

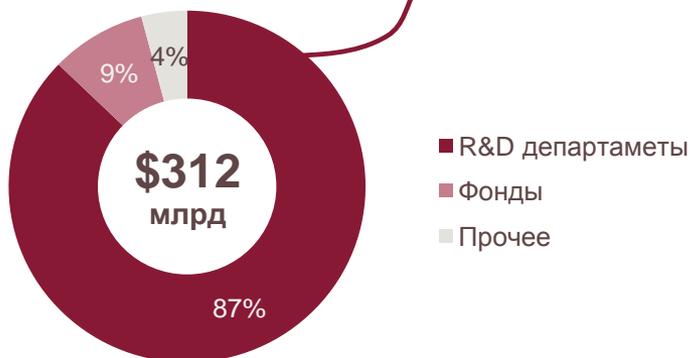
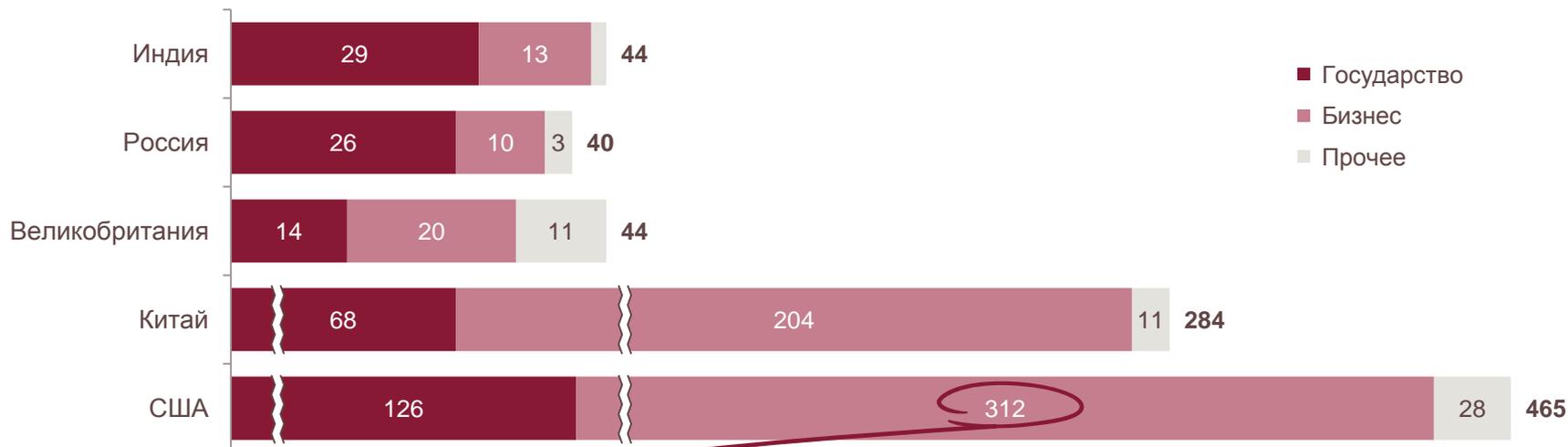
branap.

**Фонды как инструмент развития инноваций в корпорациях:
международный опыт**

Материалы для партнерской конференции РВК

Финансирование технологических инноваций

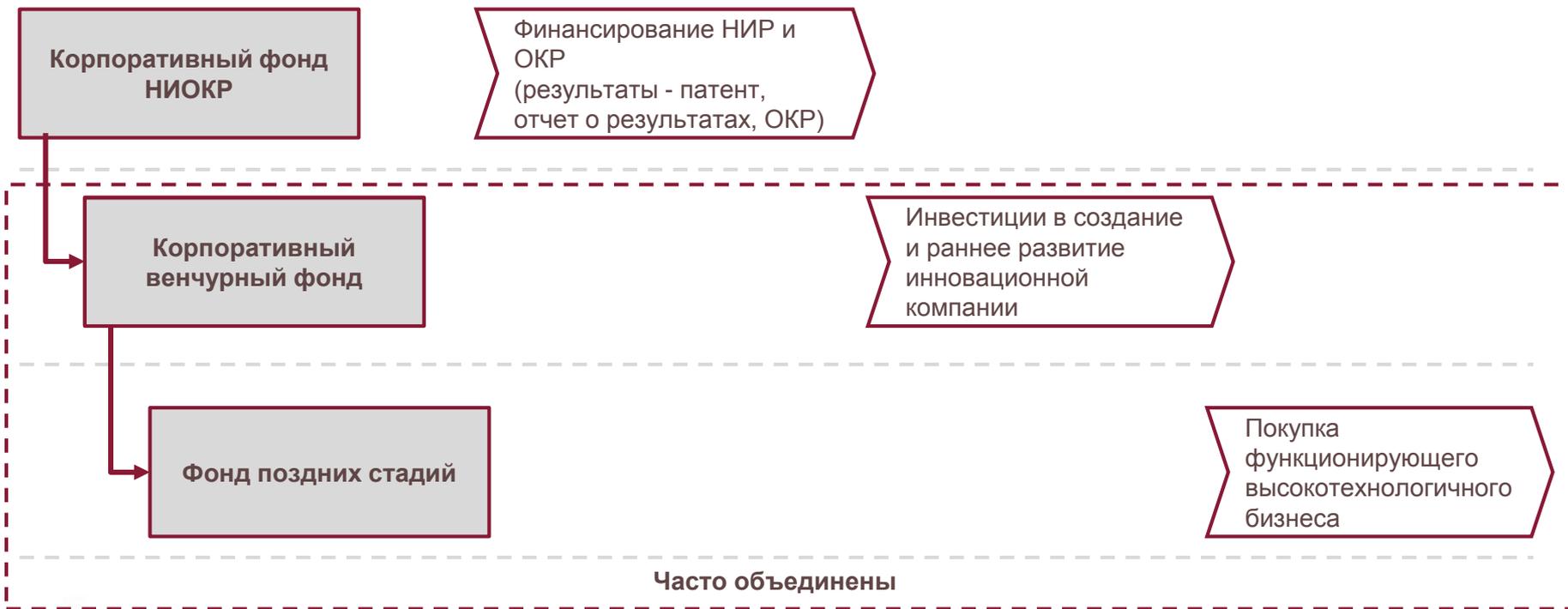
Источники финансирования технологических инноваций (по странам, 2014 год), млрд долл.



- В большинстве развитых стран наиболее крупным источником инвестиций в технологические инновации является бизнес (корпорации)
- В развивающихся странах, включая Россию, в структуре инвестиций в технологические инновации преобладают государственные средства (более 60%)
- Финансирование технологических инноваций со стороны бизнеса осуществляется преимущественно через R&D департаменты (порядка 90% всего объема финансирования), на долю корпоративных фондов разных стадий приходится менее 9% всего объема финансирования. При этом более 40% крупных технологических компаний в развитых странах используют форму фондов для поддержки инноваций

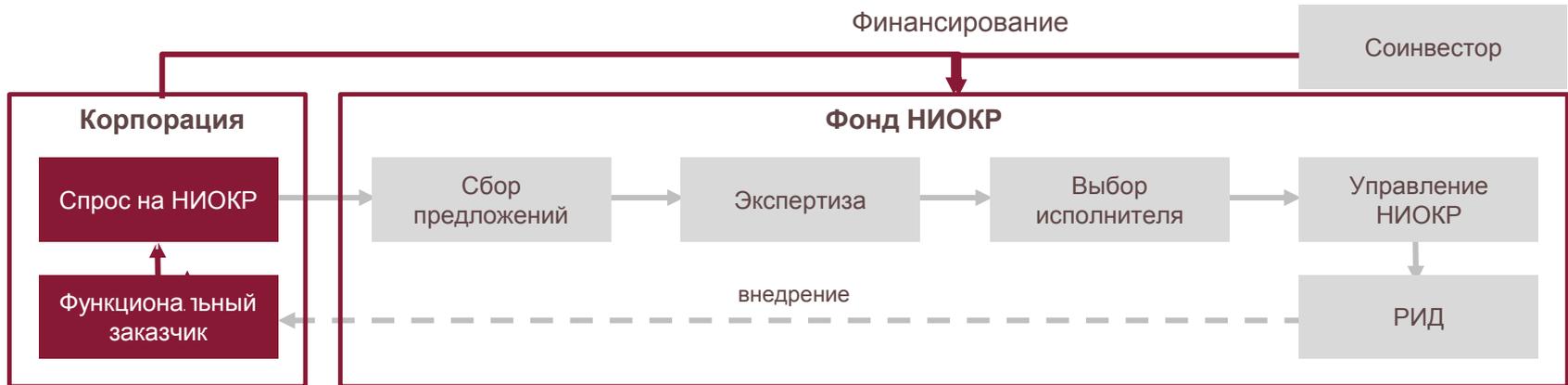
Типы корпоративных фондов

- Помимо R&D департаментов, финансирование технологических инноваций производится через три вида корпоративных фондов:
 - Корпоративные фонды НИОКР
 - Корпоративные венчурные фонды
 - Фонды поздних стадий
- Каждый из указанных типов корпоративных фондов охватывает отдельную стадию развития инновации



Модель работы фондов научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР)

Цель деятельности фонда НИОКР – формирование инновационной экосистемы и содействие научно-техническому развитию Корпорации за счет вложения инвестиционных средств в перспективные проекты, как правило находящиеся на начальных стадиях собственного развития



Корпорация (заказчик НИОКР):

- предъявляет спрос на конкретные виды НИОКР (может быть представлено в лице государственных компаний/корпораций, либо частными компаниями)
- предоставляет финансирование Фонду
- определяет инвестиционную политику Фонда

Соинвестор (обычно государственные структуры):

- выполняет собственные задачи по развитию научных направлений и отдельных исследовательских проектов
- не претендует на результаты НИОКР (в случае государственной структуры)

Фонд НИОКР:

- осуществляет поиск и отбор инвестиционных проектов исходя из потребностей, предъявляемых со стороны интересанта
- осуществляет поиск исполнителей под реализацию конкретных НИОКР
- выделяет инвестиционные средства, проводит мониторинг целевого расходования средств
- производит коммерциализацию результатов интеллектуальной деятельности

Параметры фондов НИОКР в мире

Размеры фонда

- Средний размер фонда – **более \$100 млн**
- Большая часть фондов НИОКР частично финансируются со стороны государства

Средние размеры инвестиций фонда НИОКР

- На начальном этапе объем инвестиций, как правило, не превышает **\$150 тыс.** (выделяются в виде грантов)
- На этапе реализации масштабных проектов объем инвестиций, как правило, не превышает **\$5 млн**

Условия участия в УК

- Доля зависит от степени участия фонда – на этапе выделения грантов участие в УК не предполагается
- При положительном решении по увеличению глубины проработки создается совместное предприятие с частной компанией

Норма доходности

- Требования к доходности фондов НИОКР отсутствуют

Стадии инвестирования

- Порядка 80% проектов финансируется по механизмам, основанным на грантах (IRDG, GHIT)
- Прочие 20% проектов, как правило, находятся в стадии активной проработки, что требует выделения значительного объема инвестиционных средств

Примеры создания фондов НИОКР в мире



Global Health Innovative Technology Fund (GHIT) – международный фонд, организованный Правительством Японии и пятью японскими фармацевтическими компаниями. Основная цель фонда – финансирование исследований в области разработки медицинских препаратов для борьбы с инфекционными заболеваниями (малярия, туберкулез и проч.).

Фонд основан в 2013 году, объем фонда составляет \$100 млн (формирование фонда будет происходить в течение 5 лет, половина инвестиционных средств будет привлечена со стороны Правительства Японии).



Innovation and Technology Fund (ITSP) – инвестиционный фонд, созданный при поддержке Правительства Гонконга (без участия средств сторонних инвесторов), с целью поддержки исследовательской деятельности исследовательских центров (Уровень 1), инновационных венчурных компаний на начальных стадиях их развития (Уровень 2 и 3).

Выделение инвестиционных ресурсов производится по схеме софинансирования (не более 50% расходов) в рамках одной из четырех программ. Фонд был создан в 2013 году, размер фонда - \$750 млн. По состоянию на конец января было профинансировано 4356 проектов на сумму \$8,9 млрд.

Модель работы корпоративных венчурных фондов (КВФ) и фондов поздних стадий

Цель деятельности Фонда – содействие научно-техническому развитию Корпорации и получение доходности и за счет вложения инвестиционных средств в перспективные проекты, как правило находящиеся на стадии стартап и ранний рост (КВФ) или экспансии (фонды поздних стадий)

Корпорация (и партнер при наличии):

- предоставляет финансирование Фонду
- определяет инвестиционную политику Фонда

Управляющая компания:

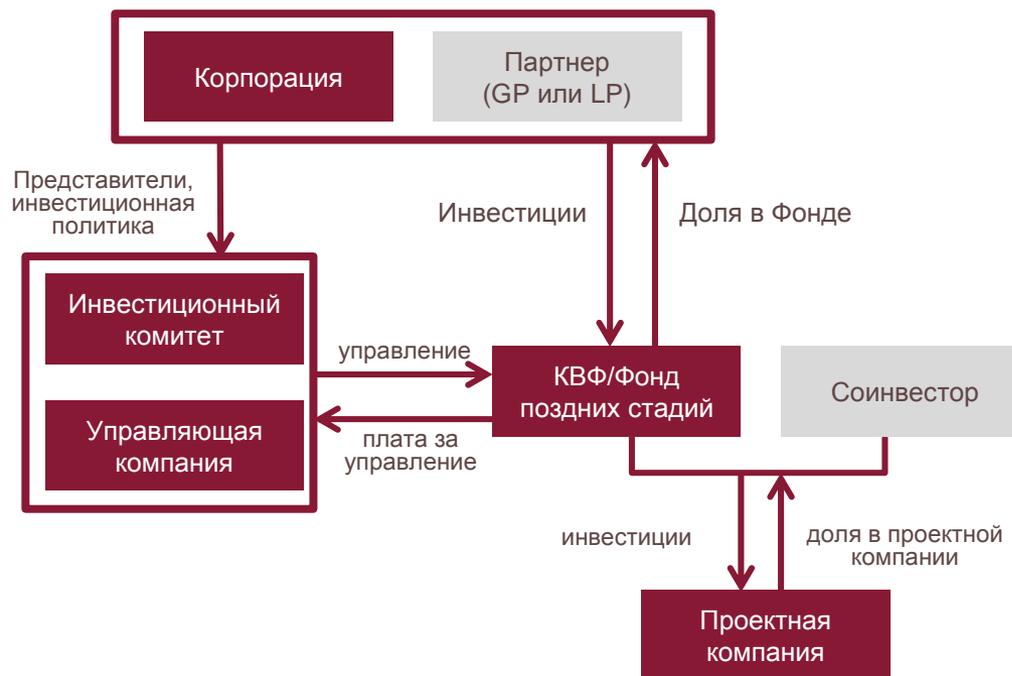
- поиск и отбор инвестиционных проектов
- управление проектным портфелем
- организация выхода Фонда из состава участников проектной компании

Инвестиционный комитет:

- принятие решения об инвестировании

КВФ/Фонд поздних стадий:

- инвестирование финансовых средств в проектные
- получение доли в капитале проектной компании
- участие в управлении проектной компанией в качестве акционера/участника и члена Совета директоров



Генеральный партнер/General partner

- юридическое или физическое лицо, осуществляющее управление партнерством и/или венчурным фондом

Инвестор, Партнер с ограниченной ответственностью/ Limited partner:

- участник партнерства или венчурного фонда, имеющий ограниченные права по управлению им

Проектная компания:

- производит и поставляет высокотехнологичную продукцию и услуги для компаний Корпорации или их клиентов
- реализует значительную часть высокотехнологичной продукции на внешнем рынке сбыта

Примеры создания КВФ в мире



Intel Capital создан в 1991 г.

За время существования инвестировал более \$10 млрд. в 1 212 компаний из 51 страны, из которых 483 сделки завершились успешным выходом.

Было проведено 194 IPO проектных компаний и 283 продаж компаний инвесторам следующих раундов и стратегическим инвесторам.



Siemens Venture Capital создан в 2009 году

За время существования профинансировано более 150 инновационных компаний.

Стартап компания eMeter, занимающаяся технологиями smart-grid, и получившая в 2009 г. инвестиции от Siemens Venture Capital, была приобретена в 2011 г. Siemens за \$200 млн.



Google Ventures создан в 2009 г.

Корпоративный венчурный фонд размером около \$300 млн. (начальный размер \$100 млн. ежегодно увеличивался на \$100 млн.) инвестировал в более 100 компаний, и в мае 2012 г. стал прибыльным



BASF venture capital создан в 2001 г.

Размер фонда составляет €125 млн.

Одним из объектов инвестиций является компания Ultracell, производящая топливные ячейки. В своей деятельности компания активно использует катализаторы и мембраны BASF, что позволяет корпорации занять позиции на перспективном развивающемся рынке топливных элементов.

Преимущества использования фонда как инструмента инновационной деятельности корпорации в мире

Преимущества

Привлечение соинвестора на прозрачных условиях

Более высокая мобильность в части принятия инвестиционных решений, чем в корпорации

Особая культура управления за счет четкого выделения организационной единицы

Особенности реализации в РФ

- Отсутствие широкой правоприменительной практики новых инструментов инвестирования, таких как инвестиционное товарищество
- Относительно узкий спектр прямо прописанных в законодательстве возможностей по защите прав инвесторов, например, отсутствует прямое описание механизма опциона, конвертируемого долга и др.
- Отсутствие функции софинансирования корпоративных фондов НИОКР у государственных институтов развития и механизмов, позволяющих государству осуществлять такую деятельность напрямую
- Высокая степень регулирования и контроля за деятельностью крупных компаний, особенно с государственным участием, затрудняет существенное упрощение корпоративных процедур для фонда
- Недостаток квалифицированных менеджеров в области управления инновационным развитием часто нивелирует эффект от выделения фонда в отдельную структурную единицу

Контактная информация

Компания Branap

Адрес

119034, Москва, 1-й Обыденский переулок, д.10

Internet

www.branan.ru

Телефон

8 (495) 961 12 06; 8 (495) 252 04 32

Факс

8 (495) 961 12 07

Контактные лица:

Наталья Чернышева, инвестиционный менеджер

ndch@branap.ru

branap.

branap.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Организация корпоративного фонда

Внутреннее подразделение

- **Отдел (бизнес-единица) корпоративного развития**
 - + Не нужно создавать новое юридическое лицо
 - + Нет фиксированного размера фонда, большая гибкость в рассмотрении потенциальных проектов
 - Сложно участвовать в совместных инвестиционных раундах с другими партнерами
 - Зависимость от внутренних бюрократических процедур



Отдельное юридическое лицо/отдельная структура

- **В России – ООО, ЗПИФ ОРВИ, АО, хозяйственное партнерство, инвестиционное товарищество**
- **За рубежом – LP (Великобритания), LLP (США) и др.**
 - + Самостоятельное юридическое лицо привлекательнее для партнерства и соинвесторов
 - + Автономность в принятии инвестиционных решений дает больше гибкости и большую заинтересованность в конечном успехе
 - + Меньшая зависимость от корпоративной бюрократии
 - Требуется усилий на создание и ведение отдельного юр.лица
 - Финансовые цели фонда могут конфликтовать со стратегическими целями корпорации

Самостоятельное создание Фонда

- Фонд формируется исключительно из средств Корпорации, является самостоятельной структурой

Создание Фонда в партнерстве

- Корпорация участвует в формировании капитала Фонда частично

Особенности

- Корпорация имеет право единолично определять направления деятельности Фонда
- Необходимость единоличного формирования команды управляющей компании Фонда (УК), либо привлечения сторонней УК и осуществления контроля за ее деятельностью
- Принятие на себя всех рисков по убыткам фонда в рамках внесенных инвестиционных средств

- Корпорация имеет возможность снижать риски деятельности Фонда за счет участия внешних партнеров, но не имеет возможности единолично определять направления деятельности Фонда
- Возможность использования компетенций и опыта партнера при привлечении управляющей компании и осуществлении контроля за ее деятельностью
- В роли партнеров могут выступать финансовые компании и корпорации, имеющие близкие отраслевые приоритеты



Преимущества сотрудничества с Branan

- Комплексные индивидуальные решения
- Увеличение стоимости бизнеса клиента
- Достижение поставленных целей в заданные сроки и бюджет

Branan

Branan предоставляет услуги в сфере управленческого, юридического и инвестиционного консультирования в России с **1999 года**.

Branan реализовал более **300** крупных проектов для частных и публичных компаний, государственных структур, а также частных и институциональных инвесторов.

Branan обладает глубокой экспертизой в различных отраслях экономики: в энергетике и ЖКХ, строительстве, машиностроении и новых технологиях.

ПРАКТИКИ Branan:

- **Branan Energy** – услуги в области поддержки принятия и реализации стратегических решений на различных этапах жизненного цикла бизнеса в сфере энергетики и ЖКХ
- **Branan Industry** – решение комплексных задач по совершенствованию систем управления, стратегическому планированию, корпоративному реформированию для предприятий машиностроения, ВПК, сырьевого сектора, транспорта и коммуникаций
- **Branan Legal** – широкий спектр услуг в сфере корпоративного права и управления, сопровождения процессов реструктуризации и инвестиционных проектов, а также сделок венчурного финансирования
- **Branan Ventures** – услуги в области управления инновациями, привлечения инвестиций в инновационные проекты, экспертиза инвестиционных проектов и управление венчурным капиталом

Branan Ventures

- отраслевая экспертиза
- опыт привлечения инвестиций и структурирования венчурных сделок
- собственный портфель проектов в управлении

Привлечение капитала в инновационные проекты

- проведение бизнес-экспертизы проектов при принятии инвестиционных решений
- структурирование сделки и подготовка всей необходимой документации
- развитие инновационных компаний

Создание корпоративного венчурного фонда

- разработка инвестиционной стратегии, определение основных параметров и модели управления фонда
- разработка финансовой модели инвестиционного портфеля фонда
- подготовка необходимых документов для запуска фонда и сопровождение процесса его создания

Прямые инвестиции в компании и технологии

- определение критериев отбора объектов для сделок, поиск и отбор потенциальных целей
- Переговоры от имени инвестора, структурирование сделок и подготовка всей необходимой документации

Управление инновациями

- анализ и актуализация программ инновационного развития
- систематизация процессов управления инновациями (управление проектами, управление РИД, взаимодействие с МСП, корпоративные фонды)
- разработка стратегии коммерциализации технологий
- разработка стратегии развития инновационной инфраструктуры

Branan Ventures: избранный проектный опыт

Компания	Проект
 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Анализ выполнения программ инновационного развития ОАО «Россети» и ОАО «ФСК ЕЭС», выработка рекомендаций по их актуализации и росту эффективности реализации
 <p data-bbox="73 496 407 568">не раскрывается</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Разработка концепции развития Фонда НИОКР «Энергия без границ» ▪ Разработка концепции инвестиционной деятельности, ключевых документов для инвестиционного фонда, созданного при участии крупной российской корпорации
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Разработка организационной структуры ОАО «РОСНАНО», основных бизнес-процессов и схем распределения функций ▪ Разработка системы контроля деятельности и управления проектами нанотехнологических центров ФИОП РОСНАНО
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Поиск инновационных проектов и разработок с целью их коммерциализации и запуска в промышленное производство; юридическая, финансовая и коммерческая проверка (дью дилиженс) отобранных проектов
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Регламентация процесса анализа, отбора и управления проектами, критериев их оценки
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Анализ и отбор коммерчески привлекательных инновационных проектов в области энергетики, содействие их коммерциализации, определение перспективных коммерчески выгодных направлений развития Института
	