



**РОССИЙСКАЯ ВЕНЧУРНАЯ  
КОМПАНИЯ**

# **Рынок венчурных инвестиций: мировые тенденции и российская практика**

**(информация к докладу)**

**Генеральный директор  
ОАО «Российская венчурная компания»  
Агамирзян И.Р.**

Москва, 2010



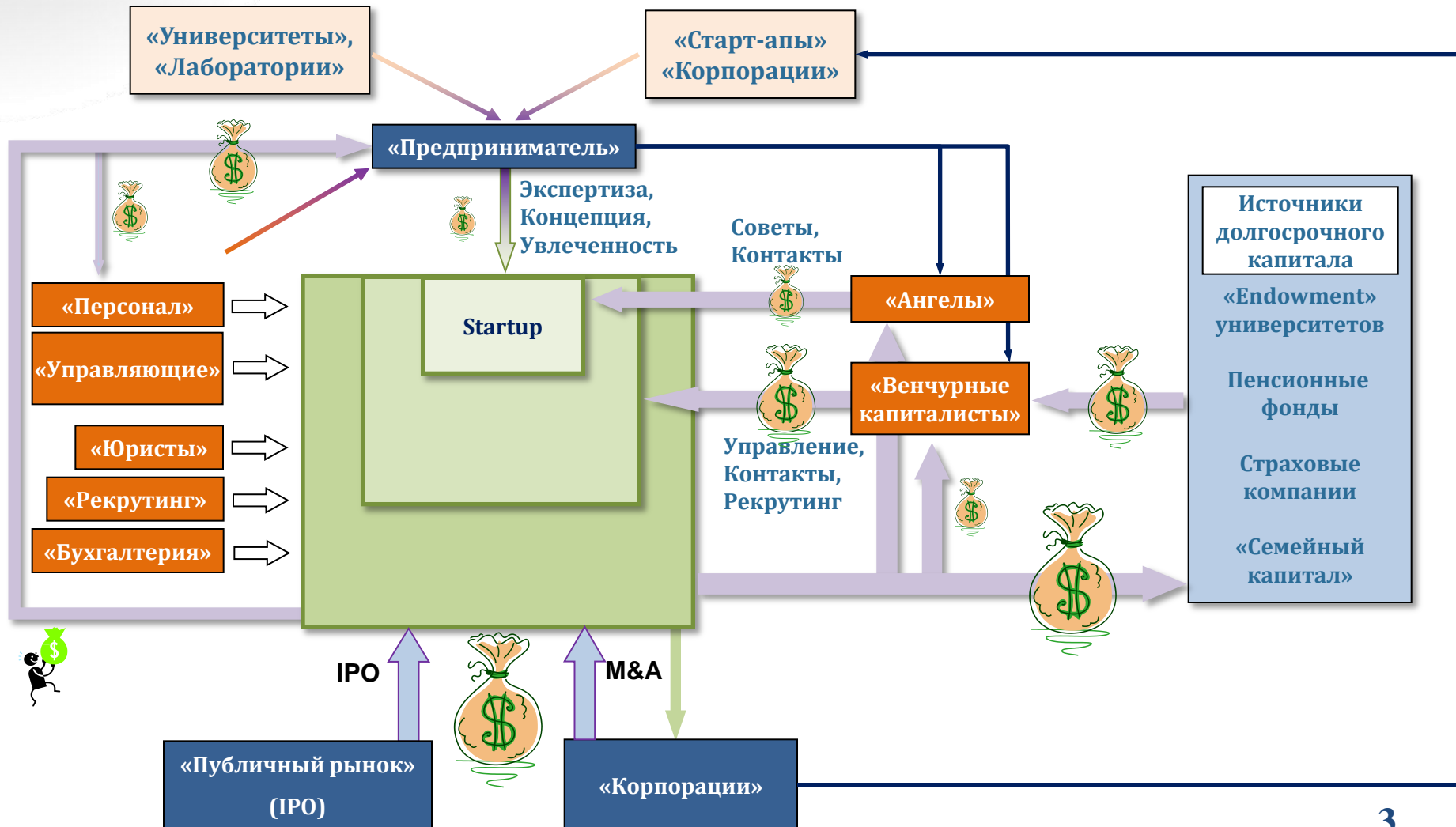
РОССИЙСКАЯ ВЕНЧУРНАЯ  
КОМПАНИЯ

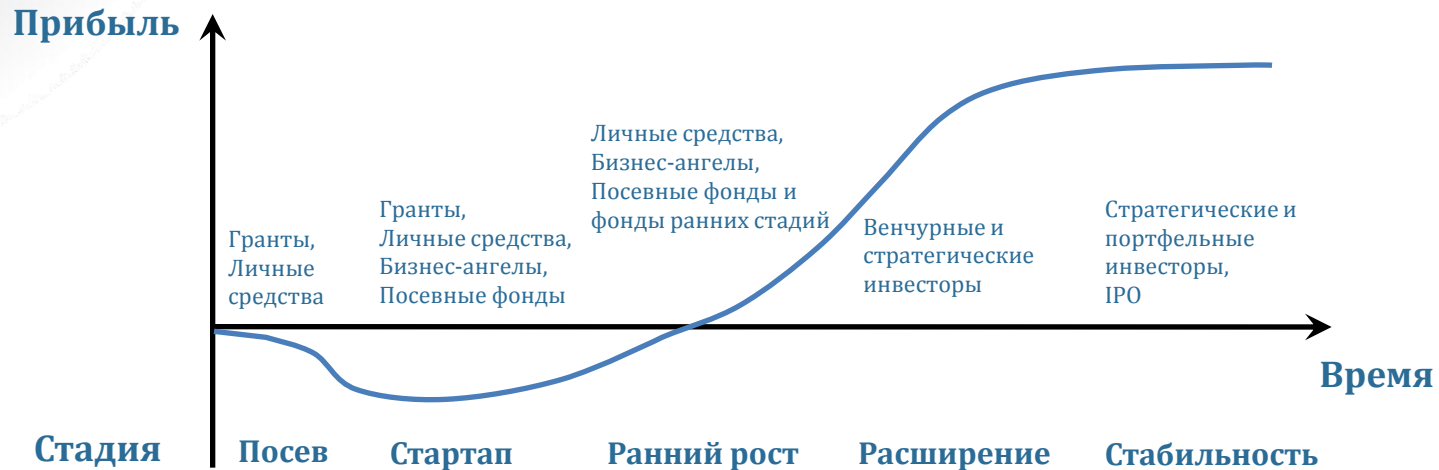
# Оглавление

- 1. Модель венчурных инвестиций**
- 2. Обзор мирового рынка венчурных инвестиций**
- 3. Обзор рынка венчурных инвестиций в России**
- 4. Барьеры и проблемы российского технологического рынка**
- 5. Предложения по развитию российского венчурного рынка**

# 1. Модель венчурных инвестиций. Silicon Valley

## Типовая схема венчурного инвестирования





## Типичные особенности индустрии венчурных инвестиций

1. Инвестиции осуществляются специально организованной профессиональной командой преимущественно в новые, не котирующиеся на бирже компании, с ориентиром на нелинейный рост капитализации и доходности
2. Активное участие профессиональной команды венчурных специалистов / инвесторов в увеличении стоимости портфельной компании
3. Привлечение инвестиций осуществляется в уставный капитал компании или путем конвертации долга
4. Изначальное структурирование компаний с учетом интереса потенциальных инвесторов будущих раундов
5. Сохранение автономного управления каждой отдельной компанией в портфеле.
6. Стратегия инвестирования является средне- и долгосрочной
7. Конечной целью венчурного инвестора является получение финансовой прибыли в результате перепродажи активов фонда стратегическому или портфельному инвестору или выпуска акций компании на публичных торгах (IPO)

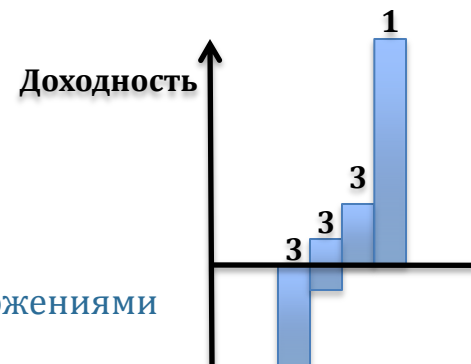
# Типовые риски венчурного инвестирования

- Недостаточный уровень компетенций и психологической совместимости команды инновационной компании
- Отсутствие предсказуемой стратегии возврата инвестиций и возможных инвесторов следующего раунда
- Переоценка рыночной обоснованности бизнес-модели
- Риск недостижения заявленных параметров технологии (риск практически не управляется)
- Конфликт технологии компании с международным технологическим трендом или «road-map» международных технологических лидеров или технологической платформой
- Попадание продукции в сектор двойного / военного назначения (для западных рынков – часто оказывается преимуществом, т.к. возникает гарантия выгодного для инвестора выхода)

## Соотношение «3-3-3-1» на ранней стадии венчурного инвестирования

Из 10 проинвестированных компаний:

- 3 неудачны
- 3 обеспечивают возврат вложенных средств
- 3 обеспечивают средний доход, сравнимый с малорисковыми вложениями
- 1- сверхдоходна и приносит сотни процентов прибыли., что покрывает издержки, связанные с неудачным инвестированием

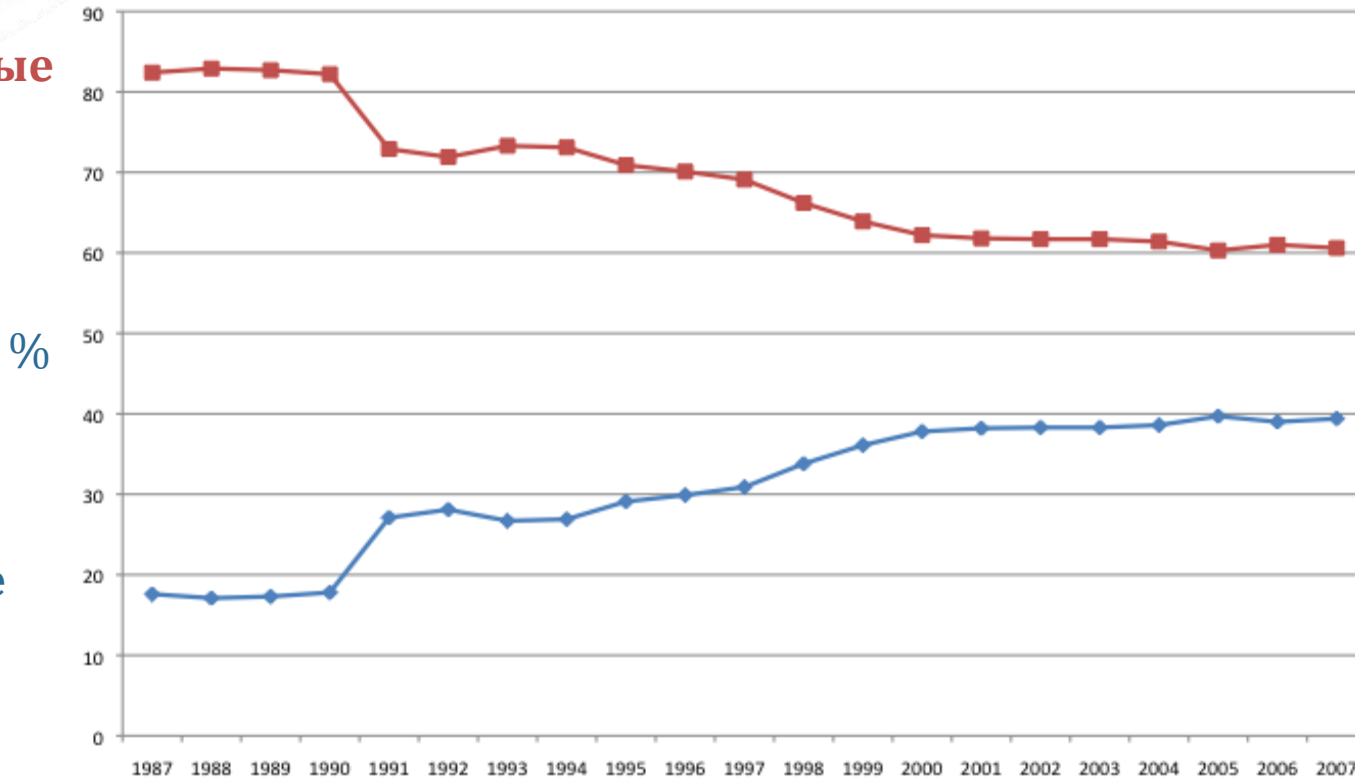


Более поздние стадии развития компании – «расширение» и «стабильность» – предполагают существенно меньшие риски при значительно более крупных объемах инвестирования. Это позволяет привлекать в подобные проекты существенно большее число инвесторов (в т. ч. консервативных и институциональных – **пенсионные фонды**, страховые компании, банки), чем в сектор ранних стадий

Результатом этого стало развитие отдельного сегмента прямых частных инвестиций, ориентированного на вложение в проекты стадий «расширение» и «стабильность», уже вышедших на прибыльность, но нуждающихся в дополнительных ресурсах

## Соотношение расходов на промышленные R&D крупных (более 5000 работников) и малых компаний, %

Крупные

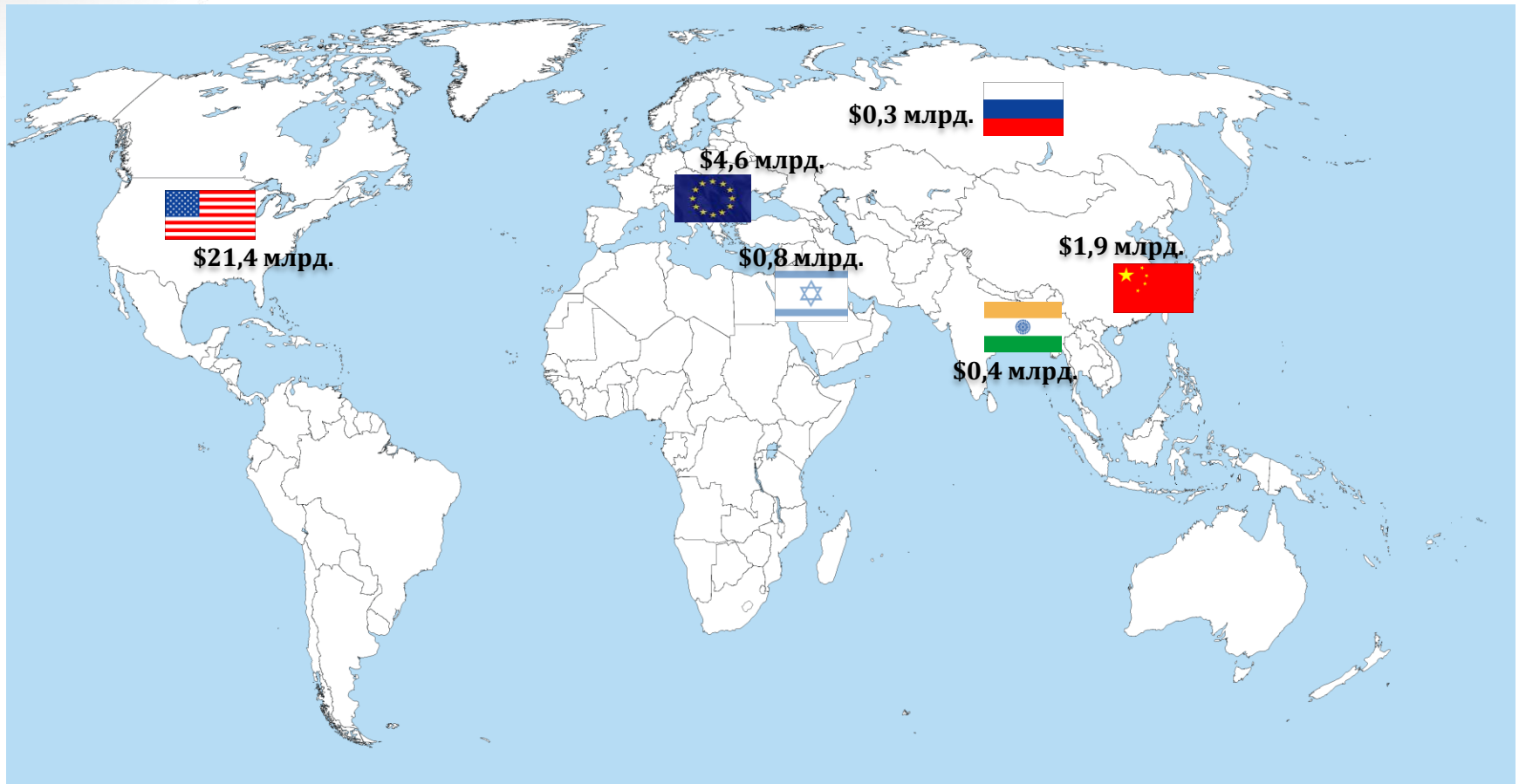


Малые

Источник: National Science Foundation, Monitor Ventures analysis

## 2. Обзор мирового рынка венчурных инвестиций

### Ключевые игроки мирового рынка венчурных инвестиций (2009 г.)

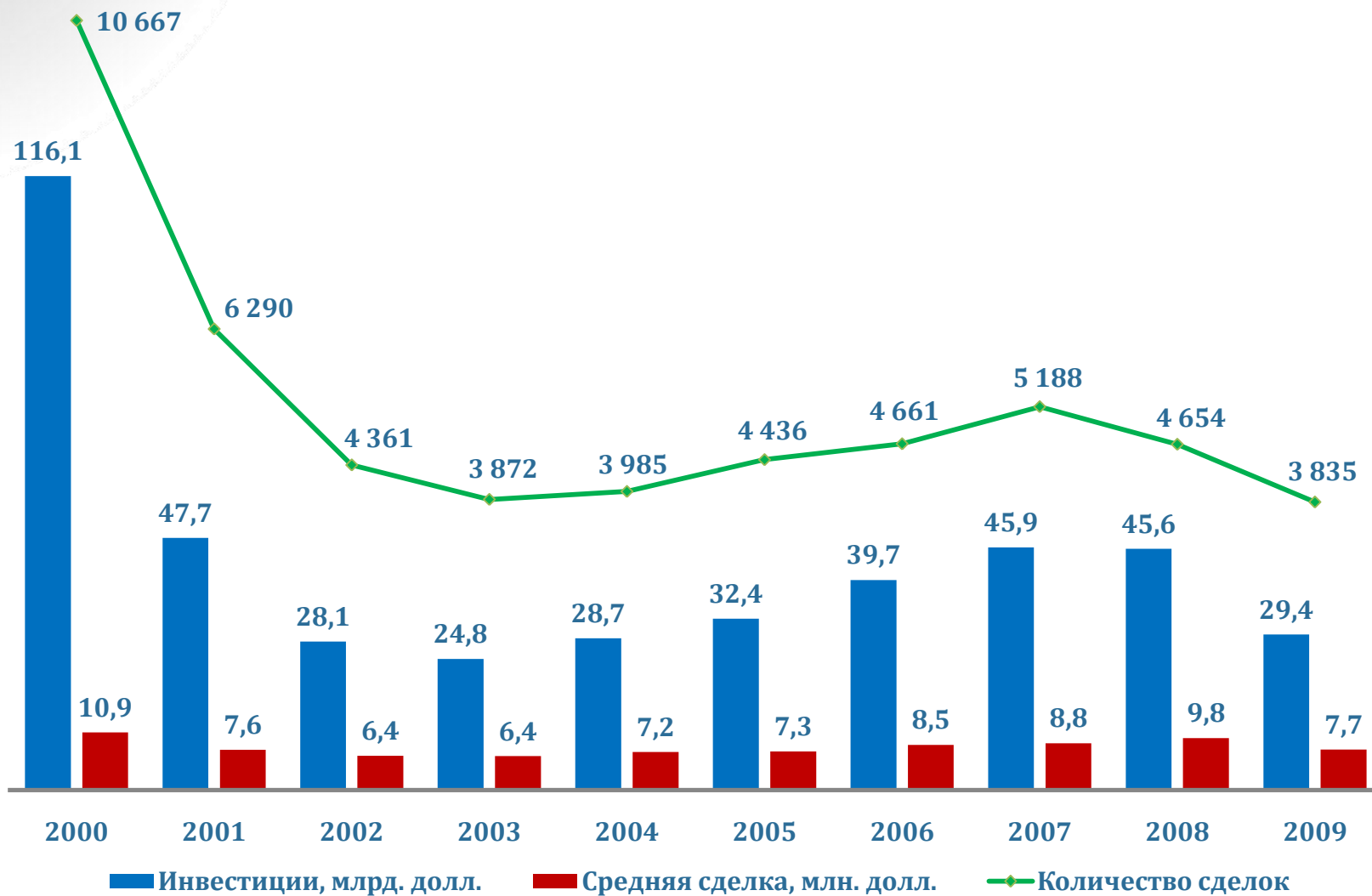


Источник: ОАО «РВК», Stanford University



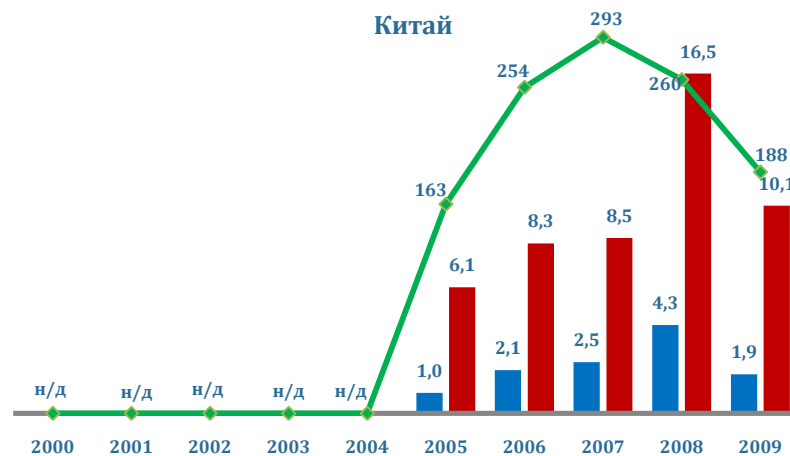
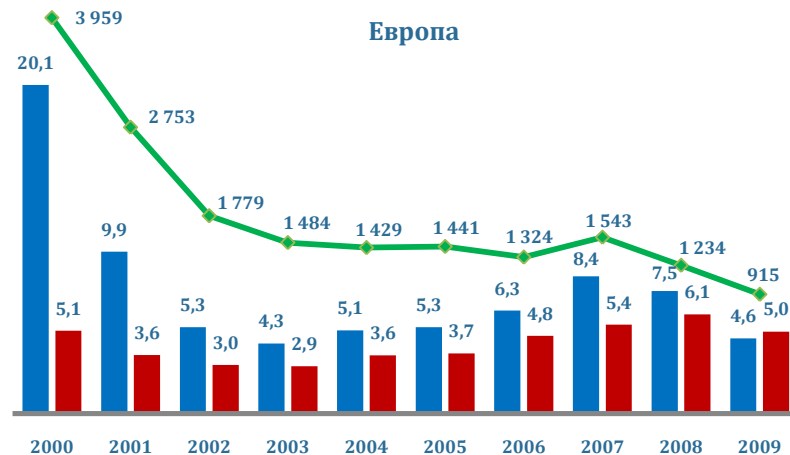
# Динамика рынка 1.

## Основные показатели мирового рынка





## Динамика рынка 2. Основные показатели страновых рынков



■ Инвестиции, млрд. долл. ■ Средняя сделка, млн. долл. —♦— Количество сделок

## Динамика рынка 3. Основные тенденции

- В 2001-2003 гг. произошел существенный спад венчурного рынка в результате кризиса в ИТ сфере
- Вплоть до 2008 года наблюдалось восстановление рынка по нескольким ключевым параметрам: объем инвестиций, число сделок и средний размер сделки
- Объем венчурных инвестиций в 2007 году составил около 40% относительно уровня 2000 года
- Из-за мирового финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2008 году, произошел значительный спад рынка венчурных инвестиций – примерно 1,5 раза относительно уровня 2007 года
- Относительно уровня 2000 года объем венчурных инвестиций в 2009 году составил лишь 25%
- В 1-м полугодии 2010 года наметилось восстановление рынка. Так, по итогам I квартала рост составил 13% относительно аналогичного периода 2009 года
- Вместе с ростом объемов инвестиций во всем мире, кроме США, наблюдается рост объемов сделок
- Кризис отразил высокую зависимость венчурного рынка от финансового состояния институциональных инвесторов и от наличия спроса от крупных технологических компаний на технологические прорывы

## 3. Обзор рынка венчурных инвестиций в России. Основные этапы

Этап развития  
венчурного  
рынка в России



# Обзор рынка венчурных инвестиций в России. Современное состояние

## Основные показатели рынка

### Фонды:

- Количество – 43 активных венчурных фонда, без учета фондов прямых инвестиций
- Объем – около \$2 млрд. (общий капитал активных венчурных фондов)

### Бизнес-ангелы:

- По данным исследования, проведенного Merrill Lynch Wealth Management совместно с Capgemini, количество миллионеров в России за 2009 год выросло на 21,3% и составило 117,7 тыс. человек
- Обычно бизнес-ангелы не афишируют свою деятельность и ценят анонимность, поэтому оценить реальный размер рынка неформальных инвестиций невозможно. Однако, по существующим данным, количество активных бизнес-ангелов в Европе оценивается в 125 тыс. человек. А объем их инвестиций многократно превышает инвестиции венчурных фондов. Количество потенциальных бизнес-ангелов в Европе превышает количество активных в 10 раз
- В России, по различным оценкам, насчитывается около **1 000** активных бизнес-ангелов
- Число потенциальных бизнес-ангелов в России – более 10 тыс. человек



# Основные венчурные фонды, действующие в России

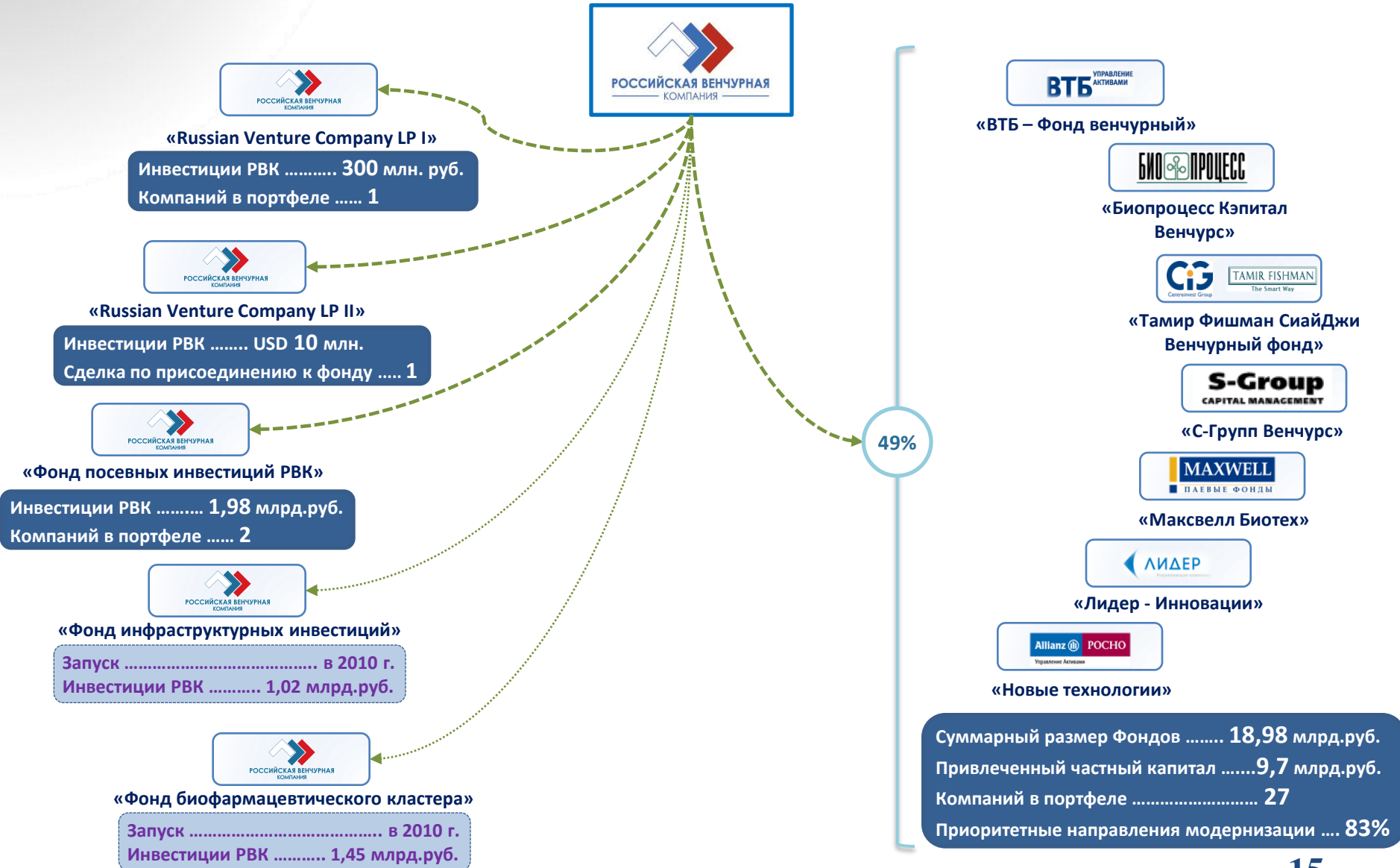
№	Название фонда	УК	Размер Фонда, млн. руб.	Год создания
<i>Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере</i>				
1	города Москвы	Альянс РОСНО Управление Активами	800	2006
2	города Москвы (Второй)	ВТБ Управление активами	800	2008
3	Воронежской области	Сбережения и инвестиции	280	2009
4	Волгоградской области	Ай-Мэн Кэпитал	280	2009
5	Калужской области	Сбережения и инвестиции	280	2010
6	Краснодарского края	Ай-Мэн Кэпитал	800	2009
7	Красноярского края	Тройка Диалог	120	2006
8	Московской области	Тройка Диалог	284	2007
9	Нижегородской области	ВТБ Управление активами	280	2007
10	Новосибирской области	Ай-Мэн Кэпитал	400	2009
11	Пермского края	Альянс РОСНО Управление Активами	200	2006
12	Республики Башкортостан	Сбережения и инвестиции	400	2009
13	Республики Мордовия	Альянс РОСНО Управление Активами	280	2007
14	Республики Татарстан	Тройка Диалог	800	2006
15	Республики Татарстан (высоких технологий)	АК Барс капитал	300	2007
16	Самарской области	Инвест-Менеджмент	280	2009
17	Санкт-Петербурга	ВТБ Управление активами	600	2007
18	Саратовской области	ВТБ Управление активами	280	2007
19	Свердловской области	Ермак	280	2007
20	Томской области	Мономах	120	2006
21	Челябинской области	Сбережения и инвестиции	480	2009
22	Чувашской Республики	НИК Развитие	280	2009
			<b>8 624</b>	

№	Название фонда	УК	Размер Фонда, млн. руб.	Год создания
<i>Фонды с участием РВК</i>				
23	ВТБ – Фонд венчурный	ВТБ Управление активами	3 061	2007
24	Биопроцесс Кэпитал Венчурс	Биопроцесс Кэпитал Партнерс	3 000	2007
25	Максвелл Биотех	Максвелл Эссет Менеджмент	3 061	2008
26	Лидер – Инновации	Лидер	3 000	2008
27	Тамир Фишман СИ ай Джи венчурный фонд	ЦентрИнвест	2 000	2008
28	С-Групп Венчурс	Север Эссет Менеджмент	1 800	2008
29	Новые технологии	Альянс РОСНО Управление Активами	3 061	2009
30	Фонд посевных инвестиций РВК	ФПИ РВК	2 000	2009
			<b>20 983</b>	

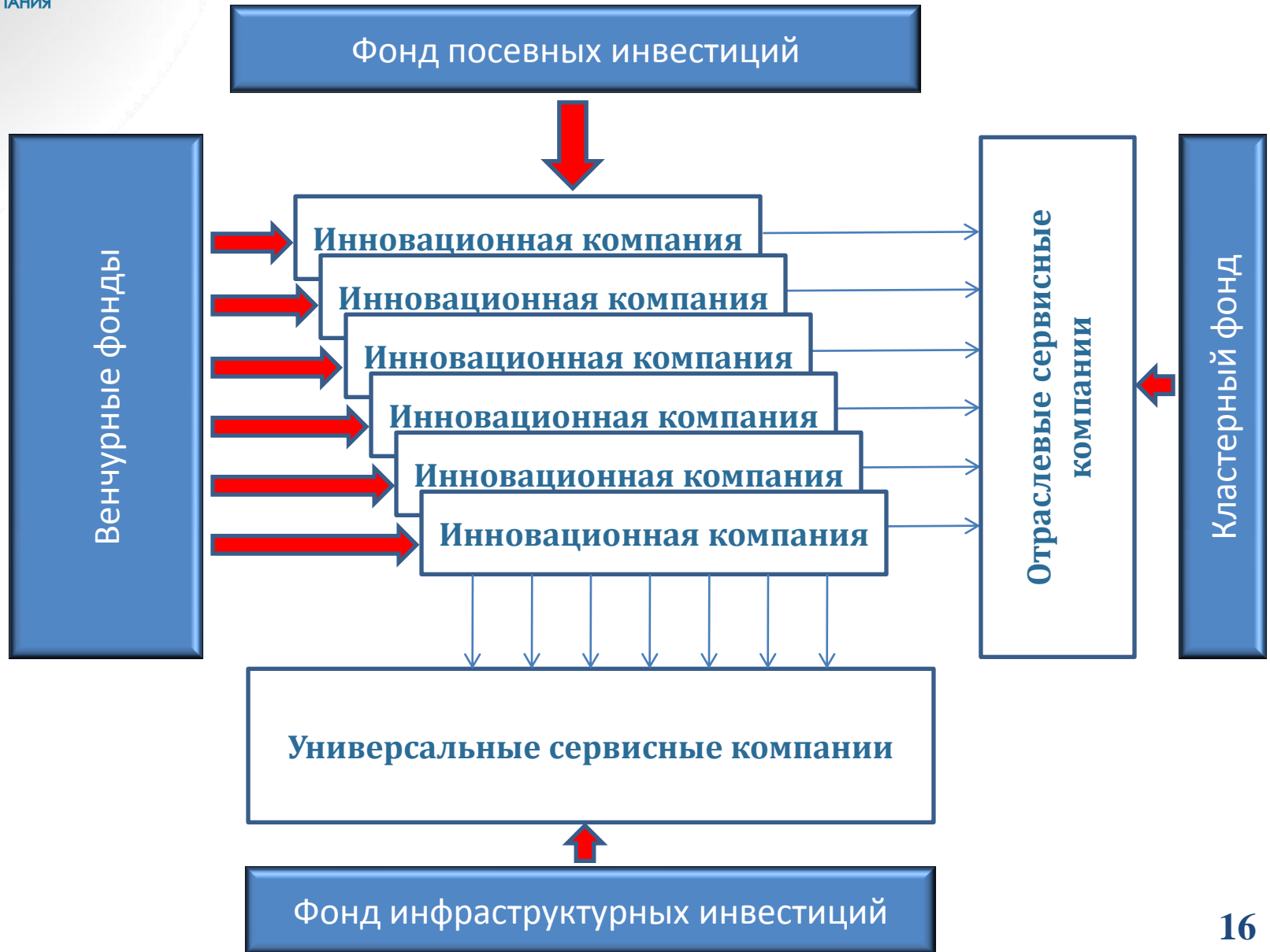
<i>Прочие фонды *</i>				
31	Фонды Mint	Mint Capital	690	2001
32	Фонды Baring Vostok	Baring Vostok CP	4 950	2001
33	Фонды Russia Partners	Russia Partners Management	5 280	1995
34	Intel Capital	Intel Capital Russia/CIS	600	2004
35	Фонды Renova	Svarog Capital Advisers	2 250	2004
36	Digital Sky Technologies	DST Ltd	4 500	2005
37	ABRT Venture Fund	ABRT с Openview Venture Partners и Mangrove CP	3 000	2006
38	Фонды Greater Europe	Wermuth Asset Management	2 250	2006
39	ЗПИФ «Финам – ИТ»	Финам Менеджмент	2 400	2006
40	Almaz Capital Russia Fund	Almaz Capital Partners	1 950	2007
41	Alfa Private Equity Partners L.P.	Alfa Capital Partners	900	2007
42	Квадрига Капитал Россия	Квадрига	450	2008
43	AddVenture	AddVenture	15	2008
			<b>29 235</b>	

Суммарная капитализация – около 60 млрд. руб.

\* Инвестиционные декларации большинства Прочих фондов предусматривают прямые инвестиции в компании поздних стадий и 5-15% венчурных инвестиций



# Модель инноваций, реализуемая РВК



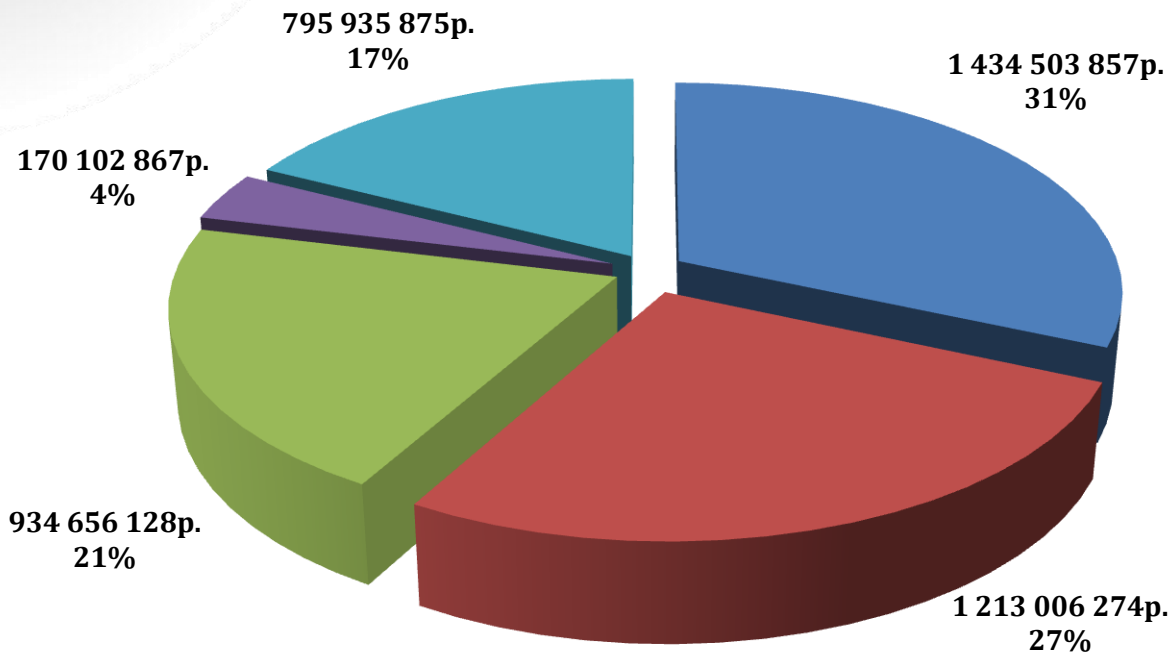




РОССИЙСКАЯ ВЕНЧУРНАЯ  
КОМПАНИЯ

# Структура инвестиций Фондов РВК

Доли приоритетных направлений и объем проинвестированных средств в структуре инвестиций Фондов с участием ОАО «РВК»



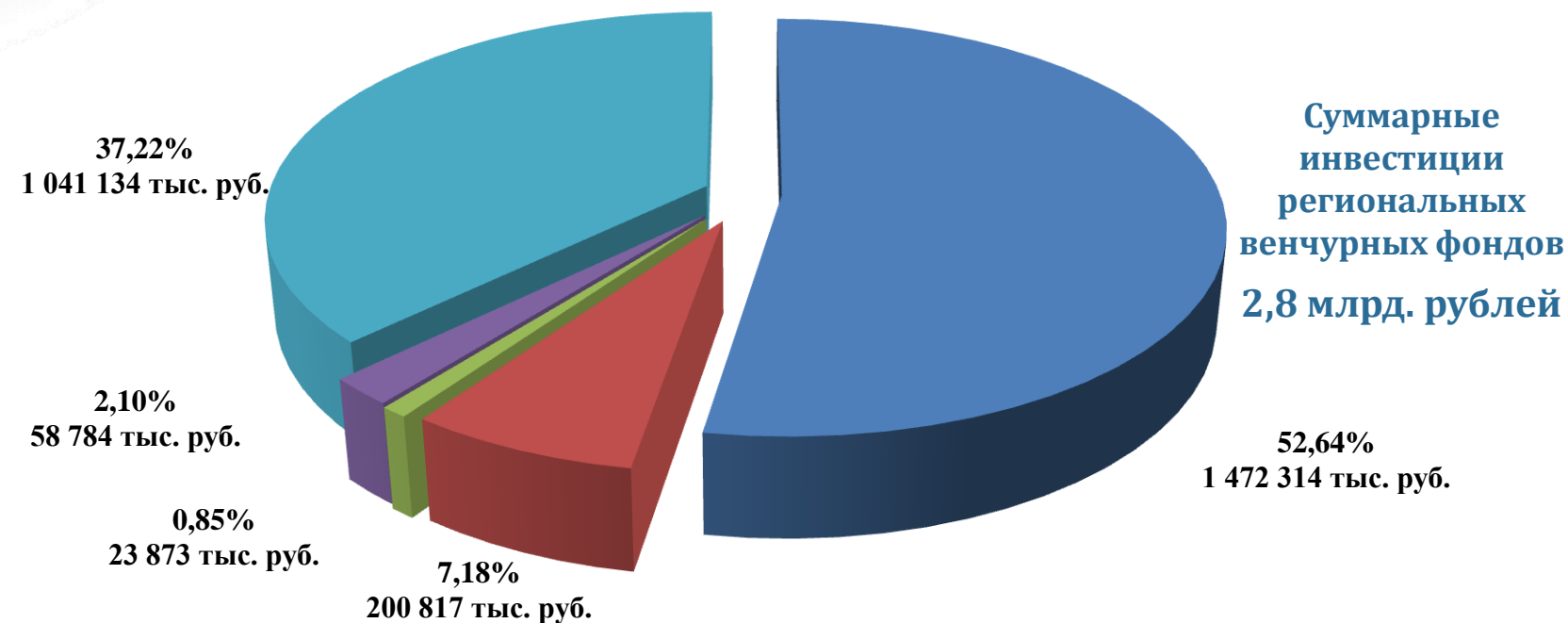
Суммарные  
инвестиции  
Фондов РВК  
4,5 млрд. рублей

- Информационные технологии, развитие глобальных общедоступных информационных сетей
- Эффективность производства, транспортировки и использования энергии, разработка и выведение на рынок новых видов топлива
- Производство отдельных видов медицинского оборудования, сверхсовременных средств диагностики, медикаментов для лечения вирусных, сердечно-сосудистых, онкологических и неврологических заболеваний
- Собственная наземная и космическая инфраструктура передачи всех видов информации
- Вне приоритетных векторов

29  
ИННОВАЦИОННЫХ  
КОМПАНИЙ

# Структура инвестиций региональных венчурных фондов, передаваемых от Минэкономразвития в РВК

Доли приоритетных направлений и объем проинвестированных средств в структуре инвестиций региональных венчурных фондов



- Информационные технологии, развитие глобальных общедоступных информационных сетей
- Эффективность производства, транспортировки и использования энергии, разработка и выведение на рынок новых видов топлива
- Производство отдельных видов медицинского оборудования, сверхсовременных средств диагностики, медикаментов для лечения вирусных, сердечно-сосудистых, онкологических и неврологических заболеваний
- Собственная наземная и космическая инфраструктура передачи всех видов информации
- Вне приоритетных векторов

## РВК в критических элементах инновационной системы

ОАО «РВК» после выявления и кластеризации узких мест инновационной и венчурной экосистемы были разработаны программы, направленные на преодоление наиболее критических проблем в развитии технологического предпринимательства и венчурного рынка в России (Программы ОАО «РВК»):

1. Развитие инфраструктуры для посевных компаний.
2. Стимулирование спроса на инновационные компании, продукты и услуги.
3. Развитие партнерской сети ОАО «РВК».
4. Институциональные инициативы.
5. Стимулирование развития и самоорганизации инновационного сообщества.
6. Глобализация российской инновационной индустрии.
7. Обеспечение доступности и высокого качества бизнес-экспертизы.
8. Инвентаризация и мониторинг инновационной экосистемы.
9. Продвижение инновационного предпринимательства и историй успеха.

## Русские навигационные технологии – лидер рынка систем мониторинга транспорта

Компания «Русские навигационные технологии» разработала не имеющую аналогов на рынке инновационную технологическую платформу, значительно расширила портфель своих продуктов и отраслевых решений. АвтоТрекер – интеллектуальная навигационная система, которая обеспечивает комплексный мониторинг автомобильного транспорта с помощью ГЛОНАСС и GPS.

Выручка в 2009 году превысила \$7 млн.

7 июля 2010 года состоялось успешное размещение обыкновенных акций с листингом на РИИ ММВБ на более чем 300 млн. рублей

В результате IPO капитализация компании достигла 1,663 млрд. рублей (около \$55 млн.)



### Innalabs – высокотехнологичная компания на рынке инерциальной навигации

Innalabs владеет уникальной в мире технологией производства металлических вибрационных гироскопов.

Одним из партнеров в компании Innalabs является основатель венчурного фонда Sequoia (один из крупнейших в мире венчурных фондов).

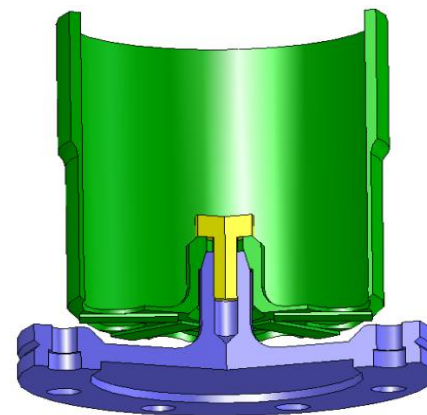
Компания Innalabs владеет более чем 30 патентами во всем мире (США, Европа, Япония, Корея и пр.).

Продукцией Innalabs уже заинтересовались гиганты рынка инерциальной навигации (Sagem, HAL и пр.); идут активные переговоры о сотрудничестве.

Глобальный рынок гироскопов оценивается в несколько миллиардов долларов, выручка Innalabs к 2015 году превысит \$100 млн.

Основные рынки сбыта продукции Innalabs: пилотируемая и беспилотная авиация, системы стабилизации антенн, навигация подземного бурения, навигация малых кораблей и лодок и пр.

Управляющая компания : «Альянс РОСНО»  
Фонд: «Новые технологии»



### Сейсмошельф – российская компания, специализирующаяся в области сейсморазведки

Основатель компании –предприниматель, уже реализовавший серию успешных проектов, предыдущая компания была продана за \$30 млн.

Технология Сейсмошельф – донная сейсморазведка с использованием малогабаритных донных самовсплывающих станций.

Технология может использоваться для геологоразведки любых месторождений, в том числе Арктического шельфа. Использование оборудования Компании обеспечивает бесшовную стыковку данных для месторождений, залегающих под береговой линией.

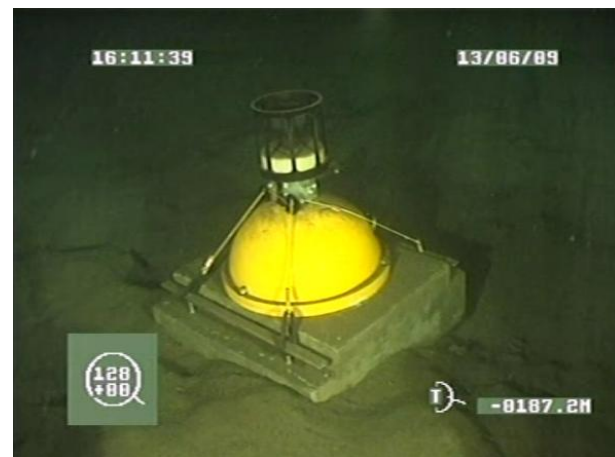
Компания уже выиграла ряд тендеров, заключены первые контракты.

Выручка Сейсмошельф к 2015 году превысит \$100 млн., при этом стоимость компании достигнет \$0,5 млрд.

У технологии Сейсмошельф нет западных аналогов.

Управляющая компания : «Альянс РОСНО»

Фонд: «Новые технологии»



## Спектралюс – разработчик лазерных компонентов

Спектралюс была основана российскими учеными в 2003 году. Компания разрабатывает лазеры мощностью в 50-250 мВт для использования в **портативных проекторах** (например, на базе смартфона), домашней электронике (мобильные проекционные экраны) и бизнес-применениях.

Компания находится на стадии первых продаж. К настоящему моменту она продала более 30 лазеров для тестирования ведущим компаниям-интеграторам.

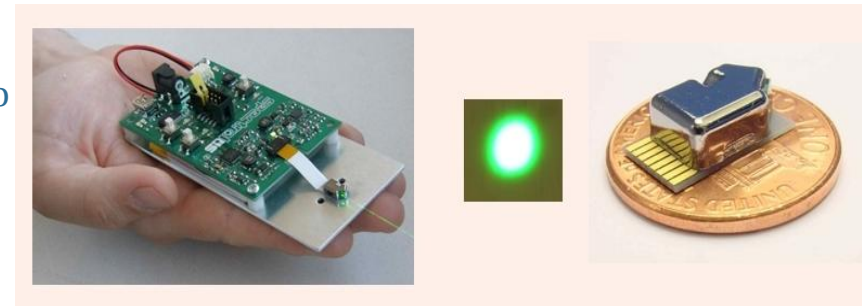
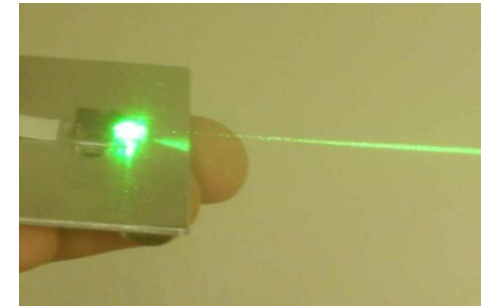
Ключевой элемент технологии Спектралюс, периодически поляризованный кристалл ниобата лития, используется для удвоения частоты лазерного излучения и производства высокоэффективных лазерных систем для микроэлектроники.

Главным свойством продуктов Спектралюс является их высокая эффективность и миниатюрный размер.

Первый продукт компании: 80мВт зеленый лазер для микроэлектроники.

Ожидаемая выручка Спектралюс может достичь \$700 млн. к 2013 году.

Управляющая компания: «Север Эссет Менеджмент»  
Фонд: «С-Групп Венчурс»



# Истории успеха: российский рынок

## Tvigle Media – лидер на рынке online TV

Tvigle Media – это лидер на рынке развлекательного видео контента в Интернет в России.

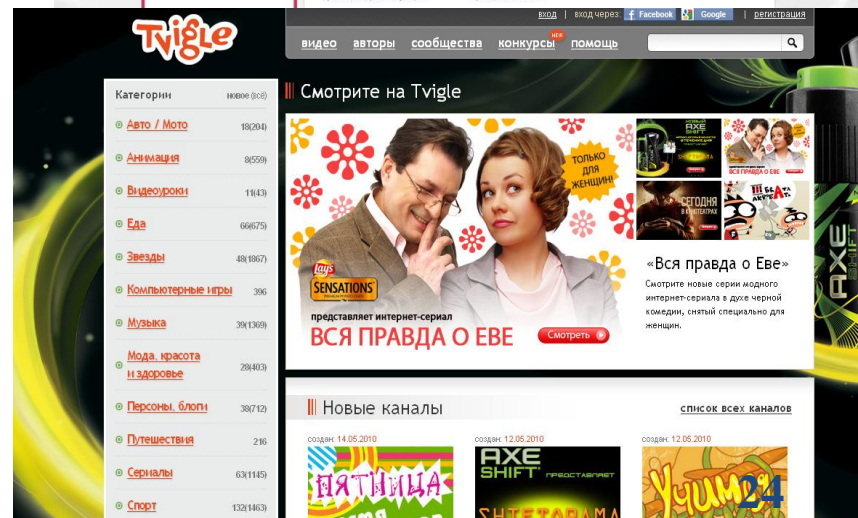
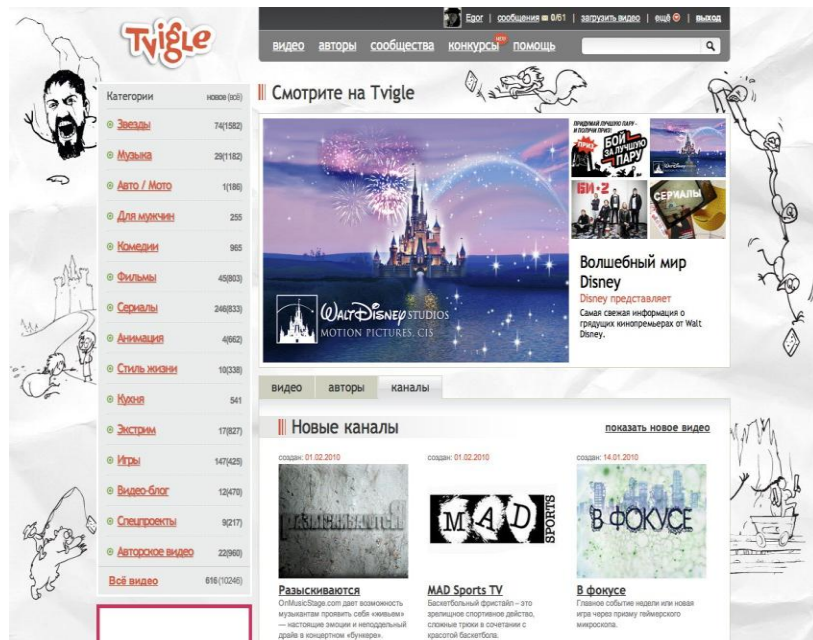
Команда Tvigle Media (Павел Черкашин, Егор Яковлев) – успешные предприниматели, имеющие огромный опыт в медиа, ИТ и Интернет.

Tvigle Media – это единственная в своем сегменте прибыльная компания.

Tvigle Media работает только с лицензированным, “чистым” видео контентом. Заключены контракты с Disney, Universal Pictures и пр.).

Выручка Tvigle Media в 2013 году превысит \$40 млн., стоимость компании при этом достигнет \$500 млн.

Управляющая компания : «Альянс РОСНО»  
Фонд: «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно технической сфере Республики Мордовия»





# Истории успеха: российский рынок

## SearchInform – лидер на рынке информационной безопасности России

Уникальный продукт «Контур информационной безопасности»: простое для внедрения ИТ решение, которое позволяет выявить утечки конфиденциальной информации через все возможные каналы коммуникации сотрудников.

Сильнейшая команда, которая сумела разработать уникальную технологию и подключить к ней крупнейшие российские корпорации.

Широкая география присутствия: офисы продаж в Москве, Омске, Саранске, Алма-Ате, Минске и других городах.

Выручка SearchInform к 2013 г. достигнет \$80 млн., что обеспечит стоимость бизнеса на уровне \$0,4-1 млрд.



Управляющая компания : «Альянс РОСНО»  
Фонд: «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно технической сфере Республики Мордовия»

## 4. Барьеры и проблемы российского технологического рынка

### Основные узкие места российской инновационно-венчурной экосистемы

1. Отсутствие в российском законодательстве адекватной организационно-правовой формы для деятельности фондов прямых и венчурных инвестиций
2. Излишняя зарегулированность и негибкость существующих организационно-правовых форм для инновационных стартапов
3. Недостаточный объем грантовой поддержки инноваторов на ранних (предпосевных) стадиях
4. Неприменимость системы государственных инвестиционных гарантий для инновационных стартапов
5. Слабая интеграция в глобальную инновационно-венчурную экосистему и существенные барьеры при проведении международных операций инновационными стартапами

## 5. Предложения по развитию российского венчурного рынка (1)

### Создание новой организационно-правовой формы в российской юрисдикции для деятельности фондов прямых и венчурных инвестиций

#### Существующая форма ЗПИФ

##### Основные недостатки существующей формы:

- ограничения на использование коммитментов
- существенные затраты на постоянную оценку портфеля в соответствии с правилами ФСФР
- ограничение состава инвестиционного комитета
- требование о ежегодной аудиторской проверке
- запрет на распространение неограниченному кругу лиц информации о фонде и др.



##### Предлагается внести дополнения и изменения в Федеральные законы «Об инвестиционных фондах» и «О рынке ценных бумаг»:

- право УК отказать любому лицу в приеме заявки на приобретение инвестиционных паев ЗПИФ ОР(В)И
- внедрение гибкого механизма формирования и порядка работы Инвестиционного комитета пайщиков
- необходимость одобрения органом управления сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд

#### Новая форма Инвестиционное партнерство

##### Основные недостатки существующих форм:

- ЗПИФ (ОРВИ) – недостатки перечислены
- в ООО – наличие двойного налогообложения



##### Предлагается доработать и согласовать Проект ФЗ «Об инвестиционном партнерстве»

- договорная форма без образования юридического лица
- промежуточное положение между товариществом на вере и договором о совместной деятельности
- отсутствие двойного налогообложения
- ограниченная ответственность участников в пределах стоимости внесенных вкладов и пропорционально их размеру
- возможность ограничения договором размера совокупных инвестиций в одну компанию (проект)
- обеспечение возможностей поэтапного внесения вкладов в общее дело (коммитменты) и санкций за их невыполнение
- возможность организации инвестиционного комитета
- отсутствие ограничений в выборе объектов инвестирования
- возможность минимального размера вклада в общее дело («входной порог») и др.

# Предложения по развитию российского венчурного рынка (2)

## Создание новой организационно-правовой формы в российской юрисдикции для деятельности инновационных стартапов

### Существующие формы ООО, ЗАО

#### Основные недостатки существующих форм:

- отсутствие концепции переменного капитала
- недостаточная гибкость соглашения участников
- чрезмерные для стартапов требования к размеру уставного капитала (в случае реализации планов по увеличению минимального капитала ООО)
- недостаточная защита прав инвесторов в отличие от прав кредиторов
- излишняя зарегулированность акционерных обществ
- невозможность осуществления оперативного постадийного финансирования уставного капитала
- недостатки правового регулирования договора об осуществлении прав участников общества
- императивные нормы



#### Последствия:

- ограниченные возможности для эффективного структурирования сделок при привлечении инвестиций в инновационные проекты

### Новая форма Коммерческое товарищество

#### Предлагается доработать и согласовать Проект ФЗ «О коммерческом товариществе»

- наличие статуса юридического лица, позволяющего в полном объеме реализовать концепцию ограничения ответственности его участников, которые не будут отвечать по его обязательствам, а коммерческое товарищество не будет отвечать по обязательствам своих участников
- концепция двух капиталов: переменного складочного капитала и компенсационного (уставного) капитала
- возможность использования различных видов опционов и фьючерсов для мотивации участников
- возможность использования различных форм соглашений акционеров и участников
- защита ИС при банкротстве
- возможность упрощенной организации постадийного финансирования
- диспозитивные нормы

# Предложения по развитию российского венчурного рынка (2)

## Совершенствования существующих корпоративных форм юридического лица

### Федеральный закон «Об акционерных обществах»

#### Основные недостатки существующих форм:

- существенное ограничение договорной свободы акционеров для формирования удобных им моделей корпоративного управления, в том числе для определения в непубличных обществах:
  - структуры органов управления и их компетенций
  - объема прав акционеров
- недостаточная защита прав инвесторов публичных обществ в отличие от прав кредиторов, в том числе от действий контролирующих акционеров
- невозможность осуществления оперативного поэтапного финансирования уставного капитала
- невозможность заключения договоров между кредиторами и акционерами и обществом



#### Последствия:

- ограниченные возможности для эффективного структурирования сделок при привлечении инвестиций в инновационные проекты

### Новый подход к регулированию акционерных обществ

- предоставление акционерам непубличных обществ большей договорной свободы в части самостоятельного формирования структуры органов управления, осуществления права голоса владельцами акций и др.
- возможность выпуска акций непубличными обществами с различным объемом прав
- детализация механизма принятия и вступления в силу решений для публичных обществ, порядка созыва общего собрания акционеров, их уведомления, и голосования бюллетенями
- возможность изменения очередности удовлетворения требований «добровольных» кредиторов по соглашению с акционерами в ликвидации, осуществляемой по решению акционеров
- упрощение процедуры увеличения уставного капитала для непубличных обществ

# Предложения по развитию российского венчурного рынка (3)

## Увеличение объемов и качества поддержки малых инновационных компаний

### Существующие проблемы:

- недостаточный объем грантовой поддержки инноваторов на ранних стадиях для налаживания стабильного потока проектов – соискателей посевного и венчурного финансирования
- отсутствие широкого спектра механизмов привлечения финансирования в проекты ранних стадий
- недостаток сервисных услуг и инфраструктуры поддержки инноваторов в процессе привлечения первоначальных инвестиций (грантовых средств)

### Предлагаемые решения:

- увеличение объема средств в распоряжении Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере
- переход на грантовую систему выделения средств Фондом содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (отказ от использования ФЗ-94) и расширение мандата Фонда
- повышение эффективности использования средств выделяемых грантов за счет участия в принятии решений о выделении грантов независимых представителей рынка – специалистов по технологическому предпринимательству
- создание гибкого механизма, по которому гранты выдаются также и на развитие сервисов для малых инновационных компаний и всей необходимой инфраструктуры

# Предложения по развитию российского венчурного рынка (4)

## Развитие системы государственных гарантий

### Существующая система государственных гарантий:

- регулируется **Постановлением Правительства РФ** «Об утверждении Положения о предоставлении государственных гарантий под инвестиционные проекты социальной и народно-хозяйственной значимости»;
- реализуется через **Инвестиционный фонд РФ** как одна из форм государственной поддержки инвестиционных проектов, основное условие получения – предоставление коммерческими организациями средств в размере не менее 25% сметной стоимости проекта;
- реализуется через **региональные фонды поручительств**: в пределах 70% обязательств компании перед финансовой организацией, предоставившей поручительство. Общая капитализация 72 гарантийных фондов в РФ – 21 млрд. рублей на начало 2010 г. В 11 субъектах РФ региональные гарантийные фонды не созданы.

### Предлагаемое развитие системы:

- через создание **специального суверенного гарантийного фонда**, управление которым на первоначальном этапе может осуществляться институтами развития, гарантии в первую очередь малым инновационным компаниям среди субъектов МСП;
- через механизм микрофинансовых организаций, а также через развитие синдицированного гарантийного кредитования крупными банковскими структурами, такими как ВЭБ, Сбербанк, ВТБ;
- предлагается гарантировать до 80% суммы займа для инновационных компаний, но не более определенной суммы при ограничении возможного срока займа, который устанавливается в зависимости от степени «инновационности» и возможностей компании, а также перспектив отрасли;
- процентные ставки по гарантированным займам – в умеренном диапазоне сверх ставки рефинансирования ЦБ;
- гарантии под расширение и модернизацию действующих малых инновационных предприятий, например, долгосрочный кредит на покупку недвижимого имущества, оборудования и технологий с гарантией не более чем под 50% займа с ограничением максимальной суммы.

# Предложения по развитию российского венчурного рынка (5)

## Изменения в области валютного регулирования и контроля

### Оформление паспорта сделки при внешнеторговых операциях

#### Существующие проблемы:

- очень низкий порог оформления паспорта сделки – \$5 тыс.
- длительные сроки оформления ПС – от 3 дней без учета сроков обмена документами с контрагентами



#### Последствия:

- невозможно произвести оплату контрагенту, пока паспорту сделки не присвоен номер
- нарушение правил валютного контроля ведет к административной ответственности



#### Предлагаемые решения:

- повышение порога оформления паспорта сделки по внешнеторговым операциям как минимум до \$100 тыс.
- организация в Валютном управлении Банка России аналога компьютерной системы «Клиент-Банк» для подачи документов на оформление паспорта сделки

### Валютный контроль при расчетах через счета в иностранных банках

#### Существующие проблемы:

- отсутствие в законодательстве РФ четко прописанной процедуры прохождения валютного контроля резидентом при расчетах через счета, открытые в иностранных банках
- консультации в Валютном управлении МГТУ Банка России возможны только по официальным письменным запросам, срок ответа – до 1 месяца



#### Последствия:

- срок получения достоверной информации по вопросам валютного регулирования и контроля – 6-12 месяцев
- компания, начинающая деятельность на мировом рынке (открывающая зарубежный филиал), несет риски нарушения валютного законодательства



#### Предлагаемые решения:

- внесение в законодательство четкого описания процедуры прохождения валютного контроля при расчетах через счета, открытые в иностранных банках
- организация консультационного центра для разъяснений по вопросам валютного законодательства РФ



# Предложения по развитию российского венчурного рынка (5)

## Изменения в области таможенного законодательства

### Валютный контроль при прохождении таможенных процедур

#### Существующая проблема:

- дублирование контрольных функций агентов валютного контроля при прохождении таможенного контроля



#### Последствия:

- излишнее количество документов при прохождении таможенного контроля



#### Предлагаемое решение:

- исключение контроля исполнения валютных сделок со стороны таможенных органов

### Временный ввоз продукции НИОКР

#### Существующая проблема:

- невозможность временного ввоза в РФ продукции НИОКР, поскольку образцы продукции невозможно идентифицировать по формальным признакам: серийный/ заводской номер, производитель, страна изготовления и пр.



#### Последствия:

- ограниченный доступ российских компаний к передовым ресурсам, разработкам, технологиям
- необходимость открытия дочерних компаний за пределами РФ для проведения совместных НИОКР



#### Предлагаемое решение:

- либерализация таможенного законодательства РФ

# Предложения по развитию российского венчурного рынка (5)

## Изменения в сфере оборота продукции «двойного назначения» и работы зарубежных филиалов российских компаний

### Оборот продукции «двойного назначения»

#### Существующая проблема:

- из-за существования Списка двойного применения значительная часть инновационной продукции может квалифицироваться как продукция «двойного назначения»



#### Последствия:

- при импорте/экспорте такой продукции требуется получение лицензии ФСТЭК (Федеральная служба по техническому и экспортному контролю)



#### Предлагаемое решение:

- упрощение Списка двойного применения (поддержка проекта РОСНАНО «Зеленый Коридор»)

### Работа зарубежных филиалов российских компаний

#### Существующая проблема:

- при сотрудничестве с физическими лицами с двойным гражданством (РФ и страны филиала, например, США) по любым иным договорам, кроме трудовых, зарубежные филиалы не могут оплачивать работы и услуги:
  - ни в рублях – невозможно открыть рублевый счет в американском банке
  - ни в валюте – расчеты в валюте между резидентами запрещены, а подтверждение статуса нерезидента весьма затруднительно



#### Последствия:

- ограниченные возможности найма квалифицированного персонала зарубежными филиалами российских инновационных компаний



#### Предлагаемое решение:

- внесение поправок в валютное законодательство, разрешающих осуществлять оплату по договорам гражданам РФ в валюте страны, на территории которой расположен филиал компании

## Проект Поручений, направленных на содействие развитию венчурного рынка

- ✓ Внести дополнения и изменения в Федеральные законы «Об инвестиционных фондах» и «О рынке ценных бумаг»
- ✓ Согласовать Проекты Федеральных законов «Об инвестиционных партнерствах» и «О коммерческих товариществах»
- ✓ Выделить дополнительные бюджетные средства для грантовой поддержки проектов ранних стадий развития, а также разработать механизмы повышения эффективности использования выделяемых грантов
- ✓ Расширить существующий механизм государственных гарантий через региональные гарантийные фонды и Инвестиционный фонд РФ
- ✓ Создать специальный суверенный гарантийный фонд (на первоначальном этапе под управлением ОАО «РВК» совместно с другими институтами развития)
- ✓ Принять поправки в законодательство о валютном регулировании и таможенное законодательство, упрощающие процедуры импорта/экспорта для инновационных компаний