

Секция «Государственное регулирование экономики (СИУ РАНХиГС)»

## Оценка состояния венчурного инвестирования в России

**Грозная Елена Ивановна**

*Студент (бакалавр)*

Сибирский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, Новосибирск, Россия

*E-mail: groznaya.grozna2018@yandex.ru*

Мы живём в эпоху стремительных технологических сдвигов и жёсткой конкурентной борьбы. В такой ситуации крайне важно вовремя разглядеть и поддержать свежие, прорывные идеи — без этого ни бизнесу, ни государству не удержать лидерство на длинной дистанции [1]. Поэтому исследование венчурного инвестирования сегодня особенно актуально: его роль в глобальной экономике растёт с каждым годом, и это уже не просто тренд, а необходимость.

Высокая ставка ЦБ и госприоритеты меняют логику инвестиций [4]. В 2025 — стало больше целевых мер на инфраструктуру и импортозамещение (кредитные и лизинговые программы для станкостроения, робототехники, регионального МСП; агро-гранты; особые экономические зоны) [3].

По сравнению с Россией активность венчурных инвесторов в мире с 2015 по 2025 год сильно отличается в объёмах. В 2021 году инвестиции резко пошли вверх и к концу года достигли рекордных 200 миллиардов долларов за два квартала. Но в 2022 году всё поменялось [5]. Начало 2025 года по уровню инвестиций было похоже на четвёртый квартал 2024-го, но во втором квартале снова началась волатильность — сказались геополитическая неопределённость и опасения по поводу того, как тарифы и торговая напряжённость повлияют на компании.

Для исследования текущего состояния венчурного финансирования в Российской Федерации был проведён сбор ключевых статистических показателей за период 2020-2025 годов [2]. Чтобы увидеть темпы положительного или отрицательного прироста ключевых показателей был проведён горизонтальный анализ, результаты которого были представлены в таблице.

Расчёты темпов показывают чёткую картину: количество сделок по сравнению с 2024 годом в 2025 сократилось почти на половину, но виден довольно неплохой прирост суммы среднего чека, что связано в первую очередь именно с падением количества сделок. В целом, несмотря на попытку восстановления в 2024 году, итоги 2025 года показывают, что российский венчурный рынок так и не вернулся к показателям 2020-2021 годов и находится в состоянии стагнации с высоким уровнем неопределённости.

От концентрации на ранних стадиях в кризисный период (2022-2023) идёт возвращение к более сбалансированному подходу в период восстановления (2024).

На основе проведённой работы были выделены следующие проблемы:

- сложности с защитой прав собственности и исполнением контрактов повышают риски для инвесторов;
- недостаток венчурного капитала, особенно на ранних стадиях (pre-seed, seed);
- технологическая изоляция, санкционное давление и сложности трансграничных переводов;
- рост налоговой и административной нагрузки в сочетании с высокой ключевой ставкой ограничивает запуск новых проектов и возможности масштабирования бизнеса внутри страны и за рубежом;

- низкая активность бизнес-ангелов;
- крупные компании не всегда видят выгоду в инвестировании в стартапы;
- сложность оценки проектов, юридическое сопровождение сделок.

На данные перечисленные проблемы выносятся следующие рекомендации. Это цифровизация и упрощение государственных услуг для бизнеса. Усиление роли арбитража и создание специализированных венчурных судебных составов в арбитражных судах. Унификация договорной практики на основе типовых соглашений (term sheet), разработанных РАВИ (Российская ассоциация венчурного инвестирования. Введение инвестиционного налогового вычета (ИНВ) для физических лиц, инвестирующих в венчурные фонды или напрямую в стартапы. В качестве создания и поддержки платформы для бизнес-ангелов: развитие национальной платформы по аналогии с англо-китайской AngelList.

### Источники и литература

- 1) Денисова О.Н., Толмачева И.В., Самакаева М.Д. Тенденции и перспективы развития национальной системы венчурного финансирования в условиях становления инновационной экономики // Прогрессивная экономка. – 2023. – №10. – С. 145–160.
- 2) Ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ): <http://www.rvca.ru/rus>
- 3) Компания DSIGHT: <https://dsight.ru/about>
- 4) Центральный Банк Российской Федерации: <https://cbr.ru/>
- 5) Pitchbook (2025), The Q2 2025 Global VC First Look: <https://pitchbook.com/news/reports/q2-2025-global-vc-first-look>