



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
МГУ имени М. В. Ломоносова

Научный семинар по исследованиям цифровой экономики на тему:
«Новые формы финансирования в эпоху цифровой экономики»

Место ICO среди других инструментов финансирования инновационных и бизнес-проектов

Людмила Георгиевна Голубкова

Управляющий партнер фонда «Starta Capital»

*Председатель Административного совета
Национальной ассоциации бизнес-ангелов*

Эксперт по венчурным инвестициям, криптоактивам и ICO

Москва 7 февраля 2018 года



Starta Capital



национальная ассоциация
БИЗНЕС-АНГЕЛОВ

Цифровая экономика

Цифровая экономика - экономическая деятельность, основанная на цифровых технологиях

Это не только разработка и продажа программного обеспечения, но также электронные товары и сервисы, производимые эл. бизнесом и предоставляемые эл. коммерцией

Расчеты за услуги и товары в цифровой экономике могут производиться электронными деньгами

Адаптировано из Википедии и других источников



P2P-экономика

P2P экономика – прямые экономические отношения между “равными” (peers) без посредников или удостоверяющей, контролирующей стороны

Принципы:

1. Трансграничность
2. Сетевой характер
3. Отсутствие доверия



*В P2P экономике должны быть свои деньги – **глобальные**. Их функцию возьмет на себя одна или несколько криптовалют*

Подробнее см. <https://upravleniye.livejournal.com/12758.html>

Цифровая и P2P экономики – разные сегменты традиционной экономики



DLT. Блокчейн Криптоактивы. ICO

Технология

P2P-экономика

Инструмент

Технология

DLT (Distributed Ledger Technology)
Blockchain

P2P-экономика

Cryptocommodities (инфраструктура майнинга и ее элементы)

Cryptocurrencies (частные цифровые валюты, или криптовалюты)

Bitcoin

Ether

Altcoin'ы

Cryptotokens (токены для конкретного приложения: продукт на блокчейне)



Инструменты

Новые способы привлечения средств, основанные на **P2P-экономике** и социальных **крауд-технологиях**, в том числе **ICO** или **Token Sale**

Что такое ICO?

Initial Coin Offering* - выпуск и размещение криптографических токенов на криптоплощадке или криптобирже

* *Другие названия*

ITO – Initial Token Offering

TGE – Token Generation Event

Crowdsale

Token Sale



Инструменты финансирования инноваций и бизнеса

Неинвестиционные инструменты

Непубличные инструменты

- Гранты
- Субсидии
- Льготы по налогам и аренде
- Возврат расходов на НИОКР
- Банковский кредит
- Меценатство

Инвестиционные инструменты

- Венчурные инвестиции, VC
- Прямые инвестиции, PE
- Инвестиционный заем

Публичные инструменты

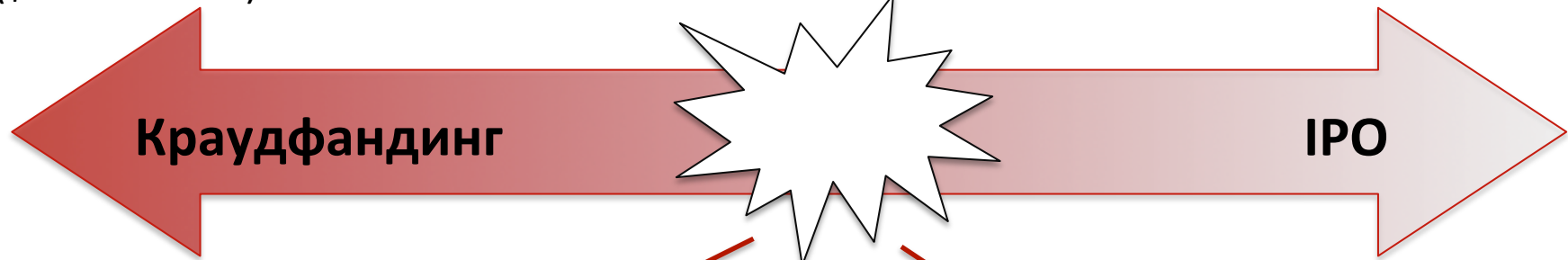
- Микрофинансирование через онлайн-площадки
 - Crowdlending
 - Crowdfunding
 - **Token Sale (crowdfunding)**
-
- Initial Private Offering, IPO
 - **Initial Coin Offering, ICO**
(Crowdinvesting / Private VC Round)

ICO / Token Sale среди других инструментов публичного финансирования инновационных и бизнес-проектов

Быстро, дешево,
простая процедура,
привлечение небольших
средств под идею / прототип
(\$ 50-200 тыс.)

**Выход напрямую на
глобальный рынок
капитала**

Долго, дорого, сложная
процедура, привлечение
больших средств (млн. \$)



Краудфандинг

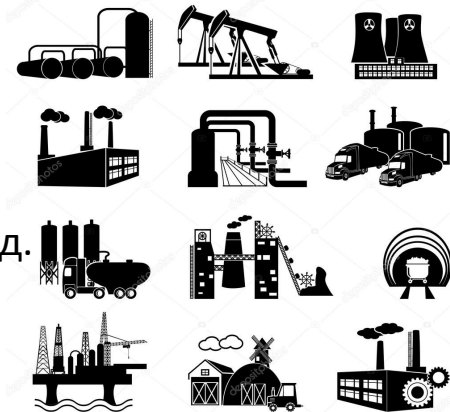
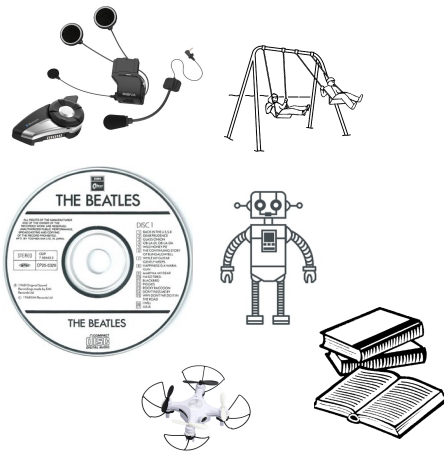
IPO

Token Sale

ICO

до \$ 3,5 млн.

Регистрация эмиссии,
процедура подписки и т.д.



Спасибо за внимание!



liudmila.golubkova@gmail.com



[facebook.com/liudmila.golubkova](https://www.facebook.com/liudmila.golubkova)



<http://upravleniye.livejournal.com>