



РОССИЙСКАЯ ВЕНЧУРНАЯ
КОМПАНИЯ

**ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ИТОГИ
ПЕРВОГО КОНКУРСНОГО ОТБОРА
УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ
ВЕНЧУРНЫМИ ФОНДАМИ**

Послание Президента РФ В.В.Путина Федеральному Собранию РФ от 10 мая 2006 г.

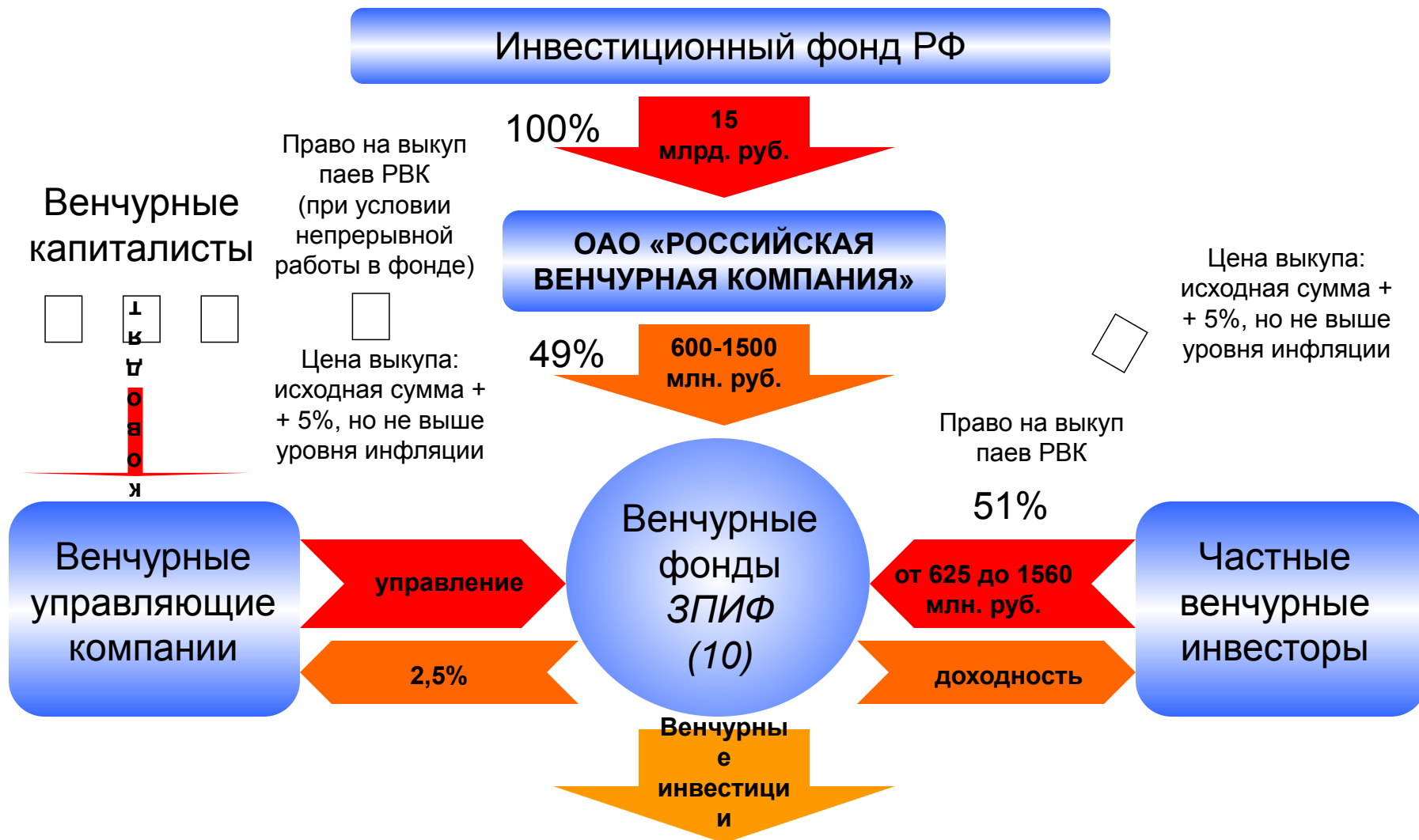
Нам в целом нужна сегодня такая инновационная среда, которая поставит производство новых знаний на поток. Для этого нужно создать и необходимую инфраструктуру: технико-внедренческие зоны, технопарки, венчурные фонды, инвестиционный фонд – всё это уже делается, создается.



Сводный план по реализации послания Президента РФ
Распоряжение 838-р от 7 июня 2006 г. - Пункт 10



Постановление Правительства РФ № 516 от 24 августа 2006 г.:
создание ОАО «Российская венчурная компания»



ИННОВАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ РАННЕЙ ФАЗЫ

(7 направлений инвестирования)

Условия формирования венчурных фондов

Предельный объем инвестиций	4,8 млрд рублей
Объем инвестиций РВК в один венчурный фонд	49% Мин. 600 млрд рублей Макс. 1,5 млрд рублей
Обязательства частных инвесторов	51%, в т.ч. не менее 1% - специалисты УК
Направления инвестирования венчурных фондов	Диверсификация = 7 направлений
Доля компаний ранней фазы	80%
Конкурсный залог	20 млн рублей
Ограничение доходности РВК при выкупе принадлежащих РВК паев	Цена приобретения + 5% годовых, но не выше среднегодового уровня инфляции

График проведения

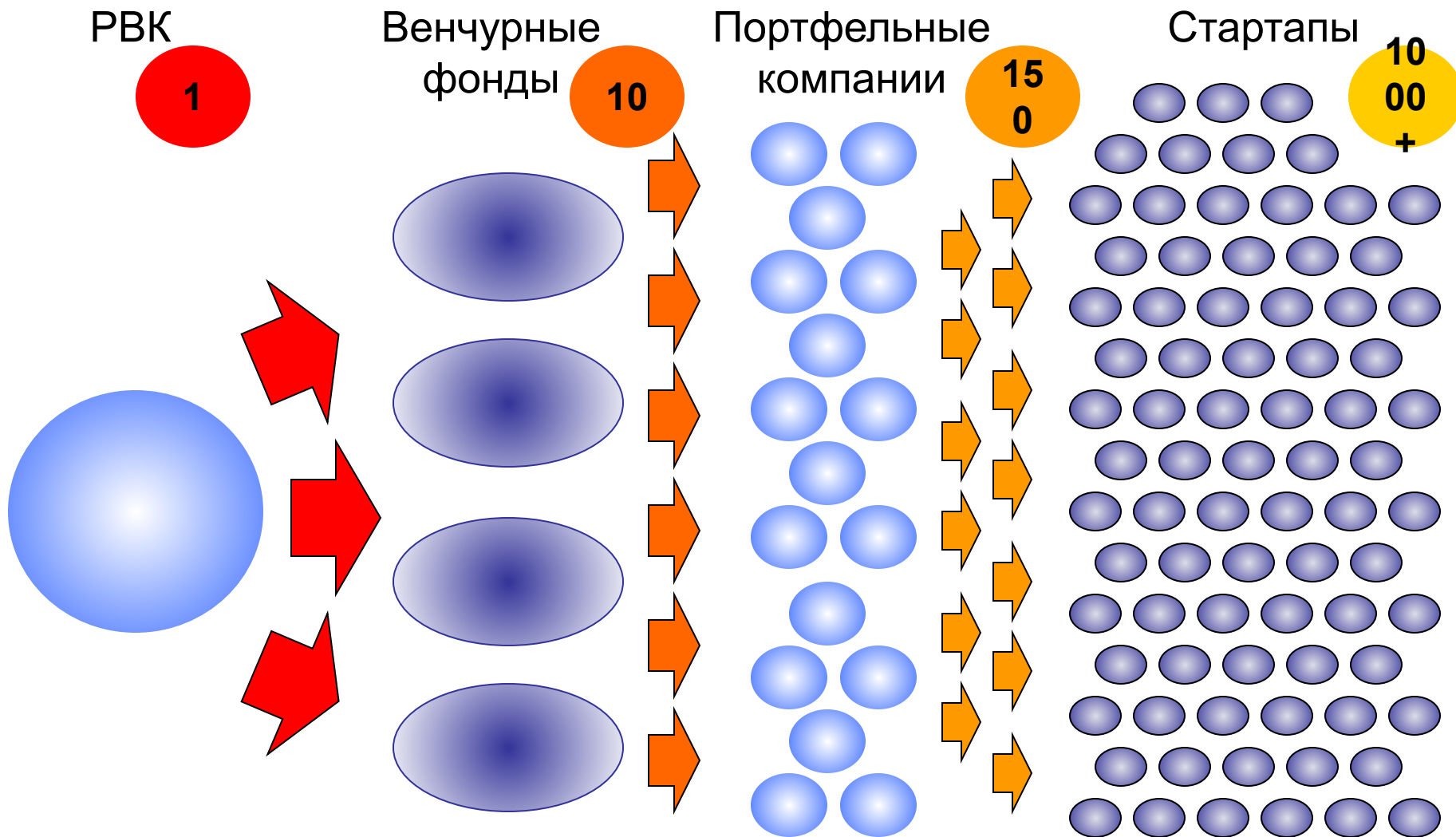
1 Марта	Объявление о конкурсе
26 Марта	Начало приема заявок
16 Апреля	Окончание приема заявок, вскрытие конвертов
11 Мая	Подведение итогов конкурсного отбора на Совете директоров
14 Мая	Объявление победителей конкурсного отбора

1. **ЗАО «ВТБ Управление активами»**
2. **ЗАО Управляющая компания «Универсальные инвесторы»**
3. **ОАО «НМ-Траст»**
4. **ЗАО «Лидер»**
5. **ООО «Биопроцесс Кэпитал Партнерс»**
6. **ООО «УК «ЦЕНТР»**
7. **ЗАО «Финанс Траст»**
8. **ООО «Управляющая компания «АК БАРС КАПИТАЛ»**
9. **Управляющая компания «Инфраструктурные инвестиции»**
10. **Управляющая компания «Оптима венчур кэпитал»**
11. **Управляющая компания «РДМ-Траст»**
12. **ООО «Геоэкотехнология»**
13. **Управляющая компания «Роял Кэпитал»**

Инвестиционная декларация венчурного фонда:

- Малые компании (до 150 миллионов рублей продаж)
- Инновационные компании
 - Подпадающие в число технологических приоритетов
 - Черный список: сырье, традиционные отрасли, недвижимость, строительство, оружие, эротика и пр.
- Диверсифицированный фонд (8 компаний за 5 лет)
- Ограниченный по времени фонд (10 лет)

Цель создания РВК – катализатор создания российского хайтека

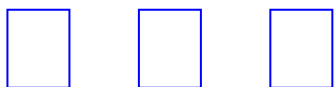


- Безопасность и противодействие терроризму
- Живые системы
- Индустрия наносистем и материалов
- Информационно-телекоммуникационные системы
- Рациональное природопользование
- Транспортные, авиационные и космические системы
- Энергетика и энергосбережение

- **Публичность и гласность** (раскрытие информации)
- **Инвестиционная независимость управляющих компаний венчурных фондов** (только право контролировать соблюдение инвестиционной декларации управляющими компаниями)
- **Ограничение доходности** (выкуп паев у РВК по цене приобретения + 5% годовых, но не выше среднегодового уровня инфляции)

Совет директоров

Директоры
от государства



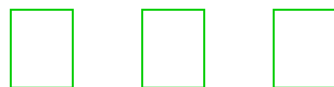
Представляют
интересы государства

Генеральный
директор



Ответственное
лицо РВК
финансовая
подпись

Независимые
директоры



Обеспечивают
профессиональный опыт



Штат компании



Готовят и проводят конкурсы венчурных управляющих компаний

Оформляют сделки с венчурными фондами

Отслеживают отчетность венчурных фондов

Проводят мероприятия для венчурных капиталистов и стартапов

Критерии

- Независимый директор - венчурный капиталист или другой профессионал технологической индустрии международного класса и безупречной репутации
- Решение по инвестированию денег РВК в венчурный фонд – большинство голосов

От государства:



Герман Греф,
Министр экономического
развития и торговли
Российской Федерации
(Председатель
Совета директоров)



Дмитрий Ливанов,
Представитель Министерства
науки и образования России,
ректор МИСиС



Игорь Артемьев,
руководитель Федеральной
антимонопольной службы
Российской Федерации



Алексей Коробов,
Генеральный директор ОАО «РВК»

Независимые директора:



Эско Ахо (Esko Aho),
Президент Государственного
фонда развития
инновационной деятельности
«Ситра», Финляндия



Игаль Эрлих (Yigal Erlich),
руководитель венчурной
программы «Йозма», Израиль



Константин Ремчуков,
издатель, владелец
«Независимой газеты»

ПОЧЕМУ В РОССИИ ТАК МАЛО ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА?

**причина: СБОЙ
СВОБОДНОГО РЫНКА**

объективно:
ИНВЕСТИЦИИ В ХАЙТЕК -
ВЫСОКАЯ ДОХОДНОСТЬ
И ВЫСОКИЙ РИСК

субъективно (стереотип):
ИНВЕСТОРЫ СЧИТАЮТ,
ЧТО ДОХОДНОСТЬ ХАЙТЕКА
ОТСТАЕТ ОТ РИСКА

**цель государственного
вмешательства:
ИЗМЕНИТЬ СООТНОШЕНИЕ РИСК-
ДОХОДНОСТЬ**

что делать:

- **ПОКАЗАТЬ ПРИМЕР СОВМЕЩЕННОГО РИСКА = СОВМЕЩЕННО С ЧАСТНЫМИ ИНВЕСТОРАМИ РИСКОВАТЬ КАПИТАЛОМ**
 - **ДАТЬ ВЕНЧУРНЫМ ИНВЕСТОРАМ ПОЛУЧИТЬ БОЛЕЕ ВЫСОКИЙ ДОХОД ПРИ ТОМ ЖЕ РИСКЕ = ОТДАТЬ ДОХОД РВК ИНВЕСТОРАМ**

	Государственный венчурный фонд	Государственный фонд венчурных фондов
Инвестиционные решения	Государство	Частный сектор
Страна	Корея, Германия...	США (SBIC 1958) Израиль (Yozma 1993)
Проблемы	Коррупция Ошибочность решений	Решения опосредованы
Результат	Во многих случаях неэффективен	В большинстве случаев эффективен



РОССИЙСКАЯ ВЕНЧУРНАЯ
КОМПАНИЯ

ВОПРОСЫ?