

# Венчурные фонды



**Венчурный фонд** — инвестиционная компания, работающая исключительно с инновационными предприятиями и проектами (стартапами).



Венчурные фонды осуществляют инвестиции в ценные бумаги или предприятия с высокой или относительно высокой степенью риска в ожидании чрезвычайно высокой прибыли. Обычно такие вложения осуществляются в сфере новейших научных разработок, высоких технологий. Как правило, 70-80 % проектов не приносят отдачи, но прибыль от оставшихся 20-30 % окупает все убытки.

**Венчурное предприятие** — предприятие малого бизнеса, занимающееся опытно-конструкторскими разработками или другими наукоёмкими работами, благодаря которым осуществляются рискованные проекты.



Венчур бывает *внешним* и *внутренним*. **Внутренний** венчур организуется самими авторами идеи и венчурным предпринимателем. **Внешний** венчур занимается привлечением средств для осуществления рискованных проектов через пенсионные фонды, средства страховых компаний, накопления населения, средства государства и других инвесторов.

**Венчурное финансирование** — рисковое предпринимательство, направленное на использование технических и технологических новшеств, научных достижений, ещё не применяемых на практике. Такой вид финансирования связан с большим риском неполучения доходов по инвестициям. Венчурным бизнесом чаще всего занимаются малые предприятия, организованные, в основном, при наукоёмких областях производства, разработчиках новых технологий, научных исследований.

Лидером в венчурной индустрии всегда являлись США. В Европе венчурный бизнес также активно развит, хотя на порядок меньше, чем в США. Лидером в данном регионе является Великобритания. Особой категорией венчурных субъектов в мире выступает Израиль.



# Отбор проектов венчурными инвесторами

## Процесс и вероятность успеха

- 6 из 1000 бизнес-планов получают венчурное финансирование
- 1 из 20 бизнес-планов читается дальше краткой аннотации
- 1 из 10 предложений проходит начальную фильтрацию
- 1 из 10 предложений проходит проверку на благонадежность

Презентация возможности

– презентация, краткая аннотация, основные этапы проекта, прогноз финансовых потоков

Начальная фильтрация

– управленческая команда, бизнес-план

**Параметры отбора**

Тщательная проверка

– менеджмент, персонал, маркетинг, производство, финансы, отзывы третьих лиц

Переговоры

– оценка стоимости бизнеса, определение долевого участия сторон, контроль, менеджмент, юридический контракт

**Финансирование**

# Распределение ролей в венчурной фирме

Главные партнеры венчурной фирмы (которых также называют **венчурными капиталистами**) являются руководителями, другими словами, они — профессионалы инвестиционного бизнеса. Их карьерный опыт может варьироваться, но в большинстве своем эти партнеры являлись генеральными директорами в компаниях подобных тем, которые финансирует их партнерство. Инвесторов венчурных фондов называют **партнерами с ограниченной ответственностью**. Эта группа инвесторов состоит из очень состоятельных лиц и институтов, обладающих крупными суммами наличного капитала, таких как государственные и частные пенсионные фонды, университетские финансовые фонды, страховые компании, и из посредников объединенных инвестиций. Другие посты в венчурной фирме представлены **венчурными партнерами**. Венчурные партнеры предлагают сделки и получают прибыль только с тех сделок, над которыми они работают (в отличие от главных партнеров, которые получают прибыль со всех сделок).



# Оплата труда

В обычном венчурном фонде главные партнеры получают ежегодные выплаты в размере 2 % от вложенного в фонд капитала и 20 % от чистой прибыли со всех проданных активов при выходе из фонда. В связи с тем, что у фондов может закончиться капитал ещё до конца своего существования, крупные венчурные капиталисты вкладывают деньги в несколько фондов одновременно, что позволяет более крупной фирме сохранить специалистов на всех стадиях развития фирм и почти постоянно функционировать. Небольшие фирмы обычно процветают и терпят крах вместе со своими первоначальными промышленными контрагентами.



# Российская венчурная компания

**ОАО «РВК»** — государственный фонд и институт развития Российской Федерации, один из ключевых инструментов государства в деле построения национальной инновационной системы. Штаб-квартира — в Москве.

РВК создана в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 7 июня 2006 года № 838-р.

Генеральный директор ОАО «РВК» Игорь Рубенович Агамирзян также входит в состав попечительского совета Фонда «Сколково».



# Деятельность

РВК вкладывает средства через частные венчурные фонды, создаваемые совместно с частными инвесторами. Общее количество фондов, сформированных ОАО «РВК», достигло двенадцати (включая 2 фонда в зарубежной юрисдикции), их размер — 26,1 млрд руб. Доля ОАО «РВК» — более 16 млрд руб.

Приоритетные направления инвестирования венчурных фондов, формируемых с участием ОАО «РВК», определены в соответствии с Перечнем критических технологий, утвержденным Президентом РФ, в который входят:

- безопасность и противодействие терроризму;
- живые системы (понимаемые как биотехнологии, медицинские технологии и медицинское оборудование);
- индустрия наносистем и материалов;
- информационно-телекоммуникационные системы;
- рациональное природопользование;
- транспортные, авиационные и космические системы;
- энергетика и энергосбережение.

# Венчурные фонды, созданные совместно с (РВК)



Всего в рамках Государственно-частного партнёрства сформировано 7 венчурных фондов. Общий объём этих фондов — 18,983 млрд руб. Фонды сформированы на 10 лет. Формат фондов: Закрытый паевой инвестиционный фонд.

Доля Российской венчурной компании в каждом фонде составляет 49 %. 51 % средства частных инвесторов.

<b>Название фонда</b>	<b>Объём фонда</b>	<b>Управляющая компания</b>
<b>ВТБ-Фонд венчурный</b>	3,061 млрд. руб.	ВТБ Управление активами
<b>Биопроцесс Кэпитал Венчурс</b>	3 млрд. руб.	Биопроцесс Кэпитал Партнерс
<b>Максвелл Биотех</b>	3,061 млрд. руб.	Максвелл Эссет Менеджмент
<b>Лидер-Инновации</b>	3 млрд. руб.	Лидер
<b>Тамир Фишман Си Ай Джи</b>	2 млрд. руб.	Инновационные решения
<b>Новые технологии</b>	3,061 млрд. руб.	Альянс РОСНО Управление Активами
<b>С-Групп Венчурс</b>	1,8 млрд. руб.	Север Эссет Менеджмент



ООО «Фонд посевных инвестиций РВК» (2 млрд руб.) создано 22 октября 2009 г. в рамках реализации Основных положений стратегии ОАО «РВК».

Участниками Фонда являются ОАО «РВК» (99%) и Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (1%)

Фонд ориентирован на инвестирование в российские инновационные компании с высоким потенциалом роста на российском и зарубежных инновационно-технологических рынках



ООО «Инфраструктурные инвестиции РВК» (500 млн руб., планируется увеличение уставного капитала до 2 млрд руб.);

Ключевой задачей Инфрафонда является развитие рынка специализированных сервисов и услуг, необходимых технологическим компаниям для эффективного ведения основной деятельности и ускоренного развития, продвижения продукции на внутреннем и внешнем рынке. Новая инфраструктура обеспечит инновационных предпринимателей консалтинговыми услугами в области маркетинга, финансов, юриспруденции, интеллектуальной собственности, взаимоотношений с инвесторами и других.



ООО «Биофармацевтические инвестиции РВК» (500 млн руб., планируется увеличение уставного капитала до 1,5 млрд руб.).

Необходимость создания Биофонда РВК обусловлена низкой долей инновационных отечественных препаратов на российском фармацевтическом рынке, которая на сегодняшний день составляет менее 1%. Отсутствие инфраструктуры развития биофармацевтических и медицинских стартапов в России вынуждает расходовать значительную долю (50-80%) российских инвестиционных ресурсов на оплату зарубежных сервисов. В этой связи, Биофонд РВК будет инвестировать в сервисные компании кластера и в биотехнологические стартапы, а также займется созданием экосистемы генерации и роста наибольшего возможного числа биотехнологических проектов.

**Инвестиционный фокус** Фонда — инновационные биофармацевтические компании и сервисные компании, предоставляющие контрактные лабораторные, информационно-аналитические и консалтинговые услуги компаниям отраслей биотехнологической, фармацевтической и медицинской промышленности.

# Фонды в зарубежной юрисдикции:

- Russian Venture Capital I LP;
- RVC IVFRT LP.



На начало июня 2012 года фондами РВК было проинвестировано 118 инновационных компаний, в том числе производитель станций для солнечной энергетики BrightSource, проект IP-телефонии «Симбиотел» «системы инерциальной навигации» компании Innalabs, производитель и интегратор систем спутникового мониторинга и управления транспортом ОАО «Русские навигационные технологии», оборудование для сейсморазведки компании «Сейсмошельф», биотехнологическая компания «ОнкоМакс» и др. Совокупный объём проинвестированных средств – 10,3 млрд руб.





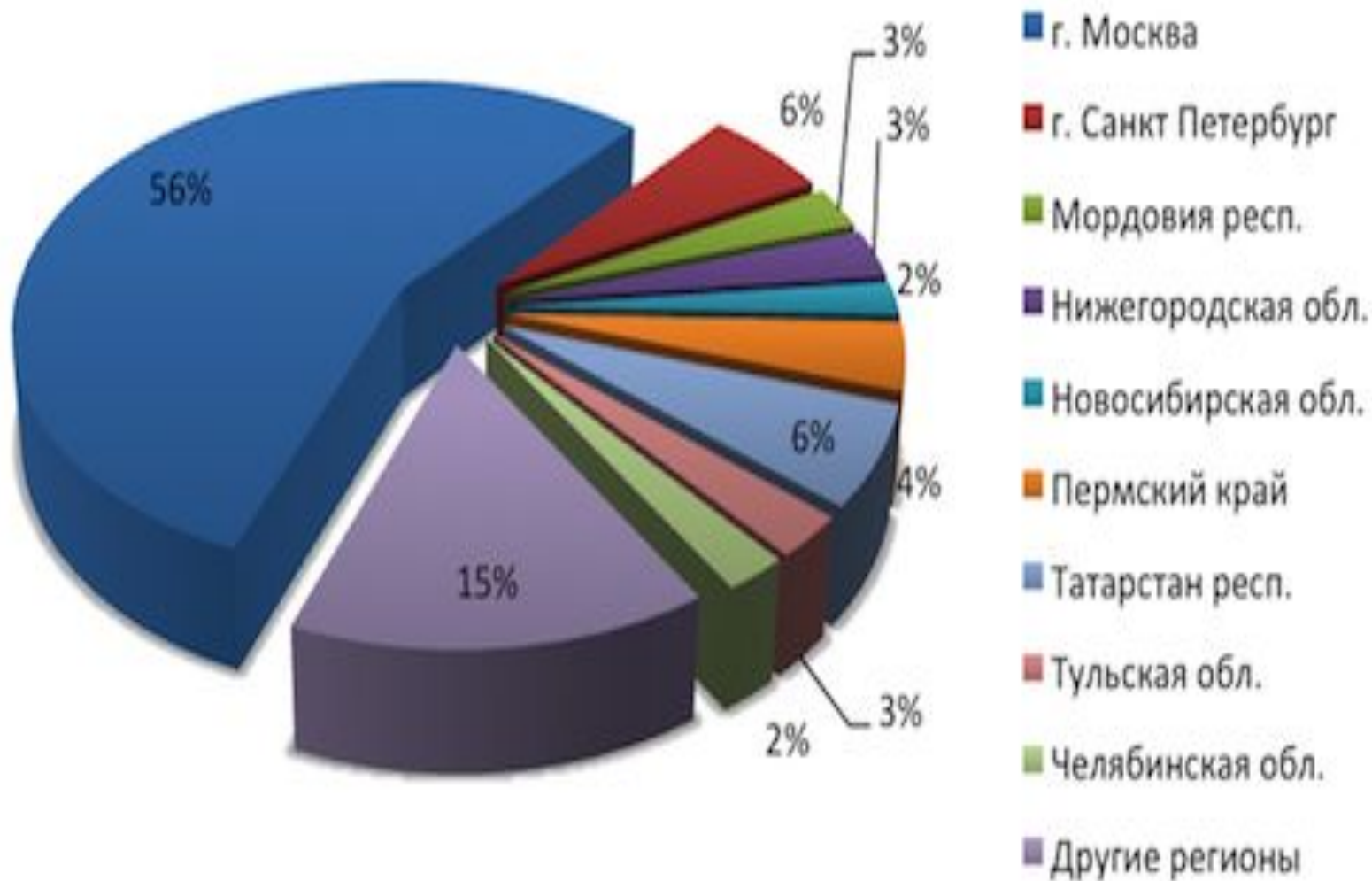


# региональные венчурные фонды

В рамках Государственно-частного партнёрства сформированы региональные венчурные фонды. Фонды сформированы на 7 лет. Формат фондов: Закрытый паевой инвестиционный фонд.

Структура активов Фондов: 25 % — средства федерального бюджета, 25 % средства бюджета региона и 50 % — вложения частных инвесторов. Управляющие компании Фондов выбраны на конкурсной основе.

# Сегментация инвестиций по территориальному признаку





# Венчурные фонды РОСНАНО

В декабре 2009 года ГК "РОСНАНО" приняла решение об участии в двух инвестфондах - в фонде малобюджетных проектов в сфере нанотехнологий и фонде внедрения нанотехнологий в металлургии.

В феврале 2011 года РОСНАНО и «Сбережения и инвестиции» завершили формирование отраслевого закрытого паевого инвестиционного фонда венчурных инвестиций «Наномет», сферой деятельности которого будут инвестиции в проекты внедрения нанотехнологий в металлургической промышленности. Объём фонда составит от 3 до 5 млрд. рублей.

В 2010 году РОСНАНО, Казына Капитал Менеджмент (Республика Казахстан), ВТБ Капитал и I2BF Holdings объявили о подписании соглашения о намерениях по созданию российско-



Второй составляющей рынка инвестиций в сфере высоких технологий являются бизнес-ангелы. Если венчурные фонды, как правило, предпочитают вложения в проекты со средней степенью риска (типичная инвестиция — 1-5 млн. дол. в проект), то бизнес-ангелы, в основном, сосредотачивают свою деловую активность на вложения в компании на самой ранней стадии развития (50-300 тыс. дол. в проект) и, как следствие, более рискованных инвестициях. Зачастую ими движет не только денежный интерес, а что-то вроде «желания помочь хорошему человеку/проекту».

**Презентацию  
подготовила:  
Яковлева Татьяна**