

# Венчурное финансирование



# ОБЩЕЕ О ВЕНЧУРНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ.



До середины XX века из видов бизнеса, способных приносить сверхвысокие прибыли, были известны лишь торговля нефтью, оружием, наркотиками, содержание игорных домов и борделей.

Вторая половина двадцатого столетия убедительно продемонстрировала, что возможен и еще один вид бизнеса, который, не уступая вышеназванным ни по прибыльности, ни по рискованности, направлен на поддержание научно-технического прогресса. Сегодня он повсеместно известен под именем - венчурное финансирование.

В самом общем виде этот вид бизнеса заключается в выделении прямых инвестиций малым и средним компаниям, разрабатывающим и производящим преимущественно наукоемкую продукцию и услуги, базирующиеся на высоких технологиях.



**ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ** - это долгосрочные (3- 7 лет) высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний (или хорошо уже зарекомендовавших себя венчурных предприятий), ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов, для их развития и расширения, с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.



# ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ

— это долгосрочный, рисковый капитал, инвестируемый в акции новых и быстрорастущих компании с целью получения высокой прибыли после регистрации акций этих компаний на фондовой бирже.

# ФУНКЦИИ

- аккумулирующая,
- посредническая,
- стимулирующая,
- предоставления профессиональных способностей и услуг,
- интеграционная,
- научно-производственная функция
- функция коммерциализации научно-технической и инновационной деятельности

# ИСТОЧНИКИ

- банки,
- инвестиционные компании малого бизнеса,
- страховые компании,
- пенсионные фонды,
- крупные промышленные корпорации
- венчурные фонды
- венчурные фирмы
- частные инвесторы, "бизнес-ангелы"



# ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Венчурное финансирование связано с паевыми вложениями в акции, то есть с риском и биржевой игрой.

Венчурный капиталист вкладывает свои средства не непосредственно в компанию, а в ее акционерный капитал, другую часть которого составляет интеллектуальная собственность основателей новой компании.

Инвестиции осуществляются в компании, акции которых еще не котируются на фондовой бирже.

Венчурный капитал направляется в малые высокотехнологичные компании, ориентированные на разработку и выпуск новой наукоемкой продукции.

Венчурное финансирование предоставляется преимущественно компаниям с потенциальной возможностью роста, а не компаниям уже приносящим высокую прибыль.

Венчурный капитал предоставляется новым высокотехнологичным компаниям на средний и длительный срок и не может быть изъят венчурным капиталистом по собственному желанию до завершения жизненного цикла компании.

Венчурный капитал направляется на поддержание нетрадиционных (новых, а иногда и совершенно оригинальных) компаний, что, с одной стороны, повышает риск, а, с другой - увеличивает вероятность получения сверхвысоких прибылей.

Вложение венчурного капитала именно в эксклюзивные малые высокотехнологичные компании продиктовано стремлением не только получить более высокие, по сравнению с инвестициями в другие проекты, доходы, но и желанием создать новые рынки сбыта, заняв на них господствующее положение.

Венчурный капиталист, направляя инвестицию в новую малую компанию, должен заранее решить, каким образом он собирается реализовать свое право на получение прибыли. Иными словами, должен определить, как будет в конце жизненного цикла профинансированной компании (через 5- 7 лет) выходить из инвестиции.

Взаимный интерес основателей компании и инвесторов в успешном и динамичном развитии нового бизнеса связан не только с вероятностью получения высоких доходов, но и с возможностью стать участником создания новой прогрессивной технологии, стимулирующей научно-технический прогресс страны.

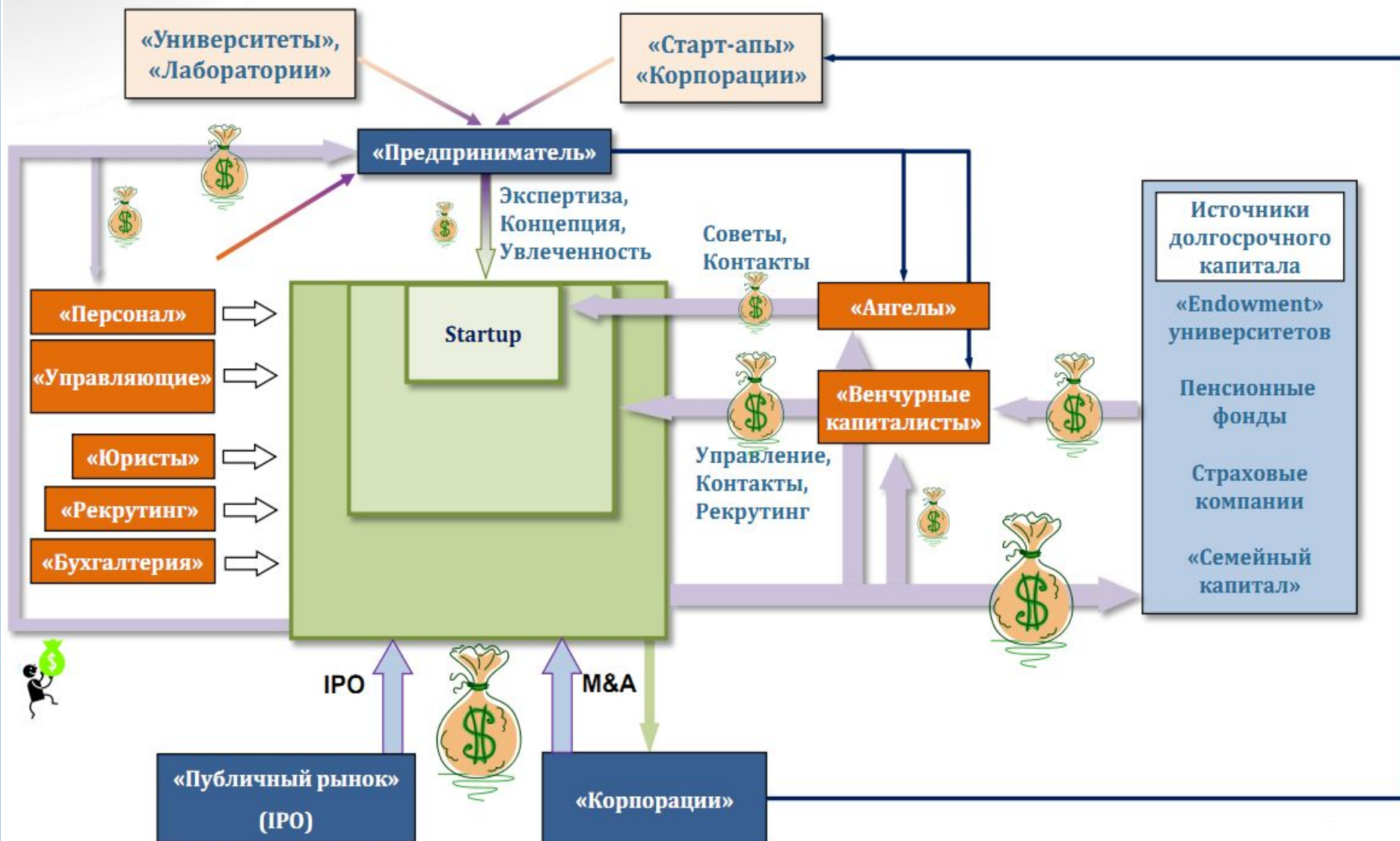
Успешность развития проинвестированной малой компании определяется ростом цены на ее акции, реальностью прибыльной продажи компании или ее части, а также возможностью регистрации компании на фондовой бирже с последующей прибыльной куплей-продажей акций на фондовом рынке.



# ОТЛИЧИЕ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ОТ БАНКОВСКОГО КРЕДИТА В СЛЕДУЮЩЕМ:

1. венчурные капиталисты не требуют ежегодных выплат
2. длительный срок инвестирования.
3. венчурные инвесторы не требуют ликвидных залогов
4. прибыль венчурных инвестиций не гарантируется имуществом
5. при венчурном финансировании основатель компании и ее инвестор становятся добровольными деловыми
6. стремление к высоким рискам

# МОДЕЛЬ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ



# ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО РЫНКА В РФ

Этап развития  
венчурного  
рынка в России

Этап 4

Стихийное  
формирование негос.  
сектора инфрастр-ры:  
• Создание РАВИ;  
• Система проф.  
Мероприятий для  
инвесторов.

Этап 3

Организация странами  
«Большой семерки»  
совместно с ЕБРР  
11 Региональных  
Венчурных Фондов  
(РВФ) для  
инвестирования в  
российские компании

Этап 2

Этап 1

1990-1999 гг.

2000-2006 гг.

2006-2009 гг.

2009 г. – н.вр.

Период

Становление инфрастр-ры венчурного рынка про поддержке государства:

- Создание ВИФ (Венчурный Инновационный Фонд);
- Поддержка системы венчурных ярмарок;
- Организация коучинг-центров по венчурному предпринимат-ву.

Активизация усилий государства по развитию института венчурных инвестиций:

- Создание РВК;
- Организация системы региональных венчурных фондов;
- Создание РОСНАНО;
- Организация ОЭЗ;
- Создание сети Технопарков в сфере ИТ.

- Гармонизация секторов инфраструктуры гос. поддержки.
- Принятие и реализация новой концепции РВК.
- Активизация работы РИИ ММВБ.
- Создание национальной ассоциации бизнес-ангелов.

# ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИИ

Кризис почти в два раза уменьшил число компаний, в которые инвестировали российские венчурные фонды, отмечается в исследовании Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ).

В 2008 году российскими венчурными фондами было профинансировано 120 компаний, в 2009 - 69.

В 2009 году, согласно данным ассоциации, в России насчитывалось 162 действующих венчурных фонда.

Аналитики отмечают, что в 2009 году российские венчурные фонды перестали инвестировать в компании на поздней стадии развития. 2,6 % от всех сделок составили посевные инвестиции. 61,9 % инвестиций были направлены на расширение компаний.

Наиболее инвестируемые отрасли :потребительский рынок - \$ 240 млн., финансовые услуги - \$ 80 млн., телекоммуникации - \$ 60 млн.

### Распределение инвестиций по отраслям, 2010 год

