

КОНВЕЙЕР ДЛЯ СТАРТАПОВ

ЕЩЕ НЕДАВНО ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ ПЛОДИЛИСЬ В РОССИИ КАК ГРИБЫ ПОСЛЕ ДОЖДА. ТАК, НАПРИМЕР, В ИЮЛЕ РОССИЙСКИМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕМ АЛЕКСАНДРОМ ГАЛИЦКИМ И КОРПОРАЦИЕЙ CISCO БЫЛ СОЗДАН ВЕНЧУРНЫЙ ФОНД ALMAZ CAPITAL PARTNERS FUND С ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМ КАПИТАЛОМ В \$60 МЛН. НЕСМОТРЯ НА МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС, ФОНДЫ ПОЛНЫ ДЕНЕГ И ЖЕЛАНИЯ ИХ ВЛОЖИТЬ С ВЫГОДОЙ. ЕДИНСТВЕННОЕ, ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ,— ДАЖЕ САМЫЕ ГЕНИАЛЬНЫЕ СТАРТАПЫ ОЦЕНИВАЮТСЯ ТЕПЕРЬ ДЕШЕВО.

СВЕТЛАНА РАГИМОВА

Самыми перспективными направлениями для инвестиций называют разработку программного обеспечения, интерактивные сервисы, системы поиска изображений, их анализа и семантический поиск. По данным NVCA (National Venture Capital Association, США), распределение интересов инвесторов в США следующее: биотехнологии и медицинское оборудование — 31%; ПО — 18%; интернет — 15,5%; телекоммуникации — 7,2%; т. н. Clean Tech (альтернативная энергия, энергосберегающие «зеленые» технологии) — 7,5%; СМИ и развлечения — 6,5%; все остальное — 14,3%. Российские инвесторы всегда рассматривают проекты с точки зрения возможности вывода их на глобальный рынок, поэтому ориентируются на западную статистику. Так что можно посмотреть, какая сфера перспективнее, а когда появится идея, искать инвесторов.

С ЧЕГО ВСЕ НАЧИНАЛОСЬ Александр Галицкий, известный предприниматель и основатель Almaz Capital Partners, вспоминает в своем блоге на сайте Bussiness Harward Tribune, что кризис, сопровождавший распад СССР, сделал его и многих других антрепренерами. «В Силиконовой долине на вопрос «Почему вы решили стать антрепренером?» часто звучит ответ «А что было делать, если меня сократили?» Так уж устроена природа и ее продукт: любой кризис не только включает инстинкт самосохранения и повышает нашу активность, но и активизирует инновационную деятельность. И это — еще одна причина, по которой я с оптимизмом встречаю сегодняшний кризис», — пишет Галицкий. Бизнесмен напоминает, что именно в результате кризиса 70-х появились такие компании, как Microsoft и Apple, а пузыри доткомов и телекомов дали жизнь Salesforce, Google, Skype.

Теперь, в разгар мирового финансового кризиса, бизнес-ангелы сократили бюджеты на венчурные проекты. Каждый из них пытается сохранить собственные деньги. Масштабы происходящего оценить сложно: движение бизнес-ангелов всегда считалось закрытым и неструктурированным. Однако президент НАИРИТ Ольга Ускова полагает, что кризис позитивно скажется на инновационном секторе, избавив его от неквалифицированных инвесторов-спекулянтов и искусственно раздутых компаний. В итоге развитие смогут получить высокотехнологичные проекты, нацеленные на создание прорывных промышленных технологий. Доля таких проектов, по словам Усковой, в октябре 2008 года выросла на 11% по сравнению с маем.

Непрофильные инвесторы, напротив, обращают внимание на сферу информационных технологий как на один из немногих оставшихся инструментов для извлечения прибыли. По словам заместителя министра связи и массовых коммуникаций Дмитрия Северова, только в 2008 году на развитие инновационных проектов и программ было выделено 1,3 трлн рублей, из которых около 1 трлн получено из бюджета. Поэтому финансовый голод разработ-

МНОГИЕ ТАЛАНТЛИВЫЕ ЛЮДИ ПРОСТО НЕ ОЗВУЧИВАЮТ СВОИ ИДЕИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМ ИНВЕСТОРАМ. ПРИЧЕМ СРЕДИ НИХ ВСТРЕЧАЮТСЯ ДАЖЕ ОЧЕНЬ ХОРОШИЕ ИННОВАТОРЫ. ВСЕ ДЕЛО В ДОВЕРИИ: ОНИ БОЯТСЯ, ЧТО У НИХ УКРАДУТ ИДЕЮ



НА РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И ПРОГРАММ В 2008 ГОДУ БЫЛО ВЫДЕЛЕНО 1,3 ТРЛН РУБЛЕЙ, ИЗ КОТОРЫХ ОКОЛО 1 ТРЛН ПОЛУЧЕНО ИЗ БЮДЖЕТА

чикам пока не грозит. Министр правительства Москвы, руководитель департамента поддержки и развития малого предпринимательства Михаил Вышегородцев отметил, что для обеспечения большей защиты разработчиков программа столичного руководства по поддержке малых и средних инновационных предприятий недавно была до-

ЧЕМ ЗАНИМАЕТСЯ РВК ОАО «Российская венчурная компания» было создано решением правительства Российской Федерации в августе 2006 года. Цель создания организации — инвестировать в российские венчурные фонды на разных стадиях. Сейчас РВК вкладывает 49% в каждый из выбранных фондов, которые отбирает в результате конкурса. Начальный объем денежных средств РВК составляет

15 млн рублей. Пока компания провела лишь два конкурсных отбора, в результате которого совместно с РВК было создано семь фондов: «ВТБ—Фонд венчурный» и «Биопроцесс Капитал Венчурс», каждый из которых оперирует суммой в 3 млрд рублей, уже сформированы. «Максвелл Биотех», «Лидер», «С-Групп Венчурс», «Тамир Фишман СИ ай Джи», «Новые технологии» находятся в стадии формирования.

полнительно «усилена». В частности, был увеличен объем государственных гарантий по привлечению кредитов с 50 до 70%, что позволяет инновационным компаниям привлекать банковские инвестиции практически без залога. Кроме того, активизирована программа предоставления субсидий на компенсацию банковской процентной ставки

По правилам РВК, не менее 80% средств должны быть инвестированы в инновационные компании на ранней стадии. При этом под «ранней фазой» понимается компания с ежегодным оборотом не более 150 млн рублей на момент первого приобретения ее ценных бумаг. За пять лет РВК обязана произвести инвестиции не менее чем в восемь инновационных компаний.

— малое предприятие имеет возможность получить кредит не под 25% годовых, а под 10%. Правда, как это происходит на практике — большой вопрос.

Помимо господдержки, инноваторы по-прежнему могут обращаться за инвестициями в венчурные фонды — либо полностью частные, либо с участием государства. Руководитель инвестиционного департамента венчурного фонда «Максвелл Биотех» Александр Комаров объясняет: «Подавляющее большинство венчурных фондов создано в формате ЗПИФ (Закрытый паевой инвестиционный фонд). Это означает, что извлечь из них деньги до ликвидации фонда невозможно». Фактически это закрытый кошелек, откуда деньги могут быть использованы только на финансирование перспективных проектов. «По моим оценкам, в ЗПИФ сосредоточено порядка 30% всех венчурных средств, которые есть в стране, что составляет около 30 млрд рублей», — оценивает Александр Комаров.

Фонду «Максвелл Биотех» повезло — он попал в число прошедших конкурсный отбор «Российской венчурной компании» и получил инвестиции. Теперь в общей базе проектов «Максвелл Биотеха», специализирующегося на медицине и биотехнологиях, рассматривается порядка 40 компаний. Средства, которыми располагает организация, — это 3,061 млрд рублей, 49% из них выделено государством в лице РВК, а 51% — частными инвесторами. Фонд планирует инвестировать примерно в 20 проектов.

РЕВОЛЬВЕР Если компания специализируется на интернет-проектах, можно поискать финансирование в частном фонде Almaz Capital Partners, созданном в сентябре этого года. «Венчурный бизнес не заканчивается на стадии стартапа — он, по сути, с этого начинается. Я вкладываю деньги в те компании, которые играют в большой рынок», — говорит Александр Галицкий, управляющий партнер фонда. Сейчас в так называемом pipeline фонд рассматривает свыше 60 потенциальных объектов для инвестиций. Более половины из них — интернет-проекты. По словам Галицкого, фонд рассчитывает на то, что к ним будут приходить люди за «умными» деньгами. «Мы будем ставить некоторые барьеры, чтобы приходили не все подряд, а осознанно», — уточняет он.

Фонд создан совместно с компанией Cisco, играющей роль наблюдателя: она не может что-либо запретить, но может подсказать. Уже через два-три года команда Галицкого планирует создать следующий фонд. «Чтобы запустить механизм создания инновационных проектов, нужна такая „революционная“ система: один фонд, через четыре года еще один. Ведь Almaz Capital Partners — это всего лишь управляющая компания, а фондов может быть очень много», — объясняет инвестор. Как правило, любой венчурный фонд создается на восемь-десять лет. Если деньги получены 1 декабря 2008, то через восемь лет их уже надо будет вернуть вкладчикам, причем с прибылью. «Если мы будем хорошо двигаться по этому пути, то уже



ИНВЕСТОРЫ