



2020

# Отчет

о результатах экспертно-аналитического мероприятия  
«Анализ механизмов венчурного  
и прямого инвестирования,  
осуществляемого с использованием  
средств федерального бюджета»



## Краткие результаты экспертно-аналитического мероприятия

### Цели

- 1) Проанализировать состояние сферы венчурного и (или) прямого финансирования в Российской Федерации и выявить негативные тенденции, которые влияют на ее развитие.
- 2) Проанализировать систему государственного управления венчурным и (или) прямым финансированием инновационных проектов.
- 3) Сформировать предложения по основным направлениям развития венчурного и (или) прямого инвестирования, в которых используются средства федерального бюджета.

### Итоги проверки

Рынок венчурных инвестиций играет ключевую роль в развитии инновационной экономики. По состоянию на 1 января 2020 года в Российской Федерации созданы 178 венчурных фондов, 53 венчурных фонда с государственным участием, 64 фонда прямых инвестиций и 11 фондов прямых инвестиций с государственным участием.

В сравнении с 2018 годом объем венчурных фондов увеличился на 2,6 %, венчурных фондов с государственным участием – на 13,8 %. Объем фондов прямых инвестиций увеличился на 4,3 %, фондов прямых инвестиций с государственным участием – на 25,9 %.

За последние 15 лет был принят ряд мер, направленных на поддержку рынка венчурных инвестиций. Однако анализ показал, что его масштаб остается по-прежнему мелким. Не происходит и положительной динамики в его развитии по ряду показателей.

В первую очередь рынок венчурных инвестиций не сопоставим с масштабами экономики Российской Федерации. Это обусловлено низкой привлекательностью рынка для инвесторов, отсутствием достаточного объема доступных для инвестирования средств, сложностей с привлечением как частных, так и иностранных инвестиций.

Заметно снижение количества новых венчурных фондов: в 2018 году на рынок вышло 24 венчурных фонда, в 2019 – всего 11. На это повлияли замедление темпов развития экономики и инвестиционной активности, а также снижение притока иностранного капитала.

Сокращается и объем венчурных инвестиций: в 2019 году по сравнению с 2018 годом он снизился на 23,8 % (до 124,0 млн долларов США). Снижение обусловлено сокращением инвестиций со стороны частных фондов. В противовес растут объемы и инвестиции фондов с государственным участием, а также корпоративных венчурных фондов.

Объемы венчурных и прямых инвестиций сконцентрированы в основном в Центральном федеральном округе. В 2019 году на него приходится 85 % венчурных и 93 % прямых инвестиций. Механизмы инновационного развития, в том числе финансовые, не стимулируют привлечение капитала в высокорисковые проекты в регионах.

Существенный риск для развития венчурного рынка представляет дефицит или низкий уровень подготовки профессиональных кадров. Основные причины сложившейся ситуации кроются в нехватке профильных образовательных программ: существующие обеспечивают лишь 21-25 % кадрового потенциала венчурных и инвестиционных фондов.

Одна из причин недостаточного развития рынка венчурных и (или) прямых инвестиций – отсутствие единой повестки и приоритетов государственной политики в данной сфере. В Указе Президента Российской Федерации от 21 июля 2020 г. № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» отсутствуют цели в сфере инвестиционного развития. До сих пор не утверждена стратегия развития рынка венчурных и прямых инвестиций на период до 2025 года. Не предусмотрены мероприятия и показатели по комплексному развитию отраслей и направлений научно-технологического развития, в рамках которых использовались бы венчурные механизмы.

Еще одна проблема – отсутствие прогнозов, целей и сценариев развития венчурного рынка. На государственную поддержку и стимулирование инновационной деятельности из федерального бюджета ежегодно перечисляются средства в среднем в объеме 820 млрд рублей. Лишь незначительная часть этих средств идет на цели по созданию фондов венчурных и (или) прямых инвестиций. Также по состоянию на 1 декабря 2020 года не принята методология оценки эффективности использования средств государственной поддержки.

По итогам экспертно-аналитического мероприятия можно выделить ряд необходимых мер государственной политики по развитию венчурного рынка.

К ним относятся совершенствование нормативно-правового регулирования: разработка проекта федерального закона, корректировка отдельных положений законодательства об инвестиционных товариществах, внесение изменений в Федеральный закон от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Необходимо создание благоприятных условий для привлечения инвестиций, в том числе вывод на рынок институциональных инвесторов. Еще одно важное направление – повышение информационной прозрачности сектора, для реализации которого необходимо участие профессионального сообщества.

## Выводы

В сфере венчурного и (или) прямого финансирования в Российской Федерации выявлен ряд проблем. Заметно сокращение объема венчурных инвестиций, количества новых венчурных фондов, недостаточность механизмов регионального инвестиционного развития, сокращение рабочих мест в высокотехнологических компаниях и недостаток специалистов с уникальными компетенциями.

Одной из причин низких темпов развития венчурного рынка является отсутствие единой повестки и приоритетов государственной политики. Комплексная оценка эффективности использования средств государственной поддержки, направленной на финансирование инновационных проектов, на данный момент невозможна.

## Предложения Счетной палаты Российской Федерации

Рекомендовать Правительству Российской Федерации поручить федеральным органам исполнительной власти (ФОИВ):

- разработать стратегию инновационного развития сферы венчурных и прямых инвестиций. В документе должны быть отражены целевые ориентиры развития рынка, механизмы координации деятельности государственных институтов и их эффективного участия в достижении национальных целей Российской Федерации;
- разработать документ стратегического планирования, в котором содержится план мероприятий, контрольные сроки, распределение сфер ответственности ФОИВ, объемы финансирования и целевые показатели по развитию рынка венчурных и прямых инвестиций;
- создать единую информационную систему по мониторингу механизмов венчурного и (или) прямого финансирования. Она должна включать систему учета, контроля и оценки налоговых расходов. Организовать сбор статистики венчурного и (или) прямого финансирования, который позволяет проводить системный анализ объемов и структуры рынка;
- сформировать аналитику расходов на инновационную деятельность (одновременно с проектом федерального бюджета на очередной финансовый год и плановый период) и организовать мониторинг их исполнения;
- оценить эффективность политики в сфере венчурного и (или) прямого финансирования, а также востребованность ее инструментов при оптимизации институтов развития. Оценить необходимость создания дополнительных стимулов для привлечения венчурных и (или) прямых инвестиций, в том числе с участием государственных компаний и корпораций.

# Отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ механизмов венчурного и прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета»

Утвержден Коллегией Счетной палаты Российской Федерации  
8 декабря 2020 г.

## 1. Основание для проведения экспертно-аналитического мероприятия

Пункты 3.3.0.1 Плана работы Счетной палаты Российской Федерации на 2020 год, пункт 2 Перечня поручений Президента Российской Федерации от 25 октября 2019 г. № Пр-2199.

## 2. Предмет экспертно-аналитического мероприятия

- Нормативное правовое регулирование в сфере инновационной деятельности, венчурного и прямого инвестирования инновационных проектов, документы, определяющие стратегию, цели и задачи предоставления государственной поддержки инновационной деятельности;
- деятельность федеральных органов исполнительной власти по предоставлению государственной поддержки институтам инновационного развития и по оценке их эффективности;
- деятельность институтов инновационного развития по созданию и управлению венчурными фондами и фондами прямых инвестиций.

## 3. Цели экспертно-аналитического мероприятия

**3.1.** Провести анализ текущего состояния сферы венчурного и (или) прямого финансирования в Российской Федерации с целью выявления негативных тенденций, влияющих на ее развитие.

**3.2.** Провести анализ системы государственного управления венчурным и (или) прямым финансированием инновационных проектов в Российской Федерации.

3.3. Сформировать предложения по основным направлениям развития механизмов венчурного и (или) прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета Российской Федерации.

## 4. Объекты экспертно-аналитического мероприятия

4.1. Министерство экономического развития Российской Федерации (г. Москва).

4.2. Акционерное общество «Российская венчурная компания» (г. Москва).

## 5. Исследуемый период

2016–2019 годы, истекший период 2020 года, при необходимости более ранние периоды.

## 6. Сроки проведения экспертно-аналитического мероприятия

С 22 января по 30 ноября 2020 года без выезда на объекты.

## 7. Общая характеристика

Во многих ведущих странах рынок венчурных инвестиций играет ключевую роль в развитии инновационной экономики. Многие крупные технологические компании на ранних стадиях развития являлись венчурными проектами, получившими своевременную поддержку со стороны венчурных инвесторов.

Венчурный рынок сложился и вырос в 90-х годах двадцатого века.

В указанный период быстрыми темпами развивалась сфера информационно-телекоммуникационных технологий, для которой механизм венчурного финансирования оказался удобным в силу того, что проекты в данной сфере были достаточно простыми, имели ясные перспективы коммерциализации и, соответственно, были привлекательными для инвестиционных фондов.

В настоящее время проекты в сфере информационно-телекоммуникационных технологий существенно усложнились, возросла рыночная неопределенность. Это усложняет управление рисками и доходностью инновационных проектов и приводит к необходимости совершенствования методов и механизмов управления ими в интересах национальной экономики.

В посланиях Президента Российской Федерации Федеральному Собранию неоднократно указывалось на необходимость государственной поддержки инструментов венчурного и (или) прямого финансирования<sup>1</sup>.

Так, в Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию от 15 января 2020 года озвучена необходимость настройки механизмов государственной поддержки инструментов прямого и венчурного финансирования на основе лучших мировых стандартов, права на риск, чтобы неудачная реализация идеи автоматически не означала нецелевое использование средств с последующим возможным уголовным преследованием.

Кроме того, в 2019–2020 годах Президентом Российской Федерации даны поручения по внесению изменений в нормативно-правовую базу, определяющих допустимые случаи и объем невозврата венчурных и прямых инвестиций, осуществляемых с использованием средств государственного бюджета, в капитал компаний, реализующих технологические, высокорисковые проекты, и допустимый уровень финансовых рисков институтов инновационного развития<sup>2</sup>.

В целях выполнения указанных поручений Президента Российской Федерации принят Федеральный закон от 31 июля 2020 г. № 309-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О науке и государственной научно-технической политике» (далее – Закон № 309-ФЗ).

Закон № 309-ФЗ предусматривает утверждение на уровне Правительства Российской Федерации правил оценки эффективности, особенностей определения целевого характера использования государственной поддержки инновационной деятельности, порядка определения допустимого уровня рисков и базовых критериев управления ими, требований к проведению экспертиз, осуществлению мониторинга реализации инновационных проектов, условий и допустимых форм их финансового обеспечения.

В указанных условиях становятся актуальными анализ текущего состояния сферы венчурного и (или) прямого финансирования в Российской Федерации, системы ее государственного управления, формирование предложений по основным направлениям развития.

Наиболее повторяющиеся термины, используемые в настоящем отчете, приведены в приложении № 1 к отчету.

В связи с отсутствием в законодательстве определений ряда терминов в отчете используются также определения из проектов нормативных правовых актов, разрабатываемых в целях реализации Закона № 309-ФЗ, а также из открытых источников, материалы которых использованы в отчете.

Например, в связи с отсутствием в законодательстве отдельных определений для венчурных инвестиций и прямых инвестиций в отчете использованы определения Российской ассоциации венчурного инвестирования (далее – РАВИ) из ежегодных

- 
1. Послания Президента Российской Федерации Федеральному Собранию в 2002, 2006, 2007, 2011, 2018 и 2020 годах.
  2. Пункт 2 Перечня поручений Президента Российской Федерации от 25 октября 2019 г. № Пр-2199. Пункт 1 Перечня поручений по реализации Послания Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 24 января 2020 г. № Пр-113.

сборников по обзору указанного рынка, как наиболее полного источника информации, позволяющего оценить динамику инвестиций по источникам финансирования, стадиям, географическим и отраслевым сегментам.

Объемы рынка венчурного и (или) прямого финансирования в отчете анализируются в основном в долларах США в связи тем, что в большинстве источников информации статистика представлена в указанных единицах измерения.

В отчете при оценке текущего состояния сферы венчурного и (или) прямого финансирования в Российской Федерации анализируется динамика и объемы как государственных, так и частных фондов с целью отражения полной картины указанной сферы и сравнения с международными данными.

Деятельность институтов инновационного развития по созданию и управлению инвестиционными фондами проанализирована на примере инвестиционного портфеля акционерного общества «Российская венчурная компания». Доля объема фондов, созданных с участием капитала АО «РВК», в общем объеме венчурных фондов в Российской Федерации в 2019 году составила 19 %.

В отчете использованы также результаты социологического исследования «Венчурный рынок: анализ ситуации в сфере и отношении участников рынка к государственной политике», проведенного Счетной палатой Российской Федерации<sup>3</sup> (далее – результаты опроса фокус-групп).

## 8. Результаты экспертно-аналитического мероприятия

### 8.1. Анализ текущего состояния сферы венчурного и (или) прямого финансирования в Российской Федерации с целью выявления негативных тенденций, влияющих на ее развитие

По состоянию на 1 января 2020 года в Российской Федерации созданы<sup>4</sup>:

- 178 венчурных фондов с объемом 4 014,0 млн долларов США;
- 53 венчурных фонда с государственным участием в размере 1 389,0 млн долларов США;
- 64 фонда прямых инвестиций с объемом 17 044,0 млн долларов США;
- 11 фондов прямых инвестиций с государственным участием в размере 6 421,0 млн долларов США.

---

3. Совместно с исследовательским агентством Synopsis Group.

4. По данным РАВИ.



## Доля государственного участия в венчурных фондах и фондах прямых инвестиций

%



По сравнению с 2018 годом объем венчурных фондов увеличился на 2,6 %, венчурных фондов с государственным участием – на 13,8 %, объем фондов прямых инвестиций увеличился на 4,3 %, фондов прямых инвестиций с государственным участием – на 25,9 %.

Основные показатели состояния венчурного и (или) прямого финансирования в Российской Федерации по состоянию на 1 января 2020 года, представлены в приложении № 2 к отчету.

Официальная статистика, позволяющая провести системный анализ объемов и структуры венчурного и (или) прямого финансирования, отсутствует, что является риском для принятия управленческих решений.

Исследования о состоянии рынка венчурных и прямых инвестиций публикуются в России более чем в 6 источниках<sup>5</sup>, данные в которых существенно отличаются, в том числе по причинам:

5. РАВИ, Информационно-аналитический портал Preqvеса, «Венчурная Россия», Исследование Inc, Money Tree Навигатор Венчурного рынка, Рейтинг активности венчурных инвесторов.

- разной методологии отнесения инвестиций к венчурным и прямым;
- отсутствием достоверных данных (например, не известны объемы по более 50 % выходам из инвестиционных фондов);
- не во всех источниках учитываются неинституциональные инвесторы (бизнес-ангелы), прочие инвесторы (например, краудфандинговые сервисы), инвестиции в зарубежные компании.

**8.1.1.** За последние 15 лет предпринимаются существенные изменения в системе государственного управления механизмами венчурного и (или) прямого финансирования, в том числе:

- сформированы институты инновационного развития для формирования и расширения рынка венчурных и (или) прямых инвестиций;
- приняты меры по совершенствованию организационных форм рынка венчурных и (или) прямых инвестиций;
- принимаются меры по созданию благоприятных условий для венчурного бизнеса;
- обеспечена реализация поручения Президента Российской Федерации по созданию венчурных фондов с участием государственных корпораций<sup>6</sup>;
- прорабатывается вопрос о возможности размещении части средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений негосударственными пенсионными фондами в венчурные фонды и фонды прямых инвестиций<sup>7</sup>.

По экспертной оценке АО «РВК», инвестирование даже 5 % резервов российских негосударственных пенсионных фондов будет означать приток на рынок около 200,0 млрд рублей потенциальных инвестиций.

Более детальная информация об основных принятых мерах в системе государственного управления механизмами венчурного и (или) прямого финансирования представлена в приложении № 3 к отчету.

Указанные меры в основном соответствуют мировому опыту стран-лидеров.

**8.1.2.** Несмотря на принимаемые меры по поддержке рынка венчурных и (или) прямых инвестиций, его масштаб остается по-прежнему мелким, положительной динамики в его развитии по ряду показателей не происходит.

- 1) Рынок венчурных инвестиций не сопоставим с масштабами экономики Российской Федерации. Доля венчурных инвестиций в 2019 году составила 0,007 % валового внутреннего продукта (далее – ВВП), доля прямых инвестиций – 0,078 % ВВП<sup>8</sup>.

Информация о динамике доли венчурного и прямого финансирования в Российской Федерации к ВВП представлена в приложении № 4 к отчету.

6. Пункта 2 Перечня поручений по итогам Петербургского международного экономического форума от 14 июня 2017 г. Пр-1132.

7. В соответствии с пунктом 3 поручения Президента Российской Федерации от 1 апреля 2020 г. № Пр-614.

8. На основе данных Росстата и РАВИ.

Основной причиной указанного положения является отсутствие в экономике достаточного объема доступных для инвестирования средств, низкая привлекательность для инвесторов.

В 2020 году Россия находилась на 28 месте в рейтинге Doing Business по показателю создания благоприятных условий ведения бизнеса, рассчитанного по методике Всемирного банка.

По результатам опроса фокус-групп выявлены также следующие основные проблемы в сфере функционирования венчурного рынка в России:

- отсутствует спрос со стороны крупного бизнеса на инновационные технологические продукты;
- проблемы привлечения частных инвестиций (от негосударственных фондов и бизнес-ангелов), так как частные инвесторы предпочитают в основном инвестировать на стадиях расширения;
- сложности привлечения иностранных инвестиций (так как отсутствует значительное количество историй успеха, российский рынок воспринимается как более рискованный, значительная роль государственных средств в развитии экосистемы отпугивает зарубежных инвесторов);
- непрозрачность и непредсказуемость ситуации на венчурном рынке.

2) Снижение более чем в 2 раза количества новых венчурных фондов, вышедших на рынок.

В 2019 году на рынок вышло 11 новых венчурных фондов, что более чем в 2 раза меньше по сравнению с 2018 годом (24 фонда)<sup>9</sup>.

На указанную динамику в 2019 году повлияли:

- замедление темпов роста экономики (до 1,3 %);
- замедление инвестиционной активности (до 1,7 %);
- изначальная ориентация все большей доли новых инвестиционных фондов преимущественно на глобальный рынок;
- снижение с 2014 года притока иностранного капитала.

При этом в 2019 году на рынок вышло 6 новых венчурных фондов с государственным участием, доля которых составляет 84 % от совокупного объема средств новых венчурных фондов.

3) В 2019 году по сравнению с 2018 годом отмечается сокращение объема венчурных инвестиций на 23,8 % в основном за счет падения объема инвестиций на посевной и начальной стадиях на 50 %.

---

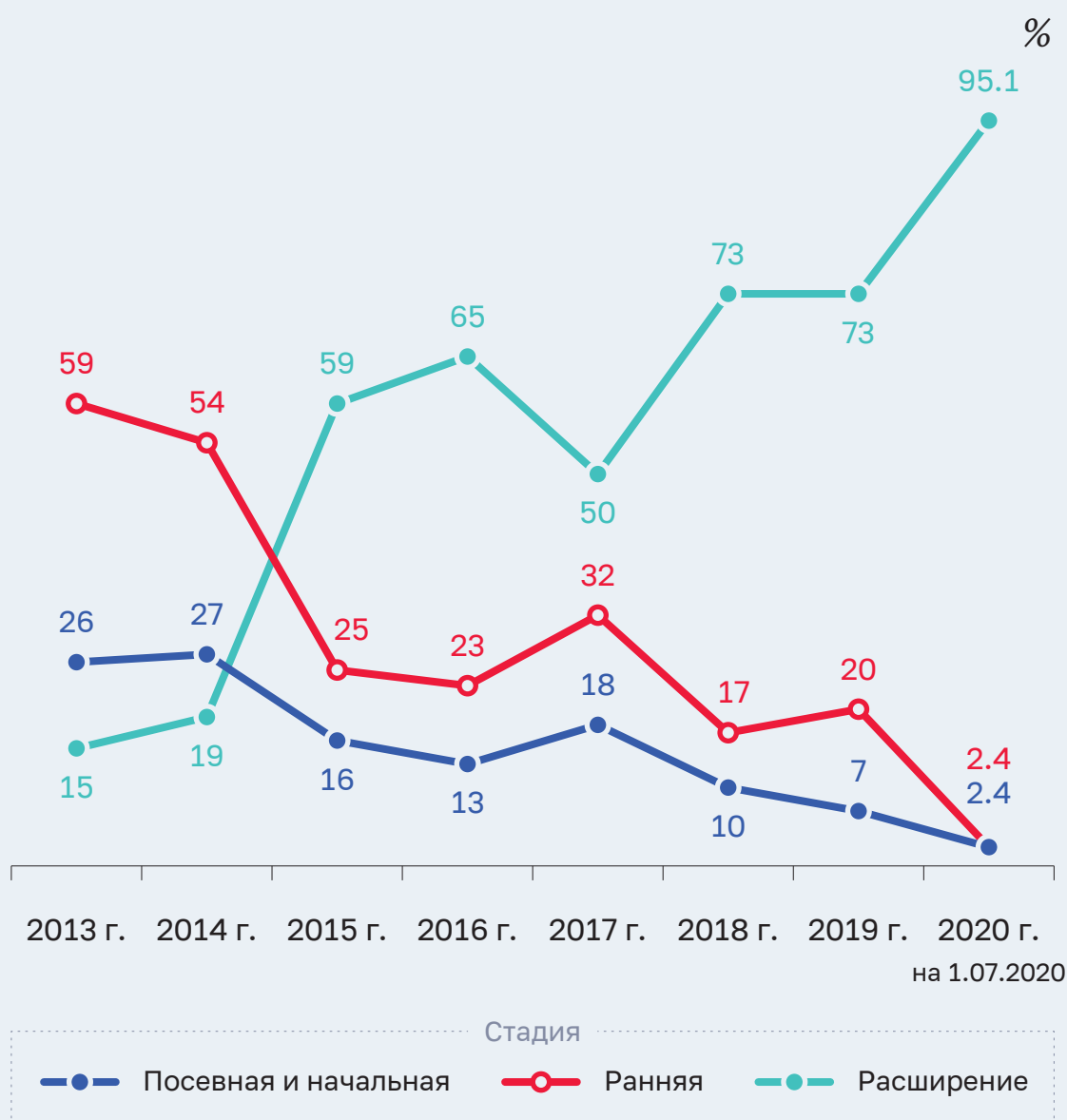
9. На основе данных РАВИ.

Объем венчурных инвестиций в 2019 году по сравнению с 2018 годом снизился на 23,8% (до 124,0 млн долларов США) за счет снижения на 41,4% инвестиций частных фондов.

В 2019 году средний объем инвестиции на посевной и начальной стадиях составил 0,08 млн долларов США, сократившись по сравнению с 2018 годом более чем в 2 раза<sup>10</sup>.

Информация о доле объемов венчурных инвестиций в разрезе стадий инвестирования представлена на следующей диаграмме.

## Доля объемов венчурных инвестиций в разрезе стадий инвестирования



10. По данным РАВИ

Причиной сложившейся ситуации является стремление инвесторов после экономического кризиса 2014–2015 годов минимизировать риски. Кроме того, в начале 2013 года Фонд развития интернет-инициатив (далее – ФРИИ)<sup>11</sup> объявил о завершении фазы активного инвестирования в венчурные проекты.

По данным РАВИ, в 2019 году было зафиксировано в три с лишним раза меньше инвестиций с участием указанного фонда, чем в 2018 году. ФРИИ с момента начала своего функционирования (зарегистрирован 14 мая 2013 года) вносил ключевой вклад в финансирование на посевной, начальной и ранней стадиях.

Информация о распределении венчурных инвестиций в разрезе стадий инвестирования представлена в приложении № 5 к отчету.

Стратегией инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года<sup>12</sup> (далее – Стратегия инновационного развития) предусмотрены меры по расширению масштабов финансовой поддержки на ранних стадиях инновационной деятельности в рамках деятельности венчурных фондов, создаваемых для поддержки малого бизнеса на федеральном и региональном уровнях. Однако доля объема инвестиций в посевные, начальные и ранние стадии проектов в Российской Федерации снижается.

По сравнению с 2016 годом в 2019 году доля объема инвестиций в посевные и начальные стадии проектов в общем объеме инвестиций снизилась с 13 до 7%, ранние – с 23 до 20 %.

При этом по результатам опроса фокус-групп установлено, что инвестируют в ранние стадии проектов в основном фонды с государственным участием. Респонденты указывают, что если стартап не получает на ранних стадиях развития инвестиций со стороны бизнес-ангелов, то ему остается обращаться в институты инновационного развития и фонды с государственным участием, так как частные фонды стараются отбирать те компании, которые самостоятельно дошли до высоких степеней развития и смогли сохранить потенциал к дальнейшему развитию в будущем.

#### 4) Рост объемов и инвестиций фондов с государственным участием.

Объем инвестиционных фондов с государственным капиталом по сравнению с 2018 годом вырос на 23,5 % и составил в 2019 году 7 810,0 млн долларов США<sup>13</sup>.

Объем инвестиций указанных фондов увеличился на 57,8 % по сравнению с 2018 годом и составил в 2019 году 1 051,0 млн долларов США.

Информация об объеме и динамике фондов и инвестиций с государственным участием представлена на следующей диаграмме.

---

11. Сформирован из внебюджетных источников, но при участии государства, так как учредителем является АНО «Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов».

12. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 8 декабря 2011 г. № 2227-р.

13. На основе данных РАВИ.

## Информация об объемах инвестиционных фондов с государственным капиталом и осуществленных ими инвестициях



По результатам опроса фокус-групп выделены проблемы привлечения государственных средств:

- большое количество отчетности об использовании государственных средств;
  - сложность прохождения процедуры оценки проекта;
  - риски проекта оказаться непривлекательным для зарубежных инвесторов.
- 5) Рост объемов корпоративных венчурных фондов.

По сравнению с 2018 годом объем корпоративных венчурных фондов увеличился на 58,9%<sup>14</sup>.

14. На основе данных РАВИ.

На рост объемов корпоративных венчурных фондов повлияла реализация поручения Президента Российской Федерации по созданию венчурных фондов с участием государственных корпораций<sup>15</sup>.

Корпоративные венчурные фонды созданы государственными корпорациями «Росатом», «Ростех», публичными акционерными обществами «Объединенная авиастроительная корпорация», «Сбербанк России», «Газпром нефть», «Банк ВТБ», «Камаз», «Ростелеком», Акционерным обществом «Российские железные дороги».

Совокупный объем венчурных фондов, созданных с участием всех вышеуказанных государственных компаний, составил 54,9 млрд рублей. При этом инвестиционная активность государственных корпораций недостаточно высокая. Общий объем фактически инвестированных средств составил 28,6 млрд рублей или 52,1 % совокупного объема венчурных фондов<sup>16</sup>, что является показателем отсутствия внутренних стимулов, связанных с потребностью в инновациях и новых технологиях.

По данным РАВИ, объем инвестированных корпоративными венчурными фондами средств в 2019 году не превышал 4,4 % от общего объема корпоративных венчурных фондов.

В мировой практике используются меры для дополнительного стимулирования корпораций по развитию высокотехнологичных областей, которые носят менее директивный характер, например:

- в Японии разработана программа «О повышении промышленной конкурентоспособности», в рамках которой разработаны налоговые преференции для венчурных инвесторов. Целью программы является стимулирование венчурных инвестиций со стороны корпоративного сектора. Основным инструментом программы является предоставление корпоративному инвестору возможности вычесть из налогооблагаемой базы до 50 % суммы инвестиции уже на стадии инвестирования, отразив эту операцию как резерв на инвестиционный убыток;
  - в Австралии разработана программа «Стимулирование инноваций в бизнесе», основными инструментами которой является предварительный сбор куратором программы технологических потребностей государственных заказчиков, обеспечение активного участия заказчика на всех этапах создания инновационного продукта.
- 6) Отмечается значительная доля венчурных и прямых инвестиций в сферу информационно-коммуникационных технологий, которая в 2019 году составила 60 % и 47 % соответственно.

Доля венчурных инвестиций в остальные отрасли (биотехнологии, промышленные технологии и прочие) составляет 40 %. При этом на мировом рынке доля венчурных

---

15. Пункт 2 Перечня поручений по итогам Петербургского международного экономического форума от 14 июня 2017 г. Пр-1132.

16. Письмо Правительства Российской Федерации от 30 июня 2020 г. № 5496п-П13 в адрес Президента Российской Федерации в рамках реализации подпункта «в» пункта 1 перечня поручений Президента Российской Федерации от 1 апреля 2020 г. № Пр-614 об анализе практики создания и работы специальных подразделений и венчурных фондов государственных корпораций и компаний с государственным участием, а также иных инструментов, применяемых такими компаниями в целях финансирования развития высоких технологий.

инвестиций в прочие секторы экономики более значительна и составляет ориентировочно 61 %<sup>17</sup>.

В сферу информационно-коммуникационных технологий в Российской Федерации инвестируют в основном частные венчурные фонды (85 % инвестиций частных венчурных фондов).

У фондов венчурных и (или) прямых инвестиций с государственным участием доля венчурного и прямого инвестирования в указанную сферу составляет 23 % и 39 % соответственно. Однако 70 % инвестиций с участием корпоративных венчурных фондов также направляются в сферу информационно-телекоммуникационных технологий<sup>18</sup>.

- 7) Несмотря на предпринимаемые государством меры по стимулированию инновационной активности в регионах, отмечается концентрация объемов венчурных и прямых инвестиций в основном в Центральном федеральном округе.

Например, только на поддержку трех особых экономических зон (далее – ОЭЗ) технико-внедренческого типа<sup>19</sup>, созданных в целях развития инновационной деятельности для производства и реализации научно-технической продукции, доведения ее до промышленного применения, включая изготовление, испытание и реализацию опытных партий, за счет федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и средств управляющих компаний с момента их создания направлено 54,2 млрд рублей<sup>20</sup> (без учета ОЭЗ центрального федерального округа).

Однако указанный механизм и другие механизмы регионального инновационного развития<sup>21</sup> не в полной мере стимулируют привлечение капитала в высокорисковые проекты в регионах, так как по итогам 2019 года 85 % венчурных инвестиций и 93 % прямых инвестиций приходилась на Центральный федеральный округ<sup>22</sup>. На остальные федеральные округа приходилось 15 % венчурных инвестиций и 7 % прямых инвестиций (ориентировочно 6,4 млрд рублей).<sup>23</sup>

- 8) Отмечается снижение в 2019 году по сравнению с 2018 годом количества выходов фондов прямых инвестиций из портфельных компаний на 45,5 %, а также увеличение количества выходов венчурных фондов на 63,4 % в основном за счет увеличения выходов венчурных фондов и фондов прямых инвестиций с государственным участием.

---

17. Venture Pulse, Q1'20, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Private Enterprise.

18. По данным РАВИ.

19. Созданы в соответствии с Федеральным законом от 22. июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации».

20. По данным Отчета о результатах функционирования особых экономических зон за 2018 год и за период с начала функционирования особых экономических зон.

21. Развитие технопарков в сфере высоких технологий, пилотных территориальных инновационных кластеров, механизмов возмещения затрат на создание технопарков и промышленных парков, создание Дальневосточного фонда развития и внедрения высоких технологий.

22. По данным РАВИ.

23. В 2018 году ориентировочно 4,5 млрд рублей.



В 2019 году из 33 выходов 25 – с участием инвестиционных фондов с государственным капиталом АО «РВК». Например, АО «РВК» в 2019 году прекратило участие в закрытом паевом инвестиционном фонде особо рискованных венчурных инвестиций «Максвелл Биотех» с положительным финансовым результатом 167,1 млн рублей, что на 27,9 % выше объема средств, вложенных АО «РВК». В портфель фонда входило девять компаний в сфере фармацевтики и медицины.

В Российской Федерации основным способом прекращения участия в портфельных компаниях является продажа стратегическому инвестору (35 %).

В 2019 году и первом полугодии 2020 года выходы с участием венчурных фондов с использованием процедуры IPO практически не осуществлялись (за исключением HeadHunter)<sup>24</sup>.

При этом процедура IPO является главным стимулом для предпринимателя к созданию компании, так как позволяет предпринимателям окупить вложенный труд в создание компаний, а также получить дополнительную прибыль.

В Российской Федерации функционирует специализированный сектор для размещения ценных бумаг высокотехнологичных компаний «Рынок инноваций и инвестиций» публичного акционерного общества «Московская биржа», на котором практически не проводятся новые IPO. По состоянию на 24 ноября 2020 года в Перечень ценных бумаг высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики указанного рынка включены ценные бумаги только 12 эмитентов, из них в 2019–2020 годах – 4. С 2007 года в различные периоды времени в указанный перечень было включено 66 реестровых записей (с учетом исключенных) 47 компаний, из них в 2019–2020 годах – 9 реестровых записей 6 компаний.

#### 9) Дефицит кадров в области венчурного и (или) прямого финансирования.

Дефицит или низкий уровень подготовки профессиональных кадров представляет собой существенный риск для развития венчурного рынка.

Число жителей регионов, прошедших программы повышения квалификации в университетах в сфере предпринимательства (за исключением студентов университетов), в среднем возросло на 78 % в 2018 году (по сравнению с 2016 годом), доля образовательных программ университетов, в которые внедрены модули по технологическому или социальному предпринимательству, – в 2,3 раза.

Кроме того, организовываются специальные конкурсы и курсы по предпринимательству и инвестированию в рамках таких инициатив, как «Россия – страна возможностей», Worldskills и другие<sup>25</sup>. Таким образом, растет интерес к профессиональному развитию в области инвестирования и предпринимательства.

При этом не хватает профильных образовательных программ для подготовки достаточного количества кадров для венчурного рынка. Базовые кафедры и специальные профильные программы, готовящие специалистов, способных

---

24. По данным РАВИ.

25. Согласно Докладам Правительства Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации о реализации государственной политики в сфере образования (2019, 2020 годы).

управлять созданием и продвижением новых продуктов, запуском собственных наукоемких бизнесов, анализировать технологические рынки, оценивать перспективы инвестиций в технологические секторы, привлекать инвестиции, в среднем обеспечивают только 21–25% кадрового потенциала венчурных и инвестиционных фондов<sup>26</sup>.

Кроме того, по данным Росстата, в 2019 году численность персонала, занятого исследованиями и разработками, в России составила 682,5 тыс. человек. Сохраняется тенденция снижения численности научных кадров на 0,02 % по сравнению с 2018 годом и на 5,6 % – относительно уровня 2016 года<sup>27</sup>. В структуре затрат бизнеса на персонал расходы на обучение не превышают 0,3 %.<sup>28</sup>

Для управления данным риском необходимо расширить меры по подготовке и развитию кадрового потенциала, в том числе по организации центров компетенций и предпринимательских сообществ на базе высших учебных заведений, а также продвижению обучения кадров, в том числе с использованием онлайн-платформ в партнерстве с ведущими глобальными образовательными центрами инновационного менеджмента, по специализированным программам, учитывающим тенденции на рынке венчурных и (или) прямых инвестиций.

Кроме того, по результатам опроса фокус-групп выделены и другие тенденции и проблемы в сфере венчурного рынка, информация о которых представлена в приложении № 16 к отчету.

**8.1.3.** Анализ сопоставления параметров венчурного рынка в России в сравнении с международными данными показал ее отставание на глобальном рынке по ряду ключевых параметров.

- 1) Отставание по доли венчурных инвестиций к ВВП от стран Организации экономического сотрудничества и развития (далее – ОЭСР).

По результатам анализа данных ОЭСР установлено, что по значимости роли венчурного рынка в экономике лидерами являются США и Канада. Доля венчурных инвестиций в этих странах составляет 0,6 % и 0,2 % объема ВВП. В России объем венчурных инвестиций за 2019 год составил 0,007 % ВВП<sup>29</sup>. По показателю объема венчурного финансирования в процентах к ВВП Россия в 11 раз уступает среднему показателю по странам ОЭСР.

- 2) Отставание по объему венчурных инвестиций.

По объему венчурных инвестиций за 2019 год Россия находится на 19 месте из 30 стран (по которым имеются соответствующие данные) и в 43 раза отстает

---

26. По оценки Высшей школы экономики.

27. Форма федерального статистического наблюдения №2-наука «Сведения о выполнении научных исследований и разработок. Численность персонала, занятого исследованиями и разработками по категориям по Российской Федерации».

28. Форма федерального статистического наблюдения №1-рабочая сила «Динамика уровня и структуры затрат организаций на рабочую силу». Приведены последние имеющиеся данные за 2017 год.

29. В соответствии с данными Росстата и РАВИ.

от среднего показателя по странам ОЭСР. Данные по объему венчурных инвестиций по странам ОЭСР представлены в приложении № 6 к отчету.

- 3) Предпоследнее место по показателю количества сделок на рынке венчурного капитала по отношению к ВВП.

По данным отчета «Глобальный индекс инноваций» (Global Innovation Index)<sup>30</sup>, по показателю количества сделок на рынке венчурного капитала по отношению к ВВП Россия из 78 стран занимает предпоследнее 77 место, которое упало по сравнению с 2018 годом (в 2018 году – 71 место).

- 4) Достаточно низкая доля венчурных инвестиций на посевной и ранней стадиях по сравнению со странами ОЭСР.

Доля венчурных инвестиций на посевной и ранней стадиях в среднем по странам ОЭСР составляет 10,5 и 52,8 % соответственно, в то время как в России она составляет 7 и 20 % соответственно. Информация о распределении венчурных инвестиций по стадиям инновационного цикла в сравнении со странами ОЭСР представлена в приложении № 6 к отчету.

- 5) Анализ зарубежных венчурных рынков показывает, что роль государственного участия зависит от уровня развития рынков.

На первом этапе происходит формирование нормативно-правового регулирования, создание инфраструктуры венчурного рынка и активный рост предпринимательской активности. Государство практически полностью обеспечивает функционирование рынка.

На втором этапе происходит постепенное сокращение доли финансового и системообразующего государственного участия с постепенной передачей отдельных функций в частный сектор.

При этом в Российской Федерации доля венчурных инвестиций с государственным участием по отношению к общему объему венчурных инвестиций увеличивается с 20,9 % в 2016 году до 49,2 % в 2019 году и до 73,2 % в первом полугодии 2020 года.

- 6) Страны-лидеры технологического развития опираются на систему управления рисками, общий подход которой состоит не в уменьшении рисков операторов и получателей мер государственной поддержки, а в предоставлении им больших «прав на риск», чем в других юрисдикциях.

В Российской Федерации пока еще реализуется начальный этап внедрения рискориентированного подхода при оказании государственной поддержки инновационной деятельности путем принятия Закона № 309-ФЗ, учитывающего ее высокорисковый характер.

---

30. Публикуется Корнельским университетом (США), Школой бизнеса INSEAD (Франция) и Всемирной организацией интеллектуальной собственности.

В связи с принятием указанного закона требуется значительная работа по утверждению нормативно-правовой базы по его реализации. До конца 2020 года предусмотрена подготовка 5 нормативных правовых актов, регулирующих вопросы оценки эффективности инновационной деятельности с применением портфельного подхода, а также неопределенности рыночных и технологических перспектив инновационных проектов, предоставления субсидий и бюджетных инвестиций на финансирование венчурных фондов, перечня институтов инновационного развития<sup>31</sup>.

**8.1.4.** В условиях распространения новой коронавирусной инфекции проблемы, обозначенные выше, усилились. Кроме того, отечественный рынок венчурных и (или) прямых инвестиций является относительно небольшим по отношению к рынку мировых лидеров, и любые изменения, особенно в условиях мирового кризиса, для него чувствительны. В частности, это выражается в следующих негативных тенденциях.

- 1) Продолжается сокращение количества новых инвестиционных фондов, вышедших на рынок, и, соответственно, снижение объема венчурных и прямых инвестиций.

В первом полугодии 2020 года созданы всего 4 новых венчурных фонда и 1 фонд прямых инвестиций, что в 2 раза меньше показателя первого полугодия 2019 года.

На 1 июля 2020 года объем венчурных и прямых инвестиций составил 431,0 млн долларов США, что на 42,5 % меньше, чем по состоянию на аналогичный период 2019 года<sup>32</sup>.

В России венчурные инвестиции в абсолютном значении сократились гораздо сильнее, чем на мировом венчурном рынке.

На мировом венчурном рынке в первом полугодии 2020 года общий объем венчурных инвестиций снизился на 6,5 % по сравнению с аналогичным периодом 2019 года<sup>33</sup>, в России – на 16,3 %.

- 2) Продолжается тенденция к снижению объемов венчурных инвестиций с участием частных фондов.

В первом полугодии 2020 года объем венчурных инвестиций с участием частных фондов составил 11,0 млн долларов США. Для сравнения, во время экономического кризиса в первом полугодии 2015 года венчурные инвестиции с участием частных фондов составили 31,0 млн долларов США.

- 3) Отсутствие активности корпоративных венчурных фондов.

---

31. План-график подготовки актов Правительства Российской Федерации, необходимых для реализации норм Закона № 309-ФЗ, утвержден Первым заместителем Председателя Правительства Российской Федерации А.Р. Белоусовым 1 сентября 2020 г. № 8007п-П13.

32. По данным РАВИ.

33. По данным Отчета о состоянии мировой венчурной индустрии: «Финансирование во время пандемии» за II квартал 2020 года (Global Venture Report: Funding Through The Pandemic), проведенного исследовательской компанией Crunchbase.

В первом полугодии 2020 года не осуществлялись инвестиции с использованием средств корпоративных венчурных фондов, что является следствием сокращения крупнейшими компаниями с государственным участием своих инвестиционных программ.

- 4) Значительное снижение объема инвестиций на посевной, начальной и ранней стадиях инновационных проектов.

Объем венчурных инвестиций на посевной и начальной стадии снизился в первом полугодии 2020 года по сравнению с первым полугодием в 2019 года в 5 раз, на ранней стадии – в 17 раз.

- 5) Увеличение количества прекращенных проектов в портфеле инвестиционных фондов.

Количество прекращенных проектов в первом полугодии 2020 года (4 выхода) по сравнению с первым полугодием 2019 года (2 выхода) увеличилось в 2 раза. Их доля в общем количестве выходов составила 18,2 %.

Кроме проблем, перечисленных в пункте 8.1.2 отчета, необходимо выделить ряд специфических проблем, усугубляющих ситуацию в России<sup>34</sup>.

- 1) Необходимость сохранения рабочих мест и команды, особенно в случае наличия уникальных компетенций.

Невозможность выплаты зарплаты сотрудникам в период вынужденного простоя и снижения денежных поступлений. Возникает необходимость увеличения зарплаты сотрудникам в связи с ростом курса валют, во избежание перехода разработчиков и инженеров на удаленную работу на зарубежных работодателей.

Сохранение команды, включая, прежде всего, носителей ключевых технологических компетенций, и обеспечение должной ее мотивации на результат критически важно для успешной реализации проекта. Такая задача значительно усложняется в кризисных ситуациях.

- 2) Нехватка ликвидности, уплата налогов, страховых выплат, банковских кредитов, аренда и другие обязательные платежи.

Нехватка ликвидности при сохранении обязательств по налогам, кредитам, аренде, заработной плате, оплате подрядчикам и зарубежным поставщикам влечет за собой быстрое ухудшение финансового состояния компаний.

При этом отсрочка платежей не является решением вопроса, так как не отменяет необходимости последующих выплат за длительный период снижения доходов.

- 3) Сложности сбыта, трудности взаимодействия с международными партнерами и проблемы с закупками комплектующих и материалов, в том числе по причине

---

34. По результатам анализа проведенного АО «РВК» опроса технологических компаний «Меры поддержки технологического бизнеса», а также информации Минэкономразвития России.

сокращения объема импортных контрактов, ростом цен на импортные комплектующие в связи с изменением курса национальной валюты и возникновением курсовой разницы по заключенным договорам.

Кроме того, возникают трудности в работе с государственными заказчиками по причине отмены проектов, заморозки внедрения инноваций, сокращения расходов на исследования, разработки и внедрения перспективных продуктов, снижения общего количества закупок у контрагентов.

- 4) Высокая степень неопределенности: сложность прогнозирования и отсутствие объективной информации для принятия стратегических бизнес-решений.

Наиболее пострадавшим звеном в экономике в сложившейся ситуации являются малые и средние предприятия (далее – МСП).

Характер воздействия кризиса на высокотехнологичный сектор МСП будет принципиально отличаться от влияния на традиционные МСП, так как продукция, производимая высокотехнологичными компаниями, в основном не является продукцией первой необходимости.

Информация о влиянии эффектов в результате сложившейся кризисной ситуации на МСП представлена в приложении № 7 к отчету.

В международной практике к ключевым мерам стимулирования инновационной активности на ранних стадиях в период пандемии коронавирусной инфекции (например, в странах ОЭСР) следует отнести проведение тематических публичных мероприятий при поддержке частных фондов и государственных структур, создание специальных «регуляторных песочниц».

ОЭСР отмечает, что возможными мерами для содействия стартап-активности могут стать поддержка уже сформированной экосистемы инновационной активности, в том числе бизнес-инкубаторов и акселераторов, развитие и придание действенного статуса корпоративным венчурным фондам, расширение информирования компаний о существующих мерах господдержки, развитие онлайн-обучения для предпринимателей, а также сотрудничества инновационных компаний и университетов для реализации совместных проектов<sup>35</sup>.

Проблемы высокотехнологичных компаний оказывают прямое негативное влияние на состояние венчурного рынка ввиду снижения качества существующих проектов, уменьшения количества сделок на рынке, снижения объема венчурного предложения.

В то же время кризисные явления влияют на структуру спроса в экономике, что способствует появлению новых отраслей и возможностей для высокотехнологичных компаний. Информация об основных инновационных технологиях, разработанных при государственной поддержке в период распространения новой коронавирусной инфекции, представлена в приложении № 8 к отчету.

---

35. Мониторинг экономической ситуации в России. Тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2020 г. № 13 (115). Левашенко А.Д., Ермохин И.С. (Центр Россия – ОЭСР РАНХиГС). Меры стимулирования стартап-активности, в том числе проектов, направленных на преодоление последствий COVID-19.

## 8.2. Анализ системы государственного управления венчурным и (или) прямым финансированием инновационных проектов в Российской Федерации

**8.2.1.** Одной из причин недостаточного развития рынка венчурных и (или) прямых инвестиций является отсутствие единой повестки и приоритетов государственной политики в данной сфере.

- 1) Отсутствуют цели в сфере инновационного развития в Указе Президента Российской Федерации от 21 июля 2020 г. № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года».
- 2) На уровне целеполагания по отраслевому принципу повестка развития отдельных направлений (мер) по развитию отраслей с использованием механизмов венчурного финансирования, создания венчурных фондов и компаний фрагментарно содержится в 12 из 72 отраслевых стратегий.

При этом ни одна из 11 целей и 6 задач Стратегии инновационного развития не предусматривает развитие венчурного рынка.

Стратегия инновационного развития прекращает свое действие в 2020 году. Новая стратегия инновационного развития на следующий период по состоянию на 1 декабря 2020 года не разработана..

До сих пор не утверждена стратегия развития рынка венчурных и прямых инвестиций в Российской Федерации на период до 2025 года и дальнейшую перспективу до 2030 года, предусмотренная Планом мероприятий, направленных на стимулирование инновационного развития Российской Федерации, на 2017–2018 годы<sup>36</sup>.

В этой связи в достаточном объеме не определены целевые ориентиры, показатели и мероприятия, направленные на скоординированное развитие инновационной сферы, включая государственные институты инновационного развития.

- 3) Не предусмотрены (на уровне программирования) мероприятия и показатели, охватывающие комплексное развитие отраслей и направлений научно-технологического развития с использованием венчурных механизмов.

По результатам анализа Счетной палатой установлено, что использование механизмов венчурного финансирования предусмотрено в 4 из 43 государственных программ Российской Федерации (далее – госпрограммы), в том числе в рамках реализации:

---

36. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 25 августа 2017 г. № 1817-р.

- госпрограммы «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности»<sup>37</sup> – с участием АО «РВК» в конце 2019 года создан венчурный фонд в области фармацевтической и медицинской промышленности;
- госпрограммы «Экономическое развитие и инновационная экономика»<sup>38</sup> и национальной программы «Цифровая экономика Российской Федерации» – предусмотрено создание венчурного фонда для поддержки перспективных образовательных технологий цифровой экономики (по состоянию на 1 октября 2020 года фонд не сформирован в связи с незаключением трехстороннего соглашения с Минэкономразвития России о перечислении средств);
- госпрограммы «Информационное общество»<sup>39</sup>, национальной программы «Цифровая экономика Российской Федерации» – АО «РОСНАНО» создан фонд прямых и венчурных инвестиций в форме инвестиционного товарищества «Цифровая экономика», направленный на поддержку проектов в сфере информационных и цифровых технологий;
- госпрограммы «Научно-технологическое развитие Российской Федерации»<sup>40</sup> – АО «РВК» выделяют субсидии (начиная с 2016 года) на реализацию проектов в целях реализации планов мероприятий («дорожных карт») Национальной технологической инициативы.

При этом не предусматривается разработка отдельного национального или федерального проекта, сфокусированного на задачах комплексного развития механизмов венчурного и (или) прямого финансирования, технологий и инноваций.

4) Прогнозы, целевые ориентиры и сценарии по развитию венчурного рынка отсутствуют.

При этом Общенациональным планом действий, обеспечивающих восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения в экономике, утвержденным Правительством Российской Федерации 23 сентября 2020 года, предусмотрена задача по обеспечению роста инвестиций в основной капитал в 2021 году на уровне не менее 4,5 % в годовом исчислении. Вклад в достижение этой задачи может оказать влияние деятельности институтов развития, осуществляющих финансирование фондов венчурных и (или) прямых инвестиций.

- 
37. Постановление Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 г. № 305 (с изменениями) «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности».
38. Постановление Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 г. № 316 (с изменениями) «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика».
39. Постановление Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 г. № 313 (с изменениями) «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Информационное общество».
40. Постановление Правительства Российской Федерации от 29 марта 2019 г. № 377 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Научно-технологическое развитие Российской Федерации».



**8.2.2.** Информация об общей сумме расходов федерального бюджета на инновационную деятельность, венчурное и (или) прямое финансирование инновационных проектов и информация об их аналитической группировке в проектах федеральных законов о федеральном бюджете на очередной финансовый год и материалах к ним отсутствует.

Целевые показатели (индикаторы), характеризующие развитие рынка венчурных и прямых инвестиций в Российской Федерации, а также комплексные результаты использования средств федерального бюджета, направленных на финансирование указанных механизмов, документами стратегического планирования не установлены.

По результатам анализа Счетной палаты установлено, что на финансирование институтов инновационного развития, в стратегиях и уставных документах которых предусмотрено создание фондов венчурных и (или) прямых инвестиций, поддержка технологических и инновационных проектов на различных стадиях, с момента их создания направлено 693,3 млрд рублей средств федерального бюджета (по состоянию на 1 декабря 2020 года)<sup>41</sup>. Информация о финансировании институтов инновационного развития представлена в приложении № 9 к отчету.

На государственную поддержку и стимулирование инновационной деятельности из федерального бюджета ежегодно перечисляются средства в среднем в объеме порядка 820,0 млрд рублей<sup>42</sup>. При этом данные средства идут на традиционные механизмы предоставления государственной поддержки (субсидии, гранты, реализацию инфраструктурных проектов и прочие). Лишь незначительная часть данных средств направляется на цели создания фондов венчурных и (или) прямых инвестиций, в том числе реализуемых с участием институтов инновационного развития. Средства, выделяемые на инструменты предыдущих стадий, например, фундаментальные и прикладные исследования, не создают должного задела для инновационных проектов.

Ресурсы для конверсии указанных расходов федерального бюджета в новые технологии и в формирование новых рынков ограничены.

По данным Global Competitiveness Index по уровню доступности венчурного капитала Россия занимает 94 место среди 141 страны<sup>43</sup>.

Инвестиции в венчурные проекты должны способствовать росту ключевых показателей в сфере инновационного и технологического развития.

При этом отмечается недостижение основных целевых индикаторов, предусмотренных Стратегией инновационного развития.

Информация о выполнении основных показателей Стратегии инновационного развития представлена в приложении № 10 к отчету.

---

41. Включая финансирование институтов инновационного развития, для которых деятельность по поддержке инновационных проектов и компаний не является основной, в объеме 223,8 млрд рублей.

42. Расчетно за 2013–2019 годы, включая фундаментальные и прикладные научные исследования, закупки НИОКР, подпрограмму «Стимулирование инноваций» госпрограммы «Экономическое развитие и инновационная экономика», финансирование институтов инновационного развития.

43. Отчёт о глобальной конкурентоспособности за 2019 год Всемирного экономического форума.

По результатам анализа Счетной палаты установлено, что восемь из девяти показателей Стратегии инновационного развития, характеризующих затраты на инновации, объем инновационной продукции, инновационную и патентную активность, к 2020 году не достигнуты.

**8.2.3.** Методология оценки эффективности использования средств на государственную поддержку инновационной деятельности по состоянию на 1 декабря 2020 года не принята.

Правила оценки эффективности, особенностей определения целевого характера использования бюджетных средств, направленных на государственную поддержку инновационной деятельности, а также средств из внебюджетных источников, возврат которых обеспечен государственными гарантиями, и применяемых при проведении такой оценки критериев (далее – Правила) утверждены постановлением Правительства Российской Федерации от 31 марта 2018 г. № 392.

Правила предполагают формирование единой методологической базы, основных принципов и критериев оценки эффективности использования средств на инновационную деятельность.

В полной мере Правила не применялись, так как оценка эффективности использования средств государственной поддержки должна была осуществляться федеральными органами исполнительной власти в пределах полномочий, предоставленных им Правительством Российской Федерации. Федеральные органы исполнительной власти руководствовались полномочиями, предоставленными им в рамках бюджетного законодательства и осуществляли контроль соблюдения получателем бюджетных инвестиций и субсидий целей, условий и порядка их предоставления в соответствии с договорами и соглашениями о предоставлении бюджетных инвестиций и субсидий.

В соответствии с Законом № 309-ФЗ Минэкономразвития России разработаны<sup>44</sup> новые нормативные правовые акты, регламентирующие оценку эффективности государственной поддержки инновационной деятельности, определение допустимого уровня рисков при реализации инновационных проектов, экспертизу, мониторинг и контроль реализации инновационных проектов, а также условия и допустимые формы их финансового обеспечения.

Указанные документы планируются к утверждению Правительством Российской Федерации в 2020 году.

**8.2.4.** При анализе инвестиционного портфеля и ключевых показателей деятельности АО «РВК», в том числе с учетом основных принципов оценки эффективности государственной поддержки инновационной деятельности, установлено следующее.

Объем средств федерального бюджета, предоставленных АО «РВК», по состоянию на 1 декабря 2020 года составил 58,6 млрд рублей, в том числе в виде взносов в уставный капитал – 33,0 млрд рублей, в виде субсидий – 25,6 млрд рублей.

---

44. Письмо от 8 сентября 2020 г. № 29146-ОТ/Д01и.

Информация о финансовом обеспечении АО «РВК» за счет средств федерального бюджета представлена в приложении № 11 к отчету.

- 1) Показателей, установленных Стратегией развития АО «РВК» на 2017–2030 годы (далее – Стратегия АО «РВК») недостаточно для реализации стратегической миссии АО «РВК» по формированию зрелого венчурного рынка.

Годовой объем инвестиций на российском венчурном рынке в результате реализации Стратегии АО «РВК» должен составить к 2020 году 0,01 % к ВВП, к 2030 году – 0,02 % к ВВП, в то время как в 2019 году он составляет 0,007 % ВВП, что недостаточно для формирования зрелого венчурного рынка. Средняя доля венчурных инвестиций в странах ОЭСР составляет 0,1%<sup>45</sup> ВВП. Сведения о выполнении показателей реализации Стратегии АО «РВК» на 2017–2030 годы по состоянию на 1 января 2020 года представлены в приложении № 12 к отчету.

Таким образом, Стратегия АО «РВК» требует корректировки на предмет уточнения стратегической миссии АО «РВК» и показателей ее реализации.

Решение стратегической миссии по формированию зрелого венчурного рынка невозможно решить с помощью одного института инновационного развития. Таким образом, важной задачей в рамках данного направления является создание фонда фондов (серии из нескольких таких фондов), которые будут являться крупным источником капитала для венчурных фондов и фондов прямых инвестиций.

- 2) В составе плановых ежегодных ключевых показателей эффективности АО «РВК», установленных бизнес-планами, практически не предусмотрены промежуточные показатели, характеризующие достижение социально-экономической и научно-технической результативности деятельности указанного общества.

Ключевые показатели эффективности АО «РВК», предусмотренные бизнес-планами АО «РВК» на очередной год и двухлетний период (далее – бизнес-планы)<sup>46</sup>, подготовлены в соответствии с Методическими рекомендациями по применению ключевых показателей эффективности деятельности хозяйственных обществ, в уставных капиталах которых доля участия Российской Федерации или субъекта Российской Федерации превышает 50 %, и показателей деятельности государственных унитарных предприятий в целях определения размера вознаграждения их руководящего состава, утвержденными распоряжением Правительства Российской Федерации от 27 июня 2019 г. № 1388-р.

К ежегодным ключевым показателям эффективности, которые могли бы охарактеризовать достижение основных целевых ориентиров Стратегии АО «РВК», а также социально-экономических и научно-технических результатов, относятся только показатели по объему фондов, созданных с участием капитала АО «РВК»

---

45. Без учета округления – 0,08 %.

46. На 2018–2020 годы действовали бизнес-план АО «РВК» на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов, утвержденный решением Совета директоров АО «РВК», протокол от 5 марта 2018 г. № 3 (с изменениями, утвержденными протоколом 8 октября 2018 г. № 13), бизнес-план АО «РВК» на 2019 год и на плановый период 2020 и 2021 годов, утвержденный решением Совета директоров АО «РВК», протокол от 13 февраля 2018 г. № 2 (с изменениями, утвержденными протоколом от 22 ноября 2019 г. № 16).

и числу полученных охранных документов на результаты интеллектуальной деятельности.

Указанные показатели не являются директивными ключевыми показателями эффективности, рекомендуемыми Росимуществом<sup>47</sup>, и не относятся к показателям депремирования менеджмента АО «РВК».

Информация о достижении социально-экономических и научно-технических показателей АО «РВК» за 2016–2019 годы в сравнении с данными по России и основных показателей деятельности представлена в приложении № 13 к отчету.

- 3) В 2019 году не достигнуты 12 из 41 показателя<sup>48</sup>, запланированных бизнес-планом на 2019 год.

При этом в соответствии с отчетностью АО «РВК» по итогам 2018 года сводная оценка выполнения ключевых показателей эффективности АО «РВК» составила 102,98 %, по итогам 2019 года – 97,03 %. Таким образом, большинство ключевых показателей эффективности, запланированных на 2018–2019 годы, выполнены.

Информация о выполнении показателей, предусмотренных бизнес-планом на 2019 год, представлена в приложении № 14.

- 4) Планируемые ключевые финансово-экономические показатели эффективности АО «РВК» являются заведомо убыточными.

Так, положением о ключевых показателях эффективности деятельности АО «РВК» установлен показатель по размеру дивидендов, выплаченных в бюджет Российской Федерации за отчетный период, в сравнении со средним размером дивидендов, выплаченных за три последних года. Целевое значение указанного показателя в 2017–2019 годах установлено на уровне 0 %.

По итогам 2019 года АО «РВК» завершило свою деятельность с убытком в размере 45,8 млн рублей, и выплата дивидендов не производилась.

Информация о динамике чистой прибыли (убытка) АО «РВК» по российским стандартам бухгалтерского учета и выплаченных дивидендах представлена на следующей диаграмме.

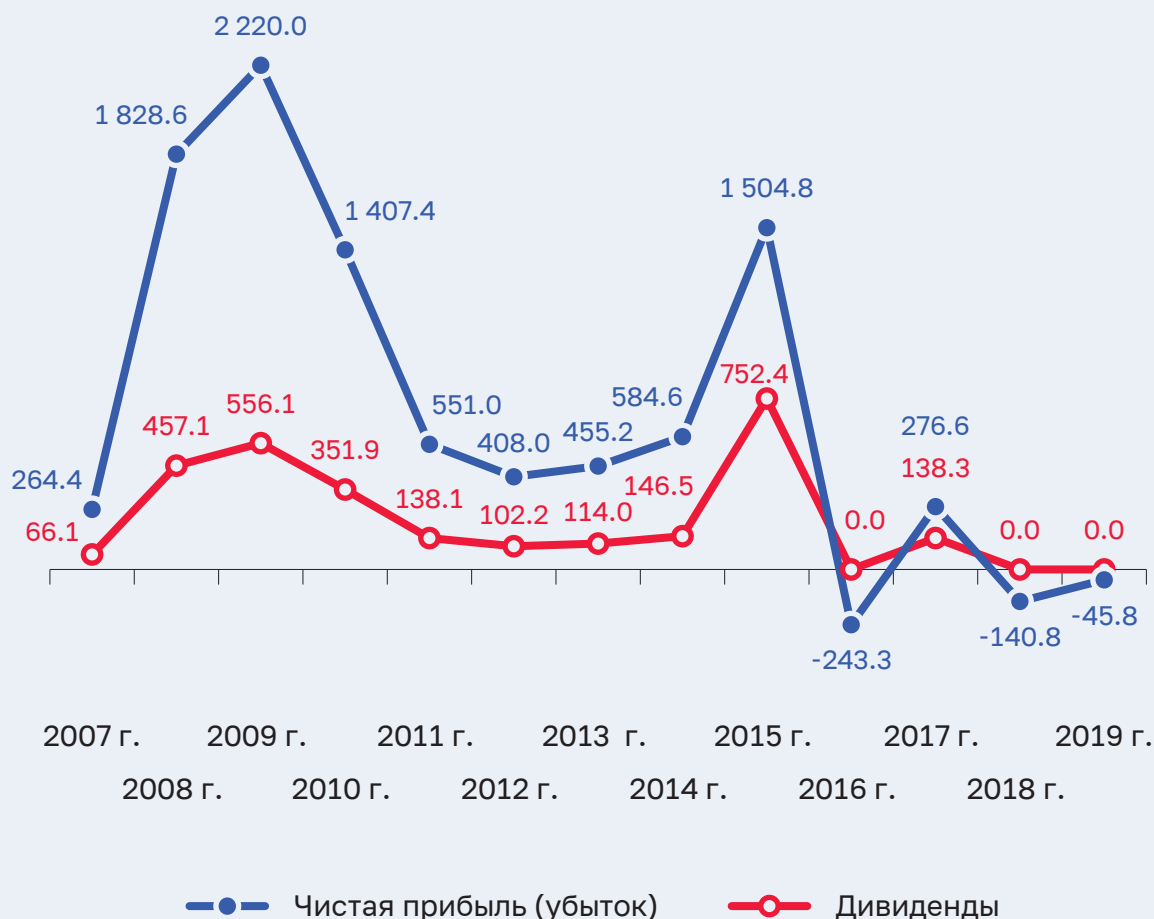
---

47. Директивы Росимущества от 28 апреля 2015 г. № ОД-11/16866, от 13 июля 2016 г. № ДП-11/28926, от 11 ноября 2014 г. № ОД-11/47966, от 17 марта 2015 г. № ОД-11/10142.

48. Включая ключевые показатели эффективности и прочие показатели.

## Информация о динамике чистой прибыли (убытка) АО «РВК» и выплаченных дивидендах

млн руб.



АО «РВК» в бюджет Российской Федерации уплачено дивидендов на общую сумму 2 822,7 млн рублей, что составляет 8,6 % объема взноса в уставный капитал АО «РВК» из федерального бюджета.

Наличие значительного объема чистой прибыли в 2015 году связано в основном со значительным объемом выручки от размещения средств на депозитах в коммерческих банках.

Так, в 2015 году выручка от размещения денежных средств составила 2 512,0 млн рублей. На убытки АО «РВК» в 2016, 2018 и 2019 годах повлияла значительная доля расходов на инвестиционную деятельность и прочих расходов, включая курсовые разницы и резервы под обесценение финансовых активов.

По итогам 2018 года рентабельность акционерного капитала составила (-) 0,4 % при целевом значении не ниже (-) 1,5 %, в 2019 году рентабельность инвестированного капитала составила (-) 0,3 % при целевом значении (-) 4,3 % (уровень выполнения указанных ключевых показателей эффективности в соответствии с отчетностью АО «РВК» 100 %).

- 5) По состоянию на 1 января 2020 года в текущий портфель инвестиций АО «РВК» входят 29 инвестиционных фондов с совокупным объемом 57,4 млрд рублей.

По состоянию на 1 января 2020 года АО «РВК» осуществлен выход из 5 фондов с консолидированным отрицательным результатом в размере 11,1 млн рублей.

Отрицательный финансовый результат сложился за счет выхода 6 июня 2016 года АО «РВК» из закрытого паевого инвестиционного фонда особо рискованных венчурных инвестиций «Новые технологии» с отрицательным результатом в размере 178,2 млн рублей, что на 59,4 % ниже объема средств, вложенных АО «РВК» в указанный фонд.

- 6) Положительный результат за счет выходов фондов с участием АО «РВК» из портфельных компаний.

По состоянию на 1 января 2020 года в текущий портфель фондов с участием АО «РВК» входило 287 компаний, из них в 126 компаниях фонды прекратили участие с положительным консолидированным результатом в размере 2 801,2 млн рублей (проинвестировано 7 113,8 млн рублей, цена продажи долей участия и выплаченные дивиденды – 9 915,0 млн рублей).

Основными инвестиционными механизмами финансирования портфельных компаний фондами являются: участие в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью (ориентировочно 53 % одобренных сделок), акции (33 %), прочие механизмы, включая конвертируемые инструменты, присоединение к фонду (14 %).

Наиболее прибыльными оказались проекты в сфере разработки компьютерного программного обеспечения, полупроводников, консультационных услуг в данной области.

Средняя доходность всех сделок по выходам, совершенных фондами АО «РВК», составила 12,9 %<sup>49</sup>.

В соответствии с результатами тестирования инвестиционного портфеля на предмет выявления проблемных портфельных компаний, проведенного в АО «РВК» в соответствии с положением о мониторинге инвестиционного портфеля АО «РВК», установлено, что 86 компаний отнесены к бесперспективным компаниям. Объем одобренных инвестиций в указанные компании по состоянию на 31 декабря 2019 года составляет 9,2 млрд рублей<sup>50</sup> (на 1 июля 2020 года – 9,4 млрд рублей, фактические инвестиции – 9,0 млрд рублей).

---

49. В соответствии с публичным годовым отчетом АО «РВК» за 2019 год.

50. Совокупный объем одобренных к инвестированию средств в портфельные компании составляет 26,7 млрд рублей.

Основными причинами отнесения портфельных компаний к проблемным активам являются:

- неосуществление хозяйственной и операционной деятельности;
- наличие задолженности по штрафам, арендным платежам, заработной плате, а также по займам перед учредителями;
- отсутствие стабильных продаж и потенциальных инвесторов, отказ от софинансирования инвесторами;
- уход ключевых сотрудников команды;
- текущее состояние проектов не позволяет генерировать достаточный денежный поток для обслуживания своих долговых обязательств; отсутствие необходимых производственных мощностей для изготовления продукции;
- отсутствие широкого распространения производимого продукта;
- отсутствие разрешений на проведение клинических испытаний;
- недостижение контрольных точек и промежуточных показателей проектов;
- отсутствие потенциальных существенных конкурентных преимуществ и возможности коммерциализации разработок.

Информация о результатах выходов фондов с участием АО «РВК» из портфельных компаний представлена в приложении № 15 к отчету.

Окончательную оценку эффективности инвестиционного портфеля АО «РВК» возможно дать не ранее 2021 года (предполагаемого срока прекращения действия 6 фондов).

- 7) Наиболее предпочтительными сферами для инвестирования фондами с участием АО «РВК» являются информационные технологии, интернет-технологии и сервисы (29,2 %), медицина и здравоохранение (около 25,1 %), энергетика (11,7 %), наименее востребованными – телекоммуникации (0,6 %), промышленное производство (0,4 %), строительство (0,3 %).

В 2019 году по сравнению с 2016–2017 годами увеличились инвестиции в сектор потребительского рынка (с 1,2 до 3,8 %), финансовых услуг (с 0,1 до 3,6 %), сократились – в строительную отрасль (с 1,4 до 0,3 %), промышленное производство (с 1,6 до 0,4 %), биотехнологии (с 3,5 до 2,2 %).

По данным АО «РВК»<sup>51</sup> и в соответствии с протоколами заседаний советов директоров и заседаниями инвестиционных комитетов фондов отмечаются следующие характерные риски при осуществлении венчурного и (или) прямого финансирования инновационных проектов:

---

51. В соответствии с ответом АО «РВК» от 14 февраля 2020 г. № 261 на запрос Счетной палаты Российской Федерации от 28 января 2020 г. № 04-8/04-03 и отчетом о мониторинге инвестиционного портфеля АО «РВК».

- отсутствие достаточной информации для анализа коммерческих перспектив технологии и рынка сбыта;
- отсутствие достаточного количества проектных команд, готовых на ранней стадии развития технологии брать на себя обязательства по коммерциализации продукта;
- отсутствие института «инвестиционного лифта» для последующего продвижения результатов проектов, особенно направленных на разработку технологий;
- сложность в поиске соинвесторов (нежелание либо опасение частного бизнеса становиться совладельцем компании с государственным участием);
- отсутствие сформированного института «технологической экспертизы», которая бы позволила контролировать ход реализации НИОКР;
- сложность в доказательстве неправомерных либо недобросовестных действий получателя поддержки ввиду специфичности предметной области реализуемых проектов;
- высокие риски несвоевременного принятия управленческих решений;
- риски реализации инновационных проектов на уровне получателей средств поддержки, связанные с недостижением запланированных результатов проекта.

**8.2.5.** Анализ антикризисных мер Правительства Российской Федерации, в отношении отраслей (секторов), применяющих механизмы венчурного и (или) прямого финансирования, показал следующее.

Общенациональный план действий, обеспечивающих восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения в экономике, предусматривающий в том числе ряд мер, направленных на поддержку технологических компаний, стартапов, в том числе на ранних стадиях с использованием инструментов венчурного финансирования, утвержден Правительством Российской Федерации 23 сентября 2020 года.

В целях поддержки бизнеса и населения в период ограничений Правительством Российской Федерации был принят и уже реализуется комплекс общесистемных мер, направленных на поддержание доходов населения, а также снижение издержек и прямую финансовую поддержку бизнеса, включая:

- план первоочередных мероприятий (действий) по обеспечению устойчивого развития экономики в условиях ухудшения ситуации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции (от 17 марта 2020 г. № 2182п-П13);
- план дополнительных мероприятий (действий) по обеспечению устойчивого развития экономики в условиях ухудшения ситуации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции (протокол заседания Правительства Российской Федерации от 16 апреля 2020 г. № 13, раздел I).



Перечень отраслей российской экономики, в наибольшей степени пострадавших в условиях ухудшения ситуации в результате распространения новой коронавирусной инфекции (далее – Перечень), определен постановлением Правительства Российской Федерации от 3 апреля 2020 г. № 434.

Отрасли, представляющие интерес для венчурных инвесторов, не представлены в Перечне.

При этом отдельные принятые Правительством Российской Федерации меры, предусмотренные для малого и среднего предпринимательства, окажут стимулирующие воздействие, в том числе и на венчурный бизнес.

Так, Федеральными законами от 1 апреля 2020 г. № 98-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам предупреждения и ликвидации чрезвычайных ситуаций» (с изменениями) и от 8 июня 2020 г. № 166-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в целях принятия неотложных мер, направленных на обеспечение устойчивого развития экономики и предотвращение последствий распространения новой коронавирусной инфекции» включены положения по поддержке субъектов малого и среднего предпринимательства.

В условиях распространения новой коронавирусной инфекции биотехнологии и медицина стали главным бенефициаром текущих изменений во всем мире и постепенно составляют конкуренцию для сферы информационно-телекоммуникационных технологий.

В Российской Федерации также наблюдается увеличение венчурных инвестиций в сектор биотехнологий и медицины, но при этом снижение в секторы информационно-коммуникационных технологий и промышленных технологий.

Информация о распределении венчурных инвестиций по секторам за первое полугодие 2020 года представлена в следующей таблице<sup>52</sup>.

Наименование сектора	Объем в 1 полугодии 2020 г., млн долл. США	В % к 1 полугодию 2019 г.	В % к среднему объему по 1 полугодию за 2016–2019 гг.
Информационно-коммуникационный	20	68,9	58,8
Биотехнологии и медицина	14	233,3	329,4
Промышленные технологии	7	70	100
<b>Итого</b>	<b>41</b>	<b>83,7</b>	<b>77,4</b>

52. По данным РАВИ.

## 8.3. Предложения по основным направлениям развития механизмов венчурного и (или) прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета Российской Федерации

**8.3.1.** С учетом обозначенных в отчете тенденций и рисков в развитии механизмов венчурного и (или) прямого финансирования, а также мнения экспертного сообщества необходимо выделить следующие меры государственной политики, которые должны быть сохранены или расширены в целях развития венчурного рынка.

### 1) Совершенствование нормативно-правового регулирования.

Целесообразно ускорить разработку проекта федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционном товариществе»<sup>53</sup>, в том числе в части снятия установленного ограничения по количеству участников договора инвестиционного товарищества, отмены предельного срока действия договора инвестиционного товарищества.

Также целесообразно ускорить корректировку отдельных положений законодательства об инвестиционных товариществах, в том числе внесение изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных товариществах» и Налоговый кодекс Российской Федерации в части совершенствования регулирования и налогообложения инвестиционных товариществ. В настоящий момент данная работа ведется Минэкономразвития России и Минфином России в соответствии с подпунктом «а» пункта 2 перечня поручений по итогам встречи Президента Российской Федерации с ведущими российскими инвесторами от 1 апреля 2020 г. № Пр-614, а также поручением Правительства Российской Федерации от 16 мая 2020 г. № ДГ-П13-4970.

Мероприятие, направленное на решение данной проблемы, предусмотрено проектом распоряжения Правительства Российской Федерации об утверждении плана мероприятий («дорожной карты») реализации механизма управления системными изменениями нормативно-правового регулирования предпринимательской деятельности «Трансформация делового климата» «Новые виды предпринимательской деятельности, основанные на внедрении передовых технологий (НТИ)».

Кроме того, целесообразно предусмотреть внесение изменений в Федеральный закон от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике», предусматривающих утверждение Правительством Российской Федерации порядка ведения реестра конечных получателей мер государственной поддержки, который должен включать требования к сбору, размещению и использованию информации. Реестр должен аккумулировать данные о стартапах, которые могут быть использованы для принятия решений о государственной поддержке.

---

53. Запланирован в рамках реализации Плана мероприятий, направленных на стимулирование инновационного развития Российской Федерации на 2017-2018 годы, утвержденного распоряжением Правительства Российской Федерации от 25 августа 2017 г. № 1817-р.

- 2) Совершенствование форм организации коллективных венчурных инвестиций в целях создания условий для привлечения инвестиций в инновационную сферу.

Необходимо продолжить работу по выводу на рынок отдельных типов институциональных инвесторов (пенсионные фонды, страховые компании), популяризации краудинвестиционных механизмов венчурного финансирования в Российской Федерации в целях диверсификации источников рискованных инвестиций.

- 3) Правительству Российской Федерации целесообразно организовать комплексную оценку эффективности политики в сфере венчурного и (или) прямого финансирования, востребованности ее инструментов в рамках проводимой в настоящее время оптимизации институтов развития, по результатам которой оценить необходимость создания дополнительных стимулов для привлечения венчурных и (или) прямых инвестиций, в том числе с участием государственных компаний и корпораций.

В этой связи целесообразно создать единую систему мониторинга механизмов венчурного и (или) прямого финансирования (включая реестр конечных получателей мер государственной поддержки) для организации взаимодействия министерств и ведомств, бизнес-сообщества, институтов инновационного развития.

При этом в особой проработке нуждаются вопросы по созданию стимулов для запуска более эффективных механизмов коммерциализации разработок и результатов НИОКР, а также вопросы улучшения администрирования предоставления налоговых льгот, в том числе применение коэффициента 1,5 при включении в состав прочих расходов затрат на НИОКР в целях уменьшения налоговой базы по налогу на прибыль<sup>54</sup>.

Кроме того, необходимо подчеркнуть, что важным фактором необходимым для повышения привлекательности российской юрисдикции, является стабильность национальной валюты. В этой связи для стимулирования развития сектора прямых и венчурных инвестиций в Российской Федерации необходимо запустить эффективные механизмы хеджирования валютных рисков.

**8.3.2.** Целесообразно ввести следующие новые меры в отношении развития рынка венчурного и (или) прямого финансирования в Российской Федерации, в том числе направленные на совершенствование модели государственной инновационной политики.

- 1) При формировании проекта федерального бюджета на очередной финансовый год и плановый период рекомендуется формировать аналитическую группировку расходов на инновационную деятельность, включая расходы на венчурное и (или) прямое финансирование инновационных проектов.

В рамках планируемого создания системы учета, контроля и оценки налоговых расходов, обозначенной в Основных направлениях бюджетно-налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021–2023 годы, следует предусмотреть мероприятия,

---

54. Пункт 7 статьи 262 Налогового кодекса Российской Федерации, письмо Минфина России от 29 мая 2018 г. № 03-01-10/6226.

касающиеся налоговых расходов, возникающих при применении механизмов венчурного и (или) прямого финансирования инвестиционными фондами, портфельными компаниям, конечными получателями поддержки.

- 2) Необходимо формирование единой повестки развития субъектов рынка венчурных и (или) прямых инвестиций и его государственной поддержки, определяющей наиболее значимые с точки зрения государства стадии, рынки, инструменты, отрасли.

Для этого рекомендуется Правительству Российской Федерации поручить заинтересованным федеральным органам исполнительной власти проработать вопросы по:

- разработке единого документа стратегического планирования сферы инновационного развития, предусматривающего в том числе целевые ориентиры развития рынка венчурных и прямых инвестиций, а также механизмы координации деятельности государственных институтов инновационного развития и их эффективного участия в достижении национальных целей развития Российской Федерации;
- разработке документа стратегического планирования на уровне программирования, содержащего план мероприятий, контрольные сроки, распределение сфер ответственности федеральных органов исполнительной власти, объемы финансирования и целевые показатели по развитию рынка венчурных и прямых инвестиций.

- 3) Повышение информационной прозрачности сектора венчурного и (или) прямого финансирования, что потребует активного вовлечения участвующих представителей профессионального сообщества (как со стороны государственного, так и частного сектора).

Для этого рекомендуется Правительству Российской Федерации поручить заинтересованным федеральным органам исполнительной власти проработать вопросы по организации сбора и наполнения статистики относительно венчурного и (или) прямого финансирования в национальной валюте и долларовом эквиваленте с привлечением профессиональных участников рынка, позволяющей проводить системный анализ объемов и структуры рынка.

## 9. Выводы

**9.1.** По доле венчурных инвестиций в процентах к ВВП (0,007 %) Российская Федерация в 11 раз уступает среднему показателю по странам ОЭСР, по объему венчурных инвестиций – в 43 раза.

**9.2.** Объем фондов с государственным капиталом в 2019 году по сравнению с 2018 годом вырос на 23,5 %, объем инвестиций – на 57,8 %.

Стимулирования инвестиций частного сектора в высокорисковые активы недостаточно. Доля венчурных инвестиций фондов с государственным участием по отношению к общему объему венчурных инвестиций увеличилась с 20,9 % в 2016 году до 73,2 % в первом полугодии 2020 года.

**9.3.** За счет падения объема инвестиций на посевной и начальной стадиях проектов на 50 % происходит сокращение объема венчурных инвестиций на 23,8 %.

Доля венчурного инвестирования на посевной и начальной стадиях в России составляет 7 % и 20 % соответственно, в то время как по странам ОЭСР она в среднем составляет 10,5 % и 52,8 % соответственно.

**9.4.** Механизмы регионального инновационного развития не стимулируют в достаточной мере привлечение капитала в высокорисковые проекты в регионах.

**9.5.** В условиях распространения новой коронавирусной инфекции продолжают тенденции к сокращению количества новых венчурных фондов, объема венчурных инвестиций с участием частных фондов, снижению доли инвестиций на посевной, начальной, ранней стадиях инновационных проектов.

**9.6.** Наблюдается сокращение крупнейшими компаниями с государственным участием своих инвестиционных программ, в первом полугодии 2020 года не осуществлялись инвестиции с использованием средств корпоративных венчурных фондов.

**9.7.** Для высокотехнологичных компаний в условиях распространения новой коронавирусной инфекции отмечаются риски невозможности сохранения рабочих мест и команды, особенно в случае наличия уникальных компетенций, нехватки ликвидности, сложности сбыта, взаимодействия с международными партнерами, закупок комплектующих и материалов, а также непредсказуемых изменений, сложности прогнозирования и отсутствия объективной информации для принятия стратегических бизнес-решений.

**9.8.** Отсутствие единой повестки и приоритетов государственной политики в сфере венчурного и (или) прямого финансирования является одной из причин торможения на венчурном рынке.

**9.8.1.** Не определены целевые ориентиры, показатели и мероприятия, направленные на комплексное и скоординированное развитие венчурного рынка.

**9.8.2.** Отсутствуют прогнозы и сценарии по развитию венчурного рынка.

**9.8.3.** Не представляется возможной комплексная оценка эффективности использования средств государственной поддержки, направленной на финансирование инновационных проектов.

**9.9.** Отсутствует официальная статистика проведения системного анализа объемов и структуры венчурного и (или) прямого финансирования, что является риском для принятия управленческих решений.

**9.10.** Отсутствие информации об общей сумме расходов федерального бюджета на инновационную деятельность, венчурное и (или) прямое финансирование инновационных проектов и информации об их аналитической группировке затрудняет комплексную оценку их динамики и сопоставление с достигнутыми целевыми и промежуточными, а также с плановыми (прогнозными) результатами.

**9.11.** По результатам анализа инвестиционного портфеля и показателей деятельности АО «РВК» как ключевого института развития венчурного рынка установлены:

- недостаточность достижения запланированных Стратегией развития АО «РВК» на 2017–2030 годы показателей для реализации стратегической миссии по формированию зрелого венчурного рынка;
- отсутствие планирования в стратегических документах АО «РВК» и бизнес-планах промежуточных показателей, характеризующих достижение социально-экономических и научно-технических результатов;
- низкие плановые ключевые финансово-экономические показатели эффективности АО «РВК»;
- недостижение 12 из 41 показателей, запланированных бизнес-планом на 2019 год.

При этом по состоянию на 1 января 2020 года отмечается положительный консолидированный результат за счет выходов действующих фондов с участием АО «РВК» из портфельных компаний в размере 2,8 млрд рублей.

С применением портфельного подхода окончательную оценку эффективности инвестиционного портфеля АО «РВК» возможно дать не ранее 2021 года (предполагаемого срока прекращения действия шести фондов).

**9.12.** Отмечаются следующие риски при осуществлении венчурных и (или) прямых инвестиций в инновационные проекты:

- отсутствие информации для анализа коммерческих перспектив проектов, проектных команд, готовых на ранней стадии развития технологии взять обязательства по коммерциализации продукта;
- отсутствие института «инвестиционного лифта»;
- сложности поиска соинвесторов и доказательства недобросовестных действий получателя поддержки ввиду специфичности реализуемых проектов;
- недостижение запланированных результатов проекта.

## 10. Предложения

**10.1.** Счетная палата Российской Федерации полагает целесообразным предложить Правительству Российской Федерации поручить заинтересованным федеральным органам исполнительной власти проработать вопросы по:

- разработке единого документа стратегического планирования сферы инновационного развития, предусматривающего в том числе целевые ориентиры развития рынка венчурных и прямых инвестиций, а также механизмы координации деятельности государственных институтов инновационного развития и их эффективного участия в достижении национальных целей развития Российской Федерации;
- разработке документа стратегического планирования на уровне программирования, содержащего план мероприятий, контрольные сроки, распределение сфер ответственности федеральных органов исполнительной власти, объемы финансирования и целевые показатели по развитию рынка венчурных и прямых инвестиций;
- созданию единой информационной системы по мониторингу механизмов венчурного и (или) прямого финансирования, включая систему учета, контроля и оценки налоговых расходов, возникающих при применении указанных механизмов, а также организации сбора статистики венчурного и (или) прямого финансирования, позволяющей проводить системный анализ объемов и структуры рынка;
- формированию аналитической группировки расходов на инновационную деятельность, включая расходы на венчурное и (или) прямое финансирование инновационных проектов, одновременно с проектом федерального бюджета на очередной финансовый год и плановый период и организации мониторинга их исполнения;
- комплексной оценке эффективности политики в сфере венчурного и (или) прямого финансирования, востребованности ее инструментов в рамках проводимой в настоящее время оптимизации институтов развития, по результатам которой оценить необходимость создания дополнительных стимулов для привлечения венчурных и (или) прямых инвестиций, в том числе с участием государственных компаний и корпораций.

**10.2.** Направить информационное письмо в Правительство Российской Федерации.

**10.3.** Направить отчет в Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации и Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации.

