



ОБЩЕАКАДЕМИЧЕСКИЙ
ФАКУЛЬТЕТ

Использование венчурных механизмов в процессах интеграции научно- образовательных организаций в региональные экосистемы

Москва 2025

Приветственное слово

Предлагаемое исследование — это не просто собрание фактов и данных, а приглашение к осмыслению ключевых тенденций и вызовов, стоящих сегодня перед российской наукой и инновационной политикой в отношении венчурных механизмов в процессах интеграции научно-образовательных организаций в региональные экосистемы.

Новая модель научно-технологического развития строится на идее интеграции — дисциплин,

регионов, отраслей, — где креативность и знание становятся капиталом, а сотрудничество заменяет конкуренцию как источник прогресса.

Этот текст — приглашение к разговору о будущем научно-технологических экосистем. О том, как разные регионы могут не конкурировать за ресурсы, а усиливать друг друга, выстраивая общую архитектуру знаний, компетенций и доверия.



С уважением,
Нетребин Юрий
Юрьевич

Автор, аналитик
Дирекции приоритетных
образовательных инициатив
Президентской академии

Соавторы



Сержантова
Мария Викторовна

Директор проекта
Дирекции приоритетных
образовательных инициатив
Президентской академии



Бинятов
Мурад Бахтияр оглы

Аналитик
Дирекции приоритетных
образовательных инициатив
Президентской академии



Ананьев
Игорь Петрович

Старший научный сотрудник
Дирекции приоритетных
образовательных инициатив
Президентской академии



Салженикина
Александра Валерьевна

Ведущий специалист
Дирекции приоритетных
образовательных инициатив
Президентской академии



Байков
Сергей Андреевич

Аналитик
Дирекции приоритетных
образовательных инициатив
Президентской академии



Седов
Павел Александрович

Аналитик
Дирекции приоритетных
образовательных инициатив
Президентской академии

Содержание

Перечень сокращений и обозначений	4
Введение	5
Специфика использования венчурных механизмов в развитии науки	6
Анализ существующего положения в части использования венчурных механизмов в развитии науки	12
Основные направления развития венчурных механизмов в региональных экосистемах	15
Заключение	17
Список источников	18
Приложение 1. Ключевые подходы к внедрению механизмов интеграции	19
Приложение 2. Реестр действующих (по сост. на 24.09.2025 г.) операторов инвестиционных платформ по городам (субъектам) Российской Федерации	20

Перечень сокращений и обозначений

Диптех (также — DeepTech)	ряд высокотехнологичных и капиталоемких направлений, основанных на исследованиях физических компонентов продукта — таких как материалы, оборудование и аппаратное обеспечение — и обычно ориентированных на решение важных социально-экономических проблем
РВФ	региональный венчурный фонд
УВФ	университетские венчурные фонды
ФИОП	Фонд инфраструктурных и образовательных программ

Введение

Дирекция приоритетных образовательных инициатив Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации в рамках выполнения НИР 7.4-2025-1 «Исследование механизмов интеграции научно-образовательных организаций в региональную (межрегиональную) экосистему

научно-технологического развития» подготовил аналитический материал по теме «Использование венчурных механизмов в процессах интеграции научно-образовательных организаций в региональные экосистемы». Аналитический материал содержит:

- специфика использования венчурных механизмов в развитии науки;
- анализ текущего состояния венчурной активности в Российской Федерации и региональных экосистемах;
- перспективные направления использования венчурных механизмов в региональных экосистемах.

В ходе проведения исследования использовался содержательный анализ научной литературы, анализ нормативно-правовых документов,

а также количественный анализ результативности деятельности институтов развития и других участников региональных экосистем.

Специфика использования венчурных механизмов в развитии науки

Венчурное финансирование представляет собой долгосрочные высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний, ориентированных на разработку и производство наукоёмких продуктов. При этом венчурное финансирование связано с развитием фундаментальной науки через механизм инвестиций в инновационные проекты, основанные на научно-исследовательских разработках. Оно выступает катализатором для коммерциализации результатов фундаментальных исследований и активизации инновационной деятельности, ускоряя переход от научных знаний к новым продуктам и технологиям (основные характеристики стадий (этапов) процесса венчурного инвестирования представлены в приложении 1). Отдельно следует сделать акцент на такое направление венчурного финансирования как венчурное финансирование в диптех (DeepTech) как наиболее наукоемкое направления венчурного финансирования. Это направление стимулирует усиление интеграции научно-образовательных организаций в региональные экосистемы, так как основной запрос на развитие таких технологий может поступать от государственных органов власти регионов.

Присутствие венчурных механизмов в научно-технической сфере позволяет определять тематику фундаментальных исследований, на которые потенциально существует запрос на рынке технологий. Венчурное финансирование направлено на поддержку инновационных идей и проектов, в том числе тех, которые создаются на основе

результатов фундаментальных исследований, обеспечивая средства для их дальнейших разработок и коммерциализации. Эти инвестиции способствуют не только технологическому прогрессу, но и ускоряют социально-экономическое развитие, создавая новые товары и услуги на базе научных достижений.

Государственное участие и создание специальных институтов, например, национальных венчурных фондов, поддерживают венчурные инвестиции в научной сфере, способствуя развитию инновационной экосистемы и наукоемкого предпринимательства. В России, как и во многих странах, большая часть капиталов аккумулируется в частном секторе, и вовлечение этого капитала в научную сферу через венчурные инвестиции способно стимулировать малое инновационное предпринимательство.

Венчурное финансирование позволяет направлять капитал в инновационные проекты, создаваемые научно-образовательными организациями, поддерживая тем самым предпринимательство и технологическое развитие региона. Венчурные фонды, создаваемые при участии государства и частных инвесторов, позволяют мобилизовать ресурсы для внедрения научных разработок и коммерциализации технологий, что усиливает связи треугольника «государство–наука–бизнес» и способствует формированию устойчивых региональных инновационных экосистем. Роли участников региональных экосистем в реализации венчурных механизмов представлен в Таблице 1.

Таблица 1. Роли участников региональных экосистем в реализации венчурных механизмов

Участник экосистемы	Университеты и научные организации	Венчурные инвесторы	Организации реального сектора экономики	Органы государственной власти и институты развития
Роли	Генераторы знаний и кадров	«Катализаторы» и «мосты» между наукой и рынком	«Испытательные полигоны» и «локомотивы» роста.	«Архитекторы» и «регуляторы» экосистемы
Направления деятельности	<p>Фундаментальные и прикладные исследования: Открытия в области биотехнологий, искусственного интеллекта, новых материалов, которые могут стать основой для прорывных продуктов.</p> <p>Кадры: Подготовленные специалисты (ученые, инженеры, менеджеры), которые либо создают стартапы, либо идут в них работать.</p> <p>Инфраструктура: Лаборатории, технологические парки (технопарки), где можно тестировать и дорабатывать идеи.</p>	<p>Оценка и фильтрация: Выбирают из множества научных разработок те, что имеют наибольший коммерческий потенциал.</p> <p>Финансирование: Дают «умные деньги» на превращение лабораторного прототипа в продукт, который купят клиенты.</p> <p>Экспертиза и менторинг: Помогают ученым-основателям построить бизнес: нанять команду, выстроить продажи, разработать стратегию.</p> <p>Сети: Знакомят стартапы с потенциальными клиентами из реального сектора и партнерами.</p>	<p>Пилотные проекты и внедрение: Становятся первыми клиентами стартапов, тестируя их технологии в реальных условиях.</p> <p>Стратегические инвестиции и аквизиции (M&A): Поглощают успешные стартапы, чтобы получить доступ к их технологиям и талантам. Это главный путь выхода для венчурных инвесторов.</p> <p>Запрос на инновации: Формируют спрос, указывая на конкретные проблемы, которые нужно решить (например, «нам нужен более эффективный способ переработки пластика»).</p> <p>Партнерства: Создают совместные R&D-программы с университетами.</p>	<p>Правовая база: Создают законы, защищающие интеллектуальную собственность, и упрощенные правила для ведения бизнеса (например, статус «самозанятого» или «инновационной компании»).</p> <p>Финансовая поддержка: Выдают гранты на фундаментальные науки, софинансируют венчурные фонды (часто через государственные фонды развития, like РВК или ФРИИ в России), предлагают налоговые льготы для стартапов и инвесторов.</p> <p>Инфраструктура: Финансируют создание технопарков, инновационных центров («Сколково» в России или Силиконовая долина в США, которая выросла при активной поддержке государства).</p> <p>Спрос со стороны государства: Выступают как крупный и требовательный заказчик (госзакупки инноваций), что дает стартапам первый серьезный контракт.</p>

Роли и направления деятельности в рамках обозначенных в таблице ролей участников региональных экосистем определяют сетевой способ взаимодействия друг с другом. На международном уровне подходы к работе государственных и государственно-частных фондов различаются

в зависимости от специфики региона, его экономических запросов и стадии развития. Запуская программы посевного и венчурного финансирования, власти параллельно создают для высокотехнологичных компаний региона необходимую инфраструктуру поддержки.

Главной трудностью при создании «посевной» и венчурной индустрии на уровне стран или регионов является медленное формирование позитивной динамики. Идея заключается в том, что успех фондов с госучастием (измеряемый коли-

чеством и объемом успешных выходов из инвестиций) должен порождать новый цикл: приток капитала, создание новых фондов и увеличение числа сделок. Однако на практике этого часто не происходит по следующим причинам:

Низкая коммерческая эффективность первых портфельных компаний: Проинвестированные стартапы «первой волны» могут быть слишком оторваны от рынка, медленно расти в стоимости или не иметь четкого пути к монетизации своего успеха.

Ошибки в инвестиционной стратегии: Фонды могут руководствоваться неверными критериями, выбирая «неготовые» к инвестициям компании из-за ограниченного выбора на рынке. Иногда проблема кроется в мандате управляющей компании, который не позволяет ей искать проекты в перспективных нишах и «доразвивать» их до инвестиционного уровня.

Разобщенность инновационной экосистемы: Венчурные фонды, особенно с государственным участием, — лишь часть системы. Их изолированное рассмотрение без тесной связи с университетами, научными центрами и крупным бизнесом — серьезная ошибка. Отсутствие слаженного взаимодействия между этими элементами препятствует появлению качественных, инвестиционно привлекательных стартапов.

Решением указанных проблем служит модель «тройной спирали» (Г. Ицковиц), которая описывает эффективное взаимодействие трех ключевых игроков: государства, бизнеса и науки. Суть

модели — не просто их наличие, а активная сонастройка и совместная работа по созданию предпринимательских компаний на основе научных разработок.

Факторы успешности такой экосистемы можно разделить на три группы:

1

Трудовые: Наличие сетей взаимодействия ученых, инженеров и бизнеса; существование стабильных исследовательских групп; культура создания собственного бизнеса среди технических специалистов.

2

Материальные: Доступ к «посевному» капиталу, недорогим помещениям и необходимому оборудованию.

3

Организационные: Возможность для ученых получить бизнес-образование, политика вузов, поощряющая предпринимательство, наличие исследовательских центров и инкубаторов, а также общая привлекательность региона для жизни и работы.

Роль государства и успешные модели поддержки

Мировой опыт (США, Великобритания, Израиль и др.) показывает, что государство играет ключевую роль, выступая катализатором процессов:

Финансовая поддержка: Прямое финансирование фондов (через бюджет или внебюджетные фонды) и принятие на себя части рисков стимулирует приток частного капитала.

Инфраструктурное и кадровое содействие: Создание условий для перехода профессионалов из науки в бизнес и развитие необходимой инфраструктуры.

На примере США видны конкретные меры, применяемые для развития экосистем в регионах, отстающих от лидеров вроде Калифорнии и Массачусетса:

- Создание государственных фондов штатов (успешные примеры — фонды в Мэриленде и Кливленде).
- Региональное соинвестирование в фонды частных управляющих компаний (успех в Огайо и Пенсильвании).
- Предоставление налоговых кредитов для компаний и инвесторов.
- Поддержка сетей бизнес-ангелов (успешные инициативы в Айове и Миннесоте).

Анализ данных подтверждает необходимость использования разнообразия моделей государственно-частного партнерства, которые эффективно работают на разных стадиях развития вен-

чурной индустрии. На практике можно выделить следующие варианты моделей сотрудничества участников региональных экосистем:

Модель «Фонда фондов» (The Fund-of-Funds Model)

Эта модель предполагает создание централизованного государственного фонда, который не инвестирует напрямую в стартапы, а распределяет капитал между частными или региональными венчурными фондами, выступая их инвестором (Limited Partner).

Принцип работы: Государство формирует капитал «фонда фондов», который управляется специальной компанией (часто государственной). Этот фонд инвестирует в ряд частных венчурных фондов, которые уже напрямую работают со стартапами.

Цель: Стимулировать создание частных венчурных управляющих команд, привлечь частный капитал в индустрию и диверсифицировать риски.

Примеры успеха.

Израиль (программа Yozma): Классический пример успеха. При государственных вложениях в \$100 млн было привлечено \$178 млн частных средств и создано 10 фондов. Результат: технологический экспорт Израиля вырос с \$2.5 до \$11 млрд, были созданы тысячи высокотехнологических компаний.

Бразилия (программа INOVAR): Программа сделала акцент на образовательных форумах для предпринимателей и инвесторов, а также на создании сообщества (Коллегия Фондов), что способствовало развитию всего сектора.

Пример частичного успеха.

Китай (программа ITRDBFV): Программа не достигла целевой доходности, так как фонд был ориентирован не только на коммерцию, но и на социально-научные показатели. Отсутствие частных соинвесторов не создавало достаточных стимулов для роста капитализации компаний.

Модель «Пилотного региона» (The Pilot Region Model)

Эта модель применяется в странах с неравномерным региональным развитием и может реализовываться по двум стратегиям:

Стратегия «опережающего развития»: Государственно-частный фонд создается в самом развитом регионе страны. Успешная экосистема естественным образом «вытягивает» соседние регионы за счет экспансии капитала и распространения лучших практик.

Примеры.

Фонд NEXТ в Ломбардии (Италия), фонд FonsInnocat в Каталонии (Испания).

Стратегия «подталкивания депрессивных регионов»: Фонд создается в слабом регионе для катализации роста высокотехнологического кластера. Успех зависит от комплексной господдержки, включая госзаказ на инновации.

Примеры.

Тулуза (Франция), Сардиния (Италия). Во Франции госпрограммы по созданию сетей бизнес-ангелов (France Angels) помогли развить сообщества даже в отстающих регионах.

Модель «Инвестиционных компаний» (The Investment Company Model)

Государство предоставляет частным инвестиционным компаниям доступ к своему финансированию на конкурсной основе, выступая как соинвестор на выгодных для частного капитала условиях.

Принцип работы: Частные управляющие компании привлекают средства для своих фондов, а государство добавляет финансирование (например, в соотношении 2:1 или 3:1 в пользу частных денег), часто предоставляя гарантии.

Пример:

США (Программа SBIC). Действует с 1958 года. За время ее работы было проинвестировано свыше 97 тысяч малых предприятий на сумму более \$43 млрд. Программа доказала эффективность рычажного воздействия государственного капитала на привлечение частных инвестиций.

Роль фондов в построении инновационной экосистемы

Ключевая задача любого фонда с госучастием — достижение коммерческой доходности через рост капитализации портфельных компаний. Однако в регионах со слабой инновационной инфраструк-

турой фонд может взять на себя роль катализатора экосистемы, следуя модели «тройной спирали» (взаимодействие бизнеса, науки и государства).

Управляющая компания такого фонда может инициировать:

- создание сетей бизнес-ангелов и партнерство с другими фондами;
- развитие акселерационных и бизнес-инкубаторских программ на базе вузов;
- помощь стартапам с поиском площадей и привлечением кадров.

Для комплексного охвата потенциальных получателей венчурных инвестиций невозможно сформировать универсальную модель функционирования фонда. Выбор модели зависит от конкретного контекста, но успех всегда свя-

зан с четкой коммерческой ориентацией фонда и активной работой по интеграции всех элементов инновационной экосистемы. Одновременное существование всех моделей позволит увеличить охват заинтересованных венчурных инвестиций.

Анализ существующего положения в части использования венчурных механизмов в развитии науки

Правовой контекст

Правовой основой для венчурной деятельности в России служит комплекс законодательных актов и нормативных документов, регламентирующих работу фондов и сопровождение сделок. В первую очередь, это Федеральный закон № 156-ФЗ от 29.11.2001 «Об инвестиционных фон-

дах» — устанавливает основы деятельности инвестиционных фондов, включая венчурные, в том числе требования к управлению и структуре фондов. Юридическое оформление венчурных инвестиций включает в себя пакет документов, в который входят:

- инвестиционный меморандум;
- соглашение об основных условиях сделки (term sheet);
- договор купли-продажи акций;
- акционерные соглашения и соглашения о правах инвесторов.

Эти документы фиксируют права и обязанности участников, обеспечивают защиту интеллектуальной собственности и определяют механизм выхода инвестора из проекта.

Государственное регулирование в этой сфере сочетает прямые и косвенные меры поддержки. Они включают финансирование через институты развития, предоставление налоговых льгот и формирование благоприятной нормативной

базы, направленной на стимулирование венчурных инвестиций и инновационного предпринимательства.

Таким образом, развитие венчурного рынка в России обеспечивается сводом федеральных законов, подзаконных актов и стратегических инициатив, создающих условия для роста инвестиций в инновации.

Ключевые игроки венчурных инвестиций с участием государства

С точки зрения реализации интересов государства при помощи венчурных инвестиций следует рассмотреть государственный фонд фондов, созданный в 2006 году для развития венчурного рынка Российской Федерации — Российская венчурная компания (РВК). РВК инвестирует в венчурные фонды, ориентированные на инвестиции в российские технологические компании. Стратегия РВК предполагает тщательный отбор новых фондов и инвестирование на основе соинвестиционной модели, доказавшей свою эффективность в рамках деятельности РФПИ. С 2021 года в рамках реформы институтов развития РВК входит в структуру Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), суверенного фонда Российской Федерации. С участием РВК было создано более 25 фондов, а объем инвестиционных обязательств составляет более 30 млрд рублей.

Также следует отметить связь РВК не только с развитием венчурного финансирования на институциональном уровне, но и в взаимодействии с университетами. В 2008 году в МФТИ была создана

базовая кафедра, направленная на подготовку кадров с компетенциями проектного управления технологическими проектами и финансового управления в венчурных фондах.

В 2006-2013 гг. по инициативе Минэкономразвития России и региональных властей создали 22 региональных венчурных фонда (РВФ) в форме НКО. Их инвестиционная деятельность осуществлялась через ЗПИФ. Общий капитал этих фондов превышал 8,9 млрд рублей, причем более 5 млрд уже инвестировано в 80+ малых инновационных компаний. С 2011 года представители РВК вошли в органы управления всех РВФ для оказания им экспертно-методологической помощи.

В 2024 году наметилась тенденция к росту региональных инвестиций при сохранении лидерства ключевых игроков. В 2024 году венчурный рынок показал признаки восстановления после спада 2022-2023 годов. Было заключено 165 сделок на \$178 млн, что на 46% превысило показатели предыдущего года и позволило преодолеть

исторический минимум. Это свидетельствует о возвращении интереса инвесторов к сектору. https://i.moscow/analytics/venture_report_2024

Такие фонды, как «Восход» (доля в сделках частных фондов — более 25%) и Московский венчурный фонд (доля в сделках государственных фондов — свыше 90%), остались наиболее активными. При этом некоторые фонды продемонстрировали смещение фокуса, заключив более 50% своих сделок со стартапами за пределами Москвы, что указывает на растущую региональную диверсификацию венчурного рынка.

Венчурные инвестиции в университетах

В рамках федерального проекта «Платформа университетского технологического предпринимательства», который Минобрнауки России реализует с 2022 года, был создан новый механизм поддержки стартапов — университетские венчурные фонды (УВФ). Эти инвестиционные структуры, формируемые за счёт государственных и частных средств, специализируются на финансировании университетских проектов с уровнем технологической готовности (TRL) не ниже 5, предоставляя им от 10 до 50 млн рублей.

Главная миссия УВФ — помочь стартапам преодолеть так называемую «долину смерти», когда собственных средств на масштабирование уже не хватает, а частные инвесторы пока опасаются высоких рисков. Фонды обеспечивают проектам необходимый ресурс для роста и выхода на рынок.

Важным преимуществом является то, что партнёрами УВФ выступают ведущие технологические и венчурные компании. Это даёт стартапам не просто деньги, но и доступ к бизнес-экспертизе, деловым контактам и потенциальным заказчикам в промышленности. Фонды сосредоточены на стратегических для технологического суверенитета России направлениях, таких как микроэлектроника, робототехника, искусственный интеллект, биотехнологии и медицина.

На сегодняшний день уже создано 5 университетских венчурных фондов, объём привлечённых инвестиций составил 2,94 млрд рублей. В течение периода существования проект охватил 445 вузов из 78 регионов, вовлёл более 790 тысяч студентов и сотрудников и способствовал созданию около 35 тысяч стартапов. Многие из них получили различную поддержку: менторскую помощь, обучение, акселерационные программы, гранты и прямые инвестиции от УВФ. Это значительно повышает шансы университетских

Москва стабильно удерживает лидирующие позиции, концентрируя свыше 50% как общего объёма, так и количества сделок на российском венчурном рынке. При этом в текущем году в тройке регионов-лидеров по инвестициям произошли изменения: Санкт-Петербург, традиционно занимавший высокое место, был вытеснен Республикой Башкортостан и Ульяновской областью. Это стало возможным благодаря заключению местными компаниями крупных соглашений в стадии pre-IPO.

проектов на успешную коммерциализацию и укрепляет культуру технологического предпринимательства в стране.

Таким образом, УВФ — это масштабный государственный инструмент, призванный поддерживать перспективные технологические проекты из вузов на критической стадии их развития, что в конечном счёте работает на обеспечение технологического суверенитета России через развитие молодёжного инновационного бизнеса.

Проект реализуется консорциумом, объединяющим Фонд инфраструктурных и образовательных программ (далее — ФИОП) и ряд ведущих российских инвестиционных компаний, специализирующихся на высоких технологиях. В число партнёров ФИОП вошли венчурный фонд «Восход», Sitronics Group, некоммерческая организация «Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан», ООО «Русбитех-Астра» (входит в ПАО «Группа Астра») и инвестиционная компания Кама Flow.

По словам генерального директора Фонда инфраструктурных и образовательных программ Руслана Титова, ключевая задача университетских фондов — осуществлять инвестиции на той стадии, когда частные и корпоративные инвесторы проявляют излишнюю осторожность, особенно в такой новой для них сфере, как университетские стартапы. Он также отметил, что в результате честной конкурентной борьбы были отобраны сильнейшие венчурные команды, обладающие опытом в технологических инвестициях. Немаловажным фактором успеха является наличие у партнёров ФИОП практики взаимодействия с промышленными партнёрами, что повышает шансы на успешное внедрение новых разработок в экономику страны.

Данные о цифровых инвестиционных платформах, обеспечивающих венчурную активность участников региональных экосистем

Преимущества использования цифровых платформ для венчурной деятельности заключаются в значительном повышении эффективности процессов финансирования, расширении круга инвесторов и проектов, а также улучшении

управления рисками и аналитикой. Внедрение цифровых решений кардинально меняет венчурный рынок, предлагая следующие существенные выгоды:

1

Оптимизация и ускорение процессов. Благодаря автоматизации этапов отбора, проверки (due diligence) и закрытия сделок, инвестиционный цикл сокращается на 20-25%. Это повышает общую доходность (IRR) примерно на 18% за счет снижения операционных затрат и более точной оценки рисков.

2

Расширение доступа к капиталу. Платформы стирают географические и финансовые барьеры, привлекая частных и мелких инвесторов. Это демократизирует рынок, позволяя вкладывать средства в стартапы по всему миру.

3

Прозрачность и управление рисками. Инвесторы получают прямой доступ к данным о проектах и их performance в режиме реального времени, что повышает уровень контроля и доверия.

4

Внедрение передовых технологий. Использование блокчейна и токенизации активов открывает новые возможности, обеспечивая безопасность сделок, повышая ликвидность инвестиций и позволяя диверсифицировать портфель за счет таких инновационных инструментов, как DeFi и NFT.

5

Аналитика и интеллектуальный поиск. Встроенные инструменты на основе AI и машинного обучения помогают инвесторам выявлять наиболее перспективные компании и принимать более обоснованные финансовые решения.

Цифровые платформы трансформируют венчурную экосистему, делая инвестиции более быстрыми, доступными, безопасными и технологичными, что в конечном итоге стимулирует рост инновационной экономики. В 2024 г. по данным ЦБ РФ размер рынка краудфандинга, приходящегося на операторов инвестиционных платформ, составляет 54 млрд руб.

В реестре операторов инвестиционных платформ содержится 101 действующий оператор инвестиционных платформ (по состоянию на 24.09.2025). Наибольшее число операторов приходится на г.Москву (58 ед.), г.Санкт-Петербург (12 ед.), Московскую область (6 ед.), Свердловская обл. (5 ед.) — распределение представлено в приложении 2. Текущая ситуация демонстрирует высокую географическую концентрацию этого финансового сектора.

Основные направления развития венчурных механизмов в региональных экосистемах

Повышение результативности венчурной активности региональных экосистемах может быть достигнуто посредством реализации следующих мер:

- активная роль венчурных фондов в формировании повестки;
- интеграция в национальные и глобальные экосистемы;
- формирование устойчивого спроса на инновации;
- дифференциация моделей фондов по типам регионов;
- поощрение разнообразных форм финансирования, включая гранты на предпосевную фазу и займы.

Активная роль венчурных фондов в формировании повестки технологического развития

Венчурные должны выходить за рамки пассивного инвестирования и активно взаимодействовать не только с технологическими компаниями, но и с другими участниками экосистем:

- создание сделок (Deal Flow): Активный поиск, фильтрация и подготовка проектов до инвестиционной готовности.
- развитие кадров: Организация обучения, привлечение квалифицированных менеджеров и специалистов в регион.
- нетворкинг: Налаживание связей между стартапами, научными центрами, крупным бизнесом и другими фондами.

Интеграция в национальные и глобальные экосистемы

Преодоление региональной изолированности за счет:

- привлечения инвесторов: Организация последующих раундов финансирования с участием столичных и международных фондов.
- синдицирования сделок: Создание консорциумов инвесторов для распределения рисков и обмена экспертизой.
- выхода на рынки: Ориентация портфельных компаний на федеральный и глобальный уровень, помощь в открытии филиалов в центрах инноваций.

Формирование устойчивого спроса на инновации

Стимулирование рынка для портфельных компаний через:

- государственный заказ: Участие в создании системы закупок инновационной продукции на региональном уровне.
- работу с крупным бизнесом: Вовлечение промышленных, агропромышленных и других предприятий региона в качестве заказчиков и пилотных площадок.
- импортозамещение: Позиционирование стартапов как поставщиков решений для замещения иностранных технологий.

Адаптация институциональных моделей

Создание адекватных условий для работы фондов:

- гибкие модели финансирования: Использование моделей «фонда фондов», государственно-частного партнерства (как в программе SBIC в США), соинвестирования.
- участие в стратегическом планировании: Включение УК в процесс разработки региональной инвестиционной и инновационной политики.

Дифференциация моделей фондов по типам регионов

Целесообразно разработать и законодательно закрепить несколько типовых моделей функционирования фондов, адаптированных под уровень развития региональных экосистем:

- регионы-лидеры (крупные мегаполисы): Фонды сфокусированы на соинвестировании с частными инвесторами.
- регионы со средним уровнем развития: Мандаты фондов могут включать более широкий инструментарий (займы, акселерационные программы).
- регионы с неразвитой экосистемой: Фондам необходимы расширенные полномочия для выполнения инфраструктурной функции, включая предоставление грантов и активное формирование проектного потока.

Поощрение разнообразных форм финансирования

- диверсификация финансовых инструментов — целесообразно расширить арсенал поддержки, включив в него, помимо классических инвестиций, грантовое финансирование на самых ранних стадиях и долговые инструменты; параллельно необходимо развивать механизмы синдицированного инвестирования, что позволит объединять ресурсы нескольких фондов для финансирования капиталоемких проектов, выходящих за рамки возможностей отдельного регионального инвестора.
- стимулирование применения гибких механизмов финансирования, таких как гранты (на предпосевной стадии) и займы; одновременно с этим важно развивать практику синдицирования сделок на ранних фазах. Это особенно актуально, поскольку потребности многих перспективных стартапов зачастую превышают инвестиционный лимит регионального фонда.

Заключение

Венчурное финансирование является важным фактором, поддерживающим развитие фундаментальной науки в региональных экосистемах через ускорение инновационного цикла, продвижение научных результатов на рынок и усиление взаимодействия науки и предпринимательства.

Ключевые выводы:

- развитие венчурных экосистем в России происходит крайне неравномерно: с одной стороны, существуют сильная столичная и несколько зрелых региональных экосистем; с другой — большинство регионов находятся на начальной стадии развития, где венчурные фонды вынуждены не только инвестировать, но и активно формировать саму инфраструктуру и поток сделок;
- в рамках функционирования университетских венчурных фондов объем привлеченных инвестиций составил 2,94 млрд рублей; в течение периода существования проект охватил 445 вузов из более чем 80 регионов, вовлек более 790 тысяч участников и способствовал созданию около 35 тысяч стартапов;
- цифровые платформы трансформируют венчурную экосистему, делая инвестиции более быстрыми, доступными, безопасными и технологичными, что в конечном итоге стимулирует рост инновационной экономики;
- в 2024 г. по данным ЦБ РФ размер рынка краудфандинга, приходящегося на операторов инвестиционных платформ (в т.ч. для венчурных инвестиций), составляет 54 млрд руб.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. **Федеральный закон от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ** (ред. от 17.02.2023) «О науке и государственной научно-технической политике». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_11507/ (дата обращения: 01.07.2025).
2. Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 № 259-ФЗ (с изменениями и дополнениями). [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/ (дата обращения: 24.06.2025)
3. Сайт Платформы университетского технологического предпринимательства [Электронный ресурс]. URL: <https://univertechpred.ru/> (дата обращения: 24.09.2025)
4. Банк России: Статистические показатели платформенных сервисов [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/vfs/statistics/ifr/platform_services.xlsx (дата обращения: 24.09.2025)
5. Банк России: Операторы инвестиционных платформ [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/oip/> (дата обращения: 24.09.2025)
6. Синютин Л.П. Развитие венчурного финансирования в российской федерации в условиях изменившейся геополитической реальности : дис. канд. экон. наук: 5.2.4 «Финансы» / Леонид Петрович ; РАНХиГС. — Москва, 2024. — 190 с.
7. Сайт Российского венчурного фонда [Электронный ресурс]. URL: <https://rvc.ru/about/> (дата обращения: 24.09.2025)
8. Татарстан заработал на Evernote. Венчурный фонд республики закрылся с прибылью [Статья]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/3253970> (дата обращения: 24.09.2025)
9. Университетские венчурные фонды с финансированием в 3,5 млрд рублей созданы для студентов — Минобрнауки России. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/3253970> (дата обращения: 24.09.2025)
10. А. П. Чигринская Инвестиционные платформы в России: понятие, текущее состояние и перспективы // Вестник Алтайской академии экономики и права №8 2025 [Электронный ресурс]. URL: <https://s.vaael.ru/pdf/2025/8-2/4296.pdf> (дата обращения: 01.09.2025).
11. Официальный сайт Ассоциации операторов инвестиционных платформ. [Электронный ресурс]. URL: <https://rus-crowd.ru/> (дата обращения: 15.09.2025).

Приложение 1. Ключевые подходы к внедрению механизмов интеграции

Стадия	Базовая цель инвестиций	Ресурсы, применяемые для венчурного финансирования	Прогнозируемый уровень дохода	Уровень риска	Период окупаемости
Seed	Исследования и разработки, подготовка бизнес-планов, изучение рынка	«Бизнес-ангелы», государственные фонды (гранты)	Больше 50 % годовых	Существенный	До 10 лет
Start-up	Распорядительство и планирование производства, создание прототипов новых продуктов	Венчурные фонды, «бизнес-ангелы»	Около 35 % годовых (до 50 %)	Значительный	Ориентировочно 5–7 лет
Early stage	Совершение исследований и разработок, развитие человеческих ресурсов, реклама и продвижение	Венчурные фонды, банки	До 30 % годовых	Средний	Около 4–7 лет
Expansion	Увеличение оборотного капитала, совершенствование систем продаж	Банки, корпорации	От 20 до 30 % годовых	Минимальный	Обычно 2–5 лет
Exit	Финансирование выхода на рынок ценных бумаг	Крупные компании, публичные рынки, банки	До 20–25 % годовых	Риски незначительны и обусловлены в основном внешними факторами	До 1 года

Приложение 2. Реестр действующих (по сост. на 24.09.2025) операторов инвестиционных платформ по городам (субъектам) Российской Федерации

	Регион РФ	Количество операторов
1	Москва	58
2	Санкт-Петербург	12
3	Московская область	6
4	Свердловская область	5
5	Краснодарский край	3
6	Пермский край	3
7	Удмуртская Республика	2
8	Республика Татарстан (Татарстан)	2
9	город Севастополь	1
10	Самарская область	1
11	Рязанская область	1
12	Приморский край	1
13	Владимирская область	1
14	Новосибирская область	1
15	Ульяновская область	1
16	Чувашская Республика — Чувашия	1
17	Кемеровская область — Кузбасс	1
	Всего	101