



РОССИЙСКАЯ ГАЗЕТА

В России появится хорошая компания

Венчурная

Евгений Тихонов

Дата публикации 6 июня 2006 г.

Новый инструмент инновационного развития будет создан в нашей стране. Его рабочее название - "Российская венчурная компания", о рождении которой сообщил на конференции по прямым инвестициям замминистра экономического развития и торговли Андрей Шаронов.

Это образование со 100%-ным государственным участием и капиталом в 15 миллиардов рублей, которые будут вложены в венчурные фонды под частное управление.

Ни для кого не секрет, отметил Шаронов, что во всем мире прогресс в высокотехнологическом секторе экономики основан на постоянном создании новых малых инновационных компаний, так называемых стартапов. Стартапы - идеальная среда для реализации предпринимательской инициативы, быстрой разработки новых технологий и запуска новых продуктов. Финансируют стартапы венчурные фонды. Управляющие венчурными фондами (венчурные капиталисты) аккумулируют предоставляемый инвесторами высокорисковый капитал и направляют его в лучшие стартапы, и активно работают с портфельными стартапами как советники и менеджеры. Благодаря этому после отсева неудачных проектов венчурные фонды добиваются многократного роста стоимости стартапов, развившихся в крупные компании (от 2 до 1000 раз по сравнению с вложенными средствами). Средневзвешенная доходность венчурных фондов составляет 30-40 процентов годовых, наиболее умелые венчурные капиталисты получают доходность 70-100 процентов и выше.

В России, отметил Шаронов, стартапы не создаются из-за нехватки венчурного финансирования. Поэтому управляющие фондами не обладают специальными знаниями и опытом, вложения в стартапы воспринимаются как неоправданно рискованные. А самому стартапу найти капитал в размере от 300 тысяч до 10 миллионов рублей практически невозможно. В итоге рыночный механизм не срабатывает, на лицо ситуация, когда необходимо целевое государственное вмешательство.

Программа стимулирования венчурного инвестирования ставит перед собой две цели: обеспечить талантливых российских и зарубежных венчурных капиталистов средствами для инвестиций в стартапы и снизить риски для частных инвесторов.

Как же будет действовать программа? На выделенные средства будет создано от 8 до 12 новых венчурных фондов, которые профинансируют и разовьют от 100 до 200 российских стартапов. Следовательно, каждый из этих фондов будет иметь размер от 50 до 100 миллионов долларов, а государство предоставит им до 49 процентов от общей суммы активов под управлением. Так, объяснил Шаронов, мы пришли к объему инвестиций в программу - 500 миллионов долларов, или 15 миллиардов рублей.

Чтобы побудить предпринимателей инвестировать в венчурные фонды, РВК добровольно ограничит свой доход от средств, вложенных ею в венчурный фонд, 1/5 ставки рефинансирования ЦБ РФ - это примерно 3 процента годовых. Благодаря этому, считают разработчики программы, будет создан "финансовый рычаг": доходность частных инвестиций в такой венчурный фонд будет тем выше, чем более успешным будет фонд. Весь остальной доход получают частные инвесторы в венчурные фонды.

Вот как будет работать это ограничение. При создании венчурного фонда, в котором участвуют РВК и частные инвесторы, частные инвесторы венчурного фонда получают право выкупить принадлежащие РВК паи этого венчурного фонда - пропорционально своему участию и под 3 процента годовых. Когда инвесторам станет очевидно, что фактическая стоимость паев превышает цену выкупа - их можно

выкупить, ну а в ином случае РВК и инвесторы совместно погасят свои паи по окончании работы венчурного фонда и поделят доход обычным порядком.

Чтобы отбор фондов был непредвзятым, а РВК пользовалась достойной репутацией, руководить компанией будут два независимых директора - наиболее опытных и уважаемых венчурных капиталиста или другие инсайдеры венчурной индустрии. Без согласия хотя бы одного независимого директора не может быть принято ни одно инвестиционное решение.

В числе этих независимых директоров, подчеркнул Шаронов, мы хотели бы видеть людей с большим опытом работы в венчурном бизнесе - как минимум 10 лет в венчурном фонде или портфельной компании венчурного фонда, и не менее 5 лет - на руководящей должности.

Для руководства деятельностью РВК предполагается привлечь лучшие отечественные управляющие компании и ведущие зарубежные венчурные управляющие компании. Управляющие компании будут получать средства в ходе конкурсной процедуры. Формальные критерии отбора предполагается сформулировать так, чтобы в конкурсе могли принять участие только фонды, заведомо имеющие опыт прямых инвестиций и работы с высокотехнологическими компаниями.

Результатом деятельности "Российской венчурной компании" должно стать создание в течение нескольких лет собственной индустрии венчурного финансирования в России, появление первых "историй успеха".