продвижение «историй успеха» российских инновационных предпринимателей

4

Организация 30 центров коллективного пользования типовыми услугами для малых инновационных компаний

2

Создание внутренних корпоративных акселераторов, оказывающих менторскую и экспертную поддержку для повышения предпринимательской активности

5

Создание 30 центров апробации и прототипирования: использование инфраструктуры НИОКР, менторская / консультационная поддержка

3

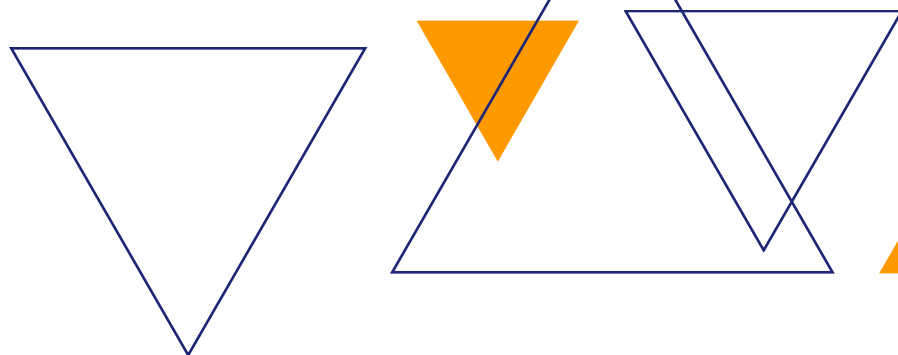
Создание ассоциации развития малых инновационных компаний с участием представителей бизнеса и институтов инновационного развития

6

Распространение передового опыта ведущих глобальных образовательных центров по развитию предпринимательских навыков

7

Создание и запуск раздела цифровой платформы «Бизнес-навигатор МСП» для консолидации и повышения доступности мер поддержки инновационного предпринимательства



РЕЗЮМЕ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ВЕНЧУРНЫХ И ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ РОССИИ НА ПЕРИОД ДО 2025 ГОДА И ДАЛЬНЕЙШУЮ ПЕРСПЕКТИВУ ДО 2030 ГОДА

ЦЕЛИ СТРАТЕГИИ

ГЛОБАЛЬНАЯ ЦЕЛЬ:

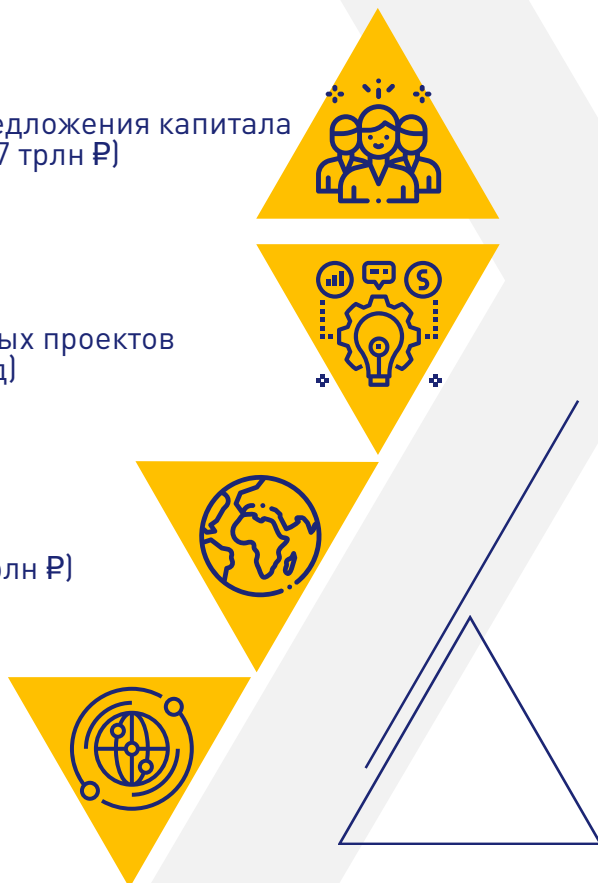
Реализация инновационного потенциала РФ за счёт развития конкурентного рынка венчурных инвестиций и увеличения годового объёма венчурных сделок в 30 раз (до 0,3% от объёма валового внутреннего продукта или 400 млрд ₽ в год)

1 ИНВЕСТИЦИИ
Увеличение в 10 раз суммарного объёма предложения капитала на рынке венчурного инвестирования (до 2,7 трлн ₽)

2 ПРОЕКТЫ
Увеличение количества высокотехнологичных проектов в 2-2,5 раза (до 40 тыс. новых проектов в год)

3 РЫНОК
Увеличение объёма рынка сбыта инновационной продукции в 2 раза (до 10 трлн ₽)

4 СРЕДА
Повышение привлекательности российской юрисдикции



КЛЮЧЕВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ДОСТУПА НА РЫНОК

- / Устранение законодательных ограничений для НПФ
- / Развитие биржевых площадок
- / Участие физических лиц в ДИТ

Эффект к 2030 году: инвестиции НПФ — 150 млрд ₽, частные инвестиции — 950 млрд ₽

СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

- / Налоговое стимулирование инвесторов
- / Государственные фонды с повышенной доходностью для инвесторов
- / Амнистия капитала через венчурный рынок

Эффект к 2030 году: инвестиции институциональных инвесторов – 1,2 трлн ₽

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ

- / Структурирование сделок (конвертируемый займ, привилегированные акции)
- / Поддержка проектов поздних стадий

Эффект к 2030 году: создание 3 новых инструментов

РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ

- / Корпоративные акселераторы
- / Центры апробации и прототипирования
- / Центры коллективного пользования типовыми услугами

Эффект к 2030 году: создание не менее 60 инфраструктурных центров

ПОВЫШЕНИЕ КОМПЕТЕНЦИЙ

- / Выпускников технических вузов в области предпринимательства
- / Управляющих венчурных фондов
- / Стимулирование предпринимательской активности среди сотрудников корпоративного сектора

Эффект к 2030 году: запуск образовательных программ в 50 ведущих технических вузах

ПОВЫШЕНИЕ ЁМКОСТИ РЫНКОВ СБЫТА

- / Сокращение барьеров по выходу на зарубежные рынки
- / Проектные консорциумы
- / Развитие института технологического брокериджа

Эффект к 2030 году: увеличение до 60% доли компаний, осуществляющих технологические инновации



PVBK