


# Инфраструктура экономики знаний

# Инновационная политика третьего поколения

- В «экономике знаний» инновационный процесс приобретает слишком большое значение для того, чтобы регулироваться только в рамках инновационной политики,  

- поэтому концепция инноваций должна стать основой разработки политик во всех областях

# Элементы инфраструктуры экономики знаний

1. **Институты развития**
2. **Сети обмена знаниями и центры трансфера технологий**
3. **Производственно-технологическая инфраструктура и территории знания:**
  - Кластеры
  - Особые экономические зоны
  - Технопарки (технополисы)
2. **ИТК инфраструктура экономики знаний**
3. **Финансовая инфраструктура экономики знаний**

# Институты развития в России

6 апреля 2010 года - подписание Соглашения о взаимодействии в целях обеспечения непрерывного финансирования инновационных проектов на всех стадиях инновационного цикла.

## Участники соглашения:

1. [ГК «Внешэкономбанк»;](#)
2. [ГК «Российская корпорация нанотехнологий»;](#)
3. [ОАО «Российская венчурная компания»;](#)
4. [ОАО «Российский банк развития»;](#)
5. [Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере;](#)
6. [ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа»;](#)
7. [Общероссийская общественная организация малого и среднего предпринимательства «ОПОРА РОССИИ»;](#)
8. [Российская ассоциация венчурного инвестирования;](#)
9. [Федеральное агентство по делам молодежи](#)

# Основные институты и инструменты инновационного развития

	Характер деятельности	2010 год
Российский фонд фундаментальных исследований (РФФИ)	Создан в апреле 1992 года. Задача: отбор и финансовая поддержка перспективных научных проектов (гранты). Финансирование: 6% средств федерального бюджета на науку	Расходы 6 млрд рублей
Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере	Создан в феврале 1994 года. Задача: финансирование НИОКР малых инновационных компаний и создание сети инновационно-технологических центров (29 ИТЦ по всей России). Финансирование: 1,5% средств федерального бюджета на науку	Выделено 3,45 млрд рублей
Российская венчурная компания	Создана в июне 2006 года. Задача: развитие инновационных отраслей экономики и продвижение на международный рынок российских наукоемких технологических продуктов. Финансирование: 28,2 млрд рублей	Объем сделок Фонда посевных инвестиций до 440 млн рублей, формирование

# Основные направления взаимодействия институтов

## развития:

- оказание финансовой поддержки инновационным проектам малых и средних предприятий на разных стадиях их осуществления;
- поиск перспективных для реализации инновационных проектов и представление их на рассмотрение другим участникам соглашения;
- привлечение частных инвестиций в проекты, поддержанные финансовыми институтами развития;
- выработка единых подходов к отбору, экспертизе, структурированию и реализации инновационных проектов.

# Виды организаций инфраструктуры

## (Производственно-технологическая составляющая инфраструктуры)

- Технологический парк (технопарк, ТП)
- Инновационно-технологический центр (ИТЦ)
- Бизнес-инкубатор (технологический инкубатор, фирма-инкубатор)
- Технологический кластер
- Техничко-внедренческая зона
- Центр коллективного пользования



# Значение трансфера технологий (ТТ)

- Одно из направлений государственной инновационной деятельности и государственной инновационной политики
- призвана обеспечить баланс интересов всех участников инновационной деятельности  
(государство-бизнес- население)
- главными составными элементами являются:
  1. Правовая политика (законодательство) в сфере трансфера технологий
  2. Организация инфраструктуры трансфера технологий и трансферного процесса.
- Условия реализации :
  1. Реальная оценка и последующее внимание к технологиям, по которым государство может обеспечить свое лидерство в рамках участия в «технологическом» разделении труда
  2. Организация национальной системы коммерциализации технологий и участие в глобальном ТТ



# Значение ТТ

- Способ реализации инновационного потенциала
- Одновременно - необходимое условие обеспечения эффективного функционирования национальной инновационной системы в целом и инструмент его наращивания.
- Интенсивное развитие национальной экономики во многом зависит от степени интегрированности субъектов инновационной системы в глобальный трансфер технологий как институциональную основу мировых рынков высоких технологий.
- Выход на мировые технологические рынки означает
  - преодоление технологического изоляционизма
  - стимулирование трансфера,
  - содействует решению социальных проблем, уменьшению бедности

# Определение трансфера технологий

- Система передачи **результатов научно-технической деятельности** с целью использования самых различных объектов интеллектуального процесса – изобретений, накопленных научных знаний и опыта, открытий, промышленных образцов, компьютерных программ и т.д., которые в собирательном значении называются технологиями для удовлетворения частных и общественных потребностей посредством их **практической реализации** в экономике через процедуры правового оформления прав интеллектуальной собственности и коммерциализации.

# ТТ

- С правовой точки зрения трансфер – это комплексный институт, который включает в себя нормы гражданского, налогового, таможенного, финансового и административного права.
- Показатели ТТ
- ТТ WSCORE
- Gibson & Rogers 1994 г.

# Коммерциализация технологий (исследований и разработок)

- деятельность, направленная на получение дохода от результатов научных исследований
- достижение частичной самоокупаемости сферы НИОКР и адресного стимулирования авторов
- Основные формы (каналы) коммерциализации:
  - использование прав на интеллектуальную собственность (договоры об уступке патента и лицензионные договоры);
  - создание новых компаний, использующих результаты научно-технической деятельности;
  - исследовательские контракты.

# Государственная поддержка и коммерциализация результатов ИиР

Поощрение сотрудничества «государство и бизнес»

1. Правила перемещения прав на интеллектуальную собственность в частный сектор
2. Поощрение совместных исследований
3. Содействие перемещения ученых в бизнес

Прямые субсидии коммерциализации

1. Влияние частного бизнеса на выбор приоритетов
2. Повышение роли частного финансирования ГНО
3. Поощрение ученых к развитию рыночных услуг

Поощрение создания новых инновационных

1. Создание офисов коммерциализации
2. Привлечение ученых к участию в инновационном бизнесе
3. Обеспечение стартовым капиталом

# трансферное законодательство

## США

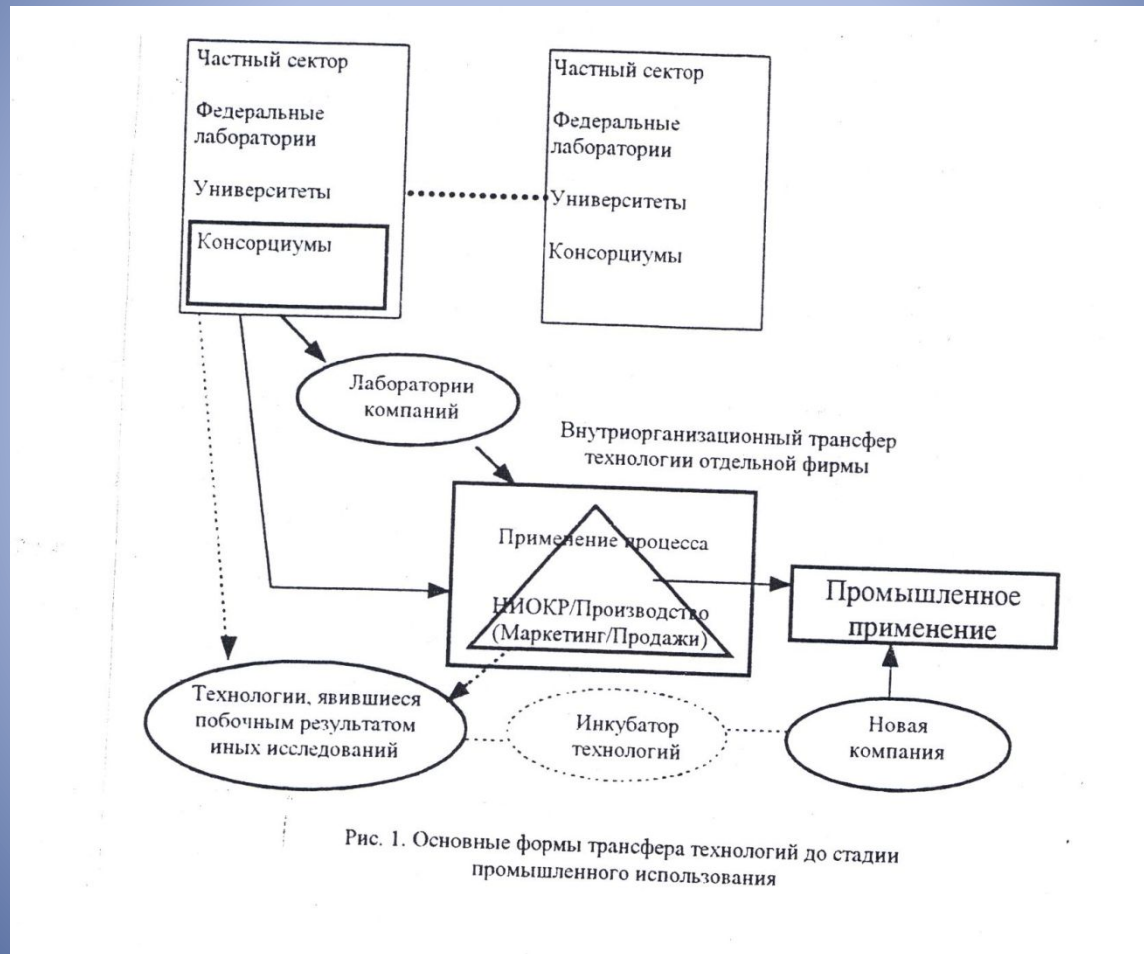
- Закон о процедурах патентования в университетах и малом бизнесе (Бай-Доула)-1980г.
- Закон о технологических инновациях Стивенсона-Уайдлера 1980 г. с поправками
- 1986 (закон о Федеральном технологическом трансфере)
- и 1989 гг. (Закон о федеральном технологическом трансфере)

**Франция** - Закон об инновациях 1999 г.

**РФ** - закон «О передаче прав на единые технологии» (2008 г.).



# Система трансфера технологий в США





# Система трансфера технологий в Великобритании

1. Создание консорциумов (клубов) промышленных компаний, образовательных учреждений и научных лабораторий на доконкурентных стадиях ИиР
  - Помощь министерства торговли и промышленности примерно 200 объединениям
2. Институт технологических брокеров
  - «Британская технологическая группа» (с 1981 года, приватизирована в 1992 г.)
  - Функции: - трансфер
  - экспертиза проектов
3. Специальные компании
  - «Предприятия оборонной промышленности» - 200 участников
4. Создание отдельных служб ТТ при министерствах
5. Ежегодные встречи продавцов и покупателей (Техмарт)

# Система трансфера технологий в Великобритании



Общая схема передачи технологий в Великобритании

# Система трансфера технологий в Германии

1. Функции технологических посредников – научные сообщества и совместные исследовательские ассоциации
  - Ведущая роль – Фраунгоферовское общество (45 ИИ)
  - Функции: - выполнение исследований общенационального значения
    - экспертиза
    - продажа
2. Региональные организации (на уровне отдельных земель)
  - - Фонд поддержки науки и культуры земли Баден-Вюртемберг (Landesstiftung Baden-Wurttemberg).

LBW

# ТТ в России (ОАО «РСТТ»)

- Создана в 2002 году
- В настоящее время организация имеет более 60 представительств в 35 регионах России, которые оказывают поддержку более чем трём с половиной тысячам малых и средних компаний, в которых трудятся более 50 000 человек
- Правительственная комиссия по повышению устойчивости российской экономики включила ОАО «Российская сеть трансфера технологий» в список системообразующих организаций, имеющих стратегическое значение
- Союз инновационно-технологических центров



# Охват сети RTTN (Россия)



# Особенности научных парков

1. **Главное предназначение** - трансфер технологий , содействие формированию тесного взаимодействия между вузами, научными центрами и бизнесом.
2. Содействие формированию и росту новых наукоемких фирм, использующих результаты научных исследований
3. Механизм реализации региональной политики
4. специфика европейского научного парка
  - Место расположения научного парка:
    - близость к НИИ или вузу
    - близость к аэропорту, наличие всех видов коммуникации и связи
  - Недвижимость.
  - **В** научном парке допускается не более чем частичная производственная деятельность,
  - отдаленное свое будущее фирмы-клиенты должны видеть вне научного парка

# Европейские технопарки (с начала 70-х гг. 20 века)

- Научный парк в Эдинбурге,
  - НП Тринити-колледжа в Кембридже,
  - Левен-ла-Нев в Бельгии,
  - София-Антиполис в Ницце,
  - ЗИРСТ в Гренобле.
- :
- К 1992 году в странах ЕС было уже более 250 научных парков.



# Европейская модель научного парка

- парк является самостоятельным предприятием, имеющим не менее трех учредителей:
- - университет или ведущий НИИ (научная поддержка),
- - региональная администрация (земля, инфраструктура),
- - агентство по развитию территории или организация, предоставляющая гранты и выделяющая здания.

# Европейская концепция научного парка

- владеющая собственностью организация, которая:
  - создана для поощрения и содействия развитию наукоемких фирм и других организаций, обычно размещаемых на конкретной территории,
  - имеет официальные и рабочие контакты с ведущим научно-исследовательским центром, университетами, другими вузами,
  - выполняет функцию управления, в которую входит активное участие в передаче фирмам, расположенным на территории научного парка, технологий и знаний в области бизнеса".



# цель научных парков

1. **Главное предназначение** - трансфер технологий , содействие формированию тесного взаимодействия между вузами, научными центрами и бизнесом.
2. Содействие формированию и росту новых наукоемких фирм, использующих результаты научных исследований
3. Механизм реализации региональной политики:
  - технологическое переоснащение региональной экономики
  - создание новых рабочих мест,
  - загрузка субподрядными заказами других предприятий
  - Создание современной производственной инфраструктуры
  - Привлечение инвестиций

# основные факторы, определяющие специфику европейского научного парка

1. Место расположения научного парка:
  - близость к НИИ или вузу (особенно) – (очное участие авторов технологии )
  - близость к аэропорту, наличие всех видов телекоммуникации и связи (
2. Недвижимость.
  - многоофисное здание,
  - комплекс микромодулей
  - наименее желательно: несколько отдельных зданий.

### 3. Клиенты- предприятия инновационного бизнеса

- в зависимости от размера и типа площадей допускаем или нет производственную деятельность
- в научном парке допускается не более чем частичная производственная деятельность,
- отдаленное свое будущее фирмы-клиенты должны видеть вне научного парка.

### 4. Финансирование.

- гранты под проекты,
- поиск долгосрочных инвесторов

# Структура европейского технопарка



# Технопарки в России

- Первый технопарк создан в 1990 г. - "Томский научно-технологический парк".
- Затем их образование резко ускорилось: 1990 г. - 2 технопарка, 1991 г. - 8, 1992 г. - 24, 1993 г. - 43.
- На сегодняшний день создано около 80 технопарков, преимущественно при вузах.
- реально действующих технопарков значительно меньше



# Технопарк Чжунгуаньцунь (Пекин)

## Субпарки технопарка Чжунгуаньцунь (Пекин)



# бизнес-инкубаторы

## 1. самостоятельные организации

- создаются, как правило, для поддержки нетехнологического предпринимательства и фирм обычных технологий.

## 2. Существуют в качестве ядра технопарков

- Цель - формирование благоприятной предпринимательской среды и оказание конкретной поддержки малым предприятиям в различных отраслях экономики.
- ориентированы на работу в областях высоких технологий, поддержку малых начинающих инновационных предприятий, малого инновационного предпринимательства в научно-технической сфере.
- Появление 1-го бизнес-инкубатора в нач.90-х гг. в Екатеринбурге
- в 1996 году учреждено некоммерческое партнерство "Национальное содружество бизнес-инкубаторов".
- в 2005–2006 гг. - открыто в стране 109 бизнес-инкубаторов,

# Виды бизнес-инкубаторов

- **самостоятельные организации**
- создаются, как правило, для поддержки нетехнологического предпринимательства и фирм обычных технологий.
- **в качестве ядра технопарков**
- , ориентированы на работу в областях высоких технологий, поддержку малых начинающих инновационных предприятий, малого инновационного предпринимательства в научно-технической сфере.



## отличия инкубатора от технопарка:

- бизнес-инкубаторы поддерживают исключительно вновь создаваемые и находящиеся на ранней стадии развития фирмы;
- политика постоянного обновления клиентов
- поддержка не только фирм НТ, но и малый бизнес самого широкого спектра деятельности (так называемый нетехнологический бизнес);
- Инкубаторы не занимаются такой деятельностью, как сдача в аренду участков и помещений;
- большая часть научно-технологических парков имеют инкубатор, которым они управляют самостоятельно (команда управленцев технопарка управляет и бизнес-инкубатором);
- инкубаторы поддерживают тесные отношения с находящимися в регионе университетами,

# виртуальные инкубаторы

- С появлением интернет, развитием электронного бизнеса и прочих информационных и коммуникационных технологий зародился уникальный вид инкубаторов, выделяемых в отдельный класс, — виртуальные инкубаторы
- Они занимаются оценкой коммерческого потенциала новых проектов, проводят необходимые маркетинговые исследования, урегулируют вопросы интеллектуальной собственности и авторского права, разрабатывают бизнес-планы и коммерческую стратегию, находят партнеров, поставщиков. Виртуальный инкубатор не предоставляет помещения и оборудования (но может помочь и с этим), зато требует относительно небольших инвестиций.

# Особые экономические зоны

## ТИПЫ:

- **промышленно-производственные**  
(Липецк, Татарстан)
- **технико-внедренческие**  
(Зеленоград, Дубна)
- **туристско-рекреационные** (Краснодар, Алтай)
- **портовые зоны**



# Венчурная и инновационная деятельность

Проблемы  
венчурного бизнеса

# Венчурная деятельность

- **ВЕНЧУР** (*venture* - «рискованное предприятие, начинание»)  
ИНВЕСТИЦИОННАЯ компания, работающая ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО С ИННОВАЦИОННЫМИ предприятиями и проектами
- **ВЕНЧУРНОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ** (*venture Company*)  
предприятие малого бизнеса,  
занимающееся опытно-конструкторскими  
разработками или другими наукоёмкими  
работами, благодаря которым  
осуществляются рискованные проекты.

# Венчурный бизнес

## Венчурное предприятие

Временное объединение предпринимателей (физических и/или юридических лиц) для создания на договорной основе малых предприятий по:

- коммерциализации отдельных изобретений
- «доводке» инновационных проектов до стадии их коммерческой реализации в виде конкретных технологий и конкурентоспособной продукции

**Венчурная деятельность** – деятельность фирмы, связанная с большим риском и высокой ожидаемой нормой чистой прибыли (обычно

# Venturing

## Венчурный процесс (Venturing)

- Практическая работа по поиску, нахождению, выбору, оценке и вхождению в инвестируемую компанию

**Венчурный капитал (Venture Capital)** – акционерный капитал, инвестируемый фирмами (частными инвесторами) в малые частные предприятия, демонстрирующие значительный потенциал роста на их начальном этапе развития, расширении и перепрофилизации при одновременном управлении этими предприятиями.

# Направления развития венчурного бизнеса:

**Великобритания** – инновационные центры

**США** – бизнес-инкубаторы для МИП

**Израиль** – технологические инкубаторы

30 млн. долл. США

Ежегодный запуск около 10 проектов  
(предприятий)

Финансирование 2-3 года в размере 350-600  
тыс. долл. США

Источники: государство (85% затрат)

– К 2001 году 13 инкубаторов стали  
самокупаемыми

# История венчурной деятельности

- **Середина 50-х гг. XX века – зарождение в США**
- Первые «венчуристы» Артур Рок и Том Перкинс
- **Конец 70-х гг. – возникновение венчурного капитала в Европе**
- **конец 90-х гг. – расцвет венчурного бизнеса**
- **Конец XX- начало XXI в.**
  1. Объединение венчурных фондов в консорциумы и корпоративные организации для финансирования крупных проектов
  2. Интернационализация рынка (создание дочерних зарубежных компаний)



# Стадии (виды) венчурного процесса

## «LIVING WITH COMPANY»

Период пребывания венчурного инвестора в компании

1. Deal-flow «Поиск и отбор компаний»
  - Поиск компаний (search&screen)
2. Due Diligence – «тщательное наблюдение», «изучение»
  - Самая длительная стадия (до 1.5 лет)
  - Принятие окончательного решения об инвестировании или отказ от него
  - По результатам исследования составляется инвестиционное предложение (проект)
  - Отсеивается примерно 70% проектов

# Стадии (виды) венчурного процесса

## 3. Seed («компания для посева»)

- Проект или бизнес-идея, которую необходимо профинансировать для проведения исследований или создания пилотных образцов продукции перед выходом на рынок
- Создание МИП

## 4. Start-up («только что возникшая компания»)

- Компания, не имеющая длительной рыночной истории
- Финансирование необходимо для проведения ИиР и начала продаж

# Стадии (виды) венчурного процесса

## 5. Early stage («начальная стадия»)

- Компании, имеющие готовую продукцию и находящиеся на самой начальной стадии ее коммерческой реализации
- Как правило, еще не прибыльные
- Могут требовать дополнительного финансирования для завершения научно-исследовательских работ

## 6. Expansion («расширение»)

- Компании, которым требуются дополнительные инвестиции для расширения своей деятельности
- Инвестиции могут быть использованы для расширения объемов производства и сбыта, проведения дополнительных маркетинговых исследований, закупки

# Выход (Exit)

## Способы выхода

1. Выход путем осуществления компанией первичного публичного размещения акций (IPO).
  - налагаются ограничения в отношении возможности продать принадлежащий венчурному фонду пакет акций.
  - обычно по прошествии двух лет ограничения снимаются и венчурный фонд может распределить акции или денежные средства от их продажи среди инвесторов
2. Поглощение компании и ее слияние с другой фирмой (M&A)
3. **Выкуп** у фонда акций ее управляющими.

# Венчурный капитал

- Источник средне- и долгосрочных инвестиций, предоставляемых (обычно на пять лет) компаниям, находящимся на ранних этапах своего становления, существующим предприятиям для их расширения и модернизации, а также для финансирования отдельных предприятий, входящих в состав крупных корпораций или частных фирм
- Цель – обеспечение долгосрочного роста стоимости капитала путем инвестирования в быстро растущие компании и/или долевого участия в них
- Венчурные инвестиции — это не освоение средств, а вложение капитала, потенциально приносящее высокий уровень доходности. При этом механизмы венчурных инвестиций на самом деле — только инструмент для обеспечения механизмов финансирования инновационного развития, а не самоцель.

# Финансы

- Фонды
- Инновационный фонд - фонд финансовых ресурсов, созданный с целью финансирования научно-технических разработок и рискованных проектов. Источником финансовых ресурсов являются спонсорские взносы фирм и банков. Обычно средства фонда распределяются между претендентами на инвестиции на конкурсной основе.
  - - бюджетные
  - - венчурные (рисковые)
- Венчурный бизнес - бизнес, ориентированный на практическое использование технических и технологических новинок, результатов научных достижений еще не опробованных на практике.
  - - страховые
  - - инвестиционные
  - - посевные и стартовые
- Другие финансовые институты



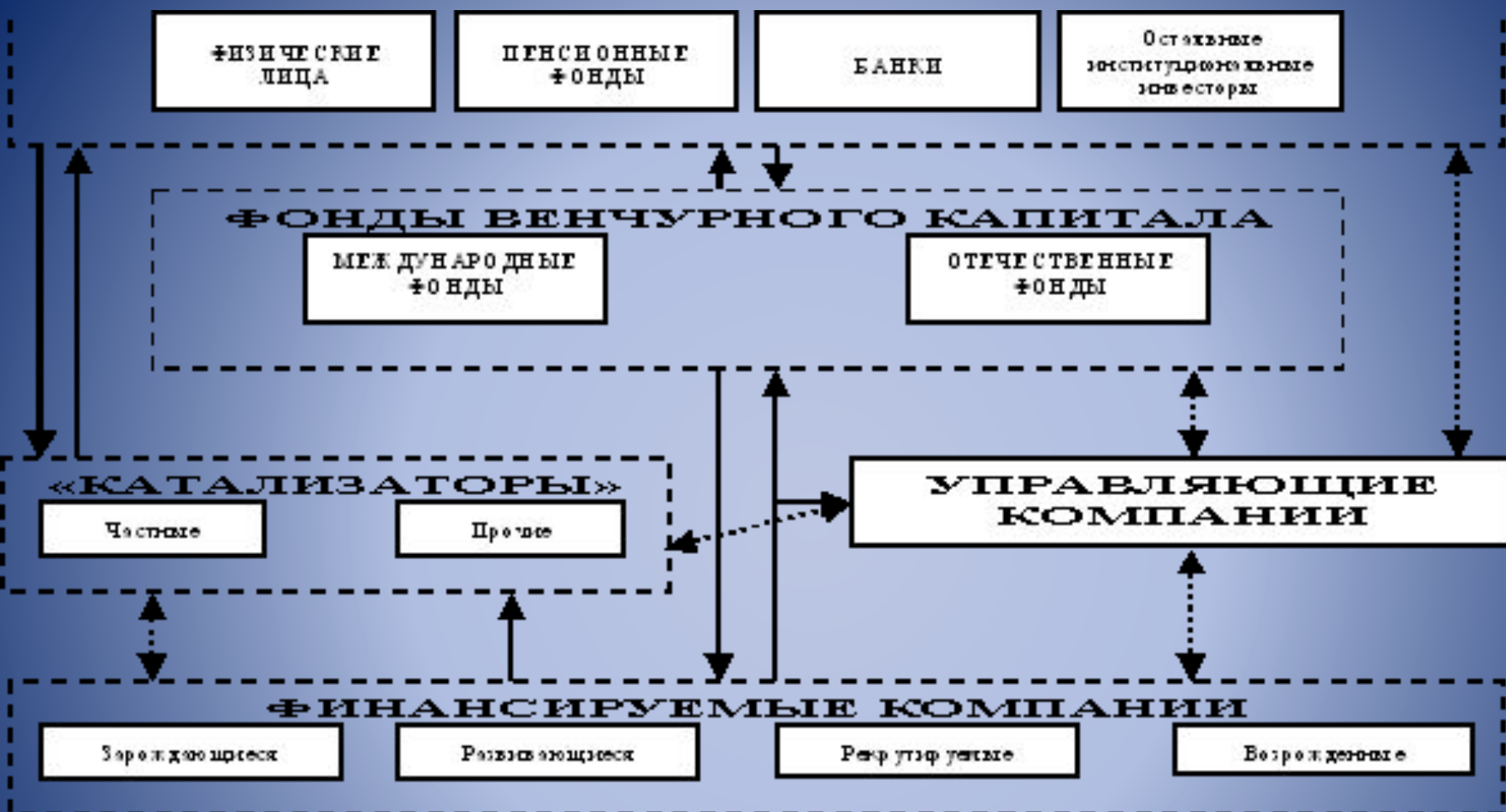
## система финансирования инновационных проектов

- На стадии фундаментальных исследований и научно-исследовательских разработок ведущую роль играет государство, далее активно подключается частный бизнес.
- При этом, например, в таких странах, как Германия и Япония, основную роль играют крупные компании, в США сопоставимое значение имеет венчурная индустрия.
- Частными инвесторами обычно выступают корпорации, инвестиционные и венчурные фонды или бизнес-ангелы.
- Мировая венчурная индустрия достигла расцвета в 1980-е — 1990-е годы, когда среднегодовая прибыль в ней доходила до 80% и более.
- Но, например, за последние десять лет в США количество сделок в этой сфере уменьшилось в разы, годовой объем вложенных средств снизился более чем в пять раз. Перспективы еще более печальны. Так, некоторые зарубежные аналитики утверждают: если ситуация не изменится, отрасль уже в ближайшее время сократится почти вдвое

- технологии венчурного инвестирования в большинстве своем перестали эффективно работать.
- Более того, понимание данного факта привело в США к появлению новых подходов,
- один из которых — **модель распределенного партнерства**, в соответствии с которой основное внимание уделяется не инновационным предприятиям, а прежде всего новым технологиям и продуктам.

# — модель распределенного партнерства

- В этой модели предусмотрены:
- четыре независимые организации, которые совместно работают над инновациями:
  1. институт, создающий новые разработки;
  2. компания, которая занимается поиском потенциального продукта на основе этих разработок;
  3. компания, ответственная за разработку продукта;
  4. компания с опытом продаж и выведения продукта на рынок.
  5. К сожалению, такой подход очень затратен и в представленном виде просто неприемлем для нас, так как подобных предприятий на всю Россию — единицы.

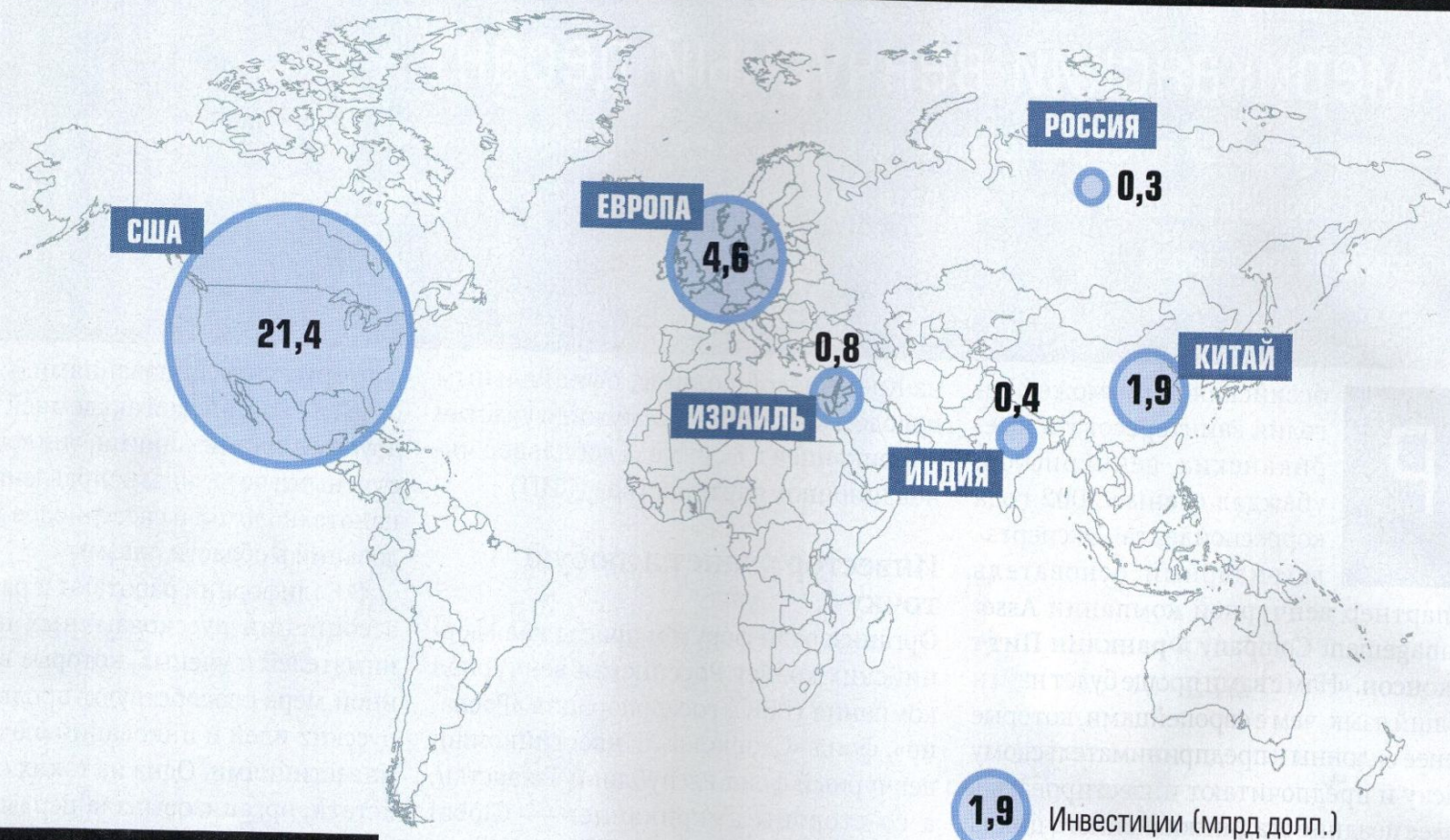


- Европейская ассоциация венчурного финансирования



# Мировой рынок венчурных ИНВЕСТИЦИЙ

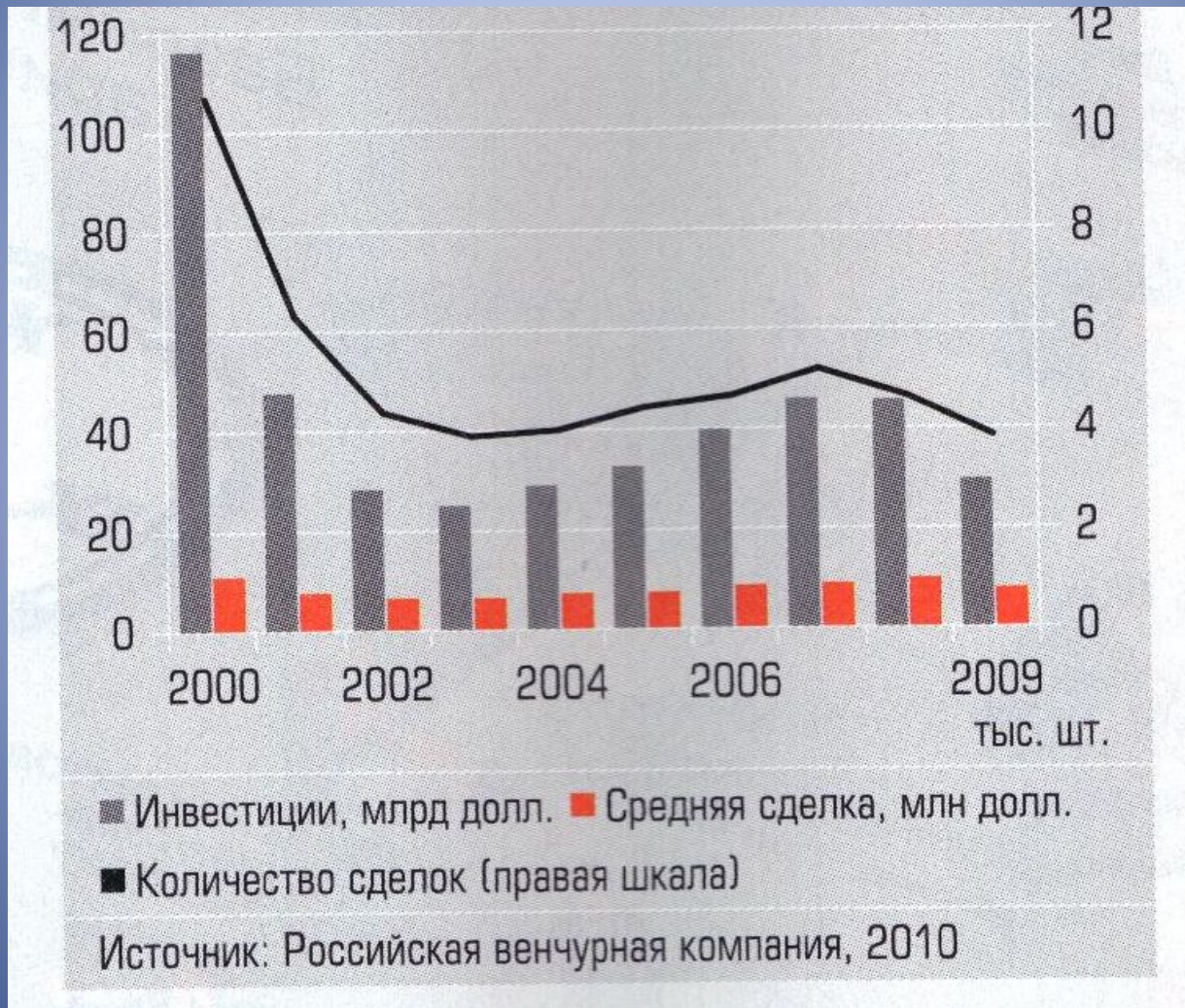
Ключевые игроки мирового рынка венчурных инвестиций (2009 год)



Источники: ОАО «РВК», Stanford University



# Основные показатели мирового рынка венчурных инвестиций



# Рынок венчурного капитала

## 2001 г.

- Ежегодные инвестиции в фонды венчурного капитала около 50 миллиардов долларов.
- К 2001 году эта сумма стремительно возросла до 250 миллиардов.

## 2008 г.

- многие фонды, появившиеся в результате бума 1998-2001 годов, достигают времени расформирования
- Объем рынка – 250 млрд. долл.



# Типы и источники финансирования

Тип финансирования	Источник финансирования
«Посевной» капитал	«Ангелы-инвесторы»
Венчурный капитал	Фонды венчурного капитала
Рабочий капитал для НИОКР	Корпоративный партнер
Лицензионные платежи/роялти	Лицензиар (тот, кто приобретает лицензии на технологии)
Прибыль от реализации продукции	Покупатель
Ссуды	Кредитно-финансовые учреждения

# Финансирование венчурной деятельности

«Предпосевная» стадия	«Посевная» стадия — новое предприятие	Стадия роста
Государственные программы Государственное финансирование проектов Индивидуальная деятельность, финансируемая частным сектором	Совместное финансирование государственных и частных фондов Передача части рисков государственным фондам Частные инвестиции Венчурный капитал Частные вложения в акционерный капитал	Частные вложения в акционерный капитал Фонды венчурного капитала



# Источники венчурного капитала

## в США

- Пенсионные фонды (47%)
- Страховые компании (13%)
- Корпорации (12%)
- Частные сбережения (12%)
- Иностранцы (12%)
- Благотворительные фонды (4%)

## Западная Европа:

- Банки (41%)
- Государственные бюджеты (10%)

## Бизнес-ангелы

(business-angels)- Физические лица,

выступающие в качестве инвесторов венчурных и инновационных проектов

-Принятие решений об инвестировании

-Организация процедур отбора научных идей и инновационных предложений для разработки бизнес-планов

## Преимущества

финансирования:

Более ранние стадии

•Отсутствие накладных расходов

•Гибкость,



# Модели развития венчурной деятельности

## Прямое инвестирование государственных средств в инновационные компании

- Характерны для развитых рыночных экономик
- США: Инвестирование государственных средств в инновационные фирмы венчурным способом (в обмен на акции)
- Нидерланды: долгосрочные государственные кредиты инновационным компаниям и проектам

## Инвестирование государственных средств через венчурные фонды

- Специфика развивающихся экономик
- Создание государственного венчурного фонда, осуществляющего инвестирование в инновационные фирмы (Великобритания, Индия, Китай)
- Создание «фонда фондов»-посредника при передаче финансовых ресурсов от государства бизнесу, размещающего средства в венчурные фонды наряду с другими инвесторами (Израиль, Финляндия, Сингапур )

# Ассоциации бизнес-ангелов

- **Австрия** – национальная программа по организации сети бизнес-ангелов «Идеи и инвестиции» (Министерство экономики, Экономическая палата, Банки)- за 10 лет с 1997 г. заключено более 700 контрактов на получение финансовых средств от частных и институциональных инвесторов
- **Бельгия** - Фламандская сеть бизнес –Ангелов (в 2004 году –инвестиции в 13 компаний 1.5 млн.евро)

# Прямое инвестирование государственных средств в инновационные компании

- США: Инвестирование государственных средств в инновационные фирмы венчурным способом (в обмен на акции)
- Нидерланды: долгосрочные государственные кредиты инновационным компаниям и проектам

## Недостаток модели:

- потребность в значительных государственных финансовых ресурсах
- Возможность поддержки бесперспективных фирм
- Злоупотребления

# Инвестирование государственных средств через венчурные фонды

- Создание государственного венчурного фонда, осуществляющего инвестирование в инновационные фирмы (Великобритания, Индия, Китай)
- Создание «фонда фондов»- посредника при передаче финансовых ресурсов от государства бизнесу, размещающего средства в венчурные фонды наряду с другими инвесторами (Израиль, Финляндия, Сингапур )

## Недостатки модели:

- Меньшая заинтересованность в получении прибыли
- Целевой подход к использованию средств

# Смешанные программы развития венчурной деятельности

- Предоставление налоговых льгот венчурным инвесторам по налогу от прироста капитала (Великобритания, Китай, Япония, Канада)
- Создание смешанного государственного венчурного фонда, участвующего как в создании других венчурных фондов (например, при университетах) наряду с другими инвесторами, так и осуществляющего прямое инвестирование в инновационные фирмы (Финляндия)



# Гарантийные программы развития венчурной деятельности

- Предоставление **гарантий** по кредитам (США) и гарантий по займам (ЕС)
- Гарантия **возврата** возможных **убытков** венчурным инвесторам (Нидерланды, Япония)
- **Покрытие** возможных **убытков** венчурных инвесторов путем предоставления им налоговых льгот на сумму полученных потерь (Сингапур)

# Направления государственного участия в поддержке венчурного бизнеса

1. Усиление прямого государственного участия в развитии венчурного бизнеса (Германия, Израиль, Финляндия)
2. Создание инфраструктуры венчурного предпринимательства для стимулирования развития венчурного финансирования
3. Передача управления профессиональным частным менеджерам при финансировании наиболее успешных венчурных проектов профессионалами из частного сектора

# программы развития венчурной деятельности

## 1. Смешанные программы развития венчурной деятельности

- Предоставление налоговых льгот венчурным инвесторам по налогу от прироста капитала (Великобритания, Китай, Япония, Канада)
- Создание смешанного государственного венчурного фонда, участвующего как в создании других венчурных фондов (например, при университетах) наряду с другими инвесторами, так и осуществляющего прямое инвестирование в инновационные фирмы (Финляндия)

## 2. Гарантийные программы развития венчурной деятельности

- Предоставление **гарантий** по кредитам (США) и гарантий по займам (ЕС)
- Гарантия **возврата** возможных **убытков** венчурным инвесторам (Нидерланды, Япония)
- **Покрытие** возможных **убытков** венчурных инвесторов путем предоставления им налоговых льгот на сумму

# НАБА

- **ПОЛНЫЕ ЧЛЕНЫ АССОЦИАЦИИ**
- Национальное содружество бизнес-ангелов (Москва)
- Национальная сеть бизнес-ангелов «**Частный капитал**» (Москва)
- Ассоциация бизнес-ангелов «**Стартовые инвестиции**» (Нижний Новгород)
- Санкт-Петербургская организация бизнес-ангелов (**СОБА**) (Санкт-Петербург)
- **АССОЦИИРОВАННЫЕ ЧЛЕНЫ АССОЦИАЦИИ**
- Российская ассоциация прямого и венчурного инвестирования (**РАВИ**)
- Фонд «**Начинай**»



# Юрий Мильнер вошёл в рейтинг 100 самых успешных венчурных инвесторов

- В конце января 2011 года российский бизнесмен создал ещё один инвестфонд – Start. Он займётся инвестициями в стартапы Кремниевой долины. Партнёрами Мильнера по Start стали основатель фонда SV Angel Рон Конвей и управляющий партнёр SV Angel Дэвид Ли.
- Мильнер и Усманов создали фонд DST Global–2. Фонд, объём которого составил сотни миллионов долларов, уже вложился в Groupon, а в его ближайших планах – покупка 5 процентов музыкального сервиса Spotify за 50 миллионов долларов.



# Y Combinator

- **американский инкубатор стартапов**  
Сайтов про недвижимость и путешествия миллионы, но таких, где можно было бы сразу получить качественный сервис, очень мало. Это будет актуально еще два-три года.