



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
Программа дисциплины «Венчурное инвестирование»
для направления 080100.62 «Экономика» подготовки бакалавра по профилю «Банковское дело»

Правительство Российской Федерации

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"
Банковский институт**

УТВЕРЖДЕНА

Экспертно-методическим советом БИ
председатель:

Р.М. Энтов

_____ (подпись)

« ————— » _____ 2014г.

**Программа дисциплины
«Венчурное инвестирование»
направление 080100.62 "Экономика", профиль «Банковское дело»**

Автор программы:

ОДОБРЕНО:

Директор Банковского института
В.М. Солодков

_____ (подпись)

« ————— » _____ 2014г.

Москва, 2014

Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения Банковского института и разработчика программы.



Область применения и нормативные ссылки

1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки/ специальности 080100.62 "Экономика", профиль "Банковское дело" изучающих дисциплину **«Венчурное инвестирование»**.

Программа разработана в соответствии с:

- образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению 080100.62 "Экономика";
- образовательной программой 080100.62 "Экономика", профиль "Банковское дело";
- Рабочим учебным планом университета по направлению 080100.62 "Экономика", профиль "Банковское дело".

Цели освоения дисциплины

Целью изучения учебной дисциплины, построенной на большом количестве примеров и конкретных ситуаций из истории и практики функционирования зарубежных и российских венчурных фондов, является формирование у студентов необходимого объема знаний и практических навыков, необходимых для проведения работ по организации венчурного финансирования.

Данный курс освещает ключевые аспекты инвестиционной деятельности по организации венчурного финансирования. В процессе обучения внимание слушателей уделяется практическим вопросам использования различных форм венчурного финансирования, структурированию инвестиционных сделок, взаимодействия ключевых участников инвестиционного процесса, анализа и минимизации рисков, учитываемых при оценке эффективности проектов. Основной задачей курса является формирование у слушателей необходимого объема знаний и практических навыков по привлечению венчурного финансирования в высокотехнологичные проекты.

Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

Знать:

- историю развития венчурного финансирования;



- основные понятия и определения инновационной деятельности и венчурного финансирования;
- особенности, основные принципы и формы организации венчурного финансирования;
- методы оценки эффективности инновационного проекта;
- методы контроля за ходом реализации венчурного проекта;
- стадии инвестиционного процесса и отличия венчурного финансирования от других форм инвестиций.

Уметь:

- самостоятельно участвовать в решении вопросов практического характера, в том числе: в организации венчурного финансирования, организации взаимодействия с инициаторами проекта, инвесторами или другими участниками инвестиционного процесса;
- идентифицировать и управлять рисками инновационных проектов на разных стадиях венчурного финансирования;
- выявлять специфические риски, связанные с венчурным финансированием;
- анализировать финансовую модель проекта.

Иметь навыки (приобрести опыт):

- по структурированию инвестиционных сделок по венчурному финансированию;
- написания инвестиционного меморандума для привлечения венчурного финансирования;
- в оценке привлекательности проектов для предоставления венчурного финансирования.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
анализировать финансовое состояние компаний	ПК-11	<ul style="list-style-type: none">• Анализирует финансовые модели технологических стартапов• Выполняет анализ чувствительности инновационного проекта	Лекции, семинары, домашнее задание
анализировать риски компаний	ПК-12	<ul style="list-style-type: none">• Выделяет риски и разрабатывает способы минимизации рисков, свойственные венчурному капиталу	Лекции, семинары, домашнее задание
обосновать эффективность инвестиционной политики фирмы и	ПК-19	<ul style="list-style-type: none">• Делает оценку бизнеса технологического стартапа• Оценивает компанию различными способами и	Лекции, семинары, домашнее задание



Компетенция	Код по ФГОС/НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
финансового института, включая проектный анализ с использованием современного аналитического аппарата, учитывающего фактор неопределенности деловой среды		обосновывает выбранный подход к оценке <ul style="list-style-type: none">• Рассчитывает показатели инвестиционной привлекательности венчурного проекта	

Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к базовой части профессионального цикла дисциплин, обеспечивающих подготовку бакалавров по направлению «Экономика».

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Финансовые рынки и институты
- Макроэкономика
- Эконометрика
- Количественные методы в экономике
- Корпоративные финансы
- Рынок ценных бумаг
- Бухгалтерский учет в коммерческом банке
- Организация кредитования в коммерческом банке

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- владеют культурой мышления, способны к обобщению, анализу, восприятию информации;
- владеют английским языком на уровне чтения академической литературы по специальности и изложения основных понятий курса;
- имеют хорошие презентационные навыки для презентаций проектов инвесторам;
- знают основы маркетинга, финансового менеджмента и оценки бизнеса

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

- «Производные финансовые инструменты»;
- «Управление проблемными активами банка»;
- «Корпоративное управление в коммерческом банке».



Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Основы венчурной деятельности	27	2	1		24
2	Процесс инвестирования венчурного капитала:	0				
2.1	Инвестиционная стадия	34	8	2		24
2.2	Пост-инвестиционное развитие компаний с венчурным капиталом	31	6	1		24
2.3	Стратегии выхода венчурных инвесторов	27	6	1		20
3	Инфраструктура венчурного инвестирования в России	23	2	1		20
4	Аттестационная деловая игра	2		2		
Итого:		144	24	8	0	112

Критерии оценки знаний, навыков

2 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	3 год				Параметры
		1	2	3	4	
Текущий (неделя)	Домашнее задание			*		Бизнес-кейс Деловые игры
Итоговый	Зачет			*		

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале по следующим видам заданий

1. Бизнес-кейс «Истории успеха зарубежных венчурных проектов».
2. Деловая игра «Отраслевая специфика венчурного капитала».
3. Деловая игра «Эффективный Совет директоров: навыки убеждения».

Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Накопленная оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем - $O_{аудиторная}$.

В диплом выставляет результирующая оценка по учебной дисциплине, которая формируется по следующей формуле:

$$O_{результ} = k_1 \cdot O_{аудиторная} + k_2 \cdot O_{итоговый}$$

$k_1 - 0,5$

$k_2 - 0,5$



Содержание дисциплины

Тема 1. Основы венчурной деятельности.

История зарождения и развития венчурной индустрии. Развитие венчурной деятельности в различных странах. Характеристика венчурных инвестиций и их отличия от других форм инвестирования. Фазы развития инновационных компаний и роль венчурных инвесторов. Основные субъекты венчурной экосистемы.

Тема 2. Процесс инвестирования венчурного капитала

Краткая характеристика основных этапов венчурного инвестирования. Формы взаимодействия венчурных инвесторов и предпринимателей.

Под тема 1. Инвестиционная стадия.

Критерии отбора проектов. Факторы, определяющие успешность бизнес-плана инновационного проекта. Способы структурирования венчурных сделок. Роль нематериальных активов предпринимателей. Методы оценки венчурных проектов. Процесс Due Diligence (тщательного изучения) венчурного проекта. Закрытие сделок с венчурным капиталом.

Под тема 2. Постинвестиционное развитие венчурных компаний.

Роль венчурного инвестора в развитие инновационных стартапов. Особенности корпоративного управления венчурными компаниями. Роль и функции общего собрания акционеров \ участников, совета директоров, правления. Формы контроля расходования венчурных инвестиций. Системы мотивации для предпринимателей. Способы минимизации количества неуспешных компаний для венчурного инвестора.

Под тема 3. Стратегии выхода венчурных инвесторов.

Типы выходов из проекта для венчурного инвестора. Опыт продажи успешных венчурных проектов.

Тема 3. Инфраструктура венчурного инвестирования в России

Особенности развития венчурного инвестирования в России. Состав и характеристика российских фондов с венчурным капиталом. Виды венчурных фондов и их структура. Роль управляющей компании. Государственная поддержка развития инноваций за счет венчурного капитала. Взаимоотношения венчурных фондов, государственных институтов развития. Проблемы и перспективы развития венчурного бизнеса в России.

Образовательные технологии

В рамках курса будут проведены встречи с представителями венчурного сообщества (предпринимателями и инвесторами).

Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

1. Базовый учебник



1. Каширин, А.И. Венчурное инвестирование в России / А.И. Каширин, А.С. Семенов. – Москва: Вершина, 2007. – 330 с.

2. Основная литература

1. Глоссарий венчурного предпринимательства. – СПб: РАВИ, 2007. – 340 с.
2. Родионов, И.И. Венчурный капитал / И.И. Родионов. – М.: Российский государственный университет – Высшая школа экономики, 2005. – 333 с.
3. Ксения Воронина, «И надежда, и угроза», статья в журнале «Эксперт Северо-Запад» №45 (442)/23 ноября 2009 // http://www.expert.ru/printissues/northwest/2009/45/strategiya_razvitiya/

3. Дополнительная литература

1. Д.А.Медведев, «Россия, вперед!», статья в газете «Газета.ру» 10.09.09 // http://www.gazeta.ru/comments/2009/09/10_a_3258568.shtml
2. «Inside Details of Sequoia Capital's Doomsday Meeting With its Companies» // <http://gigaom.com/2008/10/09/what-startups-can-learn-from-sequoias-doomsday-warning/>, <http://gigaom.com/2008/10/08/sequoia-rings-the-alarm-bell-silicon-valley-in-trouble/>, <http://www.slideshare.net/honam/rip-good-times-a-different-perspective-presentation?nocache=2335>
3. «Hi-Tech-стартапам открыли дорогу на ММВБ» // <http://www.cnews.ru/news/top/index.shtml?2009/06/05/349824>
4. «Отличия венчурного финансирования от банковского кредита» // http://www.bishelp.ru/gde_dengi/vench/obshee/otli4ia.php
5. «Особенности венчурного финансирования» // http://www.bishelp.ru/gde_dengi/vench/obshee/osobennosti.php
6. «Венчурные инвестиции в вопросах и ответах» // http://www.bishelp.ru/gde_dengi/vench/obshee/vi_v_voprosah.php
7. «ЗПИФ - инструмент управления ликвидностью (секьюритизация и рефинансирование активов и проектов)» // http://www.investor.ru/user_content/article/32158?&view=item&item_id=116



8. «История развития инвестиционных фондов в мире» //

http://www.hugnotes.com/theory/world_practice/
