

ДВУЛИКИЙ ЯНУС: РОССИЙСКИЕ РЫНКИ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

£10.00

МАЙ - ИЮНЬ 2007 | theAngelinvestor.ru

# THE AngellInvestor

Журнал для альтернативных инвесторов

**ТЕПЕРЬ – В РОССИИ!**

Журнал зарегистрирован как рекламное издание. Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77-26438 от 15 декабря 2006 года

Поиск инновационных проектов • Технология аудита проектов • Инвестиционные транши • Ресурсы • Новости индустрии

МОСКВА, № 3 / 03

**УЧРЕДИТЕЛЬ:**

ООО «Корпоративные Издания»/  
«CorporatePublishing LTD»

**ИЗДАТЕЛЬ:**

Давид Д. Цителадзе, david@corporatепublishing.ru

**ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР:**

Брайен Перри/ Brian Perry

**ШЕФ-РЕДАКТОР:**

Виктория Рындина, info@corporatепublishing.ru

**МЕНЕДЖЕР ПО РАБОТЕ**

**С ИННОВАТОРАМИ:**

Юлия Коробкина, ads@corporatепublishing.ru

**РЕКЛАМА:**

ООО «РИК Галерея» / Рекламный центр/  
Москва

Горелова Зинаида, gorelova@galeria.ru

Морозова Людмила, morozova@galeria.ru

**ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ:**

Corporate Publishing Limited  
Suite 5, Hilgrove House, Harrow Lane  
Maidenhead, Berkshire UK SL6 7NP  
info@corporatепublishing.co.uk

**ИЗДАТЕЛЬ:**

Brian Perry

Журнал зарегистрирован как рекламное издание в Федеральной службе по надзору за соблюдением законодательства в сфере массовых коммуникаций и охране культурного наследия 15 декабря 2006 г., свидетельство о регистрации СМИ ПИ № ФС77-26438.

Адрес издателя и редакции: 105215, Москва, ул. 13-я Парковая, 27, корп.2, офис 56, телефон: (495) 783-44-07

Верстка и pre-press: Константин Бржезинский  
Отпечатано: типография ООО «Юнион-принт», Нижний Новгород, (8312)34-44-99, e-mail: unionprint@mail.ru

Журнал «АнгелИнвестор»/ «The AngellInvestor®» выходит один раз в два месяца с января 2007 года. Установочный тираж: 20000 экз. Распространяется эксклюзивно, для частных лиц и компаний венчурной отрасли, занятых в сфере инвестиционного бизнеса и бизнес-образования.

Все товары, информация о которых размещена в издании, подлежат обязательной сертификации, все услуги – лицензированию.

Любое воспроизведение материалов полностью или частично возможно только в случае письменного разрешения редакции. В случае нарушения указанного положения виновное лицо несет ответственность в соответствии с законодательством РФ.

Точка зрения авторов может не совпадать с мнением редакции.



Журнал «The AngellInvestor» является членом и официальным информационным органом Национального содружества бизнес-ангелов России



**К** моменту выхода номера журнала, который Вы держите в руках, произошли многие события, связанные со становлением венчурной индустрии в России, с развитием бизнес-ангельской сети. Это открытие I-ой Тихоокеанской венчурной площадки, вступление Национального содружества бизнес-ангелов СБАР в Европейскую сеть бизнес-ангелов (EBAN), и событие, которое по праву можно считать историческим для инновационного бизнеса: на Фондовой бирже ММВБ состоялось дебютное размещение пая в Секторе инновационных и растущих компаний (Сектор ИРК).

За время, прошедшее после выхода в свет второго номера нашего издания, журнал приобрел нового партнера в лице Российской Ассоциации Венчурного Инвестирования (РАВИ). Деятельность этой ведущей организации по развитию венчурной отрасли в России будет освещаться нами в рубрике «Специальный раздел РАВИ».

Сегодня все новые и новые направления и отрасли приковывают взгляды инноваторов и инвесторов. Развитие нанотехнологий – одно из новых быстро растущих и многообещающих направлений. Наш обзор, посвященный нанотехнологиям, освещает общую концепцию появления этого термина, роста интереса к нему со стороны ученых различных отраслей, так и продвижение данного направления в экономике на уровне государственной политики ведущих стран мира.

Можно констатировать как сложившийся факт – интерес к инвестициям в проекты и к венчурному рынку проявляют не только инвестиционные институты. Все новые структуры присоединяются к «всенародному» движению – ИНВЕСТИРУЙ! Меняется территориальная составляющая инвестиционного процесса. Наш новый раздел «География инвестиций» о том, как работает программа инновационной политики в различных округах и регионах России, какие условия создаются местными государственными органами для инноваторов и инвесторов.

Сегодня в процесс инвестирования включаются все новые и новые участники. Крупные корпорации и банки, частные инвесторы и фонды инвестиций, страховые компании и другие. В скором будущем мы ожидаем и новых участников быстро растущей венчурной отрасли в России. Присоединяйтесь!

С уважением к вам и вашему бизнесу,

Давид Д. Цителадзе,  
генеральный директор/издатель

# THE AngellInvestor®

www.theAngelinvestor.ru

МАЙ – ИЮНЬ 2007 | 1: 3

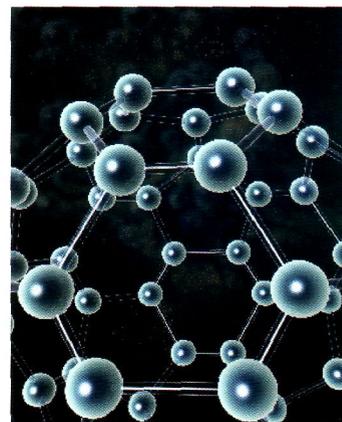
## ГЛАВНЫЕ ТЕМЫ

### 4 Отраслевые новости

Итоги 5-ой Приволжской Ярмарки бизнес-ангелов и инноваторов:  
От военных технологий до инноваций потребительского рынка

### 30 Двухликий Янус: Российские Рынки Альтернативных Инвестиций

Директор по программам размещения инвестиционной компании «ФИНАМ»  
Владимир Кузнецов рассказывает о новых возможностях выхода на  
фондовый рынок у российских компаний малой и средней капитализации



## РУБРИКИ

### 8 Интервью с бизнес-ангелом

Артур Баганов, International Group

### 12 В фокусе – инновационный проект

Частный мини-технопарк

### 19 Рынок индустрии

Нанотехнологии

### 24 Специальный раздел РАВИ

Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций  
в России (исследование РАВИ, 2005 год)

### 28 Мнение бизнес-ангела

Игорь Пантелеев, исполнительный директор СБАР  
об инновационных проектах и бизнес-ангелах

### 35 Экспертное мнение

Владимир Виноградов

Андрей Фонов

Михаил Шубин

Михаил Лукьянчук

Клара Орен

Василий Костянский

Александр Семенов

### 42 География инвестиций

Валерий Шанцев о перспективах развития  
Нижегородской области, новых инвестиционных  
возможностях региона

### 47 Крылья ангела

Нелли Борышнева

Владимир Зинов

### 54 Экспертное мнение

Due Diligence. Инвестиционная разведка / Кен-  
дрик Уайт, генеральный директор MARCHMONT  
tm Capital Partners

Объекты патентного права. Зарубежное патен-  
тование / Борис Выгодин, Евразийский патен-  
тный поверенный

### 16 Стиль жизни | Космический туризм

### 60 Стиль жизни | Авто

### 63 Стиль жизни | Здоровье

## В КАЖДОМ НОМЕРЕ:

### 66 Календарь

### 67 Проекты для инвестиций

### 71 Тест инвестора



## Эра отечественных бизнес-ангелов

*Наталья Шубнякова,  
менеджер-координатор некоммерческого партнерства  
«Ассоциации бизнес-ангелов «Стартовые инвестиции»*

**Р**оссийские экономические реалии, с одной стороны, вынуждают отечественных бизнес-ангелов не афишировать свою деятельность и инвестиционные возможности, а при выборе объекта и осуществлении сделки полагаться на свой опыт и рекомендации друзей и деловых партнеров, имеющих слабое представление как о рынке инноваций, так и об особенностях «выращивания» и продвижения новых технологий. В то же время многие новаторы и авторы проектов, не владеющие информацией о частном инвестировании, никогда не слышавшие о бизнес-ангелах или подчас пугающиеся такого словосочетания, вынуждены искать финансирование годами, вследствие чего проект зачастую теряет актуальность. Кроме того, в среде изобретателей все еще сохраняется недоверие к частному капиталу, цель которого, по их мнению, лишить автора прав на его детище.

Важным этапом на пути преодоления этих проблем является создание прозрачных региональных ассоциаций или сетей бизнес-ангелов. За рубежом подобные объединения широко известны. Они могут быть организованы по-разному: путем регистрации в Интернете или в форме закрытого клуба, готового к официальному приему новых членов. В Европе и США подобные объединения исчисляются тысячами. В России их пока можно пересчитать по пальцам, несмотря на то, что первые союзы частных инвесторов были созданы в России еще в 2003 году. Должно пройти время, и частные инвесторы должны почувствовать вкус инвестиций в высокие технологии, понять полезность объединения в ассоциации, и только потом они и только они смогут объединиться в свой союз.

Примером действующей ассоциации может служить ассоциация бизнес-ангелов «Стартовые инвестиции», которая была учреждена на IV окружной ярмарке «Российским инновациям – российский капитал» в апреле 2006 года в форме некоммерческого партнерства. Основной целью ассоциации является объединение необходимых ресурсов: капитала, делового опыта и знаний частных инвесторов с инновационными, перспективными идеями и проектами.

Учредителями ассоциации и ее первыми членами стали известные бизнесмены Нижегородской области – бизнес-анге-

лы, имеющие опыт инвестирования в инновационные проекты и предприятия. По мнению президента ассоциации Эдуарда Фийаксея, этот факт является отличительной особенностью «Стартовых инвестиций» – она была создана не по указанию «сверху», а по инициативе предпринимателей, действующих бизнес-ангелов, объединенных общими интересами и готовых к обмену опытом. Была выбрана организационная структура, аналогичная клубу. На закрытых мероприятиях, в кругу единомышленников обмен опытом происходит эффективнее, а результат – принимаются решения о совместном инвестировании в проекты, для чего привлекаются финансовые, интеллектуальные и административные ресурсы.

В задачи ассоциации входит, во-первых, экспертиза инновационных и бизнес-проектов, поступающих из инновационно-технологических центров, вузов, институтов РАН, технопарков, с венчурных ярмарок, от новаторов, авторов проектов. Во вторых, помощь авторам перспективных проектов и предпринимателям в подготовке презентационных материалов. А также организация дополнительной (углубленной) экспертизы проектов по заявкам авторов и членов ассоциации; создание менеджерских команд для реализации проектов; формирование общественного мнения о деятельности бизнес-ангелов через соответствующие публикации в специализированных изданиях; участие в выставках, ярмарках, форумах. Структура взаимоотношений ассоциация – инвестор – автор проекта представлена на рис. 1.

Среди партнеров ассоциации общероссийская общественная организация «Деловая Россия», государственный университет – Высшая школа экономики, Нижегородский филиал, кафедра венчурного менеджмента, Центр предпринимательства США – Россия, инновационно-технологический центр ННГУ им. Н. И. Лобачевского, Нижегородский научно-информационный центр, Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере.

«Стартовые инвестиции» – молодая организация, она действует всего шесть месяцев, и пока рано говорить о статистике и эффективности ее деятельности. На сегодняшний день было проведено



Рис. 1. Структура взаимоотношений «Ассоциация - инвестор - предприниматель (автор проекта)»

одно открытое собрание ассоциации с участием ведущих бизнесменов, представителей бизнес-структур, министерств и ведомств Поволжского региона и несколько закрытых заседаний членов ассоциации, на которых состоялись презентации первых проектов. Итогом собраний стал четко выраженный интерес как к деятельности ассоциации со стороны предпринимателей (состав ассоциации постоянно расширяется), так и к инновационным проектам (отобраны проекты для более детальной проработки и готовятся к обсуждению следующие).

Следует отметить, что «Стартовые инвестиции» входят в число учредителей и членов национального содружества бизнес-ангелов «СБАР». Члены нашей ассоциации понимают значимость и необходимость объединения бизнес-ангелов России для создания благоприятных экономических и правовых условий своей деятельности.

Ассоциация бизнес-ангелов «Стартовые инвестиции» открыта для новых членов. Члены ассоциации обладают правом первоочередного изучения отобранных нашими экспертами проектов, только они могут принимать участие в закрытых собраниях клуба. Мы приглашаем в нашу ассоциацию потенциальных бизнес-ангелов – физических и юридических лиц, готовых инвестировать свои

денежные средства в инновационные высокотехнологичные проекты, которым интересны вопросы развития венчурного бизнеса в России. Более подробно ознакомиться с деятельностью ассоциации и условиями вступления в нее вы можете на сайте.

По всем вопросам вступления в некоммерческое партнерство «Ассоциация бизнес-ангелов «Стартовые инвестиции» просим обращаться в дирекцию ассоциации (Боков Евгений Вадимович, Шубнякова Наталья Геннадьевна).

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Некоммерческое партнерство «Ассоциация бизнес-ангелов «Стартовые инвестиции»  
603005, г. Н. Новгород,  
ул. Октябрьская, д.23в.  
Тел/факс: (8312) 19-85-21, 19-89-94.  
E-mail: info@start-invest.ru,  
www.start-invest.ru.