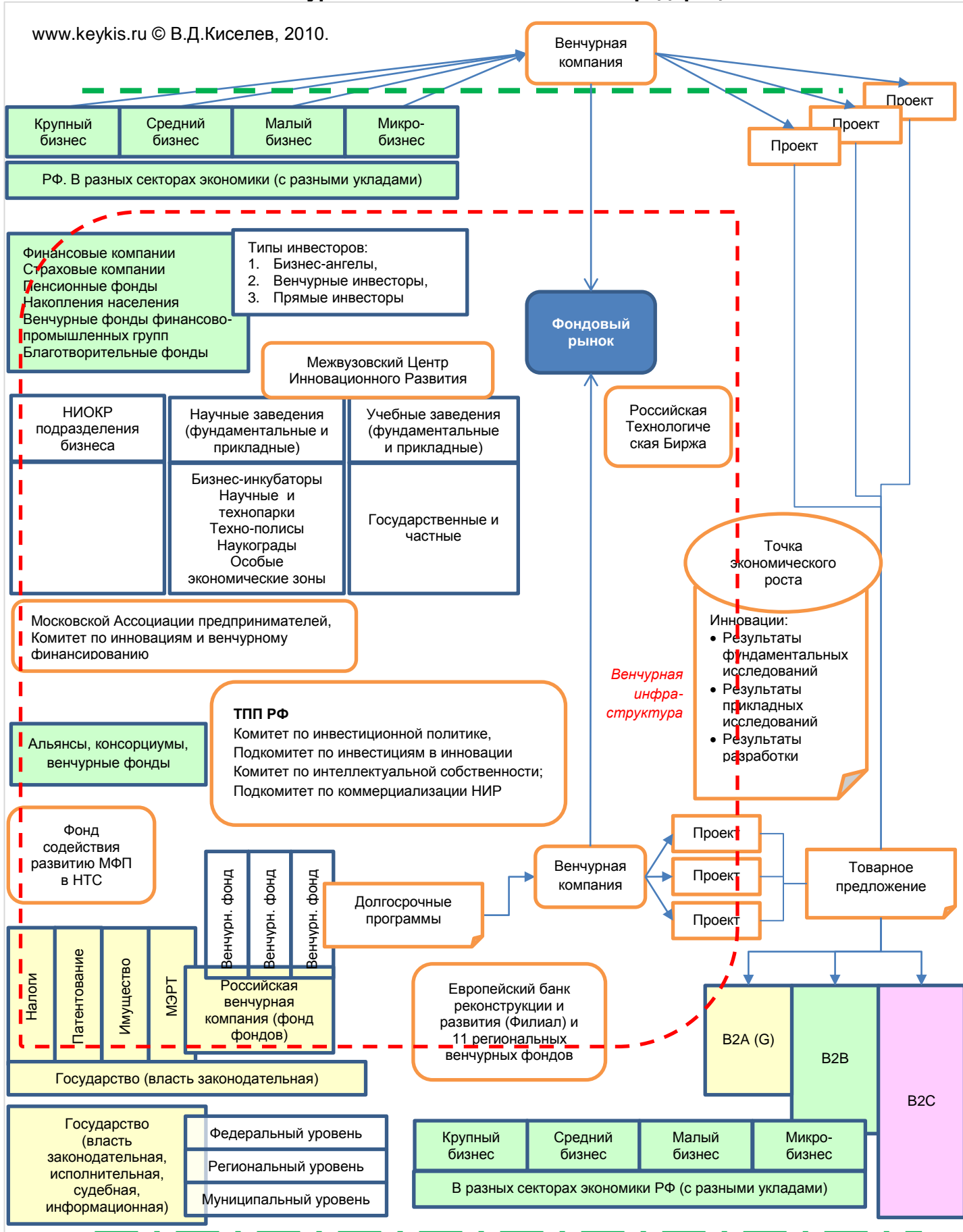


# Рынки венчурного капитала. Российская федерация

www.keykis.ru © В.Д.Киселев, 2010.



## Венчурная компания (её формальная и неформальная сущности).

### Определения

**Венчур** ([англ. venture](#) — рискованное предприятие) — [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.

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 вложениях 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».

**Венчурное предприятие** ([англ. venture company](#)) — 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** ([англ. venture finance](#)) — рискованное предпринимательство, направленное на использование технических и технологических новшеств, научных достижений, ещё не используемых 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.

**Национальное содружество бизнес-ангелов** — это некоммерческое партнерство, объединяющее юридические и физические лица, частных и институциональных инвесторов, инвестирующих в инновационные высокотехнологичные компании, а также организации, оказывающие услуги в сферах инвестиций и инноваций. Решение об учреждении Национального содружества было принято 10 октября 2006 г. в ходе проведения VII Венчурной Ярмарки по инициативе и при поддержке РАВИ и ТПП России

**Бизнес-ангелы** - это физические и юридические лица, инвестирующие часть собственных средств в инновационные компании самых ранних стадий развития - "посевной" (seed) и "начальной" (start-up). Бизнес-ангелы - это первые профессиональные инвесторы, вкладывающие средства в инновационные компании. За ними, как правило, следуют венчурные, а затем прямые инвестиции. Объем бизнес-ангельских инвестиций в одну компанию составляет от нескольких десятков тысяч до миллиона евро.

Бизнес-ангелы используют **принципиально новый - венчурный механизм инвестирования**, в соответствии с которым финансирование предоставляется на длительный (3-7 лет) срок, без залогов и гарантий, за долю (пакет акций) в компании. Снижение рисков таких вложений обеспечивается за счет инвестирования одновременно в несколько компаний, тщательной проверки и отбора проектов (так называемая процедура due diligence), участия в управлении бизнесом. Успех бизнес-ангельского инвестирования во многом достигается за счет формирования благоприятных деловых и дружеских отношений между инвесторами, изобретателями и менеджерами компании, их совместной работы единой командой. Бизнес-ангелы вносят в компании не только деньги, но также опыт, знания, деловые связи.

**Цель вложений бизнес-ангелов** - рост стоимости проинвестированных ими компаний за счет разработки и продвижения на рынок высокотехнологичных продуктов. Основной доход бизнес-ангел получает на "выходе" через продажу своей доли (пакета акций) за стоимость значительно превышающую первоначальные вложения. Продажа может быть осуществлена на фондовом рынке, стратегическому инвестору, самим основателям компании. Несмотря на высокие риски, бизнес-ангельское инвестирование является одним из самых высокодоходных видов бизнеса, способным принести инвестору не менее 70% годовых.

От бизнес-ангелов начали свой путь к вершинам бизнеса Intel, Yahoo, Amazon, Google, Fairchild Semiconductors и многие другие ведущие технологические бренды.

**Бизнес-ангельское инвестирование** - один из важнейших элементов новой экономики - экономики знаний. Инвестируя в технологии, интеллект, креативные команды, бизнес-ангел закладывает будущее благополучие для себя, партнеров, страны.

## Венчурные фонды, созданные совместно с [Российской венчурной компанией](#)

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.

Список фондов, созданных совместно с Российской венчурной компанией<sup>11</sup>

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

## 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.

## Список сформированных фондов:

Название фонда	Объём фонда	Управляющая компания
2й венчурный фонд Москвы	800 млн. руб.	<a href="#">ВТБ Управление активами</a>
Венчурный фонд Волгоградской области	280 млн. руб.	Ай-Мэн Кэпитал
Венчурный фонд Воронежской области	280 млн. руб.	ЗАО УК "Сбережения и инвестиции"
Венчурный фонд Калужской области	280 млн. руб.	ЗАО УК "Сбережения и инвестиции"
Венчурный фонд Краснодарского края	800 млн. руб.	Ай-Мэн Кэпитал
Венчурный фонд Красноярского края	120 млн. руб.	<a href="#">Тройка Диалог</a>
Венчурный фонд Москвы	800 млн. руб.	<a href="#">Альянс РОСНО Управление Активами</a>
Венчурный фонд Московской области	280 млн. руб.	<a href="#">Тройка Диалог</a>
Венчурный фонд Нижегородской области	280 млн. руб.	<a href="#">ВТБ Управление активами</a>
Венчурный фонд Новосибирской области	400 млн. руб.	Ай-Мэн Кэпитал
Венчурный фонд Пермского края	200 млн. руб.	<a href="#">Альянс РОСНО Управление Активами</a>
Венчурный фонд Республики Башкортостан	200 млн. руб.	ЗАО УК "Сбережения и инвестиции"
Венчурный фонд Республики Мордовия	280 млн. руб.	<a href="#">Альянс РОСНО Управление Активами</a>
Венчурный фонд Республики Татарстан	800 млн. руб.	<a href="#">Тройка Диалог</a>
Венчурный фонд Республики Татарстан (высоких технологий)	300 млн. руб.	АК Барс Капитал
Венчурный фонд Самарской области	280 млн. руб.	Инвест-менеджмент
<a href="#">Венчурный фонд Санкт-Петербурга</a>	600 млн. руб.	<a href="#">ВТБ Управление активами</a>
Венчурный фонд Саратовской области	280 млн. руб.	<a href="#">ВТБ Управление активами</a>
Венчурный фонд Свердловской области	280 млн. руб.	Ермак
Венчурный фонд Томской области	120 млн. руб.	Мономах
Венчурный фонд Тюменской области	280 млн. руб.	УНИВЕР Менеджмент
Венчурный фонд Челябинской области	сформирован	ЗАО УК "Сбережения и инвестиции"
Венчурный фонд Чувашской Республики	280 млн. руб.	НИК Развитие

Помимо этого, в регионах действуют следующие венчурные фонды: Государственная некоммерческая организация ["Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан"](#)

## 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](#). Таким образом [РОСНАНО](#) намерена создавать отраслевые или секторные венчурные фонды, т.е. фонды, покупающие [ценные бумаги](#) только в определенном секторе экономики.

В [феврале 2011 года РОСНАНО](#) и Управляющая компания «Сбережения и инвестиции» завершили формирование отраслевого закрытого паевого инвестиционного фонда венчурных инвестиций «Наномет». Специализацией фонда будет инвестиционная поддержка проектов, направленных на внедрение нанотехнологий в [металлургической промышленности](#).

Объём фонда составит от 3 до 5 млрд. рублей, из которых не более 1,5 млрд. рублей составит взнос РОСНАНО. Доверительное управление фондом осуществляется управляющей компанией [ЗАО УК «Сберинвест»](#).<sup>[2]</sup>

В [2010 году РОСНАНО](#), Казына Капитал Менеджмент ([Республика Казахстан](#)), [ВТБ Капитал](#) и I2BF Holdings объявили о подписании соглашения о намерениях по созданию российско-казахстанского фонда нанотехнологий. Целевой размер фонда составит \$100 млн. Казына Капитал Менеджмент и РОСНАНО выступают его якорными инвесторами и примут на себя обязательства по внесению взносов в имущество в размере \$25 млн. каждый. [ВТБ Капитал](#) и I2BF Holdings выступают в роли управляющих средствами фонда. Запланировано, что они привлекут средства частных инвесторов в размере от \$50 млн. до \$100 млн.<sup>[3]</sup>

---

[Сайт Европейской ассоциации бизнес-ангелов](#)

---



Национальное содружество бизнес-ангелов <http://www.russba.ru/about-SBAR/>

---



Адвокатская палата города Москвы  
АДВОКАТСКОЕ БЮРО ГОРЕМЫКИНА, ЦОКОЛ И ПАРТНЕРЫ  
<http://www.lawoffice.ru/>

---



ОАО "Российская Венчурная Компания"  
<http://www.rusventure.ru>

---



Международный фонд технологий и инвестиций  
<http://www.ifti.ru/>

---



Зворыкинский проект <http://zv.innovaterussia.ru/>

---



ОАО "Альянс РОСНО Управление Активами"  
<http://www.mosventure.ru/>

---



Европейская сеть бизнес-ангелов  
<http://www.eban.org/>

---



ОАО "Инновационно-производственный Технопарк ИДЕЯ"  
<http://www.tpidea.ru/>

---



Торгово-промышленная палата Российской Федерации  
<http://www.tpprf.ru/>

---



Ассоциация бизнес-ангелов "Стартовые инвестиции"  
<http://www.start-invest.ru/>

---



Российская Ассоциация прямого и венчурного инвестирования  
<http://www.rvca.ru/>

---



Интернет-портал "UNOVA.RU"

---



Журнал "AngelInvestor" <http://theangelinvestor.ru/>

---



Журнал "Стартап" <http://www.startup-media.ru/>

---



Национальная ассоциация бизнес-ангелов (НАБА) <http://rusangels.ru>

---



Сообщество бизнес-ангелов и венчурных инвесторов Беларуси <http://bavin.by>

---



American Business Association of Russian Professionals (AmBAR)  
Американская бизнес-ассоциация российских профессионалов (АмБАР) - некоммерческая ассоциация русскоговорящих профессионалов в Силиконовой долине.

---



Агентство по инновациям и развитию  
Государственное учреждение "Агентство по инновациям и развитию" - специализированная организация, созданная для реализации политики Воронежской области в сфере инноваций, развития инновационной инфраструктуры, реализации перспективных инновационных проектов.

---



ЗАО МИЦ "КАИ-ИНЖИНИРИНГ"  
В соответствии с Гражданским Кодексом Российской Федерации, Федеральным Законом РФ "Об акционерных обществах", Федеральным законом от 02.08.2009 N 217-ФЗ 26 февраля 2010 года было зарегистрировано Закрытое Акционерное Общество «Межотраслевой инновационный Центр «КАИ-ИНЖИНИРИНГ».

---



Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий  
Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий - государственный фонд, деятельность которого направлена на развитие российской отрасли информационно-коммуникационных технологий через инвестиции в перспективные IT-проекты на самой ранней стадии реализации.  
[www.rosinfocominvest.ru](http://www.rosinfocominvest.ru)

Дальневосточная сеть бизнес-ангелов «Лаборатория инвестиций»  
Дальневосточная сеть бизнес-ангелов «Лаборатория инвестиций» - это некоммерческая организация, объединяющая бизнес-ангелов Дальнего Востока с целью содействия развитию инновационного экономического потенциала региона, увеличению объема инвестиций в малые инновационные компании, и ускорения их развития, роста капитализации инвестируемых инновационных компаний, совладельцами которых являются бизнес-ангелы.



Санкт-Петербургская организация бизнес-ангелов  
Некоммерческое партнерство "Санкт-Петербургская организация бизнес-ангелов" рассматривает всевозможные инновационные проекты и помогает их авторам найти инвесторов.



Фонд бизнес-ангелов AddVenture  
AddVenture - фонд бизнес-ангелов, сфокусированный на IT проектах.



Ассоциация бизнес-ангелов "Стартовые инвестиции"  
Ассоциация бизнес-ангелов "Стартовые инвестиции"



Национальная сеть бизнес-ангелов "Частный капитал"  
Национальная сеть бизнес-ангелов "Частный капитал" – объединение частных инвесторов, которые инвестируют собственные средства в перспективные компании на начальных стадиях. Размер инвестиций бизнес-ангелов находится в пределах от 20 тысяч до нескольких миллионов долларов.

[http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D0%B5%D0%BD%D1%87%D1%83%D1%80%D0%BD%D1%8B%D0%B9\\_%D1%84%D0%BE%D0%BD%D0%B4](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D0%B5%D0%BD%D1%87%D1%83%D1%80%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%84%D0%BE%D0%BD%D0%B4)

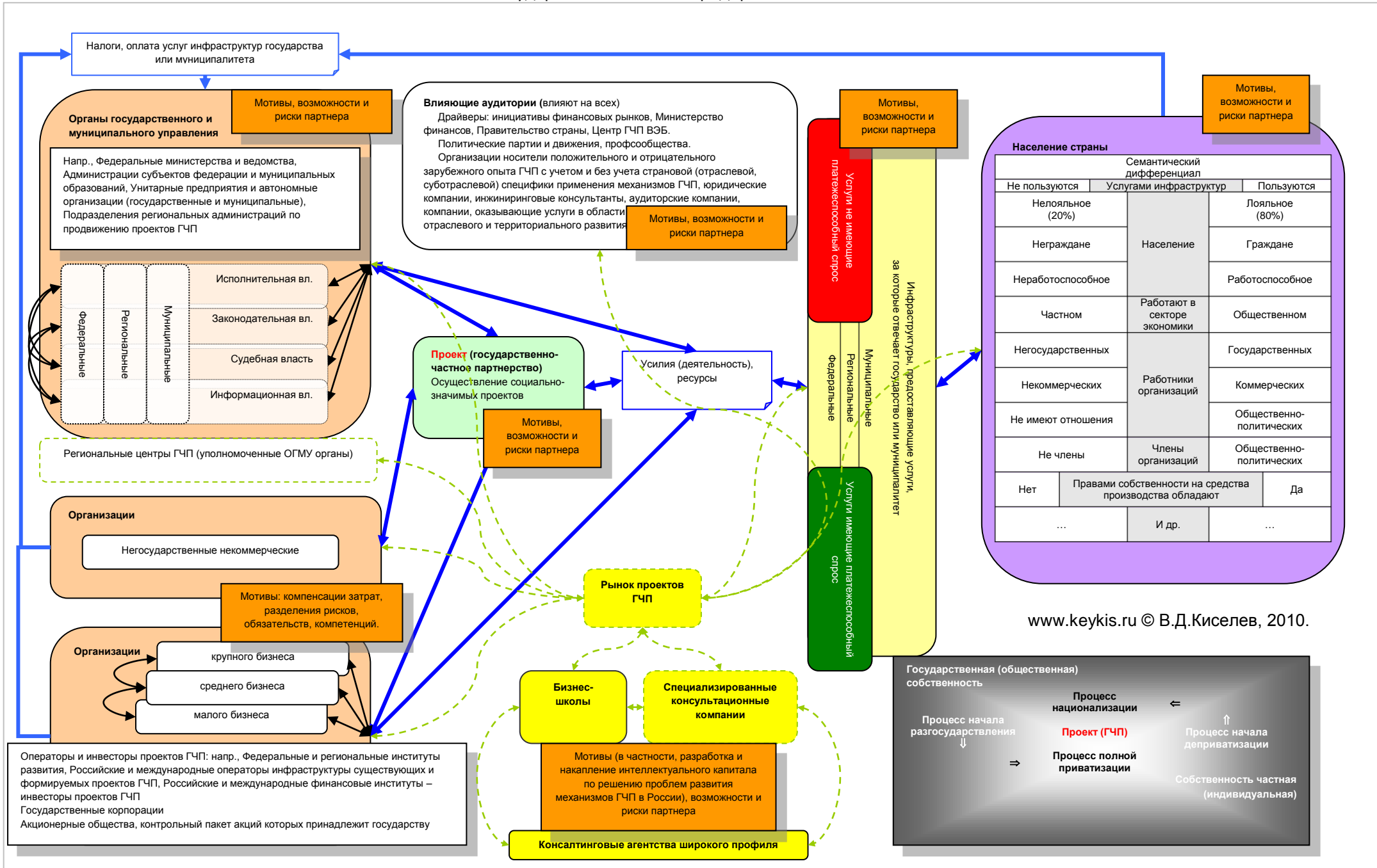
«Государственно-частное предпринимательство»  
**Краткий морфологический ящик для анализа экономического явления**  
**«Государственно-частное предпринимательство» (ГЧП)**

Отношения партнеров в ГЧП	Партнерские				Непартнерские				
Инициатива	государственной организации		частной коммерческой организации	негосударственной некоммерческой организации	Инфраструктуры, предоставляющие услуги	Население страны	Участники финансового рынка		
	Федер.	Регион.						Муницип.	
Уровень ГЧП	Федеральный			Региональный		Муниципальный			
Уровень проекта	Мегапроект		...	...	Проект				
Сфера (отрасль) применения отношений ГЧП	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Природные ресурсы (полезные ископаемые, растительные, животные ресурсы), в том числе ресурсы континентального шельфа</li> <li><input type="checkbox"/> Транспорт. Региональная и муниципальная транспортная инфраструктура и транспорт, включая железнодорожный, автомобильный, воздушный, водный транспорт, подземный (метрополитен) и иной наземный транспорт общего пользования, трубопроводный транспорт, искусственные транспортные сооружения, энергетические предприятия и линии электропередачи, гидротехнические системы, морские, речные и воздушные порты, линии связи и коммуникации, информационные системы и т.п.</li> <li><input type="checkbox"/> Здравоохранение. Объекты, используемые для осуществления медицинской, лечебной, профилактической и иной деятельности в медицинской сфере.</li> <li><input type="checkbox"/> Туризм и спорт. Объекты, предназначенные для туризма, рекреации и спорта.</li> <li><input type="checkbox"/> Недвижимость. Объекты недвижимости, находящиеся в собственности региона, включая объекты историко-культурного наследия.</li> <li><input type="checkbox"/> Объекты в сфере общественных услуг, включая объекты муниципальной собственности: общественный транспорт, городское хозяйство, коммунальные услуги, зоны производства общественных работ, разного рода местные службы, в т.ч. социальные (занятости, профессиональной подготовки и набора рабочей силы, обустройства мигрантов и т.п.), объекты экологии и др.</li> <li><input type="checkbox"/> государственные и муниципальные предприятия, включая предприятия с государственной долей собственности</li> <li><input type="checkbox"/> Некоторые виды хозяйственной либо иной общественно полезной деятельности, монополия, на осуществление которой разрешение принадлежит государству. Они могут осуществляться частными инвесторами на принадлежащих им или арендованных у государства объектах по производству монопольной продукции и услуг</li> <li><input type="checkbox"/> ЖКХ. Система коммунального хозяйства, в том числе и объекты водо-, газо-, энерго- и теплоснабжения; водоотведения, обеспечение функционирования и благоустройства жилищного фонда и территории городов.</li> <li><input type="checkbox"/> Бытовые отходы. Очистка сточных вод, переработка, утилизация, захоронение бытовых отходов.</li> <li><input type="checkbox"/> Энергетика. Объекты энергоснабжения, включая энергогенерирующие системы, а также системы передачи и распределения различных видов энергии.</li> <li><input type="checkbox"/> Связь. Объекты стационарной и подвижной связи, телекоммуникации.</li> <li><input type="checkbox"/> Образование, культура. Объекты образования, воспитания, социального обслуживания и культуры.</li> <li><input type="checkbox"/> Наука. Развитие наукоемких направлений промышленности, разработка технологических инноваций.</li> <li><input type="checkbox"/> И другие сферы деятельности (таможенная деятельность, строительство, содержание тюрем и пр.).</li> </ul>								
механизмы партнерства	ВОТ	ВООТ	ВТО	ВОО	ВОМТ	ДВООТ	ДВФО	Другие механизмы	
Чьи риски	Государственно-частного партнерства	Государственной организации	Частной коммерческой организации	Негосударственной некоммерческой организации	Инфраструктуры, предоставляющей услуги	Населения страны	Участников финансового рынка		
Риски на каком этапе	Проектирование инфраструктурных объектов	Строительство	Финансирование	Техническое обслуживание инфраструктурных объектов	Управление (Эксплуатация инфраструктурных объектов)	Модернизация инфраструктурных объектов			
Мотивы, возможности и риски партнера									
Государственно-частного партнерства									
государственной организации									
частной коммерческой организации									
негосударственной некоммерческой организации									
Инфраструктуры, предоставляющие услуги, за которые отвечает государство или муниципалитет									
Население страны (граждане и неграждане, лояльные и нелояльные)									
Участники финансового рынка									
Препятствия для развития ГЧП с точки зрения				Политич.	Эконом.	Правов.	Организ.	Финанс.	Психол.

**«Государственно-частное предпринимательство»**

Государственно-частного партнерства							
государственной организации		Консерватизм в действиях					
частной коммерческой организации							
негосударственной некоммерческой организации							
Инфраструктуры, предоставляющие услуги, за которые отвечает государство или муниципалитет							
Население страны (граждане и неграждане, лояльные и нелояльные)							
Участники финансового рынка							
Компенсация	Сначала Деньги потом продукт			Сначала Продукт потом деньги			
набор возможных продуктов проекта		Товар		Услуга		Сервисное обслуживание	
Государственно-частного партнерства							
государственной организации							
частной коммерческой организации							
негосударственной некоммерческой организации							
Инфраструктуры, предоставляющие услуги, за которые отвечает государство или муниципалитет							
Население страны (граждане и неграждане, лояльные и нелояльные)							
Участники финансового рынка							
Способы участия в проектах							
Государственно-частного партнерства		Кредит, гарантии, участие в капитале (доля не более 20% при соблюдении количественных параметров), инвестиционное консультирование, в т.ч. по привлечению финансирования в проект					
государственной организации							
частной коммерческой организации							
негосударственной некоммерческой организации							
Инфраструктуры, предоставляющие услуги, за которые отвечает государство или муниципалитет							
Население страны (граждане и неграждане, лояльные и нелояльные)							
Участники финансового рынка							
Базовые модели государственно-частного партнерства (в чистом виде не встречаются, используются всевозможные смешанные модели)	Модель оператора	Модель кооперации	Модель концессии	Модель договорная	Модель лизинга		
	характеризуется четким разделением ответственности между частным партнером и государством при сохранении контролирующих функций за государством	Используется, если конкретные услуги недостаточно четко выделены и определены, то есть партнерство реализуется через совместную проектную компанию государства и частного инвестора	действует в отраслях с длительным сроком реализации проектов или когда передача прав собственности от государства частному партнеру исключается по политическим или правовым причинам	используется в отраслях, в которых инвестиции в первую очередь направлены на снижение текущих издержек производства	подходит для сооружения общественных зданий. В мире накоплен опыт лизинговых форм партнерства муниципалитетов с частным бизнесом		
Собственность	Частная/ Государственная	Частная/ Государственная	Государственная	Частная/ Государственная	Частная		
Управление	Частное	Частное/ Государственное	Частное/ Государственное	Частное	Частное/ Государственное		
Финансирование	Частное	Частное/ Государственное	Частное/ Государственное	Частное	Частное/ Государственное		
«Крыша» для ГЧП	Нет	Силовое ведомство	Государство (Федералы)	Государство (Муниципалы)	Бандиты		
Конечный собственник результатов успешного проекта	Государство		Негосударство				
	Государственно-частного партнерства	государственной организации	частной коммерческой организации	негосударственной некоммерческой организации	Инфраструктуры, предоставляющие услуги	Население страны	Участники финансового рынка

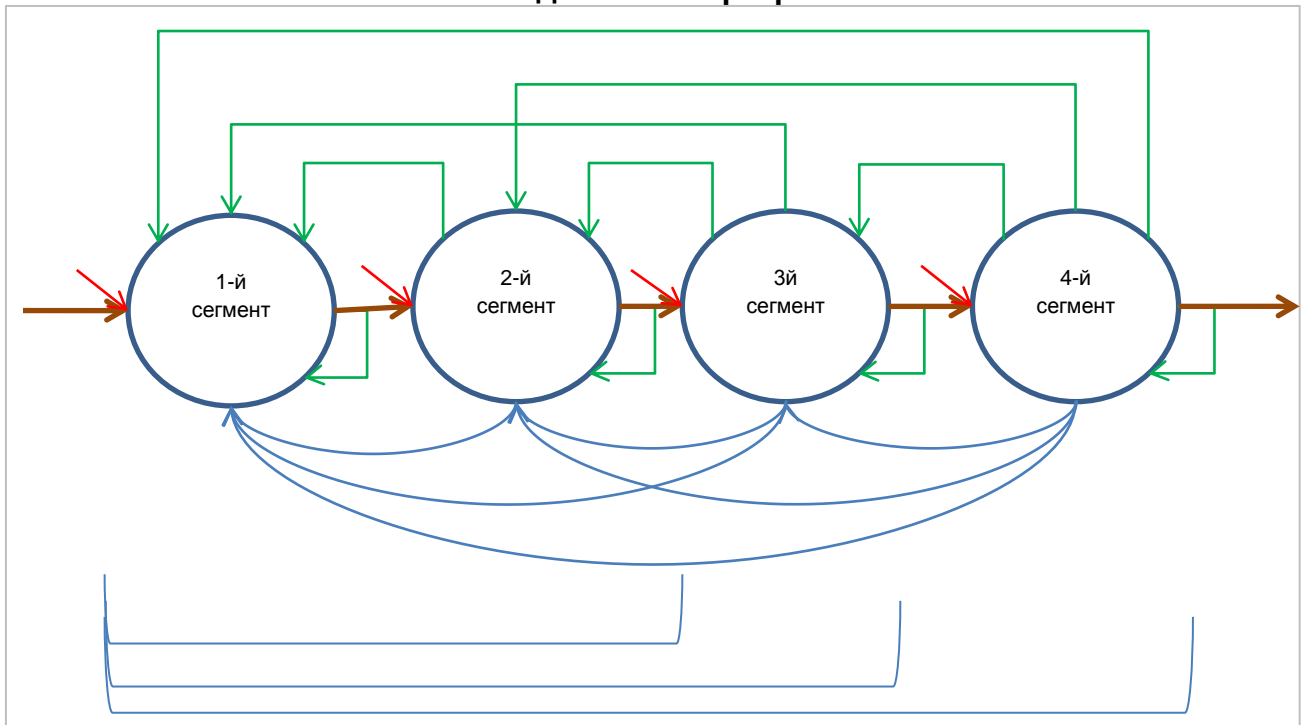
# «Государственно-частное предпринимательство»



www.keykis.ru © В.Д.Киселев, 2010.



**Экзо- и эндогенный прогресс**



**Государственная (общественная) собственность**

