

وضعیت سرمایه گذاری خطرپذیر در جهان و گزارش عملکرد اعضای انجمن خطرپذیر ایران
شماره پنجم، اسفندماه سال ۹۸

وضعیت سرمایه گذاری
خطرپذیر در جهان و
گزارش عملکرد اعضای
انجمن خطرپذیر ایران

۱۳۹۷-۲۰۱۹



انجمن صنفی کارفرمایی صندوقها و نهادهای
سرمایه گذاری خطرپذیر کشور

نسخه عمومی

نسخه دوم- به روز شده بر اساس آخرین اطلاعات دریافتی تا انتهای اسفند ماه ۹۸



وضعیت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان و گزارش عملکرد اعضای انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر

ایران - شماره ۵ - اسفند ۹۸

شماره مجوز: ۳۲-۳/۲-۲۳۳

صاحب امتیاز: انجمن صنفی صندوق‌ها و نهادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر

رئیس هیات مدیره انجمن: محمدمهدی فریدوند

دبیر انجمن: یونس حمیدی

نشانی: خیابان کارگر شمالی، روبه‌روی دانشکده فنی، کوچه نهم، پلاک ۱۳۲، واحد چهارم

تلفن: ۸۸۰۱۶۵۰۷

نمابر: ۸۸۰۱۶۴۳۸

وبگاه: irvc.ir

لینکدین: [linkedin.com/in/irvc-association](https://www.linkedin.com/in/irvc-association)

پست الکترونیک: venture.capital.ngo@gmail.com

وضعیت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان و گزارش عملکرد اعضای انجمن خطرپذیر



صندوق زیست فناوری
Bio-Tech Fund



صندوق توسعه صادرات و تبادل فناوری



صندوق مالی توسعه تکنولوژی ایران

صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران

پیشگامان امین سرمایه پاسارگاد



مؤسسه صندوق پژوهش و فناوری
پرشین داروی البرز



شرکت توسعه کسب و کار شتاب (رایان ونچرز)



صندوق پژوهش و فناوری استان یزد



صندوق توسعه فناوری ایران



صندوق فناوری نانو



شرکت کارآفرینی و فن آوری ایران



مدیریت ثروت
ستارگان Wealth Management



مدیریت سرمایه



شرکت صندوق پژوهش و فناوری غیردولتی سلامت تهران (مهمان خاص)



صندوق سرمایه‌گذاری پژوهش و فناوری دانشگاه علم و صنعت ایران



گروه میناوارین
جاوید سرمایه صدرا



گروه میناوارین
جاوید سرمایه صدرا



مدیریت سرمایه گذاری
فاین تک



صندوق غیردولتی پژوهش و فناوری سلامت نامین
شماره ثبت: ۳۱۸۷



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق غیردولتی پژوهش و فناوری
پارک علم و فناوری استان سمنان
شماره ثبت: ۳۶۸۴



صندوق غیردولتی پژوهش و فناوری
پارک علم و فناوری استان سمنان
شماره ثبت: ۳۶۸۴



مؤسسه توسعه فناوری نخبان



شرکت تخصصی بازی سازی
آوا گیمز



صندوق غیردولتی پژوهش و فناوری سلامت نامین
شماره ثبت: ۳۱۸۷



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق غیردولتی پژوهش و فناوری
پارک علم و فناوری استان سمنان
شماره ثبت: ۳۶۸۴



صندوق غیردولتی پژوهش و فناوری
پارک علم و فناوری استان سمنان
شماره ثبت: ۳۶۸۴



صندوق حمایت از توسعه پژوهش و فناوری در بخش کشاورزی
شماره ثبت: ۳۱۴۲-۲ (مهمان خاص)



صندوق پژوهش و فناوری صنعت برق و انرژی



صندوق غیردولتی پژوهش و فناوری سلامت نامین
شماره ثبت: ۳۱۸۷



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق غیردولتی پژوهش و فناوری
پارک علم و فناوری استان سمنان
شماره ثبت: ۳۶۸۴



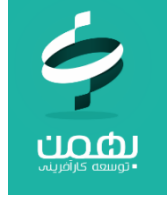
صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



شرکت اعتبارسنجی
ارزش آفرین اعتماد



صندوق سرمایه‌گذاری
رویش لوتوس



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



شرکت سرمایه‌گذاری ایران و فرانسه (سهایی خاص)



صندوق سرمایه‌گذاری
رویش لوتوس



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه توسعه فناوری آرمانی



صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه توسعه فناوری آرمانی



صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه توسعه فناوری آرمانی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری استان کرمان



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی تجهیزات پزشکی



سخن رئیس هیات مدیره انجمن

بررسی تحولات چشمگیر جهانی در قرن بیست و یک، به خوبی نشان داد که در صنایع مبتنی بر دانش که نبض اقتصادی کشورها هستند، تنها نوآوری و توان تکنولوژی عامل موفقیت است؛ اما بازیگران اصلی این صنایع، شرکت‌های کوچک و متوسط هستند که در تأمین مالی فعالیت‌های نوآورانه خود با مشکلات بسیاری مواجه‌اند.

بررسی سه شاخص مجموع سرمایه‌گذاری‌های انجام شده توسط VCها، میزان رشد تعداد General Partner (GP)ها و نرخ بازگشت سرمایه وضعیت سلامت و رشد صنعت VC در هر کشور را نشان می‌دهد؛ لذا یکی از مهم‌ترین عوامل رشد و توسعه اکوسیستم‌های فناوری در هر کشوری، حضور سرمایه‌گذاران و حمایت قانون‌گذاران از سرمایه‌گذاران خطرپذیر بخش خصوصی در آن کشور است.

انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور با هدف توسعه و ترویج ادبیات سرمایه‌گذاری خطرپذیر، استانداردسازی رویه‌ها و انتقال تجربیات موفق و ارتقاء تعاملات با فعالان این صنعت با نهادها و سازمان‌های حامی تأمین مالی نوآوری تشکیل شده است. تعامل با نهادهای دولتی، مشاوره راه‌اندازی صندوق‌ها و نهادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر، آموزش و انجام مطالعات پژوهشی از خدماتی هستند که از طریق اعضاء به اکوسیستم فناوری و کارآفرینی کشور ارائه می‌کند.

این انجمن بعنوان یک نهاد غیرانتفاعی متشکل از ۶۰ عضو فعال از صندوق پژوهش و فناوری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر، صندوق‌های جسورانه بورسی، شتاب‌دهنده‌ها، شرکت‌های خدمات فناوری و فرشتگان سرمایه‌گذاری افتخار دارد در سال‌های اخیر در راستای گسترش و مشارکت حداکثری بخش خصوصی در تأمین مالی، سرمایه‌گذاری و تجاری‌سازی شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپ‌ها قدم‌های مناسبی برداشته است.

انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور بر اساس نقشه راه خود مصمم است علی‌رغم تمامی محدودیت‌های قانونی و اقتصادی حاکم بر کشور و همچنین متناسب با همکاری اعضاء خود، به حداکثرسازی منافع و ارزش‌آفرینی پایدار برای اعضاء و سایر فعالان بپردازد. امید است حاصل تلاش‌های مجموعه اعضاء مورد عنایات الهی قرار گرفته تا در مسیر تحقق اهدافمان موجبات رشد، توسعه و ارزش‌آفرینی در اقتصاد کشورمان را شاهد باشیم.

محمد مهدی فریدوند

رئیس هیات مدیره انجمن



۱. خلاصه از روند جهانی سرمایه‌گذاری خطرپذیر ۱

نمای کلی سال ۲۰۱۹ ۱

ترندهای اصلی سال ۲۰۱۸ ۱

۳. فصل اول: وضعیت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان ۳

نقش فناوری در توسعه صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان ۳

تقاضای جهانی برای سرمایه‌گذاری خطرپذیر ۳

مقایسه سرمایه‌گذاران صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر ۴

تنوع سرمایه‌گذاران در صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر ۵

مقایسه تعداد صندوق‌های خطرپذیر در سطح جهان ۵

وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جذب سرمایه ۶

وضعیت جذب سرمایه‌های خطرپذیر در سرتاسر جهان ۷

وضعیت سرمایه‌های هدفمند شده در بازارهای جهانی ۸

دارایی‌های تحت مدیریت در مسیر یک تریلیون دلاری شدن ۸

توزیع جهانی یونیکورن‌ها ۹

مقایسه دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر آمریکا با آسیا ۱۰

معاملات و خروج از مراحل سرمایه‌گذاری در سرتاسر جهان ۱۱

وضعیت خروج در سطح جهان ۱۲

وضعیت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان ۱۳

وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر منتخب ۱۴

وضعیت جذب سرمایه توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر و غیر بورسی در کشورهای جنوب شرقی آسیا ۱۵

دارایی‌های تحت مدیریت VC و PE در کشورهای جنوب شرقی آسیا به تفکیک منطقه ۱۵

وضعیت معاملات سرمایه‌گذاری در کشورهای جنوب شرقی آسیا به تفکیک منطقه ۱۵

حوزه‌های فناوری و مناطق جغرافیایی ۱۷

مسیر سرمایه‌گذاری خطرپذیر در آینده ۱۷

چالش‌های آینده ۱۸

۱۹. فصل دوم: اکوسیستم‌های استارت‌آپی کشورهای در حال توسعه منتخب (ترکیه و هندوستان) ۱۹

وضعیت اکوسیستم استارت‌آپی هند ۱۹



۲۱..... وضعیت اکوسیستم استارت‌آپی ترکیه

فصل سوم: معرفی انجمن صنفی کارفرمایی صندوق‌ها و نهادی خطرپذیر کشور ۲۴

۲۴..... اعضای هیات مدیره و بازرسان انجمن

۲۵..... ترکیب اعضا انجمن

۲۶..... شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر خصوصی

۲۶..... صندوق‌های پژوهش و فناوری غیردولتی

۲۸..... صندوق‌های جسورانه بورسی و تامین سرمایه‌ها

۲۸..... شتاب‌دهنده‌ها و فرشتگان سرمایه‌گذاری

۲۸..... شرکت‌های خدمات نوآور

۲۹..... پراکندگی اعضای انجمن در سطح کشور

۳۰..... پراکندگی خدمات اعضای انجمن در سطح کشور

فصل چهارم: عملکرد آماری نهادهای عضو انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور ۳۱

۳۱..... عملکرد کلی اعضا

۳۱..... ترندهای آماری سال ۱۳۹۷

۳۱..... رتبه‌بندی حجمی کل خدمات در ۷ سال گذشته

۳۳..... متوسط حجم سرمایه‌گذاری در هر قرارداد در طی ۷ سال گذشته

۳۳..... متوسط حجم تسهیلات پرداختی در هر قرارداد در طی ۷ سال گذشته

۳۴..... متوسط حجم ضمانت‌نامه‌ها در هر قرارداد در طی ۷ سال گذشته

۳۴..... مقایسه خدمات اعضا انجمن در طی ۷ سال گذشته

۳۵..... رتبه‌بندی حجمی کل خدمات در سال ۹۷

۳۵..... رتبه‌بندی حجم مشارکت در سهام سال ۹۷

۳۵..... ترندهای تسهیلات در سال ۹۷

۳۵..... ترندهای ضمانت‌نامه در سال ۹۷

۳۵..... انواع تسهیلات پرداختی در سال ۹۷

۳۶..... انواع ضمانت‌نامه پرداختی در سال ۹۷

۳۷..... ضمانت‌نامه‌های صادره به تفکیک نوع ضمانت‌نامه‌ها از سال ۹۲-۹۷

۳۷..... آخرین وضعیت ضمانت‌نامه‌های صادره از سال ۹۲-۹۷

۳۷..... آخرین وضعیت ضمانت‌نامه‌های صادره از سال ۹۲-۹۷

۳۸..... تفکیک میزان ضمانت‌نامه صادره در حوزه‌های مختلف فناوری (از سال ۹۲-۹۷)



عملکرد انجمن در سال ۹۸ ۳۹

- ۳۹ ارتباط با مجلس شورای اسلامی:
- ۴۱ ارتباط با قوه قضائیه:
- ۴۳ جلسه هیات مدیره انجمن با آقای دکتر ستاری با موضوع گزارش عملکرد اعضا در سال ۱۳۹۷
- ۴۳ جلسه هیات مدیره انجمن با آقای دکتر وحدت با موضوع گزارش عملکرد اعضا در سال ۱۳۹۷
- ۴۴ حضور رئیس هیات مدیره انجمن در جلسات کارگروه صندوق‌های پژوهش و فناوری
- ۴۴ حضور در نمایشگاه‌ها و رویدادهای داخلی و خارجی
- ۴۶ یلدای کارآفرینان استارت‌آپی
- ۴۶ گزارش عملکرد اعضای انجمن در سال ۹۷
- ۴۷ برگزاری برنامه کافه سرمایه اعضای انجمن در حاشیه برنامه یلدای کارآفرینان استارت‌آپی
- ۵۲ مشارکت در برگزاری نشست سرمایه‌گذاری TIM۲۰۲۰
- ۵۳ شرکت اعضا انجمن در پنل‌های تخصصی TIM۲۰۲۰
- ۵۴ کمیته‌های تخصصی انجمن

فصل پنجم: اکوسیستم نوآوری کشور ۵۵

- ۵۵ بازیگران جدید اکوسیستم نوآوری
- ۵۶ چالش‌های اکوسیستم نوآوری در کشور

منابع: ۵۷



خلاصه از روند جهانی سرمایه‌گذاری خطرپذیر

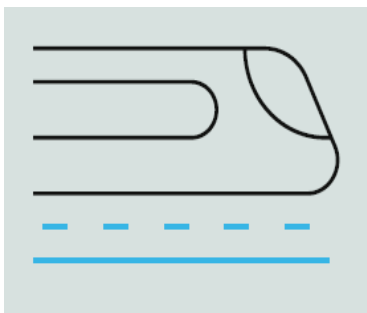
در سال ۲۰۱۸ مبلغی حدود ۲۵۴ میلیارد دلار در سراسر جهان بر روی ۱۸۰۰۰ استارت‌آپ توسط وی‌سی‌ها سرمایه‌گذاری شد که این رقم نسبت به سال ۲۰۱۷ ۴۶٪ رشد داشته به علاوه تنها ۵۲٪ حجم این سرمایه‌گذاری‌ها متعلق به ایالات متحده است که بالغ بر ۱۳۱ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۸ بوده است. در طول سال ۲۰۱۸ جذب سرمایه در VC و PE هر دو به طور کلی قابل توجهی رشد داشته است. علی‌رغم عدم قطعیت عمومی بازار و نگرانی‌های گسترده پیرامون ارزش‌گذاری پرتفولیوی شرکت‌ها، بسیاری از همراهان این صنعت، از دارایی‌های تحت مدیریت ۱ خود انتظار رشد در سال ۲۰۱۹ را دارند.

نمای کلی سال ۲۰۱۹

آمار سال ۲۰۱۹ هنوز در حال به روز شدن است اما گزارش‌های اولیه نشان می‌دهد که سرعت رشد آن نسبت به سال ۲۰۱۸ تا حدودی کاهش یافته است. بر اساس داده‌های منتشر شده توسط کرانچیپس^۲ حجم معاملات انجام شده در سه ماهه اول سال بالغ بر ۷۵ میلیارد دلار بوده است که فقط رشدی حدود ۶٪ (نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۸) را نشان می‌دهد. دلیل این کاهش سرعت در درجه اول به کاهش تمایل چینی‌ها برای سرمایه‌گذاری ارتباط دارد. سه ماهه دوم و سوم از نظر تاریخی فعال‌ترین دوره‌های سرمایه‌گذاری است، بنابراین به مرور زمان تصویر واضح‌تری از این ترند دیده خواهد شد.

ترندهای اصلی سال ۲۰۱۸

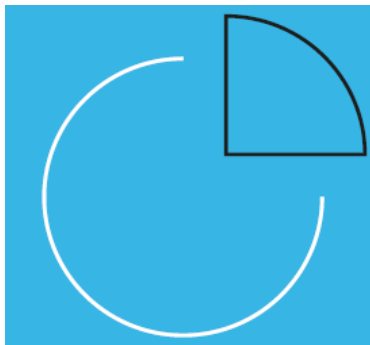
سرمایه‌گذاری فراوان اما پر چالش



۴۳۲ میلیارد دلار مجموع سرمایه به‌دست‌آمده در سال ۲۰۱۸ بوده که ۲۴٪ به نسبت رکورد ۵۶۶ میلیارد دلاری سال ۲۰۱۷ کمتر بوده است. ۷۵٪ مدیران صندوق‌های مورد بررسی، تمایل سرمایه‌گذاری آن‌ها در سال ۲۰۱۸ افزایش یافته است.



سرمایه متمرکز باقی مانده است



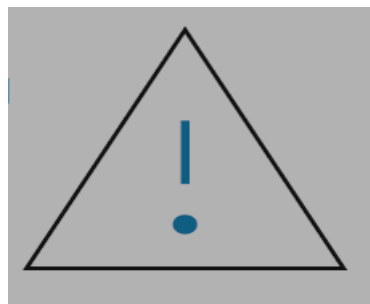
۲۴٪ از کل سرمایه‌های به‌دست‌آمده در سال ۲۰۱۸ توسط ۱۰ صندوق بزرگ این صنعت بسته شده است (مشابه سال ۲۰۱۷)
۷۶٪ مدیران صندوق‌های مورد بررسی، رقابت بیشتری برای سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۱۸ نسبت به سال ۲۰۱۷ داشته‌اند

رشد این صنعت ادامه دارد



۳۴۱ تریلیون دلار دارایی این صنعت بر اساس داده‌های موجود تخمین زده شده است.
۸۲٪ مدیران صندوق‌های مورد بررسی، پیش‌بینی می‌کنند که میزان دارایی‌های تحت مدیریت در سال ۲۰۱۹ افزایش خواهد یافت.

جریان معاملات رکورد جدیدی ثبت کرده است



۵.۱۰۶ معامله BUY OUT
۱۴.۸۸۹ معامله VC به طور کامل در سال ۲۰۱۸ انجام شده است
۲۷۴ میلیارد دلار ارزش کل معاملات سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۱۸

نگرانی‌های اصلی ارزش‌گذاری دارایی‌ها



به ترتیب ۶۸٪ و ۶۳٪ سرمایه‌گذاران مورد بررسی و مدیران صندوق فکر می‌کنند ارزیابی دارایی یک چالش اساسی برای بازده در سال ۲۰۱۹ خواهد بود.
به ترتیب ۳۹٪ و ۴۴٪ سرمایه‌گذاران مورد بررسی و مدیران صندوق مورد بررسی انتظار دارند اصلاحاتی در بازار سال آینده صورت بگیرد



فصل اول: وضعیت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان

صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر با رد کردن چالش‌های کلان سال‌های اخیر، انرژی و شتاب بیشتری نسبت به گذشته دارد. با رشد بی‌سابقه‌ای، کل دارایی‌های تحت مدیریت (AUM) تا سپتامبر ۲۰۱۸ به رکورد ۸۵۲ میلیارد دلار رسیده است.

سیلیکون ولی سال‌هاست که بعنوان آهنربای کارآفرینان و سرمایه‌گذاران در سرتاسر جهان محسوب می‌شود و توانسته است. میلیاردها دلار سرمایه به اقتصاد آمریکا تزریق کند. در این میان بسیاری از مراکز کارآفرینی کشورهای دیگر همواره کوشیده‌اند از این موفقیت تقلید کنند. البته تعدادی نیز موفق شده‌اند.

RMB یک صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر در چین ۱۰۲ میلیارد دلاری است که در ۱۰ سال گذشته به بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر تبدیل شده است. این مرکز در حال دست یافتن به رکوردهای آمریکایی‌هاست.

نقش فناوری در توسعه صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان

فناوری‌های نوظهور نقش اصلی را در کسب و کار سرمایه‌گذاران خطرپذیر ایفا می‌کنند. در طی سال‌های گذشته سرمایه‌گذاران میلیاردها دلار به هوش مصنوعی، ماشین‌های بدون سرنشین، بیوتکنولوژی و بلاکچین تزریق کرده‌اند.

تا آنجا که پیشرفت‌های فناوری همچنان به سمت هدایت صنعت کسب و کارهای نوپا ادامه دارند، جذب سرمایه از سرمایه‌گذاری خطرپذیر همچنان تداوم خواهد یافت. هر چند که در سال‌های ۲۰۱۷-۲۰۱۸ این میزان نسبت به حداکثر خود در سال ۲۰۱۶ با کاهش ۱۱۳ میلیون دلاری روبه‌رو بوده است، اما سرمایه سالانه جذب شده در مقایسه با سال ۲۰۱۳ تقریباً دو برابر شده و در سال ۲۰۱۸ به ۹۷ میلیارد دلار رسیده است.

تقاضای جهانی برای سرمایه‌گذاری خطرپذیر

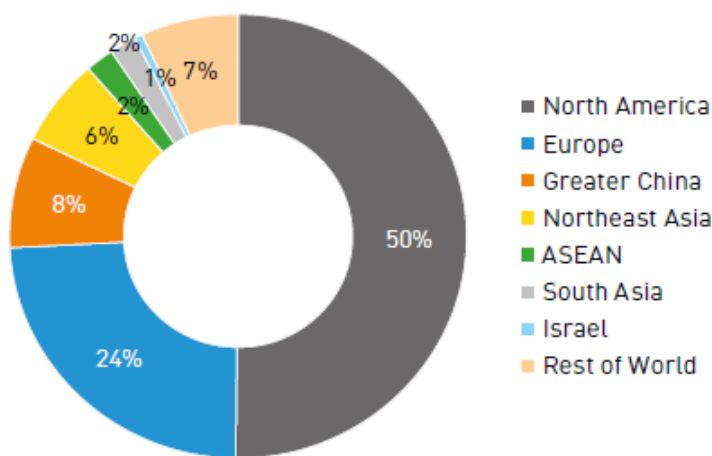


صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر مؤلفه اصلی بسیاری از پرتفولیوهای سرمایه‌گذاران هستند. این صندوق‌ها با امکان تأمین برخی از بالاترین نرخ‌های بازده سرمایه در بازارهای خصوصی، می‌توانند سایر استراتژی‌های بازار خصوصی را با پروفایل‌های محافظه‌کارانه‌تر در مورد ریسک/پاداش تکمیل کنند. بسیاری از سرمایه‌گذاران به

دنبال دسترسی به خط مقدم نوآوری‌های فناورانه هستند که امکان درک عمیق‌تر از پیامدهای آینده برای صنایع مربوطه را فراهم می‌کنند. به دنبال سال‌ها بازده فراوان و داستان‌های موفقیت سطح بالا، جهان سرمایه‌گذاران خطرپذیر، هم از نظر تعداد شرکت‌کنندگان و هم از میزان سرمایه‌گذاری که به بازار تزریق می‌شوند، رشد کرده است. از ابتدای سال ۲۰۱۶، صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر به طور متوسط ۱۰۰ میلیارد دلار سرمایه‌سازمانی^۳ در سال دریافت کرده است. تعداد نهادهای فعال در پنج سال گذشته ۵۰٪ افزایش یافته به طوری که این رشد در آسیا بسیار زیاد بوده است.

مقایسه سرمایه‌گذاران صنعت سرمایه‌گذاری

خطرپذیر



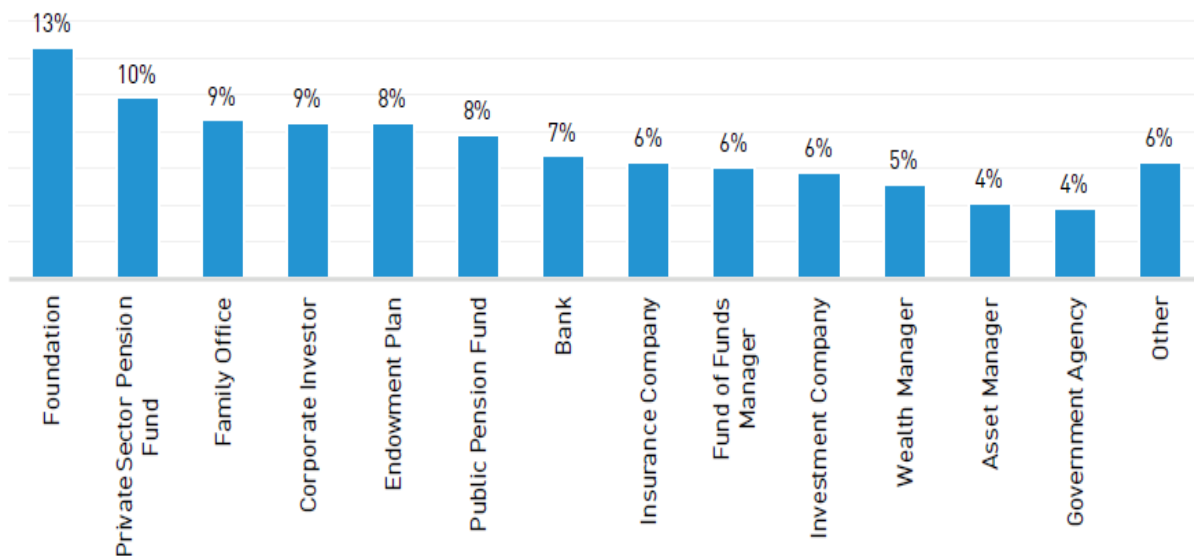
ایالات متحده قطب دیرینه صنعت سرمایه‌گذاری است و بیشترین تعداد سرمایه‌گذار را در خود جای داده است. درحالی‌که در طی ۵ سال گذشته تعداد مؤسسات مستقر در ایالات متحده به طور پیوسته رشد کرده، تعداد سرمایه‌گذاران فعال در سراسر جهان نیز افزایش پیدا کرده است. بسیاری از اکوسیستم‌های سرمایه‌گذاری

خطرپذیر دیگر در سرتاسر جهان در حال ظهور هستند و هم از سوی نهادهای داخلی و هم در خارج از کشور سرمایه جذب می‌کنند. تعداد نهادهایی که در آسیا به سرمایه‌گذاری خطرپذیر اختصاص دارد، طی پنج سال گذشته دو برابر شده است. چنین رشد سریعی بدان معنی است که آسیا اکنون توسعه جهانی این صنعت را هدایت می‌کند - سهم ایالات متحده از سرمایه‌گذاران خطرپذیر جهانی از ۵۵٪ در سال ۲۰۱۳ به ۵۰٪ در پنج سال بعد از آن کاهش یافته است و جایی که سرمایه‌گذاران بیشتری وجود دارد، فرصت‌های بیشتری وجود خواهد داشت. ۹۴٪ سرمایه‌گذاران مستقر در آسیا سرمایه‌گذاری را در صندوق‌های آسیایی انجام می‌دهند.

^۳ Institutional Capital



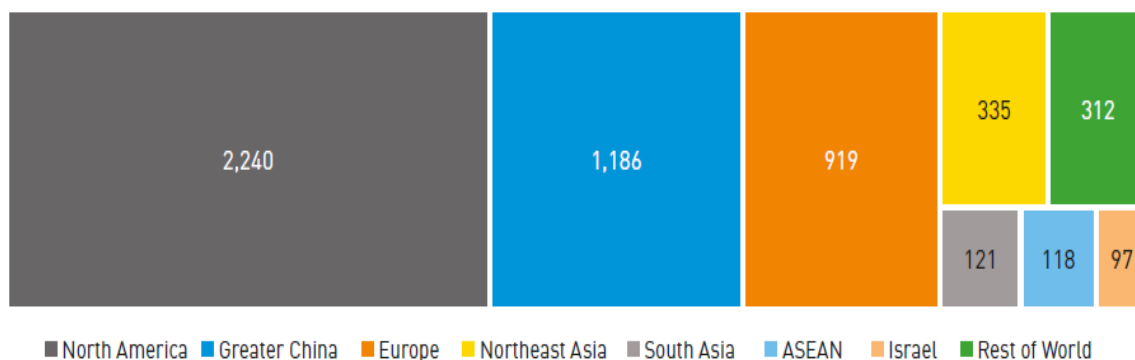
تنوع سرمایه‌گذاران در صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر



جهان سرمایه‌گذاران خطرپذیر متنوع است. از آنجا که حداقل میزان سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر به طور معمول از سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی کمتر است. شکل بالا نشان می‌دهد که برخی از فعال‌ترین سرمایه‌گذاران نهادی در دارایی‌های جایگزین^۴، بنیادها و صندوق‌های بازنشتگی می‌باشند که بیشترین سهم را در میان سایر سرمایه‌گذاران خطرپذیر دارند.

مقایسه تعداد صندوق‌های خطرپذیر در سطح جهان

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مستقر در آسیا با وجود میلیاردها دلار قدرت مالی در اختیار، موقعیت خوبی دارند تا از سرعت فوق‌العاده رشد نوآوری در منطقه استفاده کنند. ده صندوق بزرگ سرمایه‌گذاری مبتنی بر آسیا، با رتبه‌بندی بر اساس ذخایر وجه نقدی، همگی در چین مستقر هستند و بر اهمیت این کشور در فضای سرمایه‌گذاری منطقه تأکید می‌کنند. شکل زیر نشان می‌دهد، در حدود ۲,۲۴۰ صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر در آمریکا قرار دارند.

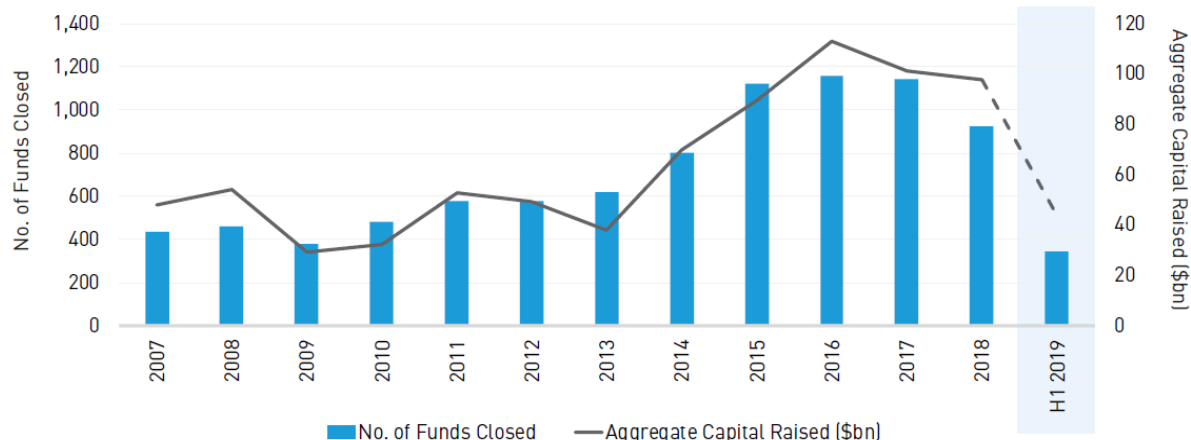


Source: Preqin Pro

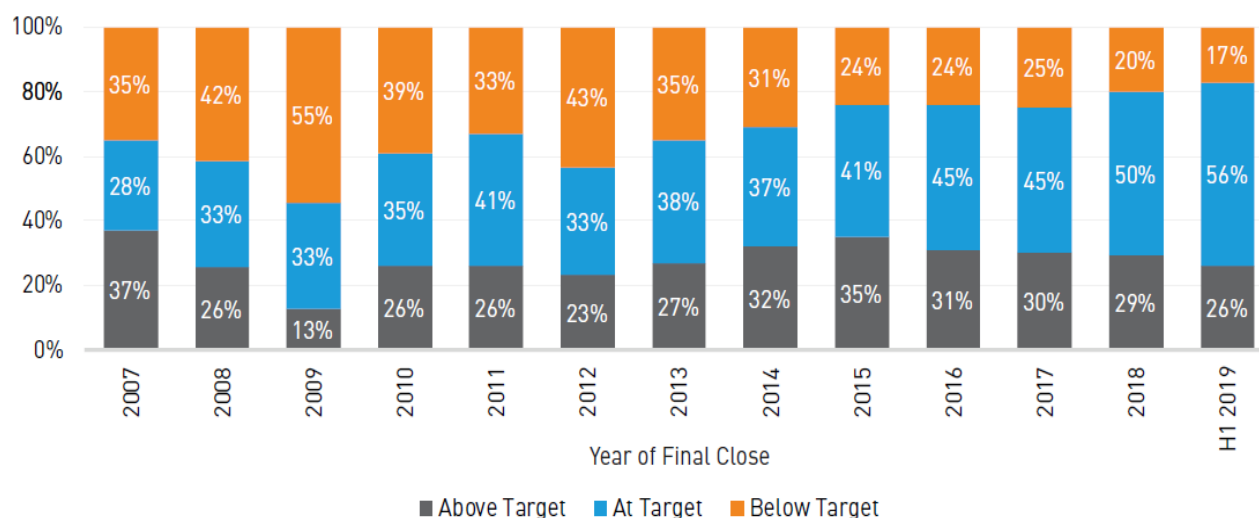
^۴ Alternative Assets



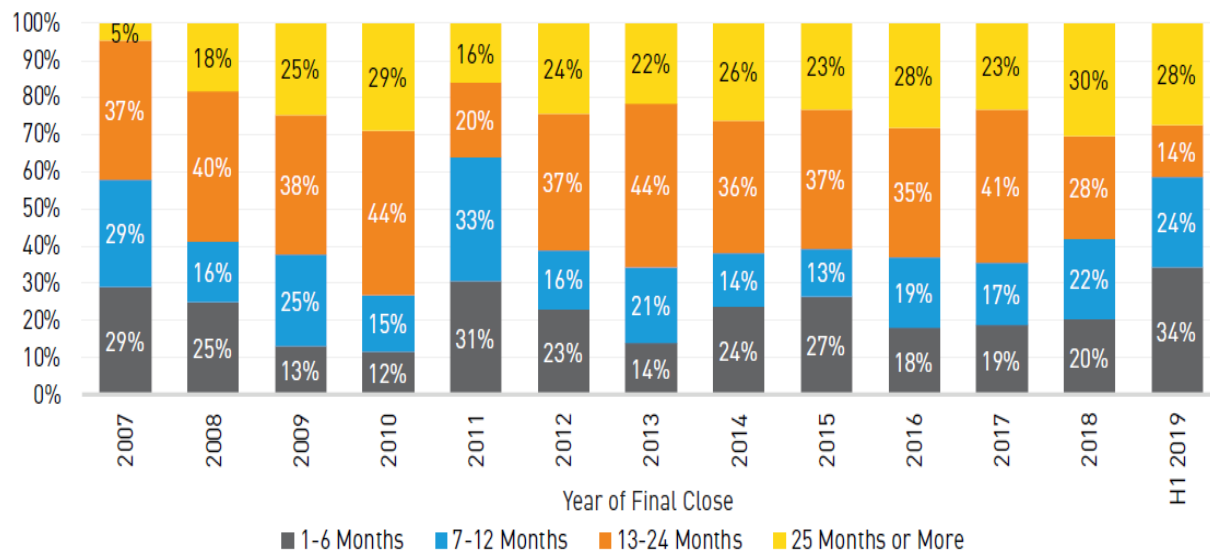
وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جذب سرمایه



پیشرفت تکنولوژی در صنعت کسب و کارهای نوپا حاکم شده است و یک محیط کارآفرینی سالم را ایجاد فراهم می‌کند. به نحوی که به نوبه خود سرمایه‌گذاری خطرپذیر را افزایش می‌دهد. تعداد ۸ صندوق از ۱۰ صندوق‌های بزرگ سرمایه‌گذاری خطرپذیر در دهه اخیر به سرمایه‌گذاری در حوزه تکنولوژی روی آورده‌اند. اگرچه در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ سطح جذب سرمایه اندکی افت کرده است، اما بازار همچنان فعال است و میزان آن از سال ۲۰۱۳ تاکنون با رشد دو برابری به حجم ۹۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۸ رسیده است.

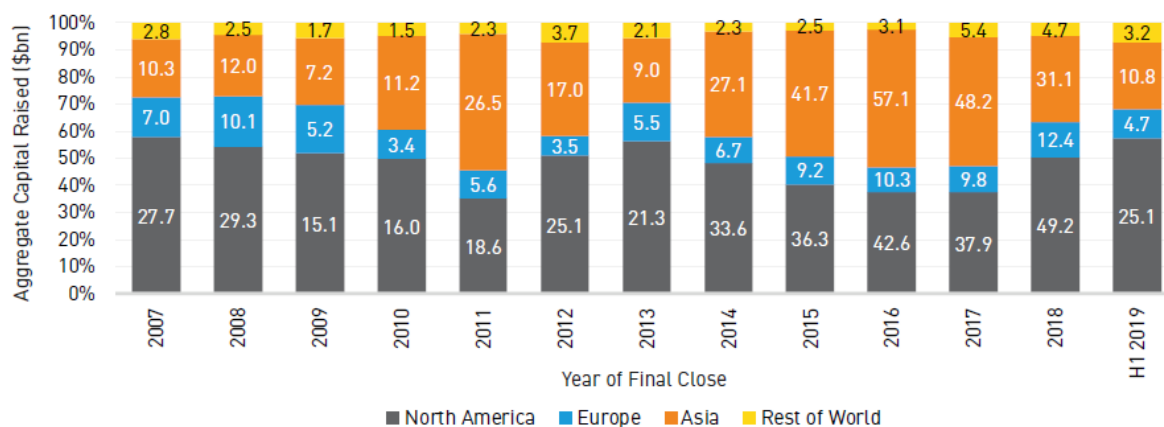


صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر با ورود به بازار، علی‌رغم کاهش ارقام سالانه از مقدار پیک خود در سال ۲۰۱۶ به بعد، موفقیت بیشتری در جذب سرمایه داشته‌اند. معیار این مقایسه این است که اگرچه رکورد ۱۱۳ میلیارد دلاری در سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۱۶ زده شد، اما ۲۴٪ از سرمایه‌های بسته شده در آن سال نتوانستند به هدف اولیه خود برسند، و این رقم با مقدار ۲۰٪ و ۱۷٪ به ترتیب در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ قابل مقایسه است.



در سال‌های اخیر نسبت سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر که به میزان هدف^۵ خود رسیده‌اند در حال افزایش بوده است، در اینجا شکافی بین این آمار و مدت زمانی که موفق به بستن این صندوق‌ها شده‌اند، وجود دارد. شکل فوق نشان می‌دهد که در سال ۲۰۱۸ جذب سرمایه لازم برای بسته شدن یک سوم این صندوق‌ها بیش از دو سال زمان برده است؛ این در حالی است که در نیمه اول سال ۲۰۱۹، ۳۴٪ صندوق‌ها توانسته‌اند در مدت ۶ ماه بسته شوند.

وضعیت جذب سرمایه‌های خطرپذیر در سرتاسر جهان

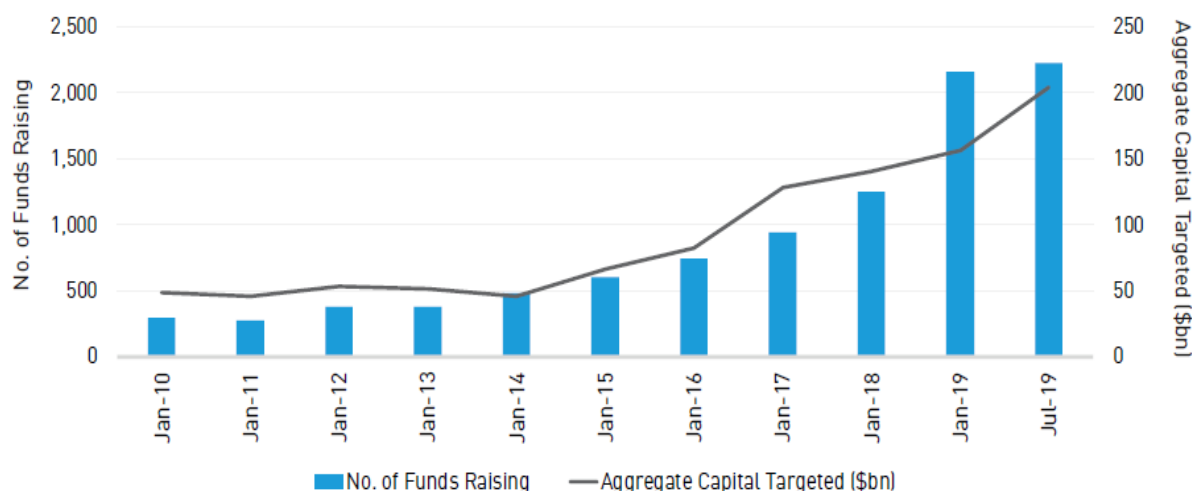


جذب سرمایه‌های خطرپذیر در آسیا از سال ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۷ افزایش شدیدی داشته است. آمریکا می‌کوشد سهم عمده‌ای از بازار سرمایه‌گذاری خطرپذیر جهانی را به خود اختصاص دهد و همچنان آمریکای شمالی جایگاه خود را به عنوان بزرگترین بازار جذب سرمایه مجدداً به دست آورد. این کشور تقریباً بیش از نیمی از کل سهم بازار (۴۹ میلیارد دلار) را در سال ۲۰۱۸ به دست آورده است.

۵ Target



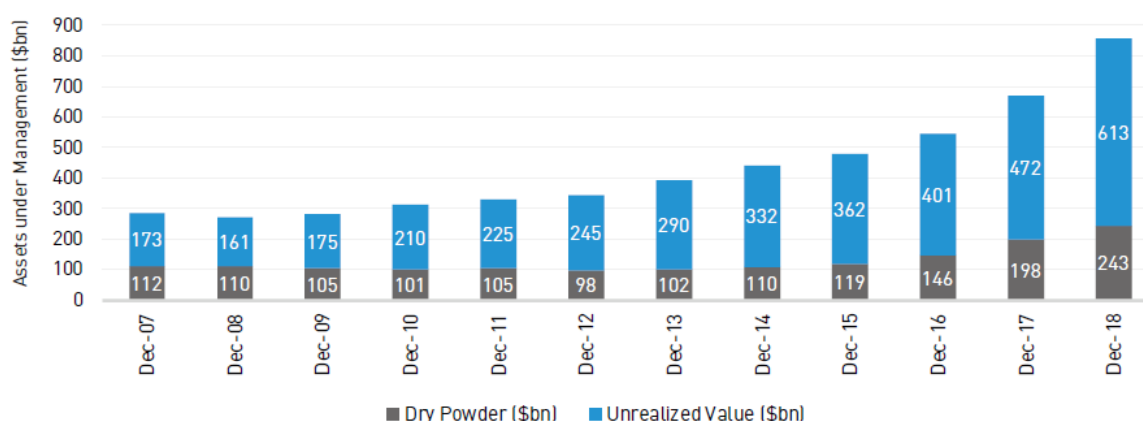
وضعیت سرمایه‌های هدفمند شده در بازارهای جهانی



در میان تغییرات و پیشرفت‌های فناوری، تقاضای سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری به سرعت در حال افزایش است. در تلاش برای برآوردن این تقاضا، مدیران صندوق‌ها، سرمایه بیشتری را به بازار آورده و کل سرمایه هدف در حال افزایش است. در ژانویه ۲۰۱۹ تعداد ۲,۱۶۳ صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر در بازار وجود داشته است که مبلغ کل سرمایه آن‌ها ۱۵۶ میلیارد دلار بوده است.

با توجه به حجم استارت‌آپ‌های فناوری جدید، و با توجه به رشد سرمایه‌ها در بازار، مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر همچنان به دنبال فرصت‌های مناسب در سراسر جهان می‌گردند.

دارایی‌های تحت مدیریت در مسیر یک تریلیون دلاری شدن

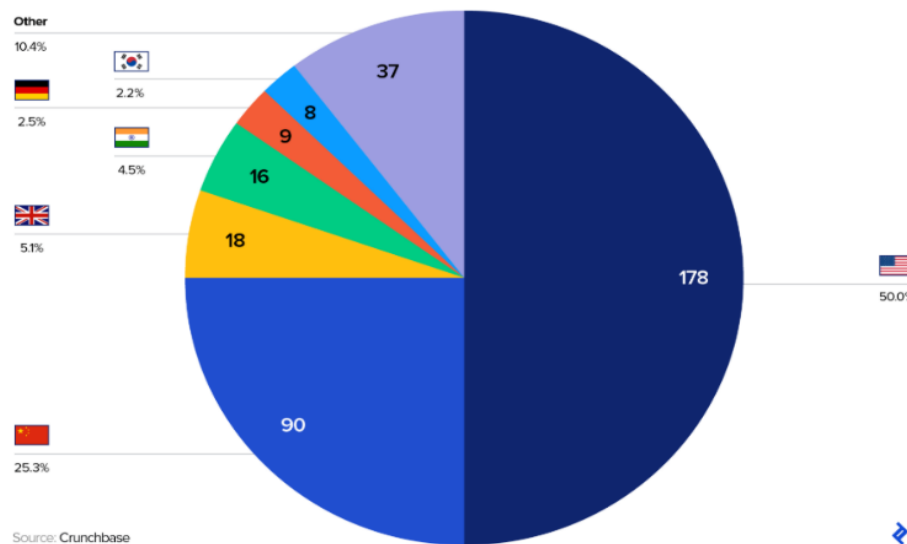


سرمایه‌گذاری جهانی به سرعت در حال گسترش است. طی پنج سال گذشته، این صنعت نرخ رشد سالانه ۱۷ درصد را به ثبت رسانده است. دارایی‌های تحت مدیریت از دسامبر سال ۲۰۱۸ به مبلغ ۸۵۶ میلیارد دلار



افزایش‌یافته و رکورد جدیدی ثبت کرده است که یک سوم کل دارایی‌های این صنعت در اختیار سرمایه‌گذاران خطرپذیر و سرمایه‌گذاران غیر بورسی به طور مشترک قرار دارد.

توزیع جهانی یونیکورن‌ها



از نظر توزیع جهانی استارت‌آپ‌های موفق، تعداد یونیکورن‌های خصوصی از ۸۲ واحد در سال ۲۰۱۵ به ۳۵۶ واحد در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۹ رسیده است. در این مدت ترکیب جغرافیایی نیز گسترش یافته است. در آمریکای لاتین بیشتر شاهد استارت‌آپ‌های فینتکی^۶، لجستیک^۷ و مارکت‌پلیس‌ها^۸ هستیم و اخیراً سرمایه‌گذارانی از آمریکا و اسپانیا نیز وارد سرمایه‌گذاری در این منطقه شده‌اند و بودجه‌ای بالغ بر ۵ میلیارد دلار برای نوآوران این صنایع در نظر گرفته شده است. حدود ۴.۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۸ در منطقه جنوب آسیا بر روی ترندهای داغ فینتکی و ایکامرس^۹ سرمایه‌گذاری شده است

^۶ Fintech

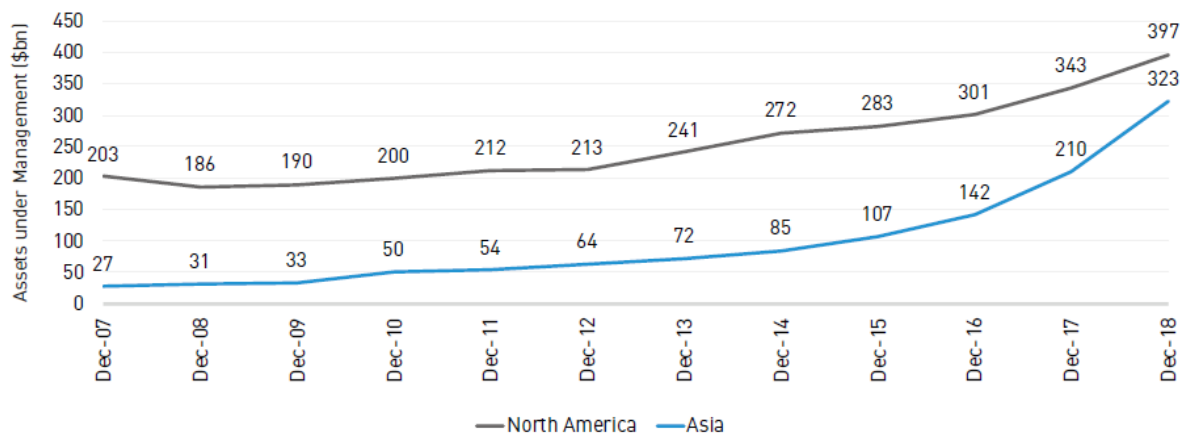
^۷ Logistic

^۸ Marketplace

^۹ Ecommerce



مقایسه دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر آمریکا با آسیا



توسعه عظیم سرمایه‌گذاری خطرپذیر در آسیا تقاضای سرمایه‌گذاران در کل دنیا را برای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های خطرپذیر آسیایی افزایش داده است. شکل بالا رشد AUM در صندوق‌های سرمایه‌گذاری آسیایی را با رشد AUM در صندوق‌های سرمایه‌گذاری آمریکایی بین سال‌های ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۸ مقایسه می‌کند. این نمودار شکاف^{۱۰} باریکی بین دو منطقه را نشان می‌دهد. این فاصله از دسامبر ۲۰۱۸، به ۷۴ میلیارد دلار رسیده است. AUM موجود در آمریکا ۳۹۷ میلیارد دلار در مقایسه با ۳۲۳ میلیارد دلار، دارایی تحت مدیریت در آسیا است. درست ۵ سال پیش میزان دارایی‌های تحت مدیریت در آمریکا ۲۴۱ میلیارد دلار و بیش از دو برابر رقم ۷۲ میلیارد دلاری دارایی‌های تحت مدیریت در آسیا بوده است.

چه چیزی در پشت پرده افزایش تمایل سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در آسیا وجود دارد؟ در یک کلام: چین. درآمد سرانه چین ممکن است به میزان قابل توجهی پایین‌تر از ایالات متحده باشد، اما در بعد نوآوری به سرعت در حال پیشرفت و جلو زدن از آمریکاست.

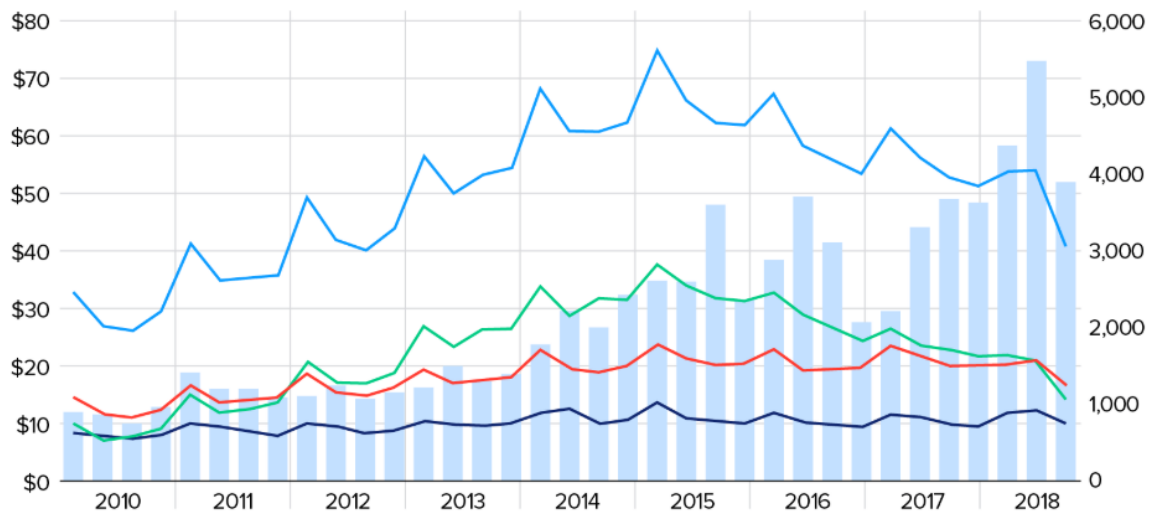
شهرهایی مانند پکن و شانگهای به‌عنوان قطب‌های برتر نوآوری جهانی ظاهر شده‌اند و میلیاردها دلار سرمایه برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر خود جذب کرده‌اند.

^{۱۰} Gap



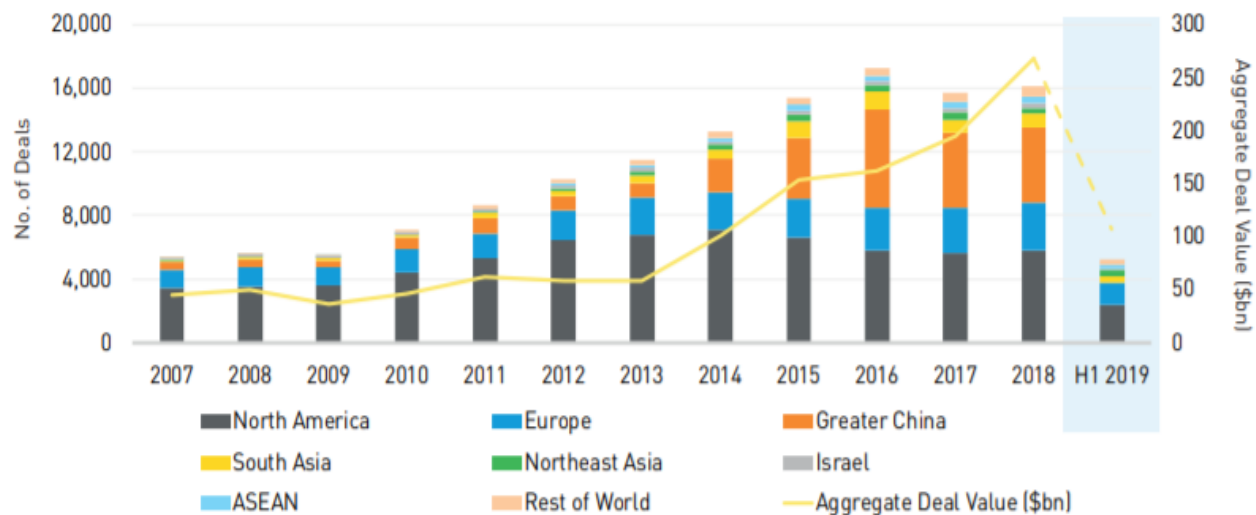
معاملات و خروج از مراحل سرمایه‌گذاری^{۱۱} در سرتاسر جهان

حجم و تعداد سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان



اولین نکته حائز اهمیت در مورد وضعیت سرمایه‌گذاری این است که حجم معاملات انجام شده از ماکزیمم ۲۰,۰۰۰ معامله در سال ۲۰۱۵ کاهش یافته است. قبل از آن، میزان مبلغ سرمایه‌گذاری شده و حجم معاملات به صورت مثبت با هم مرتبط بودند. نمودار فوق این روند را به وضوح نشان می‌دهد:

وضعیت معاملات سرمایه‌گذاری در سطح جهان



ارزش کل معاملات^{۱۲} سرمایه‌گذاری در سراسر جهان در پنج سال گذشته افزایش یافته است. اگرچه تعداد معاملات هر سال نسبتاً ثابت است، حجم معاملات در حال افزایش است. متوسط اندازه معاملات^{۱۳} در سال ۲۰۱۳ از ۶.۷ میلیون دلار ۲۰۱۳ به ۲۳ میلیون دلار در سال ۲۰۱۸ افزایش یافت.

^{۱۱} Deals and Exits

^{۱۲} Deal



هر ساله سرمایه بیشتری نسبت به سال قبل در این صنعت به استارت‌آپ‌ها تزریق شده و دوره‌های تامین مالی بزرگتری را در پی داشته است. به طور مثال در سال ۲۰۱۸ حدود ۲۴ مگا دیل^{۱۴} (بالای ۱ میلیارد دلار) انجام شده است که مشابه این ترند حتی یک مورد هم در سال ۲۰۱۳ اتفاق نیفتاده است.

تا سال ۲۰۱۸ آمریکای شمالی همواره بیش از هر اکوسیستم دیگری محل معاملات سرمایه‌گذاری (۵۷۸۱ معامله) بوده است. اما نکته قابل توجه این است که چین با ۴,۷۲۷ معاملات انجام شده به ارزش کل بالاتری (حجم معاملات در چین ۱۰۷ میلیارد دلار در مقابل ۱۰۵ میلیارد دلار در آمریکا) نسبت به ایالات متحده دست یافته است. چین در چند سال اخیر به یک هاب جذاب برای استارت‌آپ‌ها تبدیل شده است. بخصوص استارت‌آپ‌هایی که به صورت عمده بر روی هوش مصنوعی و تکنولوژی تمرکز دارند. با وجود انجام معاملات خوب در چین اما اگزیت‌های قابل توجهی در این کشور روی نداده است که پیش‌بینی می‌شود این امر با توسعه این منطقه و با ورود سرمایه بیشتر در آینده بهبود یابد.

اروپا بعنوان یک مقصد سرمایه‌گذاری در حال توسعه هست اما سرعت رشد چین و آمریکا را تاکنون تجربه نکرده است. متوسط معاملات انجام شده در اروپا از ۴.۳ میلیون دلار در سال ۲۰۱۳ به ۸.۶ در سال ۲۰۱۸ رسیده است.

وضعیت خروج در سطح جهان



ارزش خروج در سراسر دنیا به شدت در سال ۲۰۱۸ افزایش یافت و به رکورد ۱۷ میلیارد دلار رسید و همزمان تعداد کل خروج‌ها بین سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ با کاهش همراه بوده است. همانطور که گفته شد، ایالات متحده بیشترین میزان خروج را نسبت به هر اکوسیستم دیگری و با بالاترین ارزش کل (۸۸ میلیارد دلار) را تجربه کرد که این میزان ۳۰ میلیارد دلار بالاتر از کل سال ۲۰۱۷ و همچنین رکوردی برای منطقه بوده است. جنگ قریب‌الوقوع تجاری ایالات متحده و چین عرصه رقابتی سالم خواهد بود در حالی که فرصت‌های بیشتری در فضای سرمایه‌گذاری آسیا نمایان می‌شوند، نویدبخش تداوم این چشم‌انداز مناسب برای انجام معامله خواهد بود.

^{۱۳} Transactions

^{۱۴} Mega deal

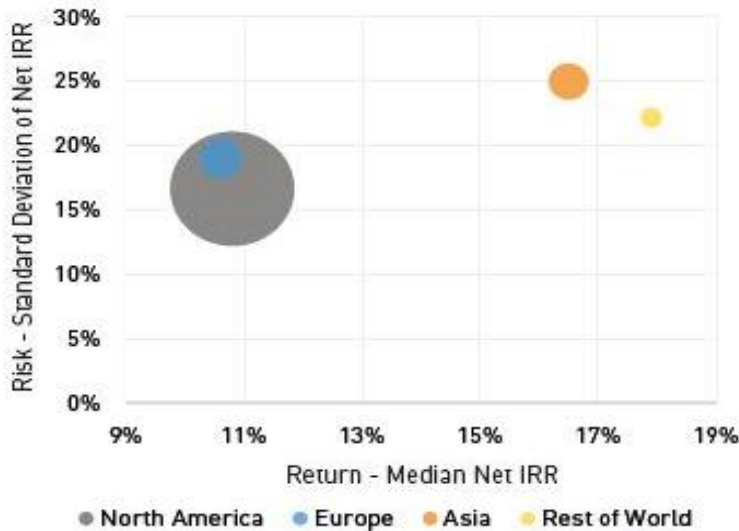


چین به بالاترین ارزش در معاملات دست یافت در حالی که آمریکا رکورد خروج‌های موفق را شکست

وضعیت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در جهان

صنعت سرمایه‌گذاری در آسیا در حال رونق گرفتن بوده و با سرعتی بی‌سابقه‌ای در حال رشد است؛ لذا با توجه به نوپایی خود، در مقایسه با صندوق‌های اروپایی و آمریکای شمالی سرمایه‌گذاران را با ریسک بالاتری مواجه می‌کند. آمریکای شمالی ۳۹۷ میلیارد دلار در AUM (از دسامبر ۲۰۱۸) در اختیار دارد که ۵۸ میلیارد دلار آن در سال ۲۰۱۸ سرمایه جذب شده است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر که فعالیت در این منطقه مد نظرشان هست تلاش می‌کنند که پروفایل کم ریسکی برای سرمایه‌گذاران ترسیم کنند به‌طوری‌که بازده‌های

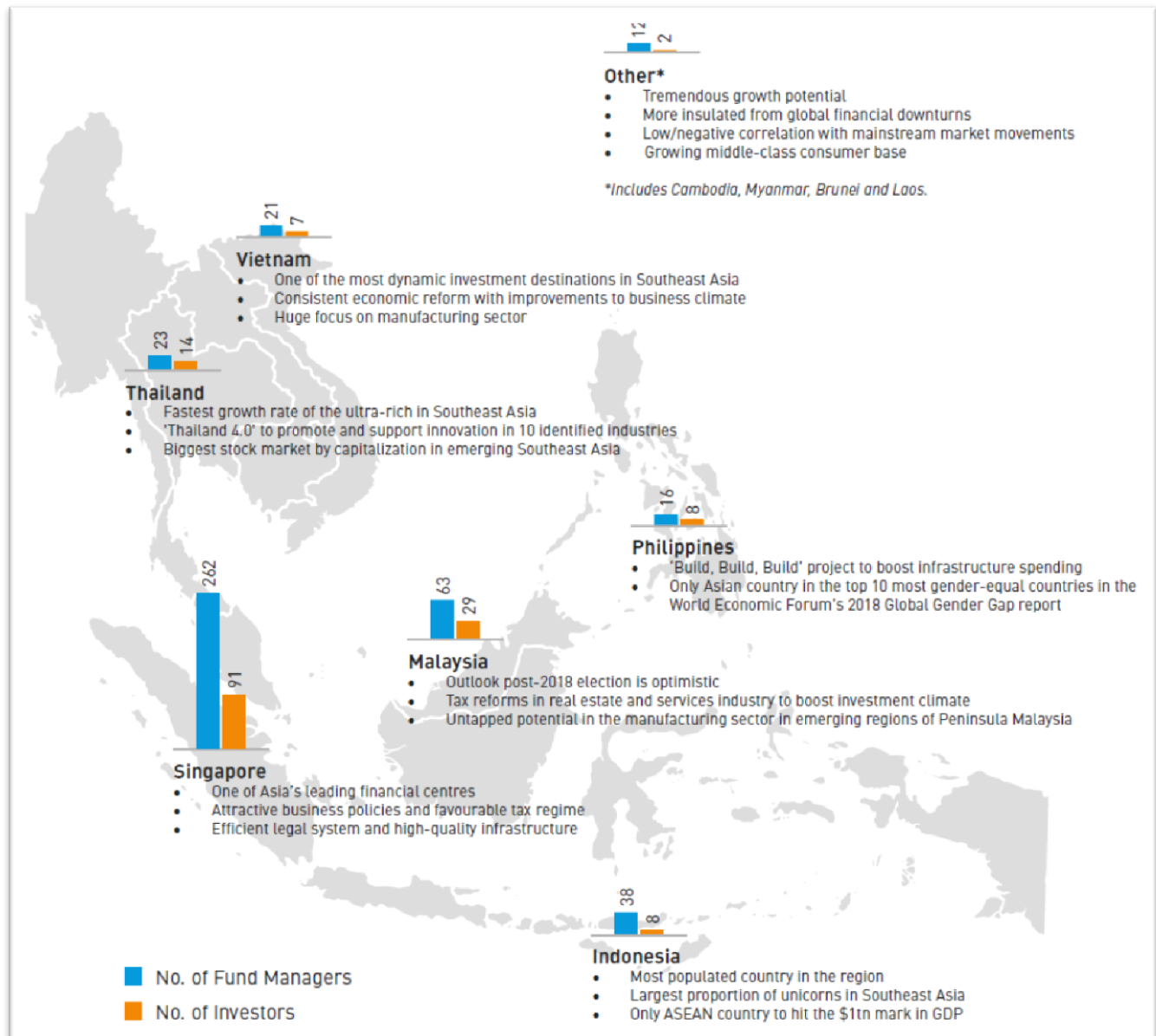
بالقوه مطلوب باشند هرچند استثنایی نباشند. شکل فوق نشان می‌دهد، ریسک بازگشت صندوق‌های آمریکای شمالی نسبتاً در بازه زمانی ۲۰۰۶ الی ۲۰۱۶ پایین/کم است در حالی که برای صندوق‌های آسیا ریسک به مراتب بالاتر بوده اما با بازده‌های بهتری نیز توأم بوده‌اند.





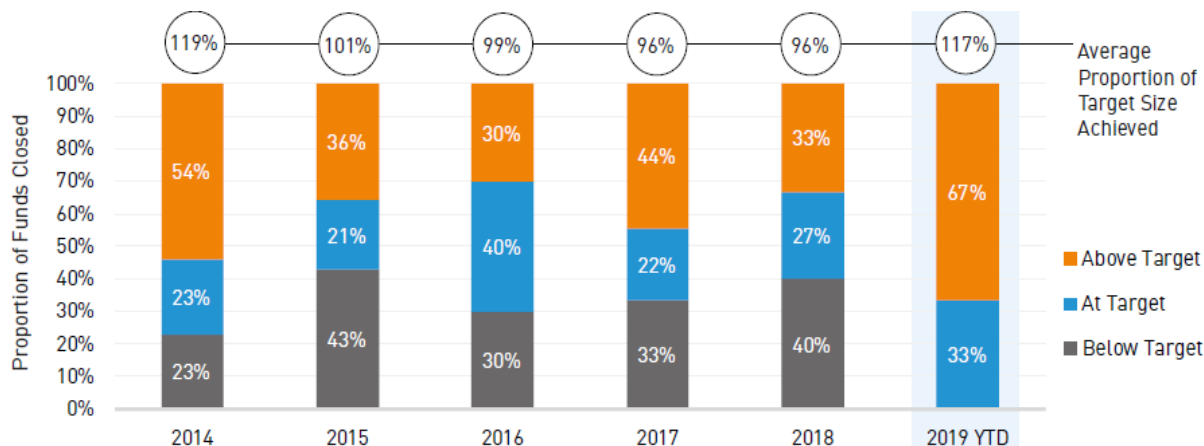
وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر منتخب

کشورهای جنوب شرقی آسیا (ASEAN)

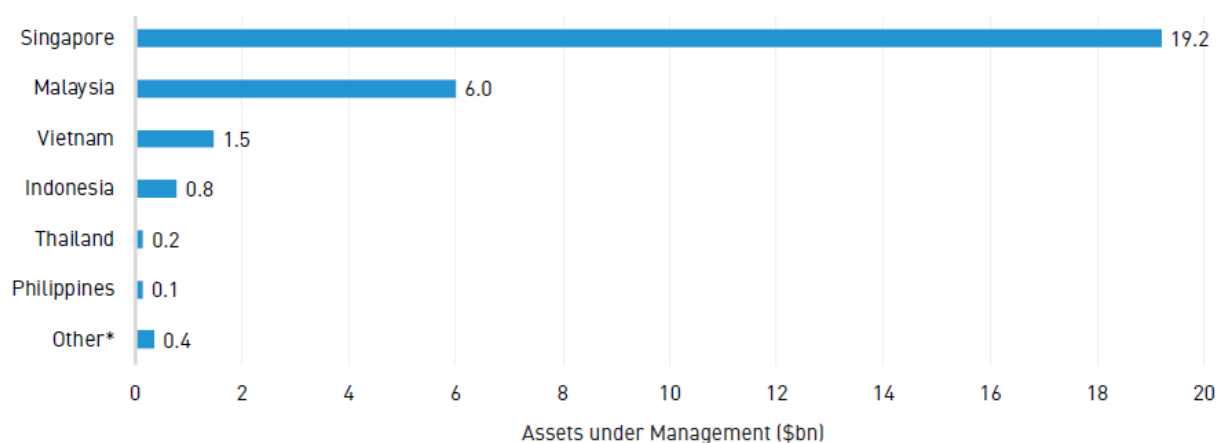




وضعیت جذب سرمایه توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر و غیر بورسی در کشورهای جنوب شرقی آسیا

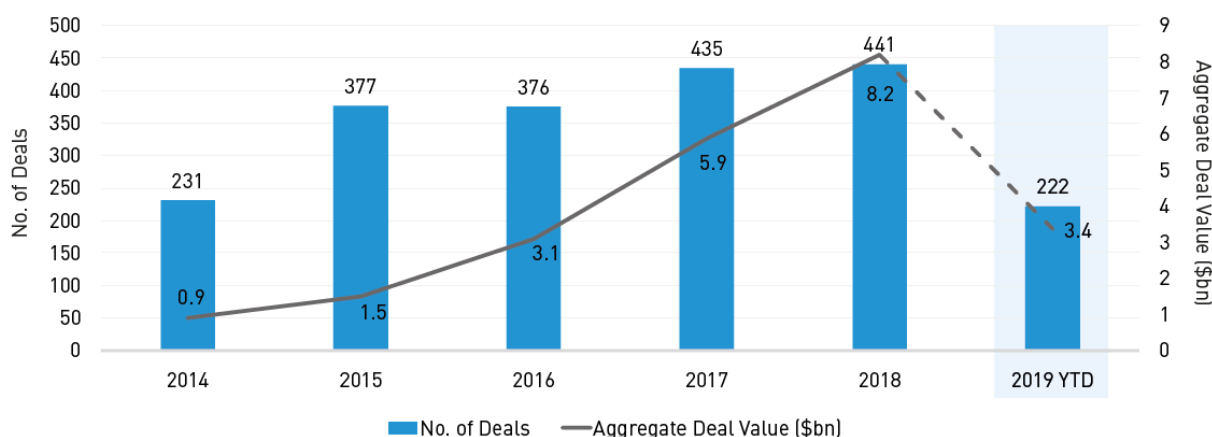


دارایی‌های تحت مدیریت VC و PE در کشورهای جنوب شرقی آسیا به تفکیک منطقه

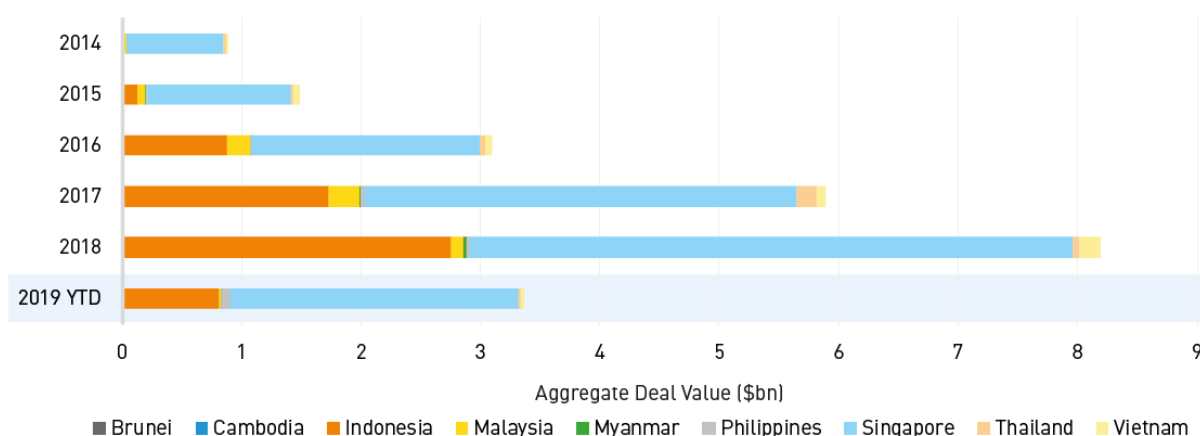


وضعیت معاملات سرمایه‌گذاری در کشورهای جنوب شرقی آسیا به تفکیک منطقه

با شروع فعالیت در بازارهای ASEAN، از ابتدای سال ۲۰۱۹ تاکنون ۲۲۲ معامله به ارزش ۳.۴ میلیارد دلار انجام شده است که در مقایسه با ۲۲۰ معامله در نیمه اول سال ۲۰۱۸ به ارزش ۳.۱ میلیارد دلار رشد ۱۰ درصدی را نشان می‌دهد. سنگاپور مرکز اصلی معاملات است. این جزیره، در مقایسه با مبلغ ۱.۳ میلیارد دلار در نیمه اول سال گذشته، از ابتدای سال ۲۰۱۹ تاکنون به میزان ۲.۴ میلیارد دلار در معاملات وی سی سرمایه‌گذاری کرده است.

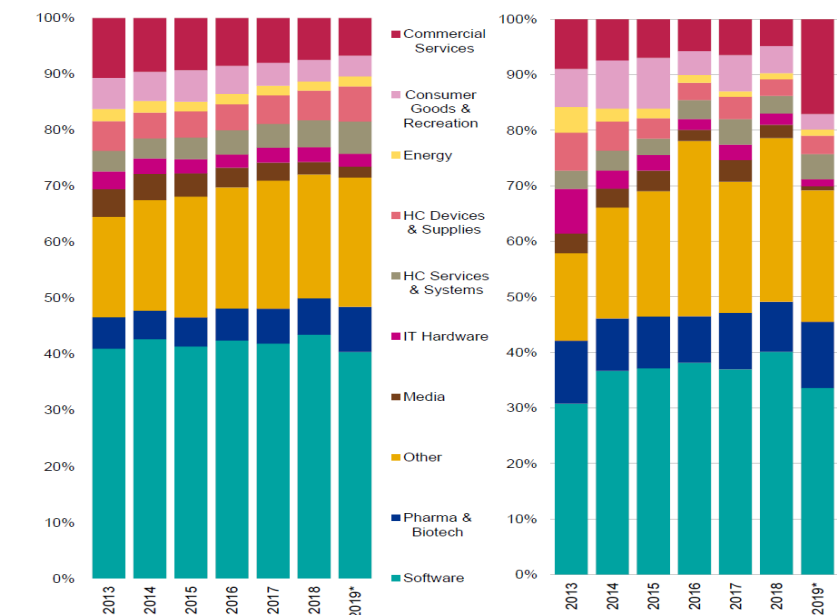


معاملات بزرگ اخیر در فضای سرمایه‌گذاری کشور سنگاپور شامل کسب ۱.۵ میلیارد دلار از شرکت Bigo Technology Pte. Ltd در مارس ۲۰۱۹ می‌باشد. Bigo Technology که در سال ۲۰۱۴ تأسیس شد، مجموعه‌ای از خدمات پخش ویدئو، از جمله یک برنامه پخش مستقیم را دارد، و دارای بیش از ۴۰۰ میلیون کاربر فعال ماهانه در سراسر جهان است.





حوزه‌های فناوری و مناطق جغرافیایی



تصویر سمت راست روند تامین مالی در سرتاسر جهان برای شرکت‌های تامین مالی شده توسط VCها (حجم سرمایه‌گذاری شده بر روی حوزه‌های مختلف)

تصویر سمت چپ روند تامین مالی در سرتاسر جهان برای شرکت‌های تامین مالی شده توسط VCها (تعداد معاملات صورت گرفته در حوزه‌های مختلف)

مسیر سرمایه‌گذاری خطرپذیر در آینده

هوش مصنوعی، ماشین لرنینگ^{۱۵}، کوپرنتس^{۱۶}، اینترنت اشیا^{۱۷} و حمل و نقل الکتریکی اکنون در صنعت تکنولوژی جهان نوجوان به حساب می‌آیند اما پیش‌بینی می‌شود که تا یک دهه آینده آن‌ها به رشد انبوهی برسند و راه خود را پیدا کنند.

در سال‌های آتی شرکت‌هایی که از فناوری برای رسیدگی به قوانینی مانند CCPA استفاده کنند و روند حفظ حریم خصوصی مصرف‌کنندگان را در اولویت قرار دهند در خط مقدم سال ۲۰۲۰ قرار خواهند گرفت.

ایستاتیستا، آی دی سی (یک شرکت بین‌المللی داده‌کاوی در زمینه هوش مصنوعی در آمریکا) برآورد کرده است که گردش مالی جهانی هوش مصنوعی تا سال ۲۰۲۲ به ۹۸۴ میلیارد دلار می‌رسد. رشد تجمعی محصولات این صنعت نیز ۲۸.۵ درصد از سال ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۳ رشد می‌کند. به این ترتیب پیش‌بینی می‌شود که دهه پیش روی میلادی دهه انفجار تکنولوژی باشد.

^{۱۵} Machine learning

^{۱۶} Kubernetes

^{۱۷} Internet of things(IoT)



آینده وسایل حمل و نقل الکتریکی نیز در دهه ۲۰۲۰ بسیار امن و روشن به نظر می‌رسد. بلومبرگ ان ای اف (شرکت تامین کننده مالی در حوزه انرژی‌های جدید) پیش‌بینی می‌کند تا سال ۲۰۲۵، ۱۰ میلیون خودروی الکتریکی فروخته شود و تا سال ۲۰۳۰ نیز تعداد آنها به ۲۸ میلیون برسد.

چالش‌های آینده

با وجود کم‌ تحرکی IPOهای بزرگی مانند، اوبر^{۱۸} و لیفت^{۱۹} بازار سرمایه‌گذاری خطرپذیر بهبود مناسبی را تجربه کرد. بر اساس برآورد Pitchbook سرمایه‌گذاران خود را برای سرمایه‌گذاری ۱۰۰ میلیارد دلاری با بیش از ۱۰۰،۰۰۰ معامله آماده می‌کنند.

با وجود بیش از ۳۵۰ سرمایه‌گذار خطرپذیر که در حال حاضر مشغول جستجوی صندوق‌ها و دستورالعمل‌های فعال هستند، ممکن است این حوزه همچنان پر رونق ادامه داشته باشد. در بازاری که تحت سلطه آسیا و آمریکا است، نشانه‌ها می‌گویند که سرمایه‌گذاران اروپایی در جستجوی جایگاه قوی‌تر در بازار هستند. در ۱۲ ماه آینده حدود ۱۴۸ سرمایه‌گذار مستقر در اروپا و همینطور آمریکا به دنبال انجام سرمایه‌گذاری خواهند بود.

تخصیص سرمایه خطرپذیر بدون چالش نیست. با توجه به تقاضای زیاد سرمایه‌گذار برای سبد سرمایه^{۲۰} و همچنین تقاضای روزافزون برای مکانیزمی سفارشی‌تر مانند هم‌سرمایه‌گذاری و حساب‌های جداگانه، مدیریت روابط GP برای سرمایه‌گذاران بسیار مهم است. برای به‌دست‌آوردن مزایای احتمالی مانند بازده بیشتر و دست یافتن به دنیای نوآوری که قرار گرفتن در معرض سرمایه‌گذاری خطرپذیر می‌تواند برای پرتفو به ارمغان بیاورد، بایستی به این چالش‌ها غلبه کرد.

❖ تعداد شرکت‌های تامین مالی شده کاهش خواهد یافت. اما مبلغ سرمایه‌گذاری‌ها حجیم خواهد بود
❖ استارت‌آپ‌ها مبالغ بزرگتری در راندهای سرمایه‌گذاری جذب کرده‌اند و مدت زمان بیشتری خصوصی مانده‌اند

❖ برای باقی ماندن در بازار خصوصی، تعداد مگافاندهای^{۲۱} جذب شده افزایش یافته است
❖ رشد بیشتر و ارزش صعودی در بازارهای خصوصی باقی مانده است
❖ شهرت به‌دست‌آمده به جذب سرمایه بیشتر و دسترسی به معاملات بالغ‌تر را منجر می‌شود
❖ تمایل VCها در سرمایه‌گذاری بر روی استارت‌آپ‌هایی است که پیش‌تر موفق به جذب سرمایه شده‌اند
❖ میزان IPOها در سال ۲۰۲۰ به میزان قابل‌توجهی کاهش خواهد یافت و با افزایش M&A جایگزین خواهد شد.

❖ سرمایه‌گذاران برای محافظت از تأثیرات منفی به ساختارهای نظارتی محکم‌تری روی خواهند آورد.

^{۱۸} Uber

^{۱۹} Lyft

^{۲۰} Pooled funds

^{۲۱} Mega funds



فصل دوم: اکوسیستم‌های استارت‌آپی کشورهای در حال توسعه منتخب (ترکیه و هندوستان)

وضعیت اکوسیستم استارت‌آپی هند

هند دومین اکوسیستم استارت‌آپی جهان است که سالانه رشد ۱۰-۱۲٪ را شاهد می‌باشد. هم‌اکنون حدود ۲۰۰۰۰ استارت‌آپ در هند وجود دارد که حدود ۴۷۵۰ عدد از آن‌ها، استارت‌آپ‌های حوزه فناوری هستند. تنها در سال ۲۰۱۶، ۱۴۰۰ استارت‌آپ فناوری جدید راه‌اندازی شده‌اند.

بطور میانگین در این کشور روزانه ۳ تا ۴ استارت‌آپ در حوزه فناوری متولد می‌شود. آژانس توسعه و تسهیل سرمایه‌گذاری ملی، برنامه سرمایه‌گذاری در هند یا Invest India را با هدف جذب سرمایه‌گذاری‌های خارجی و توسعه مشارکت‌های جدید برای فعال کردن سرمایه‌گذاری‌های پایدار در هند فعالیت خود را از سال ۲۰۰۹ آغاز نموده است. هند همچنین برای ایجاد ظرفیت بیشتر به بررسی بهترین شیوه‌های جهانی در زمینه‌های سرمایه‌گذاری می‌پردازد و ارتقا و تسهیل مستمر باعث رونق سرمایه‌گذاری‌های در مقیاس جهانی شده است.

برنامه سرمایه‌گذاری در هند یک سازمان غیرانتفاعی است که در زیرگروه مرکز توسعه تجارت داخلی ذیل وزارت بازرگانی و صنعت دولت هند است. این کشور با تکیه بر دانش فنی و نیروی انسانی ماهر رکورد ۶۴.۳ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری خارجی را در سال مالی ۱۹-۲۰۱۸ به ثبت رسانده است.





به گزارش Innoven Capital عوامل برجسته‌ای که هند را بعنوان یک ملیت استارت‌آپی جذاب می‌نماید عبارتند از:

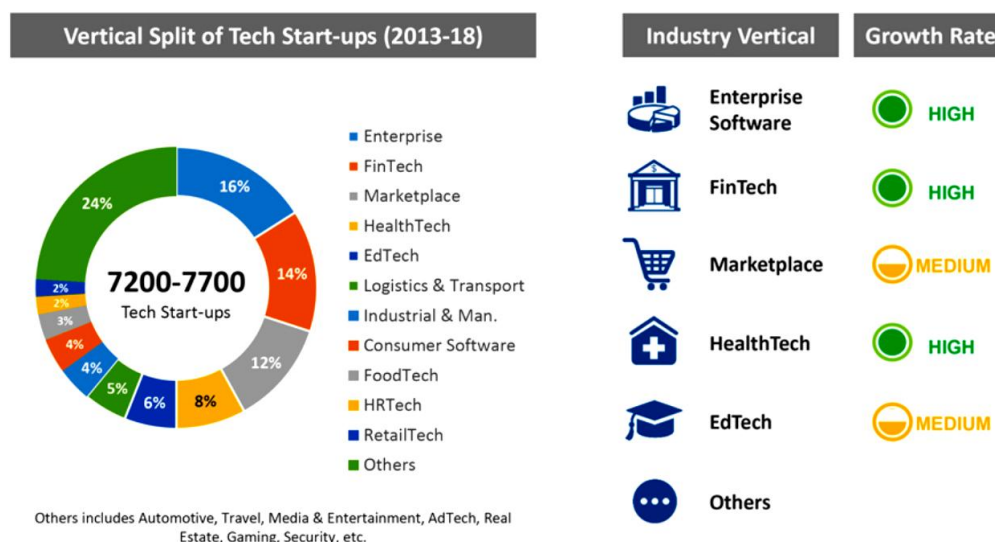
۱- هزینه نیروی انسانی ماهر

۲- دسترسی به مشتریان و فروشندگان

۳- اندازه بازار داخلی

در حال حاضر استارت‌آپ‌های حوزه تجارت الکترونیک به بلوغ نسبی رسیده‌اند و حوزه‌هایی مانند فینتک، اد تک^{۲۲} و هلت تک^{۲۳} در حال رشد سریع عمودی هستند و رشد اکوسیستم استارت‌آپی هند را تحت تأثیر خود قرار داده‌اند. شهرهای بنگلور، بمبئی و دهلی با در اختیار داشتن بیش از ۶۸٪ از استارت‌آپ‌های هند، مقصدهای برتر برای استارت‌آپ‌ها هستند.

شهر بنگلور همچنین از سال ۲۰۱۵ تا کنون در میان ۲۰ شهر برتر استارت‌آپی جهان در رده‌بندی Startup Genome حضور دارد و سالانه جایگاه بهتری را به دست می‌آورد. این شهر همچنین بعنوان یکی از پنج شهر برتر جهان که به سرعت در حال رشد اکوسیستم استارت‌آپی خود هستند، قرار دارند.



بر اساس پیش‌بینی مؤسسه اقتصادی آکسفورد (Oxford Economics) شهر بنگلور تا سال ۲۰۳۵ سالانه رشد تولید ناخالص داخلی ۸.۵٪ را تجربه خواهد کرد. این بالاترین نرخ رشد تولید ناخالص داخلی در بین تمامی شهرهای جهان می‌باشد. نتیجه‌گیری: اکوسیستم هند از نقطه‌نظر فاکتورهای مانند بیشترین جمعیت جوانان

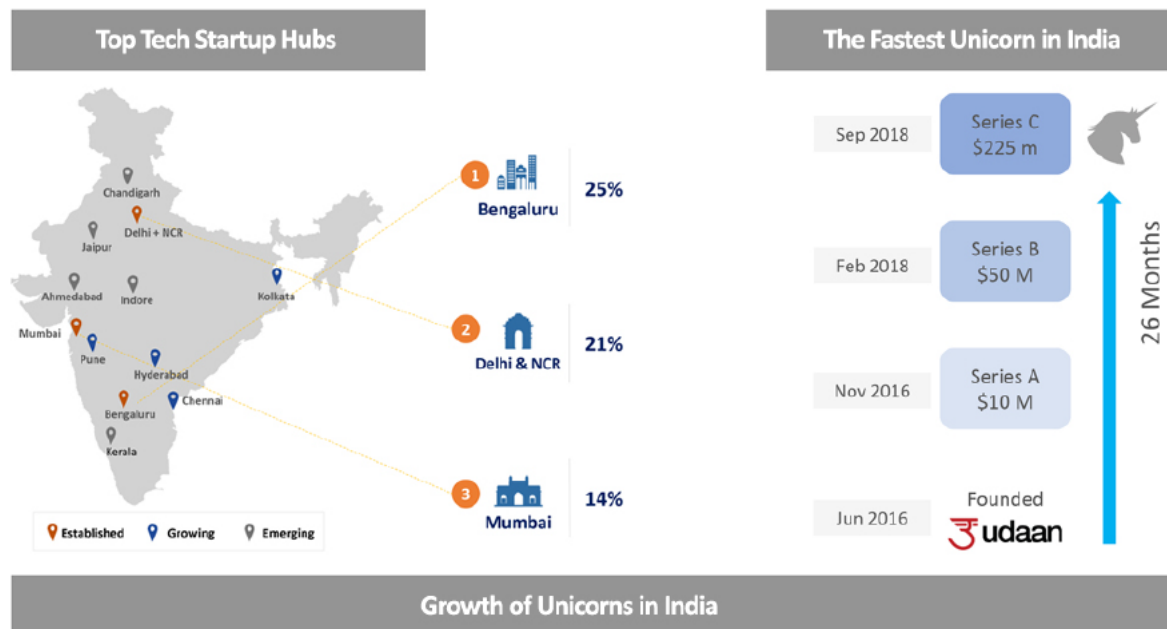
^{۲۲} Aid tech

^{۲۳} Health tech



جهان، دارا بودن یکی از سریع‌ترین اقتصادهای در حال رشد دنیا، بازار داخلی عظیم، بهسازی زیرساخت‌ها و افزایش نفوذ اقتصادی‌اش حائز اهمیت می‌باشد.

جمع‌بندی: اکوسیستم هند از نقطه‌نظر فاکتورهایی مانند بیشترین جمعیت جوانان جهان، دارا بودن یکی از سریع‌ترین اقتصادهای در حال رشد دنیا، بازار داخلی عظیم، بهسازی زیرساخت‌ها و افزایش نفوذ اقتصادی‌اش حائز اهمیت می‌باشد.



وضعیت اکوسیستم استارت‌آپی ترکیه

ترکیه با داشتن جمعیت ۸۲ میلیونی در سال ۲۰۱۸ درحالی‌که نیمی از آن زیر ۳۲ سال سن دارند بیشترین جمعیت جوان را در کشورهای حوزه اروپا دارند.

این جمعیت رو به رشد نهمین بازار بزرگ برای فیس‌بوک، ششمین بازار بزرگ برای اینستاگرام، هفتمین بازار بزرگ برای توییتر و دهمین بازار بزرگ برای یوتیوب در سطح جهان است. علاوه بر این، طبق گزارش State Mobile ۲۰۱۹، ترکیه هفتمین بازار برتر برنامه‌های تلفن همراه بود که طبق تعداد داندوهای Google Play مشخص شده است. ترکیه در حال حاضر هفدهمین اقتصاد بزرگ جهان با متوسط رشد سالانه تولید ناخالص داخلی ۵.۵٪ بین ۲۰۰۳-۲۰۱۸ (در مقایسه با لهستان ۴.۰٪، رومانی ۳.۹٪، چک ۲.۸٪ و مجارستان ۲.۱٪) می‌باشد. ترکیه همچنین در رده هشتم در میان ۳۴ کشور برتر از نظر اقتصادهای با درآمد متوسط به بالا قرار دارد. قوی‌ترین شاخص‌های این کشور؛ یعنی سرمایه انسانی و تحقیق و خروجی‌های خلاق در فهرست جدید نوآوری جهانی ۲۰۱۸ قرار دارد.



مطابق با جدول امتیازات نوآوری اروپا در سال ۲۰۱۸، ترکیه «نوآوری معتدل» است اما اکوسیستم نوآوری ترکیه به طور خاص بالاتر از حد متوسط اتحادیه اروپا عمل می‌کند. عملکرد آن نسبت به اتحادیه اروپا بهتر از میانگین ۱۵.۱٪ بین سال ۲۰۱۰ و ۲۰۱۸ بوده است.

اندازه بخش فناوری اطلاعات و ارتباطات ترکیه از سال ۲۰۱۴ تقریباً دو برابر شده است و میانگین سالانه ۱۷ درصد رشد کرده و به مقدار کل ۱۳۱.۷ میلیارد لیر ترکیه رسیده است. بخش فناوری‌های اطلاعات نیز رشد چشمگیری داشته و در سال ۲۰۱۸ به ۴۴.۷ میلیارد لیر ترکیه در مقایسه با ۲۲.۱ میلیارد لیر ترکیه در سال ۲۰۱۴ افزایش یافته است.

در همین حال، بازار تجارت الکترونیکی با رشد ۴۲ درصدی در سال ۲۰۱۸ در مقایسه با سال گذشته به ۵۹.۹ میلیارد لیر ترکیه رسیده است. در سال ۲۰۱۳، خریداران آنلاین تنها ۲۳ درصد از کاربران اینترنت بودند که در سال ۲۰۱۸ این نسبت به ۶۷ درصد رسیده است. در سال ۲۰۱۴، فروش خرده‌فروشی الکترونیکی ۲.۴ درصد از کل خرده‌فروشی‌ها در ترکیه را به خود اختصاص داده بود و در سال ۲۰۱۸ به ۵.۳ درصد رسیده است.

در مورد صندوق‌های داخلی VC، تأسیس آن‌ها به ابتدای سال ۲۰۱۲ توسط Revo Capital و Ventures برمی‌گردد. از آن زمان، تمایل به سرمایه‌گذاری و همچنین تعداد کل صندوق‌های محلی VC به طرز چشمگیری افزایش یافته است. در حالی که بسیاری از این صندوق‌های جدید VC به پایان دوره سرمایه‌گذاری خود در پایان سال ۲۰۱۷ رسیده بودند، اما بعد در سه ماهه اول سال ۲۰۱۹، بیشتر آن‌ها از قبل دور بعدی سرمایه‌گذاری خود را بسته بودند و سرمایه‌گذاری بر روی شرکت‌های نوپا را شروع کردند.

وضعیت فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در ترکیه

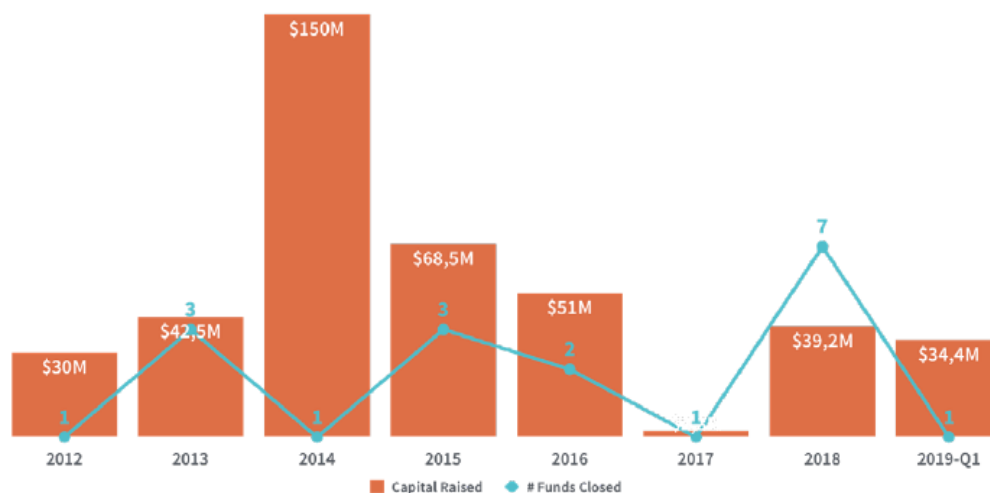


Chart - Turkish VC Fundraising Activity

علاقه سرمایه‌گذاران بین‌المللی در ترکیه نسبت به سال گذشته افزایش یافته است که علت آن خروج‌های موفق بود که از برخی استارت‌آپ‌ها انجام شد. با وجود نوسان وضعیت اقتصادی و ارزی داخلی، خروج Hummingbird's Gram Games و Tiger Global's Trendyol به افزایش تمایل به ریسک



سرمایه‌گذاران خارجی کمک کرده است، به این ترتیب Wamda Capital و MEVP به فعال‌ترین سرمایه‌گذاران بین‌المللی در این کشور در سال‌های اخیر تبدیل شده‌اند.

	Hummingbird Ventures 7 startups, 11 deals, 1 Exit
	Tiger Global 3 startups, 9 deals, 2 Exits
	Wamda Capital 5 startups, 7 deals.
	Middle East Venture Partners 3 startups, 6 deals
	Beenos 3 startups, 4 deals
	Endeavor Catalyst 4 startups, 4 deals



فصل سوم: معرفی انجمن صنفی کارفرمایی صندوق‌ها و نهادهای خطرپذیر کشور

انجمن صنفی کارفرمایی صندوق‌ها و نهادهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر یک سازمان غیرانتفاعی است که در سال ۱۳۹۱ با شماره ثبت ۳۸۲-۲/۳-۳۲ در اداره کل سازمان‌های کارگری و کارفرمایی وزارت کار و امور اجتماعی به ثبت رسید. این انجمن با هدف ترغیب سرمایه‌گذاران خطرپذیر و سرمایه‌گذاران خصوصی به ترویج توسعه سرمایه‌گذاری دراز مدت و سرمایه‌گذاری بر روی فناوری‌های نوظهور و همچنین ارتقا شرایط صنعت، فهم درست از صنعت و ترویج بهترین عملکرد مطابق با استانداردهای بین‌المللی تأسیس شده است که اهداف زیر را به صورت کلی دنبال می‌کند:

- ✓ توسعه و ترویج ادبیات سرمایه‌گذاری خطرپذیر
- ✓ استانداردسازی رویه‌ها و فعالیت سرمایه‌گذاری خطرپذیر
- ✓ انتقال تجربیات موفق خطرپذیر
- ✓ ارتقا تعاملات فعالان صنعت با نهادهای سازمان‌های دولتی حامی تامین مالی نوآوری

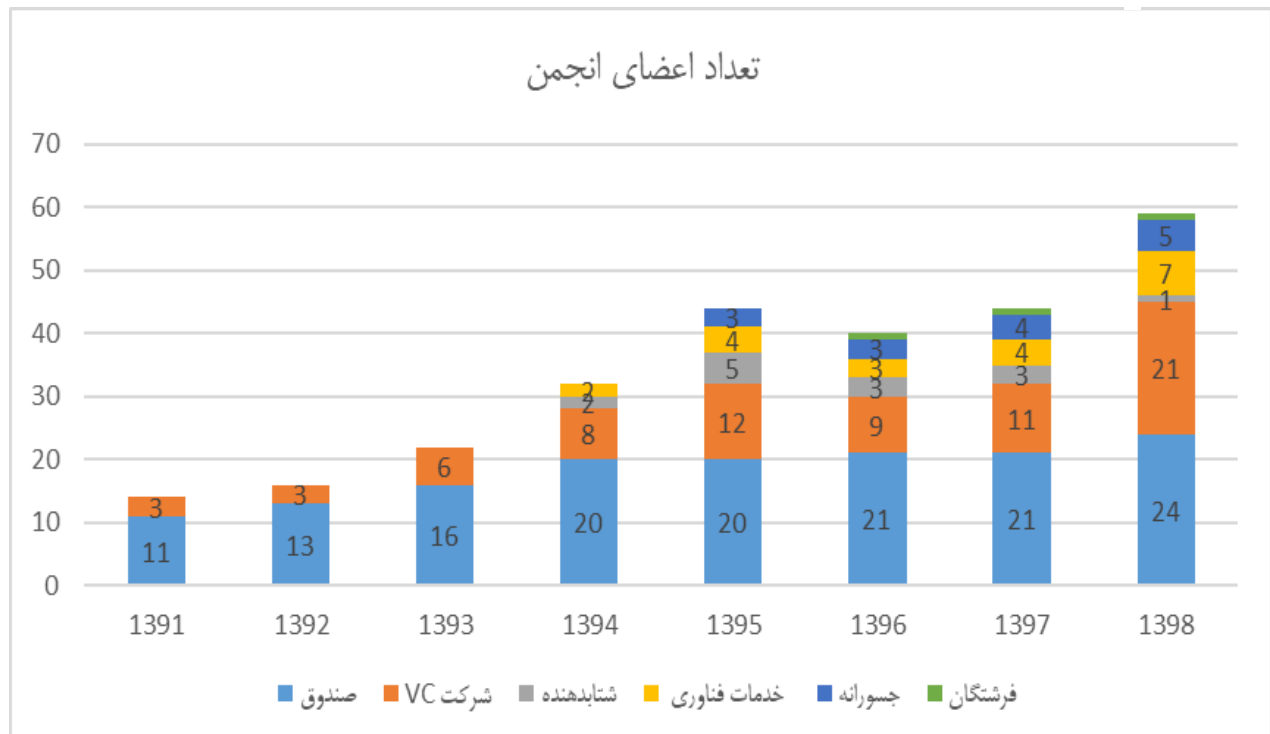
اعضاء هیات مدیره و بازرسان انجمن

نام و نام خانوادگی	سمت	نهاد وابسته
محمد مهدی فریدوند	رئیس هیات مدیره	مدیرعامل صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران
حامد ساجدی	نایب رئیس هیات مدیره	مدیرعامل شرکت شناسا
مهرداد امانی اقدم	عضو هیات مدیره و خزانه‌دار	مدیرعامل صندوق تبادل و توسعه فناوری
سیدروح الله میرامینی	عضو هیات مدیره	مدیرعامل صندوق توسعه فناوری‌های نوین
سیدمهدی سادات رسول	عضو هیات مدیره	مدیرعامل صندوق توسعه صادرات شریف
احمد ورد	عضو علی‌البدل هیات مدیره	مدیرعامل صندوق پژوهش و فناوری اصفهان
مصطفی نقی پورفر	عضو علی‌البدل هیات مدیره	تامین سرمایه امین
مهدی دیلم صالحی	بازرس اصلی	مدیرعامل صندوق سرمایه‌گذاری زیست‌فناوری
محمود کریمی	بازرس علی‌البدل	فناپ
یونس حمیدی	دبیر انجمن	-



ترکیب اعضا انجمن

تا پایان سال ۱۳۹۷ تعداد اعضای حقوقی انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور ۴۸ عضو بوده است که مشتمل بر شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر، صندوق‌های پژوهش و فناوری، شتاب‌دهنده‌ها، نهادهای خدمات فناوری، صندوق‌های جسورانه بورسی و شرکت‌های تامین سرمایه است. در سال ۹۸ اعضا انجمن به ۵۹ عضو افزایش یافته است.





شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر خصوصی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر خصوصی با سرمایه‌گذاری خود بصورت مشارکت در سهام یا پروژه به ایجاد و یا توسعه شرکت‌های نوپای مبتنی بر نوآوری، کمک می‌کنند. سرمایه‌گذاری‌های انجام شده توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاران خطرپذیر خصوصی، در حوزه‌های متنوعی از جمله فناوری اطلاعات و ارتباطات، زیست‌فناوری، نفت و گاز، تجهیزات پزشکی، مواد پیشرفته، فناوری نانو و ... انجام می‌شود. لیست سرمایه‌گذاران خطرپذیر عضو انجمن در جدول زیر آمده است:

نام	مدیر عامل	نام	مدیر عامل
صندوق مالی توسعه تکنولوژی ایران	رضا زرنوخی	صندوق حمایت از سرمایه‌گذاری زیست‌فناوری	مهدی دیلم‌صالحی
مؤسسه توسعه فناوری نخبگان	محراب روح‌بخش	شرکت راهبرد هوشمند ثروت ستارگان	وحید شامخی
شرکت پیشگامان امین سرمایه	حامد ساجدی	شرکت سرمایه‌گذاری حرکت اول	محمد مهدی عباسخانی
شرکت سراوا پارس	علی فیاض بخش	شرکت تدبیر سرمایه رایان (ادونچرز)	حسین خسروی
شرکت توسعه کارآفرینی بهمن	حمزه قطبی‌نژاد	شرکت سرمایه‌گذاری ایران و فرانسه	رادمان ربیعی
شرکت رهنما کامیابان نخستین	امین‌رضا وهوش	شرکت هلدینگ سرآمد	حسینعلی علیمی
شرکت دنیای نابغه‌های نوآور (آوند)	احسان کریمخانی	شرکت توسعه دانش‌بنیان سینا	محمد رازینی
شرکت عصر سرمایه‌داران پویا	عباس ربانیان	شرکت توسعه کسب و کار شتاب سرزمین پارس (رایان ونچرز)	حمیدرضا هنرکار
ایده پردازان نوین مشیز (آفرینش VC)	محسن غفاریگی		
شرکت توسعه کسب و کار رشد افزا نوین (اسمارت آپ)	محمد احمدی	گروه مشاورین جاوید سرمایه صدرا	وحید رضایی
شرکت آوای بازیسان پردیس	حسین مزروعی	شرکت مهندسی فکور بین الملل (فیتکو)	ایرج سیفی

صندوق‌های پژوهش و فناوری غیردولتی

طبق آیین‌نامه اجرایی ماده ۱۰۰ برنامه سوم توسعه کشور ایجاد صندوق‌های پژوهش و فناوری در دستور کار وزارت علوم، تحقیقات و فناوری قرار گرفت و این صندوق‌ها با هدف سرمایه‌گذاری در طرح‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان به وجود آمدند. این صندوق‌ها ماهیت نیمه‌دولتی دارند که حداکثر ۴۹٪ سرمایه آن‌ها متعلق به بخش دولتی است. در شهریور سال ۱۳۹۴ نیز آیین‌نامه اجرایی ماده ۴۴ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیری و ارتقای نظام مالی کشور، به منظور ایجاد زمینه‌های مشارکت بخش‌های دولتی و غیردولتی و نظام بانکی در تأمین منابع



مالی فعالیت‌های پژوهشی و فناوری، به ویژه پژوهش‌ها و فناوری‌های کاربردی توسعه‌ای، به دولت اجازه داده شده است در تأسیس این صندوق‌ها مشارکت نماید. صندوق‌های پژوهش و فناوری عمدتاً علاوه بر سرمایه‌گذاری به صورت مشارکت مدنی و مشارکت در سهام، به صدور انواع ضمانت‌نامه مورد نیاز برای شرکت‌های دانش‌بنیان و اعطای تسهیلات به این شرکت‌ها نیز می‌پردازند. لیست صندوق‌های پژوهش و فناوری عضو انجمن در جدول زیر آمده است:

نام	مدیر عامل	نام	مدیر عامل
صندوق پژوهش و فناوری استان یزد	محمد سپهر	صندوق پژوهش و فناوری استان اصفهان	احمد ورد
صندوق پژوهش و فناوری توسعه فناوری‌های نوین	سیدروح الله میرامینی	صندوق پژوهش و فناوری استان خراسان	حمیده رضوی
صندوق پژوهش و فناوری توسعه صادرات شریف	سیدمهدی سادات رسول	صندوق پژوهش و فناوری دانشگاه تهران	محمد مهدی فریدوند
صندوق پژوهش و فناوری سلامت ثامن	عباس شاپوری مقدم	صندوق پژوهش و فناوری سلامت تهران	ابوالفضل ابوالفضلی
صندوق پژوهش و فناوری استان سمنان	حمیده عجم زمانی	صندوق پژوهش و فناوری توسعه فناوری نانو	علی بحرینی
صندوق پژوهش و فناوری زاگرس	علی اصغر ساعد	صندوق پژوهش و فناوری تجهیزات پزشکی	حسین سلمانی
صندوق پژوهش و فناوری کریمه قم	علیرضا باباخان	صندوق پژوهش و فناوری پرشین داروی البرز	مریم قدیری
صندوق پژوهش و فناوری استان کرمان	مجید نورانی	صندوق پژوهش و فناوری توسعه صنعت برق و انرژی	منصور فتحعلی
صندوق پژوهش و فناوری غیردولتی توسعه همکاری‌های بین‌المللی فناورانه ایرانیان	محمد مهدی رحیمی رضویه	صندوق سرمایه‌گذاری پژوهش و فناوری دانشگاه علم و صنعت ایران	محمد تقی صالحی
صندوق توسعه فناوری ایرانیان	سعید شجاعی	صندوق پژوهش و فناوری لیدکو	حسین ابراهیمی
صندوق پژوهش و فناوری استان گیلان	دانیال صابر سمیعی	صندوق حمایت از توسعه پژوهش و فناوری در بخش کشاورزی	داریوش شهریاری
صندوق توسعه صادرات و انتقال فناوری	مهرداد امانی	صندوق توسعه صنایع دریایی	عبدالمجید رضوانی



صندوق‌های جسورانه بورسی و تامین سرمایه‌ها

مطابق ضوابط اجرایی تبصره ۴ ماده ۸ آیین‌نامه اجرایی ماده ۴۴ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیری و ارتقای نظام مالی کشور، اساسنامه و امیدنامه صندوق‌های جسورانه بورسی در اسفندماه ۱۳۹۴ مصوب شده و بر این اساس این صندوق‌ها مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس کشور دریافت نموده‌اند، صندوق جسورانه بورسی عضو انجمن در جدول زیر آمده است:

نام	نوع شرکت	مدیرعامل
صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ایده نو تک آشنا	جسورانه	شهریار شه‌میری
صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه رویش لوتوس	جسورانه	حسن کاظم‌زاده
صندوق جسورانه توسعه فناوری آرمانی	جسورانه	محمودرضا خواجه‌نصیری
تامین سرمایه امین	تامین سرمایه	سعید بداغی
پردازش اطلاعات مالی پارت	تامین سرمایه	علی رسولزاده

شتاب‌دهنده‌ها و فرشتگان سرمایه‌گذاری

شتاب‌دهنده‌ها معمولاً شرکت‌های خصوصی هستند که استارت‌آپ را مورد حمایت فکری، فنی و مالی قرار می‌دهند. این مراکز تیم‌های کاری را بر اساس شرایط و قوانین داخلی خود پذیرفته و از آنها حمایت می‌کنند و آنها را به سمت موفقیت سوق می‌دهند. از سال ۱۳۹۲ مراکز شتاب‌دهنده‌های فناوری در ایران فعال شده‌اند که شتاب‌دهنده‌های عضو انجمن در جدول زیر آمده است.

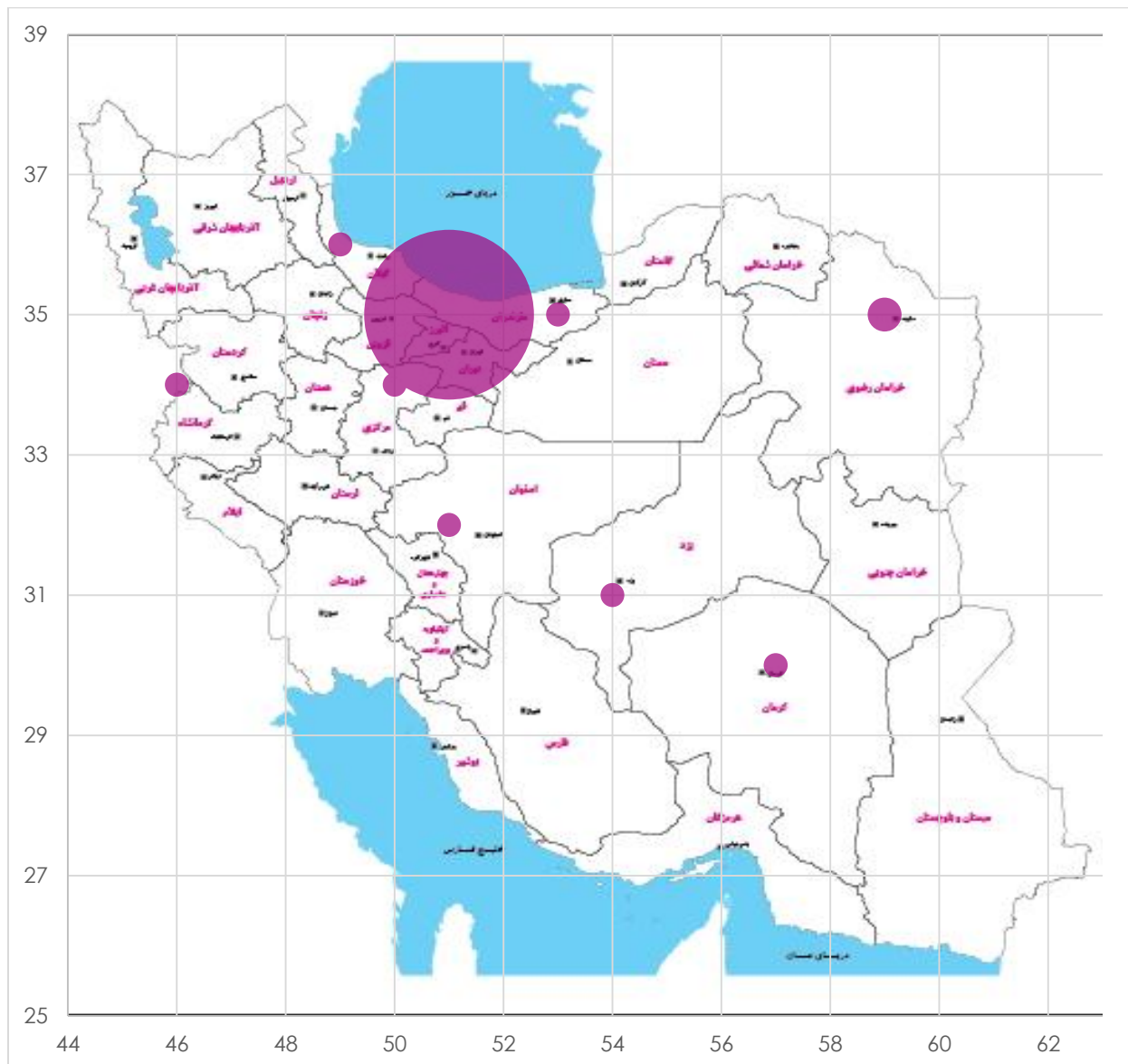
نام	نوع شرکت	مدیریت
شرکت آتیه‌سازان آب و انرژی نوین	شتاب‌دهنده	موسی‌الرضا ابوچناری
گروه سرمایه‌گذاران نیک‌اندیش کارایا	فرشته	هیات مدیره

شرکت‌های خدمات نوآور

در راستای ایجاد ارتباط میان نهادهای مختلف تامین مالی نوآوری تعدادی از نهادهای خدمات فناوری و تجاری‌سازی و اعتبارسنجی نیز به عضویت انجمن پذیرفته شدند.

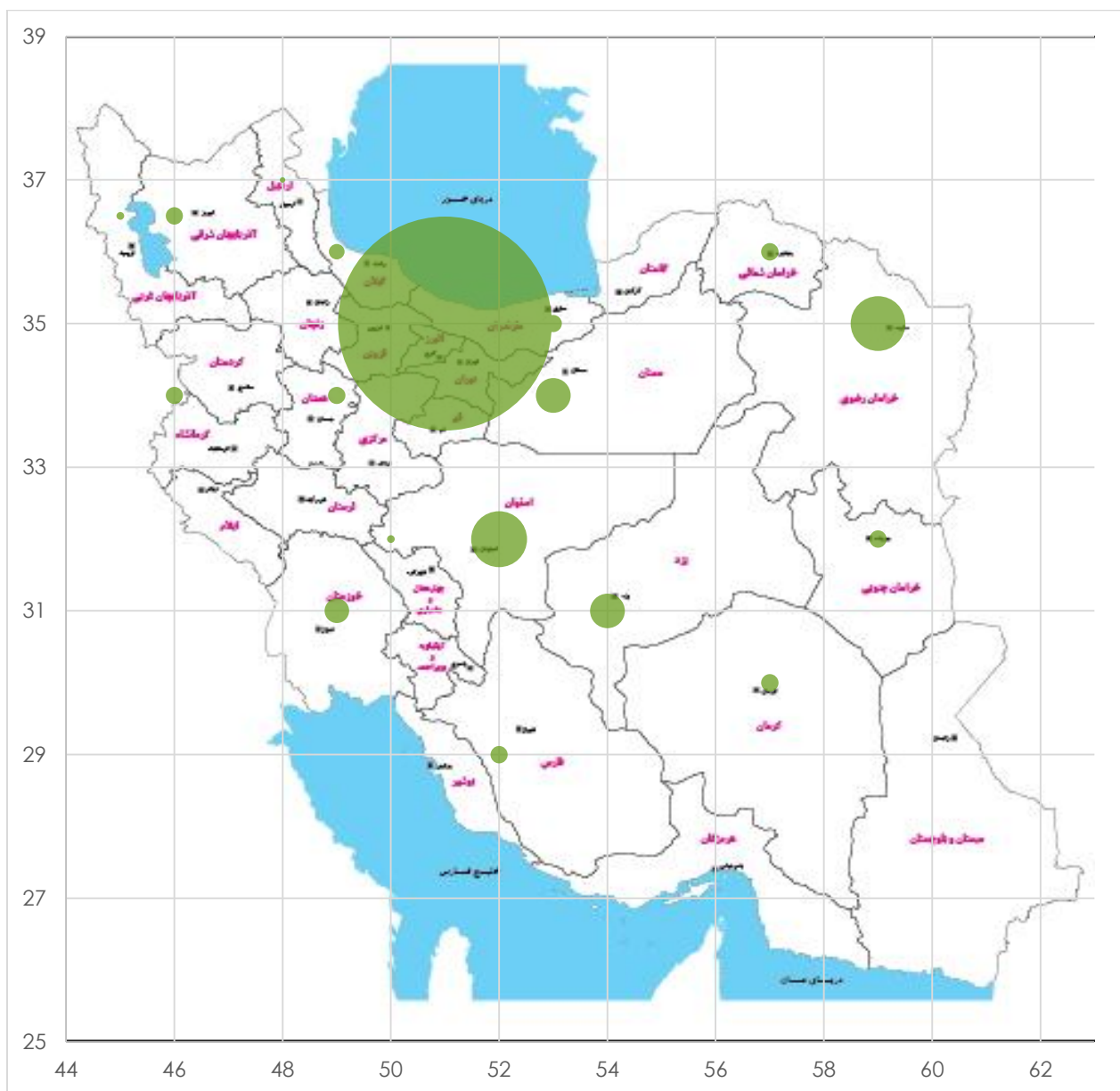
نام	مدیرعامل
شرکت ایده‌پردازان دانش کیمیا (ایده‌هاب)	مهشاد سبجانی
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فراز ایده نوآفرین تک (فاینتک)	مهدی فرازمند
شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد آریان (فناپ)	شهاب جوانمردی
توسعه کسب و کار فناوری اعتماد (تکفا)	محمد تاجمیر ریاحی
شرکت کارآفرینی و فن آوری ایران (کفا)	سید مهدی سادات
شرکت سنجش فناوری خاورمیانه	امیر الداغی
شرکت اعتبارسنجی ارزش آفرین اعتماد	مهدی محمدپور

اعضا انجمن از ۹ استان کشور هستند که در حدود ۵۰ عضو این انجمن در تهران حضور دارند، پراکندگی سایر اعضا در سطح کشور در شکل زیر نشان داده شده است. این انجمن بنا دارد در سطح کشور و در تمامی استان‌ها بخصوص استان‌هایی که دارای صندوق‌های پژوهش و فناوری هستند عضوگیری نماید و نسبت به تقویت آن‌ها از طریق ظرفیت سایر اعضا اقدام نماید.



پراکندگی خدمات اعضای انجمن در سطح کشور

بیش از ۷۵ درصد کل خدمات ارائه شده توسط اعضا انجمن مربوط به استان تهران است. در مجموع ۱۸ استان از خدمات اعضا انجمن بهره‌برده‌اند، اما توزیع نابرابر امکانات در سطح کشور مهمترین عامل عدم بهره‌مندی اعضا از ظرفیت‌ها سایر استان‌ها بوده است، لذا شناسایی ظرفیت‌های استانی و عضویت نهادهای مالی آن‌ها در انجمن منجر به انتقال تجربیات و توسعه متناسب خدمات در سطح کشور را خواهد شد.





فصل چهارم: عملکرد آماری نهادهای عضو انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور

بر اساس اطلاعات ارائه شده توسط اعضا انجمن سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور، اطلاعات تجمعی ۷ سال اخیر و رتبه‌بندی سال ۹۷ در سرفصل‌های ارائه انواع خدمات اعم از تسهیلات، صدور ضمانت‌نامه، مشارکت حقوقی به شرح ذیل ارائه شده است.

عملکرد کلی اعضاء

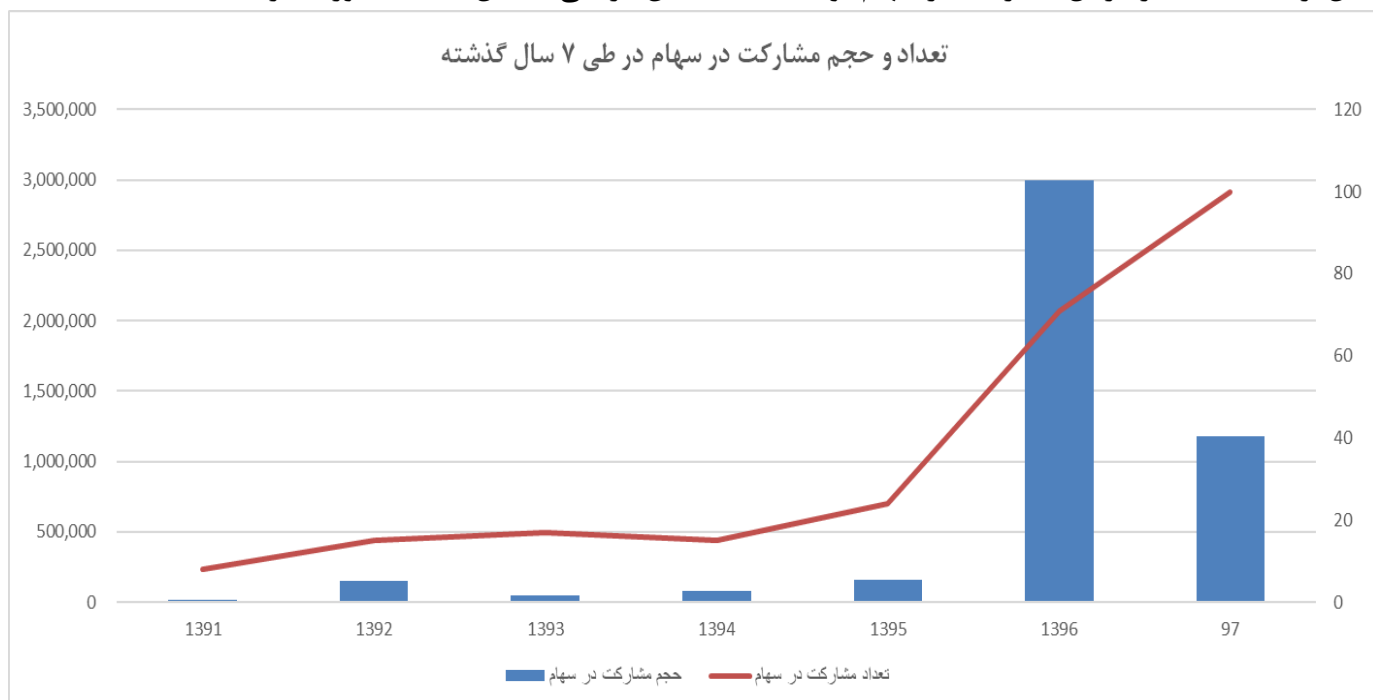
در سال ۱۳۹۷ بیش از ۹,۰۰۰ میلیارد ریال انواع خدمات سرمایه‌گذاری خطرپذیر، ضمانت‌نامه و اعطای تسهیلات توسط اعضا انجمن در قالب ۴۶۴۳ فقره خدمت به اکوسیستم نوآوری و فناوری کشور ارائه شده است.

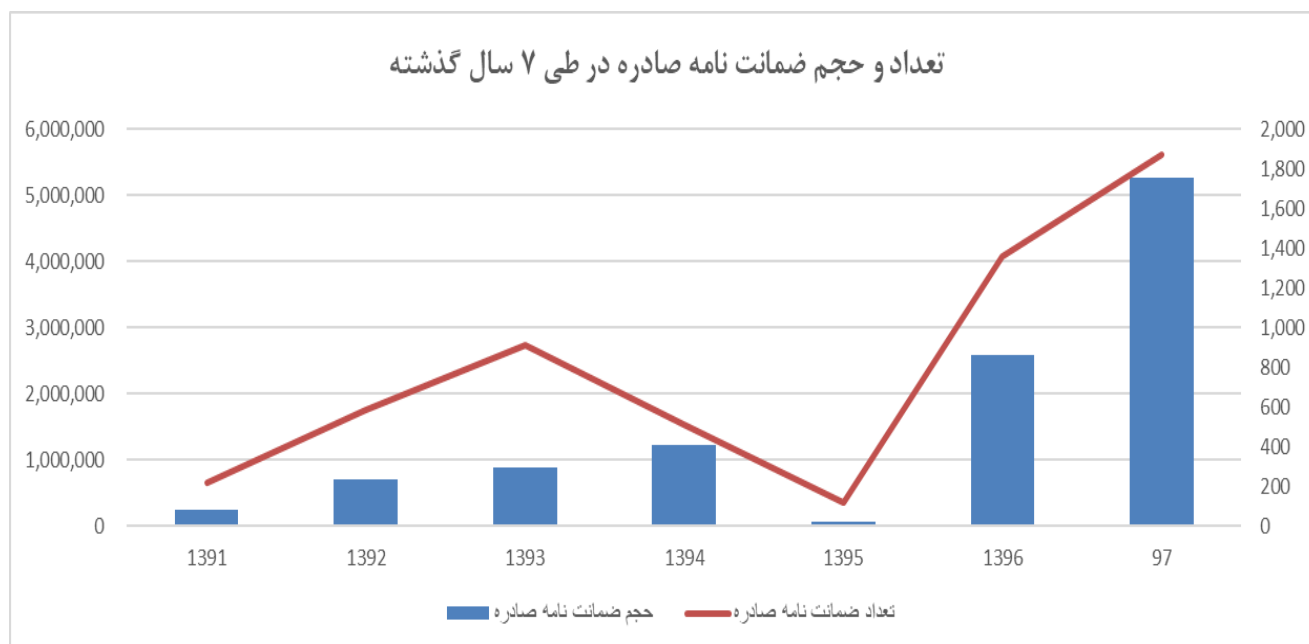
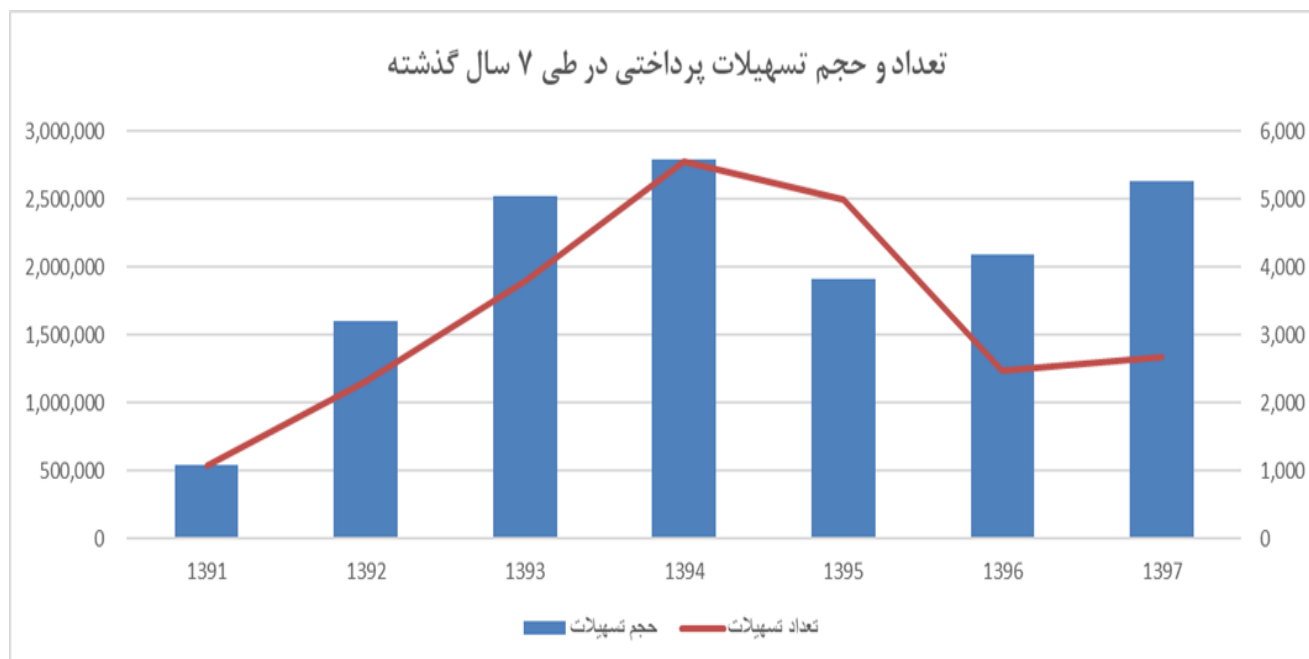
ترندهای آماری سال ۱۳۹۷

- ۲۶۶۹ فقره انواع تسهیلات (گزارش شده) به ارزش بیش از ۲۵۶۵ میلیارد ریال
- ۱۸۷۴ فقره انواع ضمانت‌نامه (گزارش شده) به ارزش بیش از ۵۲۵۸ میلیارد ریال
- ۱۰۰ مشارکت در سهام با ارزش ۱۱۸۲ میلیارد ریال

رتبه‌بندی حجمی کل خدمات در ۷ سال گذشته

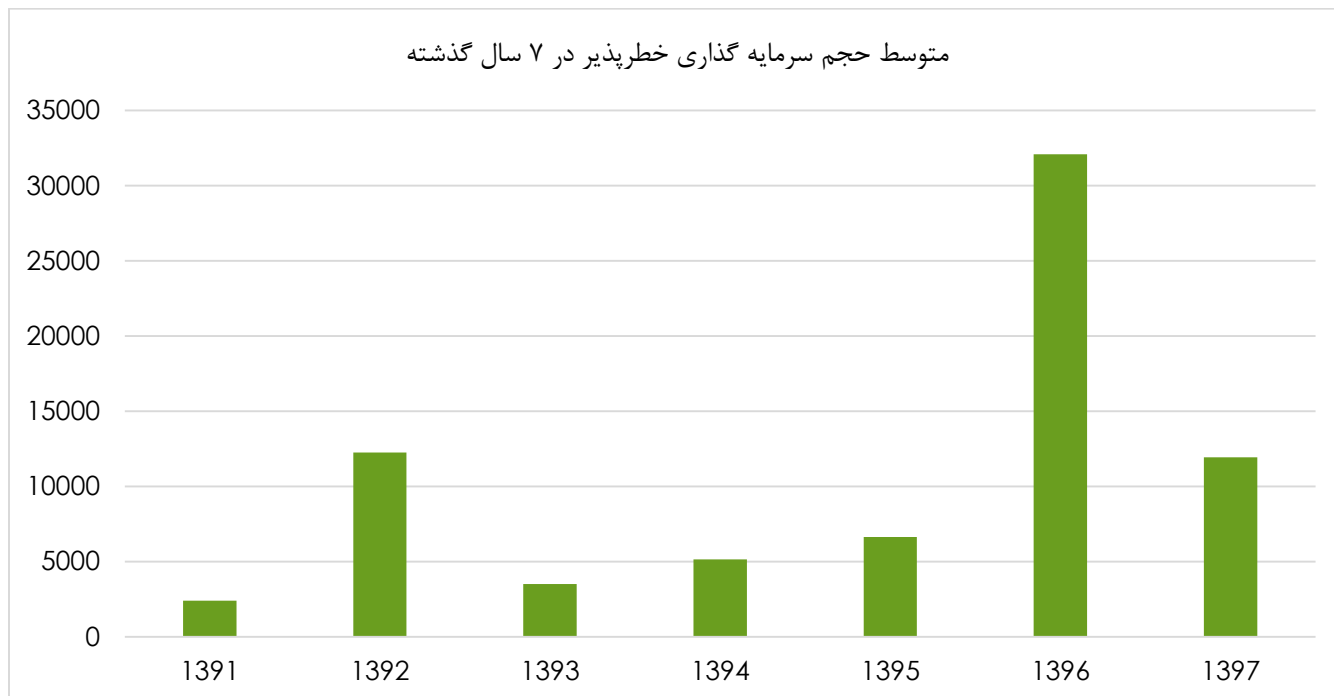
بیش از ۴۰,۳۲۱ میلیارد ریال کل خدمات مالی ارائه شده اعضا انجمن در ۷ سال گذشته بیش از ۱۴,۰۳۹ میلیارد ریال تسهیلات توسط اعضا انجمن در طی ۷ سال گذشته پرداخت شده است. بیش از ۱۰,۹۶۷ میلیارد ریال ضمانت‌نامه توسط اعضا انجمن در طی ۷ سال گذشته صادر شده است. بیش از ۱۰,۶۸۴ میلیارد ریال کارگزاری منابع توسط اعضا انجمن در طی ۷ سال گذشته انجام شده است. بیش از ۴,۶۲۹ میلیارد ریال مشارکت در سهام توسط اعضا انجمن در طی ۷ سال گذشته صورت گرفته است.



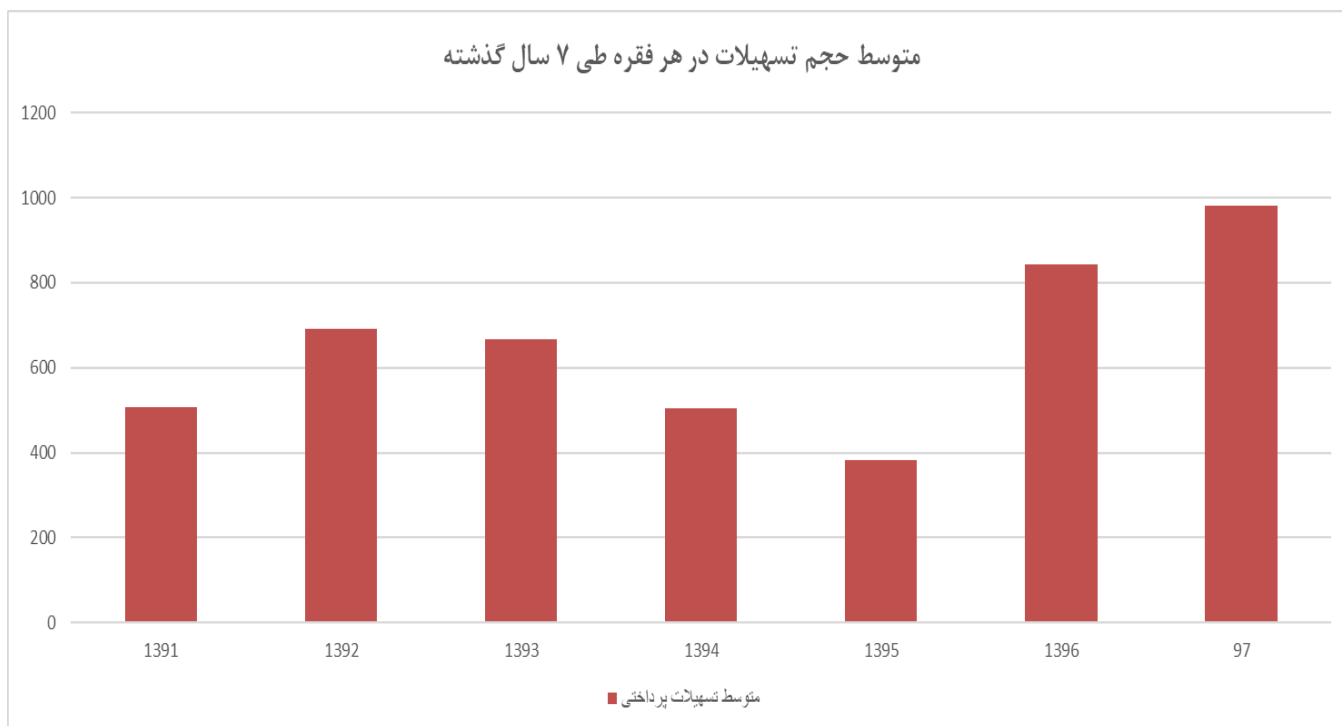




متوسط حجم سرمایه‌گذاری در هر قرارداد در طی ۷ سال گذشته

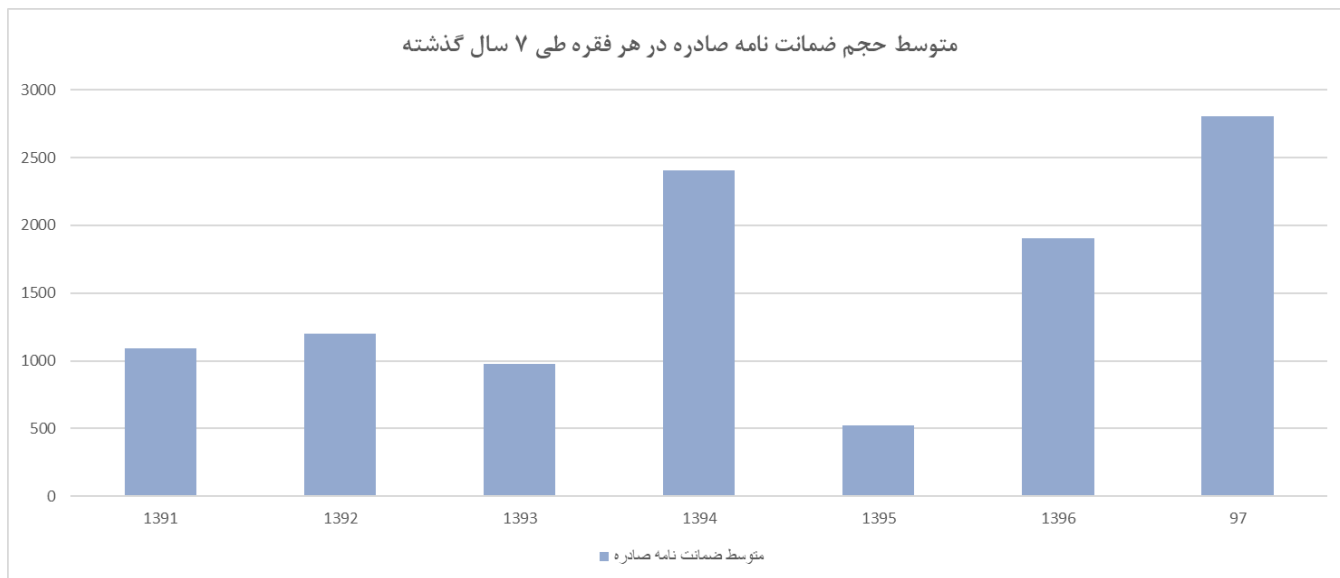


متوسط حجم تسهیلات پرداختی در هر قرارداد در طی ۷ سال گذشته



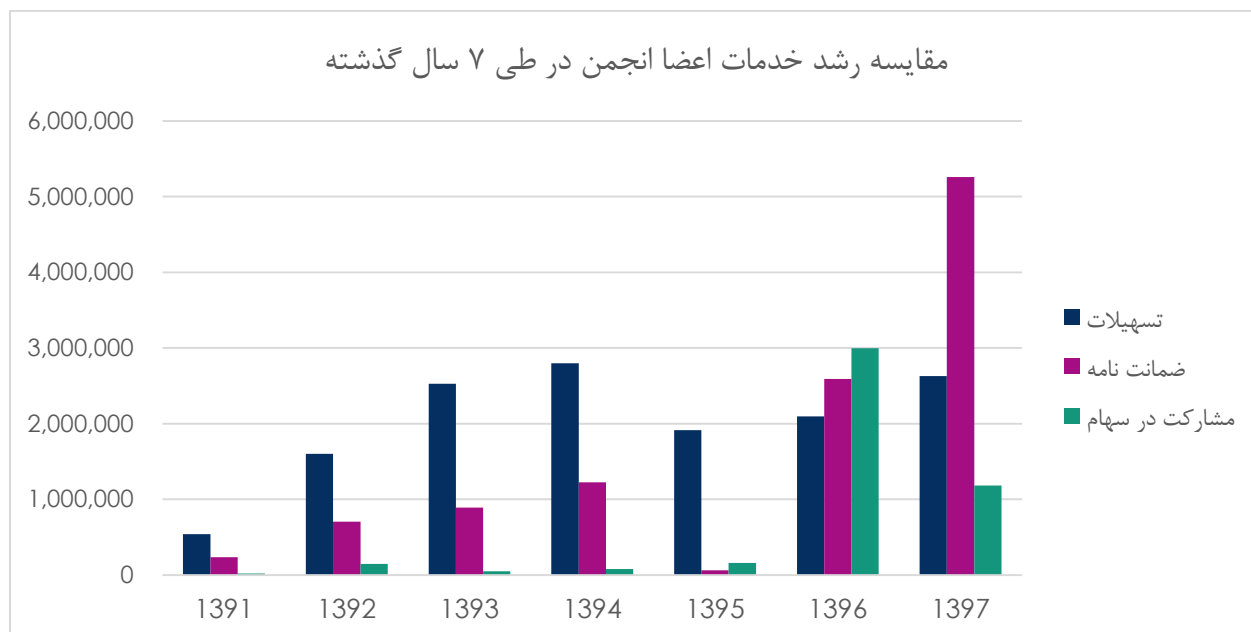


متوسط حجم ضمانت‌نامه‌ها در هر قرارداد در طی ۷ سال گذشته



مقایسه خدمات اعضا انجمن در طی ۷ سال گذشته

کل خدمات ارائه شده توسط اعضا انجمن در طی سال‌های گذشته با متوسط رشد ۸۳ درصد همراه بوده است. از بین خدمات ارائه شده از طرف اعضا، سرمایه‌گذاری خطرپذیر بطور متوسط با رشد ۴۱۴ درصدی همراه بوده است، خدمات ضمانت‌نامه‌ای اعضا بیش از ۷ برابر رشد داشته و همچنین تسهیلات ارائه شده رشد ۴۴ درصدی را نشان می‌دهد. لازم به توضیح است آمارهای ارائه شده از طرف اعضا در تمامی سال‌ها همگن نبوده و آمارهای واقعی بالاتر از میزان یاد شده می‌باشد.





رتبه‌بندی حجمی کل خدمات در سال ۹۷

بیش از ۹,۰۰۵ میلیارد ریال کل خدمات مالی توسط اعضا انجمن در سال ۱۳۹۷ ارائه شده است.
بیش از ۲,۵۶۵ میلیارد ریال تسهیلات توسط اعضا انجمن در سال ۱۳۹۷ پرداخت شده است.
بیش از ۵,۲۵۸ میلیارد ریال ضمانت‌نامه توسط اعضا انجمن سال ۱۳۹۷ صادر شده است.
بیش از ۱,۱۸۲ میلیارد ریال مشارکت در سهام توسط اعضا انجمن سال ۱۳۹۷ صورت گرفته است.

رتبه‌بندی حجم مشارکت در سهام سال ۹۷

۱۱۸۲ میلیارد ریال حجم مشارکت در سهام اعضا انجمن انجام شده است.
۱۰۰ فقره سرمایه‌گذاری توسط ۲۱ عضو انجمن صورت گرفته است.
۱۲ میلیارد ریال متوسط سرمایه‌گذاری بر روی هر استارت‌آپ بوده است.

ترندهای تسهیلات در سال ۹۷

۲,۶۶۵ میلیارد ریال کل تسهیلات پرداختی اعضا
۱,۰۱۲ میلیارد ریال کل تسهیلات سرمایه در گردش کوتاه‌مدت اعضا
۸۲۶ میلیارد ریال تسهیلات سرمایه در گردش کوتاه‌مدت توسعه‌ای اعضا
۶۳۹ میلیارد ریال تسهیلات سرمایه در گردش ایجاد بلندمدت اعضا
۱۸۵ میلیارد ریال لیزینگ و سایر تسهیلات

ترندهای ضمانت‌نامه در سال ۹۷

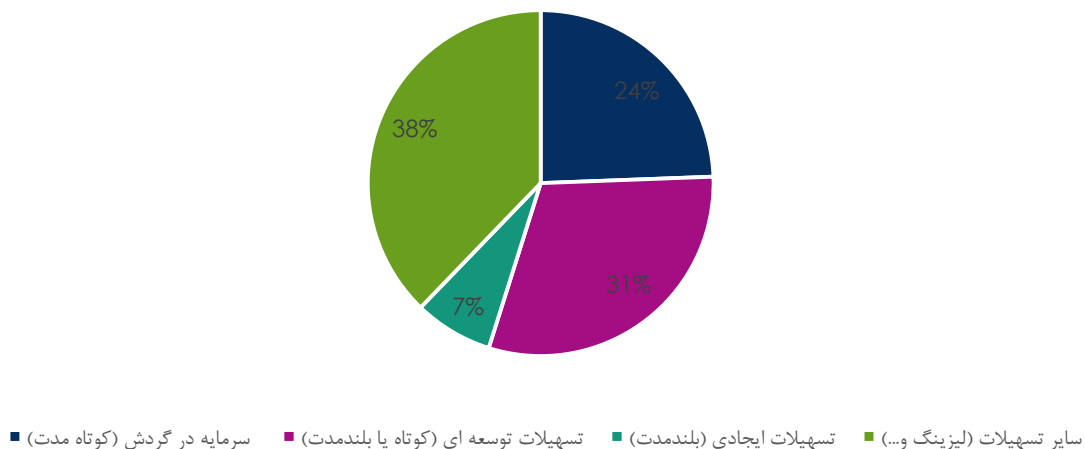
بیش از ۵,۲۵۸ میلیارد ریال ضمانت‌نامه صادر شده در سال ۹۷
بیش از ۲,۴۱۸ میلیارد ریال ضمانت‌نامه پیش پرداخت
بیش از ۱,۴۷۲ میلیارد ریال ضمانت‌نامه حس انجام کار
بیش از ۸۴۱ میلیارد ریال ضمانت‌نامه شرکت در مناقصه
بیش از ۴۲۰ میلیارد ریال ضمانت‌نامه تعهد پرداخت

انواع تسهیلات پرداختی در سال ۹۷

صندوق‌های پژوهش و فناوری و به همراه برخی از صندوق‌های توسعه‌ای اقدام به اعطای تسهیلات به شرکت‌های دانش‌بنیان و فناور نیز می‌نمایند. این تسهیلات شامل تسهیلات سرمایه در گردش، تسهیلات توسعه‌ای، تسهیلات ایجاد و لیزینگ به شرکت‌های دانش‌بنیان و فناور پرداخت شده است.

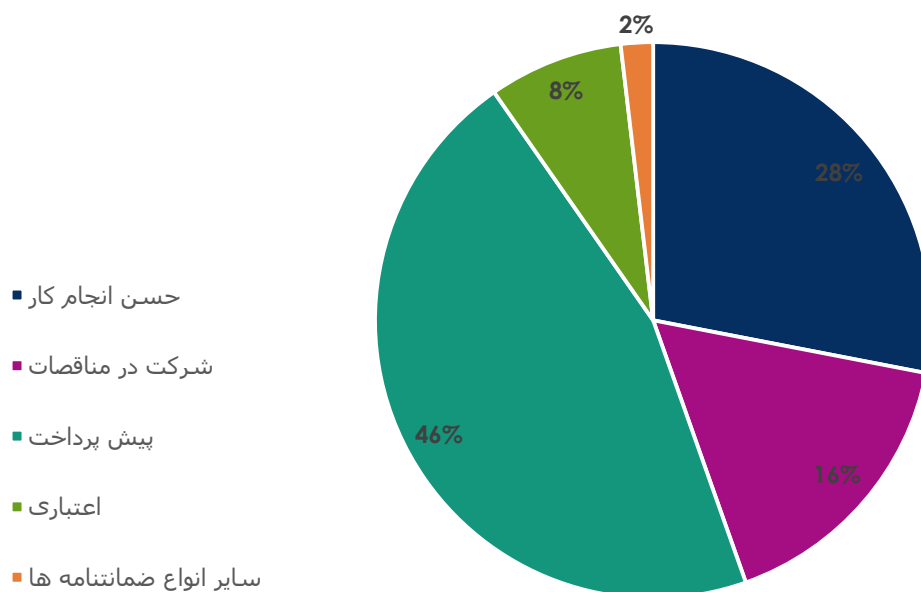


درصد انواع تسهیلات به نسبت حجم تسهیلات اعطایی سال ۹۷

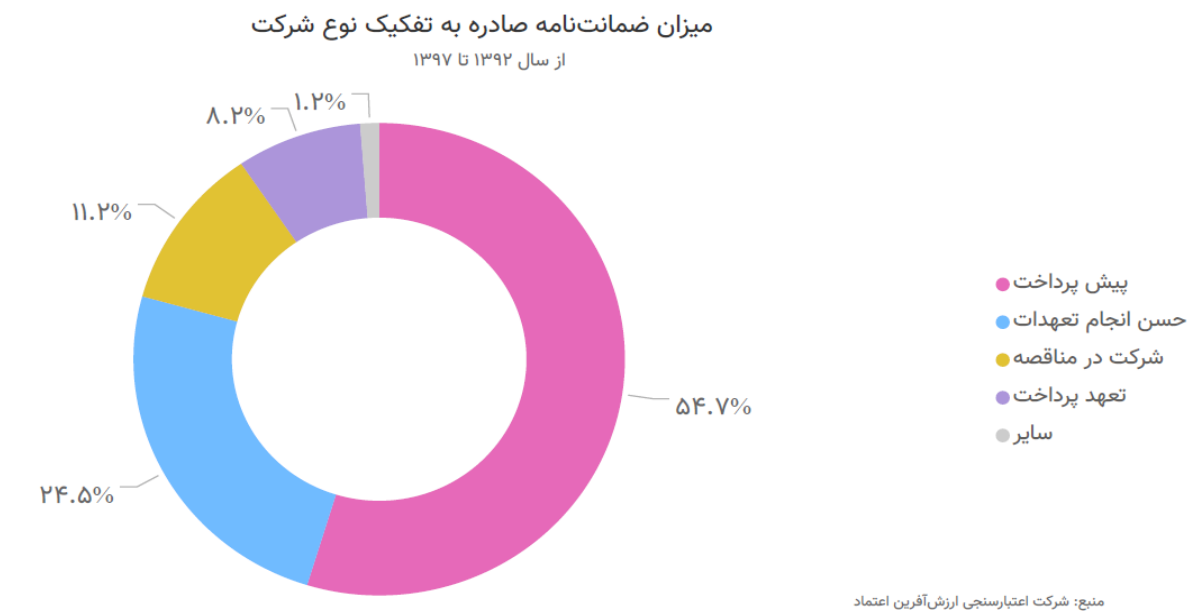


انواع ضمانت‌نامه پرداختی در سال ۹۷

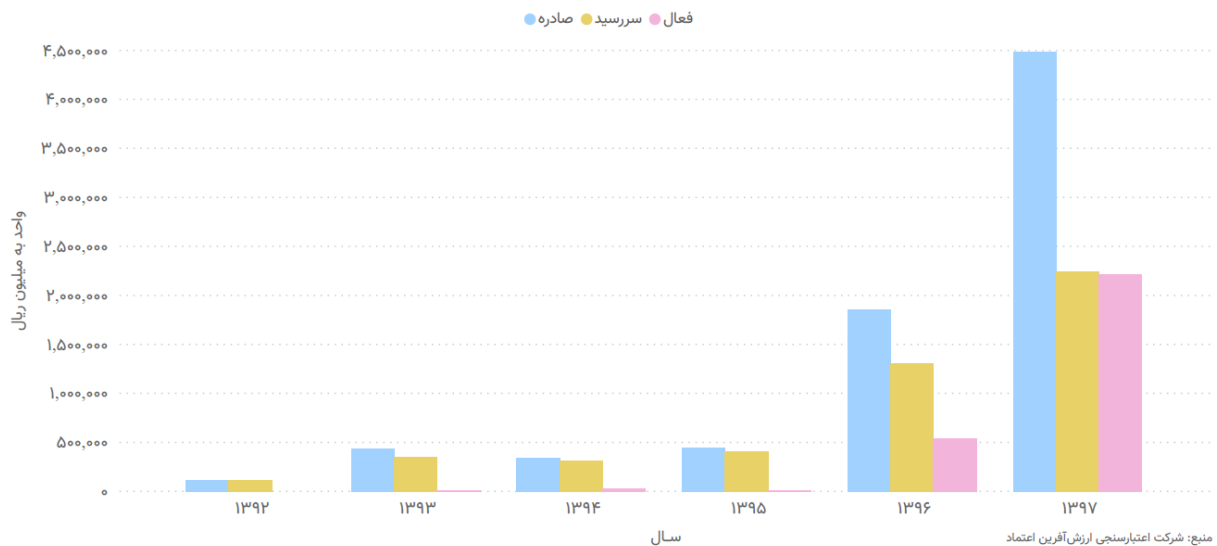
درصد انواع ضمانت‌نامه های به نسبت حجم کل ضمانت‌نامه های ۹۷



ضمانت‌نامه‌های صادره به تفکیک نوع ضمانت‌نامه‌ها از سال ۹۲-۹۷

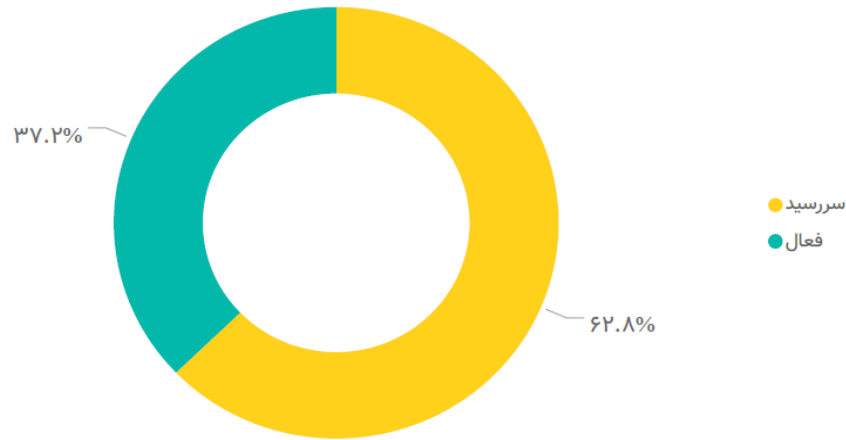


آخرین وضعیت ضمانت‌نامه‌های صادره از سال ۹۲-۹۷



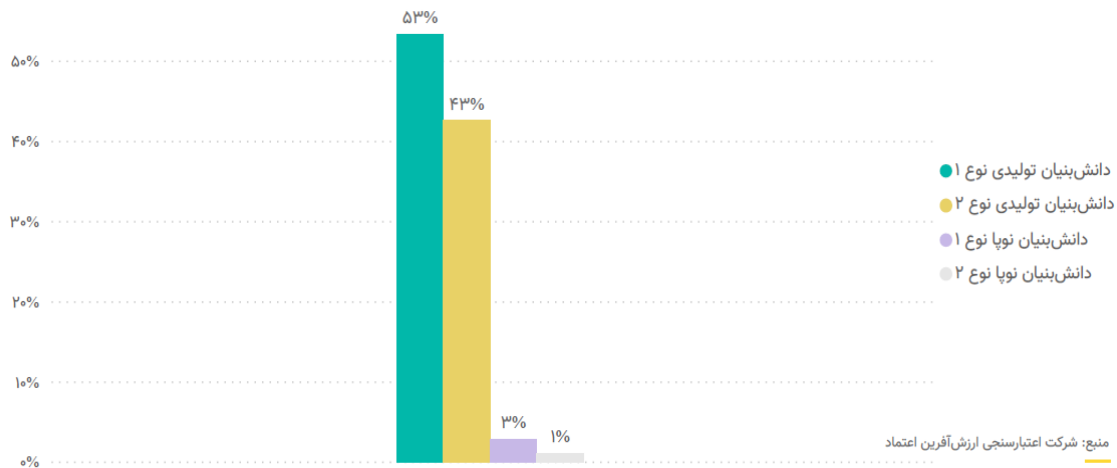
آخرین وضعیت ضمانت‌نامه‌های صادره از سال ۹۲-۹۷

بررسی وضعیت روند ضمانت‌نامه‌های صادر شده توسط صندوق‌های پژوهش و فناوری طی ۵ سال اخیر بیانگر رشد پرشتاب میزان ضمانت‌نامه‌های صادره است.



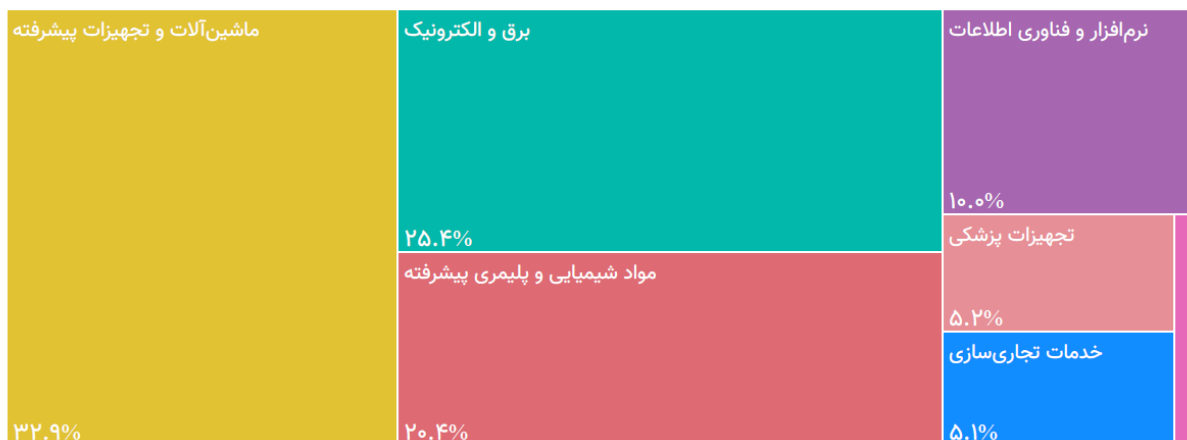
منبع: شرکت اعتبارسنجی ارزش‌آفرین اعتماد

میزان ضمانت‌نامه‌های صادره به تفکیک نوع شرکت‌های دانش‌بنیان (از سال ۹۲-۹۷)



منبع: شرکت اعتبارسنجی ارزش‌آفرین اعتماد

تفکیک میزان ضمانت‌نامه صادره در حوزه‌های مختلف فناوری (از سال ۹۲-۹۷)



منبع: شرکت اعتبارسنجی ارزش‌آفرین اعتماد

عملکرد انجمن در سال ۹۸

ارتباط با مجلس شورای اسلامی:

جلسات متعددی با برخی نمایندگان مجلس با ریاست جناب آقای امیرحسین قاضی زاده هاشمی عضو محترم هیات رئیسه مجلس و جناب آقای دکتر صاحبکار رئیس امور شرکت ها و موسسات دانش بنیان، در خصوص مشکلات شرکت های دانش بنیان انجام شد که با جمع بندی مباحث، در جلسه علنی مورخ ۱۹ آذر با حضور جناب آقای دکتر ستاری معاون محترم علمی و فناوری ریاست جمهوری، قائم مقام محترم بانک مرکزی، رئیس سازمان ثبت اسناد و املاک کشور و نمایندگانی از حوزه های مختلف، مباحث مربوط به شرکت های دانش بنیان را مطرح نمودند که رئیس هیات مدیره انجمن به نمایندگی از صندوق ها و نهادهای سرمایه گذاری خطرپذیر، مشکلات و مسائل تامین مالی حوزه دانش بنیان را مطرح و پیشنهادهای ذیل را ارائه نمود.



موضوعات پیگیری شده

ردیف	موضوع	پیشنهاد	نهاد ذیربط
۱	مشوق های سرمایه گذاری	- ایجاد مشوق های لازم از قبیل مشوق های مالیاتی برای فعالیت های سرمایه گذاری در حوزه دانش بنیان (سرمایه گذاری در شرکت های دانش بنیان و استارت آپ مشمول معافیت های مالیاتی گردد).	وزارت امور اقتصادی و دارایی - سازمان امور مالیاتی کشور



	- مرتفع نمودن مشکل مالیات بر ارزش افزوده نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری حوزه دانش بنیان (این نهادها مانند نهادهای مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی معاف از مالیات بر ارزش افزوده باشند).		
۲	تسهیل فرآیند تامین مالی شرکت‌های دانش بنیان از طریق بازار سرمایه (استفاده از نهادهای مالی و بازیگران فعال حوزه دانش بنیان به عنوان ارکان تامین مالی شرکت‌های دانش بنیان برای کاهش هزینه‌های تامین مالی و تسريع و تسهيل تامین مالی آنها).	تسهیل تامین مالی شرکت‌های دانش بنیان از طریق بورس	وزارت امور اقتصاد و دارایی - سازمان بورس و اوراق بهادار
۳	تسهیل دریافت وجوه اداره شده دستگاه‌های اجرایی توسط صندوق‌های پژوهش و فناوری به منظور تقویت این صندوق‌ها و افزایش خدمات دهی به حوزه دانش بنیان	تقویت منابع نهادهای مالی حوزه دانش بنیان	وزارت امور اقتصادی و دارایی
۴	پذیرش ضمانت‌نامه صندوق‌های پژوهش و فناوری در مجموعه گمرک با عنایت به تایید ضمانت‌نامه‌های صندوق‌های پژوهش و فناوری در ابلاغ بند (خ) ماده (۴) آیین نامه تضمین معاملات دولتی.	پذیرش ضمانت‌نامه‌های صندوق‌های پژوهش و فناوری	وزارت امور اقتصادی و دارایی - گمرک جمهوری اسلامی ایران
۵	- تعریف سازکاری جدید و ویژه جهت بهره‌مندی زیست بوم فناوری از منابع سرشار بانکی با مشارکت و همکاری نهادهای مالی تخصصی حوزه دانش بنیان - مستثنی کردن سرمایه‌گذاری و مشارکت بانک‌ها در حوزه دانش بنیان از مقررات جدید بانک مرکزی برای ممنوعیت سرمایه‌گذاری بانک‌ها.	تسريع تامین مالی و سرمایه‌گذاری حوزه دانش بنیان از طریق بانک‌ها	بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
۶	ایجاد امکان دسترسی نهادهای مالی حوزه دانش بنیان به سامانه‌های اطلاعاتی بانک مرکزی و به صورت ویژه (سامانه متمرکز اطلاعات تسهیلات و تعهدات (سمات)) بانک مرکزی به منظور ارزیابی دقیق تر و مناسب‌تر فعالین حوزه دانش بنیان و همچنین ایجاد امکان دسترسی بانک‌ها به اطلاعات شرکت‌های دانش بنیان از طریق نهادهای مالی حوزه دانش بنیان	لزوم دسترسی به اطلاعات	بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
۷	تدوین طرح‌های بیمه‌ای ویژه حوزه دانش بنیان به منظور کاهش مخاطرات فعالین حوزه دانش بنیان از قبیل: بیمه ضمانت فناوری، بیمه سرمایه‌گذاری فناورانه و سایر بیمه‌ها با مشارکت نهادهای مالی تخصصی حوزه فناوری.	لزوم دریافت خدمات بیمه‌ای ویژه برای فعالین حوزه دانش بنیان	بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران

ارتباط با قوه قضائیه:

به منظور پیگیری مباحث حقوقی مرتبط به شرکت های دانش بنیان و استارت آپ ها، نشست هم اندیشی پیرامون نقش شرکت های دانش بنیان و استارت آپ ها در تحول قضایی با همت معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری و با حضور جناب آقای دکتر ستاری معاون محترم علمی و فناوری ریاست جمهوری، جناب آقای رئیسی رئیس محترم قوه قضائیه و مدیران مرتبط به برخی نهادها و همچنین برخی شرکت های دانش بنیان و استارت آپ ها برای بررسی مسائل و مشکلات شرکت های دانش بنیان برگزار شد که در این جلسه رئیس هیات مدیره انجمن به نمایندگی از صندوق ها و نهادهای سرمایه گذاری خطرپذیر، مشکلات و مسائل حقوقی مرتبط به تامین مالی حوزه دانش بنیان را مطرح و پیشنهادهای ذیل را ارائه کردند.



موضوعات پیگیری شده

ردیف	عنوان	توضیح	پیشنهاد
۱	رسمیت یافتن قراردادهای صندوق های دانش بنیان در محاکم قضایی	با توجه به ساختار جدید و شناخته نشده صندوق های مالی و سرمایه گذاری حوزه دانش بنیان، برخی قوانین و رویه ها در مورد این صندوق ها تسری پیدا نکرده که همین امر موجب افزایش هزینه ها و همچنین افزایش ریسک این صندوق ها می گردد.	• قراردادهای صندوق های دارای مجوز در دعاوی قضایی از لحاظ ماهیت و فرآیند هم ردیف قراردادهای نهادهای پولی و مالی کشور قرار گیرند.
۲	ضعف در دعاوی	پیچیدگی های حوزه فناوری از یکسو و جدید بودن	• در دادگاه ها و مراجع حل اختلاف از ظرفیت



	تامین مالی و سرمایه گذاری حوزه دانش بنیان	مباحث تامین مالی و سرمایه گذاری این حوزه از سوی دیگر، قضاوت و حل اختلافات را با پیچیدگی‌هایی رو به رو کرده است که لزوم استفاده از دانش تخصصی شکل گرفته، جهت حل دعاوی در این حوزه را بیش از پیش ضروری می‌نماید.	کارشناسی و داوری نهادهای فعال اکوسیستم دانش بنیان کشور استفاده گردد. • ایجاد گروه کارشناسان رسمی دادگستری در رشته‌های تامین مالی و سرمایه گذاری حوزه دانش بنیان
۳	معضل اعتبار معاملات اسناد عادی	با توجه به رواج اسناد عادی در کشور، در برخی موارد اعتبار مالکیت یک سند تهرین شده در نزد نهاد مالی توسط یک سند عادی ارائه شده از طرف بدهکار که به راحتی امکان جعل نیز وجود دارد، از بین رفته و ریسک نکول تعهدات نهادهای مالی و سرمایه گذاری را افزایش می‌دهد که این امر مانعی برای توسعه تامین مالی و هدایت جریان نقدینگی به این حوزه می باشد.	• توسعه و افزایش دامنه شمول اسناد رسمی و تقویت اعتبار اسناد رسمی و عدم ابطال آن در مقابل اسناد عادی
۴	اعمال رویه‌های غیرکارشناسانه در شکایات علیه شرکت‌های دانش بنیان و استارت‌آپ‌ها	در مواجهه با شکایات صورت گرفته از شرکت‌های دانش بنیان و یا استارت‌آپ‌ها، در برخی موارد بدون بررسی کارشناسانه و یا ریشه‌یابی شکایات به بستن سایت و یا تعلیق فعالیت آن‌ها اقدام می‌شود، که برخوردهای این چنینی، علاوه بر متضرر شدن شرکت‌های دانش بنیان و استارت‌آپ‌ها، ریسک سرمایه گذاری و تامین مالی توسط نهادهای مالی در این حوزه را افزایش می‌دهد.	• در رسیدگی به تخلفات و یا شکایات از شرکت‌های دانش بنیان و استارت‌آپ‌ها از مراجع تخصصی این حوزه (از جمله معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری و انجمن صنفی صندوق‌ها و نهادهای سرمایه گذاری) استفاده شود و تا مشخص نشدن نتیجه بررسی‌ها و یا اثبات تخلفات، اختلالی در فعالیت آن مجموعه‌ها ایجاد نگردد.
۵	وجود رویه‌های نامشخص نهادهای نظارتی بر روند تامین مالی صندوق‌ها	بخشی از منابع صندوق‌ها و نهادهای سرمایه گذاری از طریق دولت و مجموعه‌های مرتبط به آن تامین می‌گردد، علیرغم وجود مفاد قانونی برای انجام امور کارگزاری و پرداخت منابع به این نهادها برای تسهیل در ارائه خدمات، در برخی موارد نظارت‌ها موجب کندی در تزریق منابع و یا استفاده حداقلی از ظرفیت صندوق‌ها می‌گردد.	• تسهیل رویه‌های نهادهای نظارتی از جمله سازمان بازرسی کل کشور در خصوص تامین منابع صندوق‌ها از طریق دولت



جلسه هیات مدیره انجمن با آقای دکتر ستاری با موضوع گزارش عملکرد اعضا در سال ۱۳۹۷



جلسه هیات مدیره انجمن با آقای دکتر وحدت با موضوع گزارش عملکرد اعضا در سال ۱۳۹۷





حضور رئیس هیات مدیره انجمن در جلسات کارگروه صندوق‌های پژوهش و فناوری



حضور در نمایشگاه‌ها و رویدادهای داخلی و خارجی

نمایشگاه فرصت‌های سرمایه‌گذاری ۲۰۱۹ KishInvex





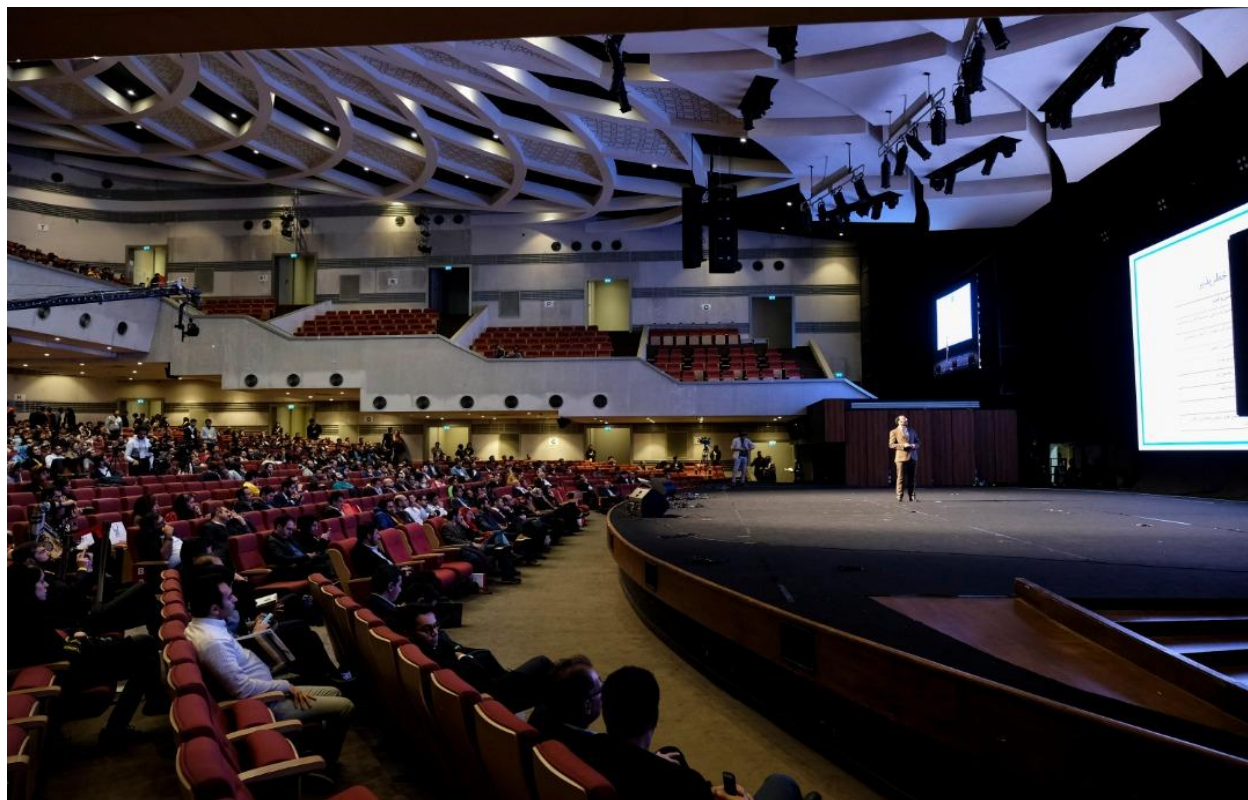
نمایشگاه دستاوردهای پژوهش و فناوری کشور ۱۳۹۸





یلدای کارآفرینان استارت‌آپی

گزارش عملکرد اعضای انجمن در سال ۹۷





برگزاری برنامه کافه سرمایه‌گذاری انجمن در حاشیه برنامه یلدای کارآفرینان استارت‌آپی











مشارکت در برگزاری نشست سرمایه‌گذاری TI ۲۰۲۰



Rising Capital in Volatile Times



Co-Investment





کمیته‌های تخصصی انجمن

کمیته‌های انجمن براساس ماده ۳ و ۴ اساسنامه خود به منظور جلب مشارکت عملی اعضای صنف و استفاده از توان کارشناسی، اجرایی، مشاوره و امکانات اعضاء در راستای تجمیع نظرات صنف و اثرگذاری در تصمیمات حاکمیتی، نظارتی، اجرایی و همچنین تولید محتوای لازم با پنج موضوع تشکیل گردید.

ردیف	کمیته	موضوعات قابل پیگیری	مسئول کمیته
۱	کمیته سرمایه گذاری و دانش VC	تدوین مدل های سرمایه گذاری خطرپذیر تدوین مدل های هم سرمایه گذاری (co-invest) ارزشگذاری، ارزیابی، صدور و پیگیری مجوزها و... همکاری مشترک با اعضا و همکاری با نهادهای مالی خصوصی (هلدینگ های سرمایه گذاری، CVC ها و ...)	آقای سیدمهدی سادات رسول
۲	کمیته قوانین، مقررات، امور حقوقی و مالیاتی بازرسی	بررسی مشکلات و مسائل حقوقی اعضا بالاخص در حوزه سرمایه‌گذاری و تسهیلات ارائه پیشنهادات اصلاحی برای قوانین و مقررات مرتبط ارائه پیش‌نویس اولیه قراردادهای مرتبط بررسی موضوع داوری در قراردادهای و تعاملات با مرکز داوری ایران بررسی شکایات از انجمن و همچنین شکایات اعضا از نهادها	آقای مهدی دیلم صالحی
۳	صندوق های پژوهش و فناوری و اقتصاد دانش بنیان	پیگیری تقویت جایگاه صندوق‌ها در بازارهای مالی و سرمایه فعال شدن هر چه بیشتر ظرفیت کارگروه صندوق های پژوهش و فناوری پیگیری مباحث تسهیلات و ضمانتنامه همکاری های مشترک اعضا و همکاری با دستگاه های اجرایی موضوعات تامین مالی دولتی (صندوق نوآوری و شکوفایی، معاونت علمی و فناوری و...)	آقای محمدمهدی فریدوند
۴	اکوسیستم کارآفرینی و شبکه سازی	تعامل با شتابدهنده ها و شناسایی فرصت های همکاری اعضا با شتابدهنده ها تعامل با فرشتگان سرمایه گذاری تعامل با استارت آپ ها جهت شناسایی مشکلات ایجاد کانال های ارتباطی اعضا با استارت‌آپ‌ها، شتابدهنده ها و...	آقای محمود کریمی
۵	کمیته توسعه نوآوری و فناوری های پیشرفته	بررسی ظرفیت‌های سرمایه گذاری در حوزه های تخصصی فناوری فعال شدن ظرفیت صندوق ها و سرمایه گذاران در این حوزه‌ها تعامل با بازیگران اصلی حوزه های تخصصی همکاری های متقابل اعضا با یکدیگر در حوزه های تخصصی رصد روند سرمایه گذاری ایران و دنیا در حوزه های سرمایه گذاری تخصصی	آقای حامد ساجدی
۶	کمیته روابط عمومی و امور بین الملل	شناسایی فرصت های بین المللی برای همکاری با سرمایه گذاران خارجی پیگیری عضویت در مجامع بین المللی مرتبط با سرمایه گذاری خطرپذیر مشارکت در کارگاه ها و برنامه های بین المللی برای دانش افزایی و افزایش تعاملات ایفای نقش در ارتباط با بازیگران سرمایه گذاری خارجی در برنامه های بین المللی داخلی تدوین و ارائه پیشنهاد برای همکاری و مشارکت با بازیگران بین المللی با مشارکت نهادهای مرتبط	آقای مهرداد امانی اقدم



فصل پنجم: اکوسیستم نوآوری کشور

بازیگران جدید اکوسیستم نوآوری

در اکوسیستم تامین مالی نوآوری کشور، بازیگران دولتی، نیمه‌دولتی و خصوصی متنوعی با اهداف متفاوت اما هم‌راستا از قبیل توسعه فناوری، رفاه اجتماعی، کسب سود و منفعت اقتصادی وجود دارد. نهادهای دولتی از قبیل معاونت علمی و فناوری ریاست‌جمهوری، وزارت ارتباطات و اطلاعات جز مهمترین بازیگران دولتی در کنار نهادهای تامین مالی دولتی از قبیل صندوق نوآوری و شکوفایی نقش بسیار با اهمیتی در تامین مالی حوزه نوآوری و فناوری کشور را بر عهده دارند.

تجارب جهانی و عملکرد این نهادها در سال‌های گذشته نشان می‌دهد، سرمایه‌گذاری خطرپذیر بعنوان مهمترین روش تامین مالی است که نتایج قابل توجهی را در بلندمدت بجا می‌گذارد. سرمایه‌گذاری خطرپذیر به عنوان اصلی‌ترین روش تامین مالی استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان شناخته شده است. تجارب بسیار ارزشمندی نیز در اعضا این انجمن به واسطه فعالیت‌های آن‌ها در طی چند سال اخیر به‌دست‌آمده است. این تجارب در سطح فعلی و با توجه به نیازها و ظرفیت‌های موجود در کشور قابلیت رشد دارد و لذا لزوم توسعه و انتقال تجربیات و ورود بازیگران جدید را لازم می‌شمارد.

هم‌اکنون در اکوسیستم نوآوری و استارت‌آپی ایران بازیگران جدیدی ورود داشته و یا مقدمات ورود آن در حال فراهم شدن است. ورود سازمان‌هایی از قبیل بورس ضمن رونق بخشیدن به این اکوسیستم می‌تواند شرایط لازم برای خروج از استارت‌آپ‌ها توسط سرمایه‌گذاران را فراهم نماید.

ردیف	نام نهاد	کارکرد نهاد، نقش انجمن و اعضا
۱	صندوق های سرمایه گذاری جسورانه بورسی	مشارکت اعضا در راه اندازی صندوق های جسورانه بورسی، سرمایه گذاری مشترک،
۲	صندوق های سرمایه گذاری خصوصی (PE)	ورود شرکت های دانش بنیان به فرابورس و بورس، مشارکت اعضا در راه اندازی صندوق های جسورانه بورسی، سرمایه گذاری مشترک
۳	نهادهای تامین مالی جمعی	امکان مشارکت اعضا در راه اندازی، امکان عضویت عاملین در انجمن
۴	شرکت مشاور سرمایه گذاری	مشارکت اعضا در راه اندازی، مشاوره تامین مالی از طریق بورس
۵	شرکت اعتبارسنجی	مشارکت اعضا در راه اندازی، کاهش ریسک از طریق تجمیع دیتا
۶	CVC ها	سرمایه گذاری در راستای اهداف شرکت، همکاری و مشارکت
۷	فرا صندوق (FOF)	تامین مالی اعضا انجمن برای طرح ها
۸	صندوق های پژوهش و فناوری جدید	نقش آفرینی از طریق حضور انجمن در کارگروه صندوق های پژوهش و فناوری، امکان مشارکت اعضا در تاسیس، همکاری و مشارکت



چالش‌های اکوسیستم نوآوری در کشور

محدودیت‌ها و موانع اصلی سرمایه‌گذاری به خصوص سرمایه‌گذاری خطرپذیر در کشور شناسایی شده است. اقتصاد دولتی و دخالت نهادهای وابسته به آن و وضعیت نامناسب شاخص‌های کلان اقتصادی (نوسانان شدید ارزی، رکود تورمی، رشد منفی اقتصادی، بهره‌وری پایین، تحریم‌های بین‌المللی و ...)، جذب سرمایه‌های داخلی و خارجی به سمت بخش‌های مولد به ویژه شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپ‌ها را با مشکلات اساسی روبه‌رو می‌کند.

اقتصاد ایران عموماً دولتی و یا وابسته به نهادهای دولتی است که همین امر مدیریت تامین مالی کنندگان نوآوری بخش خصوصی را با محدودیت‌هایی مواجه می‌کند. سودهای بالا در سایر بخش‌های غیرمولد اقتصاد از ورود منابع مالی بخش خصوصی به سمت اقتصاد دانش‌بنیان و فناوری جلوگیری می‌کند؛ لذا با توجه به این شرایط مهمترین چالش‌های اکوسیستم نوآوری کشور در بعد تامین مالی به موارد ذیل تقسیم‌بندی می‌شود که حل هر یک از این موارد مستلزم تغییر و اصلاح قوانین است تا بتواند زمینه‌های رشد و رقابت سرمایه‌گذاران در سرمایه‌گذاری بر روی شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپ‌ها را فراهم آورد.

۱. عدم تعریف حقوق مالکیت معنوی و عدم رعایت حق کپی‌رایت
۲. وضعیت نامناسب فضای کسب و کار در ایران (رتبه ۱۲۷ از ۱۹۰ کشور در سال ۲۰۱۹)
۳. گسترش نا اطمینانی و تحمیل آن بر فضای کلی اکوسیستم (فیلترینگ، قطعی اینترنت و تحریم‌ها ...)
۴. فقدان مشوق‌های موثر حمایتی از سرمایه‌گذاران
۵. فراهم نبودن زمینه حضور استارت‌آپ‌ها در بازار بورس
۶. رقابت نابرابر حوزه نوآوری (سودها نامشخص، پرریسک و بلندمدت) با سایر فعالیت‌های اقتصادی (پر سود، کم ریسک و کوتاه‌مدت) در جذب سرمایه و نقدینگی
۷. ورود منابع مالی غیرهوشمند (در قالب تسهیلات کوتاه‌مدت و کم‌بهره دولتی) و فاصله گرفتن استارت‌آپ‌ها از سرمایه‌گذاران واقعی
۸. عدم تعریف Limited Partner ها در صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر و عدم شکل‌گیری ارتباط آن‌ها با General Partner ها
۹. دولتی بودن بخش عمده منابع مالی و ریسک‌گریزی سرمایه‌گذاران



۱. گزارش بازدید از اکوسیستم کارآفرینی هندوستان، پلتفرم زعفران قرمز
۲. گزارش اعتبارسنجی، شرکت اعتبارسنجی ارزش آفرین اعتماد
۳. Venture Capital Outlook, Q۴۲۰۱۹, pitchbook ۲۰۲۰
۴. European Venture Report, ۳Q ۲۰۱۹, pitchbook
۵. Private Equity & Venture Capital in Southeast Asia, Sep ۲۰۱۹, Prequin
۶. Global Private Equity & Venture Capital Report, ۲۰۱۹, Prequin
۷. Global Venture Capital Perspective, Sep ۲۰۱۹, Prequin & Vertex
۸. Global analysis of venture funding, Q۱ ۲۰۱۹, Venture Pulse
۹. The State of Turkish Startup Ecosystem, ۲۰۱۹, Presidency of the Republic of Turkey Investment Office



انجمن صنایع کاربرهای صنایع و نهادهای
سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور

IRVC.IR