

УТВЕРЖДЕНО

Решением Совета директоров
Открытого акционерного общества
"Российская венчурная компания"
Протокол №1 от 31 января 2012 года
(С изменениями, утвержденными
решением Совета директоров ОАО
«РВК» Протокол № 3 от 24 мая 2012 г.)

ПОЛОЖЕНИЕ

**«О порядке отбора управляющих компаний для передачи им в
доверительное управление денежных средств открытого
акционерного общества «Российская венчурная компания»**

Содержание

1. Общие положения.	3
2. Термины и определения.	4
3. Классификация Венчурных фондов.	8
4. Способы инвестирования средств ОАО «РВК» в Венчурные фонды.	12
5. Порядок выбора Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов под их управлением.	12
6. Критерии выбора Управляющих компаний и Венчурных фондов под их управлением для заключения Инвестиционных сделок.	20
Приложение № 1 Перечень оценочных критериев для выбора Управляющей компании, Генерального партнера для венчурных фондов.	22
Приложение № 2 Перечень оценочных критериев для выбора Венчурных фондов.	26
Блок-схема процесса выбора Управляющей компании, Генерального партнёра и/или Венчурного фонда.	34

1. Общие положения.

1.1. Настоящее Положение «О порядке отбора управляющих компаний для передачи им в доверительное управление денежных средств открытого акционерного общества «Российская венчурная компания» (далее – «Положение») составлено в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации, Устава Открытого акционерного общества «Российская венчурная компания» (далее по тексту Общество и/или ОАО «РВК») и иных локальных нормативных документов Общества, и определяет порядок рассмотрения и принятия Обществом решений по вопросу отбора управляющих компаний, генеральных партнеров для передачи им в управление денежных средств Общества.

1.2. Под выбором Управляющей компании, Генерального партнёра и/или Венчурного фонда для целей настоящего Положения понимается одновременный выбор:

- Венчурного фонда, в который предлагается инвестировать средства Общества;
- условий инвестиционной сделки;
- Управляющей компании, Генерального партнёра, под управлением которого находится (будет находиться) указанный Венчурный фонд.

Выбор Управляющей компании, Генерального партнёра считается осуществлённым в момент заключения сделки по инвестированию средств Общества в Венчурный фонд под управлением Управляющей компании, Генерального партнёра.

1.3. ОАО «РВК» не несёт ответственности перед Управляющими компаниями, Генеральными партнёрами, Венчурными фондами, держателями их ценных бумаг или кредиторами либо иными лицами, заявляющими претензии от имени Управляющих компаний, Генеральных партнёров, Венчурных фондов (как прямым, так и косвенным образом, в рамках договорного или деликтного обязательства, за действия или небрежность или по иному основанию) за какие-либо убытки, гонорары, ущерб, неоплаченные обязательства, расходы, издержки или средства судебной защиты, возникающие в связи с участием в процедуре выбора Управляющей компании, Генерального партнёра, Венчурного фонда, проводимой ОАО «РВК» в соответствии с настоящим Положением, а также в связи с незаключением по любым основаниям сделки по инвестированию средств ОАО «РВК» в Венчурный фонд заявителя по результатам проведенного отбора Управляющей компании, Генерального партнёра и/или Венчурного фонда. Подача заявки в ОАО «РВК» на участие в отборе Управляющей компании, Генерального партнёра и/или Венчурного фонда обозначает отказ заявителя от предъявления каких-либо претензий в адрес ОАО «РВК» по процедуре и результатам отбора Управляющей компании, Генерального партнёра и/или Венчурного фонда

1.4. Настоящее Положение вступает в силу с момента утверждения Советом директоров ОАО «РВК».

1.5. Все изменения и дополнения к настоящему Положению приобретают силу с момента утверждения Советом директоров ОАО «РВК».

1.6. Инициация выбора Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов под их управлением осуществляется Советом директоров ОАО «РВК» путем принятия решения об утверждении значений числовых параметров или диапазона числовых значений всех или части критериев, приведенных в Приложениях №1 и №2 к настоящему Положению, в рамках которых должен осуществляться выбор, а также объемов средств обязательства о передаче которых могут быть приняты решения в очередном году.

1.7. В момент принятия Советом директоров ОАО «РВК» решения по п.1.6, все предыдущие решения о числовых значениях критериев теряют силу.

1.8. Выписка из Протокола Совета директоров ОАО «РВК» об инициации выбора Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов под их управлением подлежит обязательному опубликованию на сайте ОАО «РВК» и в средствах массовой информации в срок не более 10-ти дней после подписания соответствующего Протокола.

2. Термины и определения.

Для целей настоящего Положения используются следующие термины и определения:

Инновационная компания	Хозяйственные общества и товарищества, чья деятельность соответствует приоритетным направлениям развития науки, технологий и техники, и/или и (или) продукты которых входят в перечень критических технологий Российской Федерации.
Венчурный фонд	Имущественный комплекс с образованием или без образования юридического лица, сформированный (формируемый) объединением вкладов (в денежной форме, если иное не предусмотрено структурой сделки) юридическим лицом (группой юридических лиц) или физическим лицом (группой физических лиц) в любой, предусмотренной действующим законодательством Российской Федерации форме, а также фонды, созданные в соответствии с зарубежным законодательством, либо находящиеся под управлением

юридического лица, созданного в соответствии с зарубежным законодательством.

Инвестирование, инвестиции	Долгосрочные финансовые и/или имущественные и/или неимущественные вложения в любой, разрешенной применимым законодательством форме, в капитал инновационных компаний и/или венчурных фондов.
Инвестиционная сделка	Действия физических и/или юридических лиц, направленные на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей, в рамках осуществления Инвестиций.
Тщательная проверка / Due diligence	Процедура (комплекс мероприятий) выявления правовых и коммерческих рисков в целях формирования объективного представления об объекте Инвестирования. Тщательная проверка может включать в себя в том числе независимую оценку объекта Инвестирования.
Управляющая компания/Management company	Юридическое лицо, созданное в соответствии с применимым законодательством на территории Российской Федерации, либо за рубежом, сотрудники (менеджмент) которого обладает опытом и компетенциями, необходимыми для управления Венчурным фондом, и/или имеющее лицензию на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.
Российская компания	Юридическое лицо, удовлетворяющее одному или нескольким из следующих условий: - головная компания (владеющая контрольным пакетом акций и/или обладающая полномочиями управления по отношению к своим дочерним/зависимым компаниям) зарегистрирована на территории Российской Федерации; не менее 50% сотрудников работают на территории Российской Федерации;

- головная компания зарегистрирована на территории Российской Федерации: не менее 50% расходов компании осуществляются на территории Российской Федерации;

- головная компания зарегистрирована на территории Российской Федерации; не менее 50% доходов компании образуется на территории Российской Федерации.

Компания с ориентацией на развитие российского технологического рынка

Инновационная компания, удовлетворяющая одному или нескольким из следующих условий:

- одним или несколькими бенефициарами компании являются граждане и/или резиденты Российской Федерации непосредственно, либо через дочерние и/или зависимые хозяйственные общества/товарищества.

- компания, в которой часть сотрудников работают на территории Российской Федерации;

- компания, часть расходов которой осуществляются на территории Российской Федерации;

- компания, часть доходов которой представляет собой внутророссийскую и/или экспортную выручку дочерних и/или зависимых компаний, зарегистрированных на территории Российской Федерации.

Экономический эффект деятельности компании по развитию российского технологического рынка /Russian angle

Комплекс показателей деятельности Инновационной компании, исчисляемых в рублях, состоящий из:

- совокупной оценки стоимости долей/акций, принадлежащих российским гражданам и/или резидентам;

- совокупной суммы единого социального налога на заработную плату, выплаченного компанией и/или её дочерними/зависимыми обществами за расчетный период в бюджеты различных уровней Российской Федерации;

- совокупных затрат компании и/или её дочерними/зависимыми обществами понесенных на территории Российской Федерации за расчетный период;
- совокупной внутрироссийской и экспортной выручки компании и/или ее дочерних и/или зависимых обществ, полученной за расчетный период.

Зарубежная компания	Юридическое лицо, не являющееся Российской компанией.
Партнерство	Объединение (в том числе в виде юридического лица), созданное двумя или более лицами, в управлении деятельностью которого принимают участие участники партнерства на условиях соглашения, заключенного между ними.
Генеральный партнер /General partner	Юридическое или физическое лицо осуществляющее управление партнерством и/или Венчурным фондом, созданное за рубежом и/или в соответствии с требованиями зарубежного законодательства.
Инвестор, Партнер с ограниченной ответственностью/Limited partner	Участник партнерства или Венчурного фонда, имеющий ограниченные права по управлению им.
Делегированный предприниматель /Entrepreneur-in-residence	Физическое лицо, занимающее должность в портфельной компании, являющееся высококвалифицированным профессионалом в своей области.
Венчурный специалист	Физическое лицо, обладающее квалификацией и опытом работы в области приоритетных направлений науки и техники Российской Федерации и (или) прямых и (или) венчурных инвестиций, которое может осуществлять: <ul style="list-style-type: none"> - работу в Управляющей компании, Генерального партнера по управлению

венчурным фондом;

- анализ, отбор и подготовку Инновационных компаний / вновь создаваемых компаний для приобретения Венчурным фондом ценных бумаг / долей таких компаний;

- определение обязательных условий сделок с Инновационными компаниями / вновь создаваемыми компаниями и их передача на рассмотрение Венчурного фонда;

- участие в органах управления Портфельной компании;

- деятельность, направленную на обеспечение роста капитализации Портфельных компаний.

Портфельная компания
Венчурного фонда

Юридическое лицо, часть акций, долей в уставном/складочном капитале которого принадлежит Венчурному фонду, либо получившее от Венчурного фонда Инвестиции в иной, чем вклад в уставной (складочный) капитал, форме.

Технологический кластер

Объединённая по территориальному или отраслевому признаку группа взаимосвязанных компаний: поставщиков оборудования, комплектующих и специализированных услуг; инфраструктуры; научно-исследовательских институтов; ВУЗов и других организаций, взаимодополняющих друг друга и усиливающих конкурентные преимущества отдельных компаний и кластера в целом

Фандрайзинг

Ограниченный по времени процесс привлечения инвесторов в формируемый Венчурный фонд и подписание с ними Предварительных соглашений об условиях инвестиционной сделки или транзакционных документов по инвестиционной сделке.

3. Классификация Венчурных фондов.

3.1. Для целей настоящего Положения Венчурные фонды классифицируются по следующим признакам:

3.1.1. По видам организационно-правовой формы:

LP, LLC, LLP	партнерства с ограниченной ответственностью, созданные в иностранной юрисдикции (limited partnership, limited liability partnership, limited liability company и аналогичные формы партнерств);
ИП, LLIP	инвестиционное партнерство, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации (по мере вступления в силу закона, регулирующего порядок создания и деятельности инвестиционных партнерств);
ЗПИФ	закрытые паевые инвестиционные фонды особо рискованных (венчурных) инвестиций;
ООО	общества с ограниченной ответственностью (в случае общего решения участников о допустимости двойного налогообложения доходов фонда или узкой специализации фонда);
АО, Ltd., Inc.	акционерные общества, как открытые, так и закрытые (общего решения участников о допустимости двойного налогообложения доходов фонда или узкой специализации фонда);
НП	некоммерческие партнерства;
АФ	Венчурный фонд, зарегистрированный в зарубежной юрисдикции в организационно-правовой форме Акционерного фонда, предполагающей выпуск ценных бумаг (акций и т.д.), удостоверяющих право инвестора на долю имущества Венчурного фонда. Акции фонда могут быть зарегистрированы в установленном порядке уполномоченными международными организациями с присвоением данным ценным бумагам специальных кодов (например, ISIN, CFI)

3.1.2. По географическому признаку:

Смешанные фонды /	Венчурные фонды, инвестирующие как в
-------------------	--------------------------------------

Mixed funds	зарубежные компании, так и в российские компании в соответствии с документом определяющим требуемое соотношение капитала, инвестируемого в Российские компании или компании, ориентированные на развитие российского технологического рынка;
Зарубежные фонды / International funds	Венчурные фонды, инвестирующие исключительно в зарубежные компании;
Региональные фонды / Regional level funds	Венчурные фонды, инвестирующие исключительно в компании, зарегистрированные в отдельном субъекте Российской Федерации (региональные фонды);
Федеральные фонды / Country level funds	Венчурные фонды, инвестирующие исключительно в компании, зарегистрированные в любом субъекте Российской Федерации.
<i>3.1.3. По состоянию процесса формирования капитала (фандрайзинга):</i>	
Пролонгированные фонды / secondary closing	фонды, сформировавшие капитал в первом раунде фандрайзинга, для которых предусматривается возможность проведения дополнительной подписки инвесторов в рамках последующих одного или нескольких дополнительных раундов;
Новые фонды / New	фонды, не закончившие формирование капитала в первом раунде фандрайзинга и в которых ОАО «РВК» может принять участие в покрытии затрат на организацию фонда (setup fee) и/или в качестве инвестора;
Запускаемые фонды / Pre-launch	фонды, не начавшие формирование капитала в рамках первого раунда фандрайзинга и в которых ОАО «РВК» может принять участие в покрытии затрат на организацию фонда (setup fee) и/или в качестве инвестора;
Формирующиеся фонды / first closing	фонды, не закончившие формирование капитала в рамках первого раунда фандрайзинга и в которых ОАО «РВК» может принять участие в покрытии затрат на организацию фонда (setup fee) и в качестве инвестора;
Закрывающиеся фонды / Pre-exit	Сформированные фонды, находящиеся в стадии продажи активов, весь портфель которых или его

часть могут быть приобретены Промежуточным фондом ОАО «РВК».

3.1.4. По отраслевому инвестиционному фокусу:

Отраслевые фонды	Фонды, инвестирующие только в Инновационные компании определенной отрасли или технологически тесно взаимосвязанных (смежных) отраслей, предусмотренных Положением «Об инвестиционной политике ОАО «РВК».
Диверсифицированные фонды / Diversified	Фонды, инвестирующие в инновационные компании любой отрасли, допускаемой Положением «Об инвестиционной политике ОАО «РВК».
Специализированные или Кластерные фонды / Cluster funds	Фонды, инвестирующие преимущественно в сервисные компании определенного технологического кластера, а также в инновационные компании, относящиеся к данному кластеру.
Промежуточные фонды / feeder funds	Фонды, формируемые и управляемые одним или несколькими инвесторами (без привлечения независимой управляющей компании) для совместного самостоятельного инвестирования в один или несколько венчурных фондов с целью минимизации рисков и/или учета особенностей различных юрисдикций регистрации участников сделки и/или для оптимального структурирования взаимоотношений между собой.
Фонды фондов / fund of funds	Фонды, формируемые для инвестирования преимущественно в другие венчурные фонды.
Кэптивные фонды / Captive fund	Фонды, формируемые для инвестирования исключительно в дочерние компании одной промышленной группы, либо в совместные предприятия этой промышленной группы.

3.1.5. По стадии развития портфельных компаний:

Фонды посевных инвестиций / Seed funds	Фонды, инвестирующие преимущественно в инновационные и/или сервисные компании и/или проекты (до формирования компании на основе этого проекта), выручка которых не превышает в сумме 10 млн.руб. за 4 (четыре) последних отчетных периода, предшествующих инвестиции, при этом общий объем инвестиций фонда в первом (посевном) раунде не превышает 25 млн.руб.
--	---

Фонды ранней стадии/Early stage funds	Фонды, инвестирующие преимущественно в инновационные и/или сервисные компании, выручка которых составляет более 10 млн.руб и не превышает 300 млн.руб. за 4 (четыре) последних отчетных периода, предшествующих инвестиции.
Фонды поздней стадии/Later stage funds	Фонды, инвестирующие преимущественно в инновационные и/или сервисные компании, выручка которых превышает в сумме 300 млн.руб. за 4 (четыре) последних отчетных периода, предшествующих инвестиции.

4. Способы инвестирования средств ОАО «РВК» в Венчурные фонды.

4.1. При заключении Инвестиционных сделок ОАО «РВК» может принимать на себя следующие обязательства:

- поэтапное внесение средств в соответствии с условиями Инвестиционной сделки (Commitments);
- единовременное внесение средств в соответствии с условиями Инвестиционной сделки (Cash-up-front).

4.2. В случае необходимости, условиями Инвестиционной сделки может быть предусмотрено создание Промежуточного фонда (feeder fund) в различной организационно-правовой форме и в различных юрисдикциях.

4.3. В качестве Промежуточного фонда, в том числе, могут выступать дочерние или зависимые общества ОАО «РВК», включая таковые в зарубежных юрисдикциях, либо партнерства без образования юридического лица с участием ОАО «РВК» и/или дочерних или зависимых обществ ОАО «РВК», включая таковые в зарубежных юрисдикциях.

5. Порядок выбора Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов под их управлением.

5.1. Для участия в процессе выбора Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов под их управлением, данные компании обращаются (после инициации их выбора согласно п.1.6 настоящего Положения) в ОАО «РВК» с заявками, составленными в произвольной форме и содержащими резюме предлагаемой Инвестиционной сделки и отказ от предъявления претензий к ОАО «РВК» по процедуре и результатам отбора. К заявкам, указанным в настоящем пункте должны быть приложены документы, указанные в пункте 5.5. настоящего Положения.

5.2. ОАО «РВК» принимает меры, направленные на стимулирование постоянного потока заявок от Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов.

5.3. К мерам по стимулированию постоянного потока заявок относятся:

- участие представителей ОАО «РВК» в публичных мероприятиях;
- прямые обращения представителей ОАО «РВК» к участникам рынка, в том числе через средства массовой информации;
- проведение переговоров с представителями Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов;
- размещение публичной оферты на официальном сайте ОАО «РВК», а также в средствах массовой информации. В случае размещения публичной оферты, в ней должны быть указаны существенные условия, соответствие заявителя которым необходимо для принятия участия в соответствующем конкурсном отборе.

5.4. Заявки от Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов могут быть направлены в ОАО «РВК» посредством:

- почтового отправления;
- курьерской доставки;
- электронного сообщения;
- личного вручения представителем Управляющей компании \ Генерального партнера уполномоченному лицу ОАО «РВК».

5.5. К заявке должны быть приложены документы, раскрывающие информацию о заявителе и параметрах предлагаемой сделки, включая, но не ограничиваясь:

- Проект основных условий сделки (term sheet);
- Проект инвестиционного меморандума/декларации или документа его заменяющего;
- соглашение (или его проект) о создании компании или партнерства с ограниченной ответственностью, договор доверительного управления (соглашение участников или Limited Partnership Agreement или проект Правил доверительного управления для ЗПИФ), договор присоединения к Венчурному фонду;
- презентация для потенциальных инвесторов;
- информация о заявителе, месте его регистрации, законодательстве, применимом при разрешении конфликтных ситуаций между участниками соответствующего венчурного фонда, органах управления, учредителях/участниках (если применимо).
- Резюме венчурных специалистов, управляющих фондом с описанием их опыта работы.

5.6. Заявка, поступившая в ОАО «РВК» любым из перечисленных в пункте 5.4. настоящего Положения способом, регистрируется Администрацией

ОАО «РВК» в качестве входящего документа.

5.7. Заявки, зарегистрированные в качестве входящих документов ОАО «РВК», направляются на рассмотрение руководителю инвестиционного подразделения ОАО «РВК».

5.8. После регистрации обращения/заявки в качестве входящего документа ОАО «РВК» и рассмотрения ее руководителем инвестиционного подразделения ОАО «РВК», сотрудники инвестиционного подразделения проводят предварительный анализ поступивших документов.

5.9. В процессе предварительного анализа поступивших документов сотрудники инвестиционного подразделения ОАО «РВК» вправе проводить переговоры с заявителями (представителями заявителей), направленные на уточнение представленной информации.

В процессе проведения предварительного анализа сотрудники инвестиционного подразделения ОАО «РВК», в первую очередь, осуществляют проверку поступившего предложения на соответствие Положению «Об инвестиционной политике ОАО «РВК» и наличие минимально необходимого набора документов, указанных в п. 5.5. настоящего Положения.

В случае несоответствия поступившего предложения вышеуказанным требованиям, сотрудники инвестиционного подразделения ОАО «РВК» готовят пояснительную записку, в которой указывают выявленное несоответствие.

В случае соответствия поступившего предложения Положению «Об инвестиционной политике ОАО «РВК», сотрудники инвестиционного подразделения ОАО «РВК» осуществляют анализ предоставленных сведений по оценочным критериям (Приложение 1 и 2 к настоящему Положению) и осуществляют расчет итогового оценочного бала с учетом весовых коэффициентов (п.6 настоящего Положения) и готовят пояснительную записку.

Для получения оценки заявки по результатам предварительного анализа сотрудники инвестиционного подразделения ОАО «РВК» проводят сравнение полученного итогового оценочного с максимально возможным значений для сравнения, показанных в Таблице 1.

Таблица 1. Оценка заявки.

Оценка конкурсной заявки	Значение для сравнения
Очень хорошо	1,00 – 0,80
Хорошо	0,80 – 0,63
Удовлетворительно	0,63 – 0,37
Плохо	0,37 – 0,20
Очень плохо	0,20 – 0,00

После первых пяти отборов границы оценки поданных заявок (Таблица 1.) могут быть изменены путем принятия Советом директоров ОАО «РВК»

решения об утверждении новой редакции настоящего Положения.

Обоснование изменений значений границ оценки поданных заявок на конкурсный отбор осуществляет инвестиционное подразделение ОАО «РВК».

5.10. По результатам предварительного анализа руководитель инвестиционного подразделения ОАО «РВК» принимает решение о продолжении работы над соответствующей заявкой/обращением или об отказе в дальнейшем рассмотрении заявки/обращения. Решение об отказе в дальнейшем рассмотрении заявки/обращения принимается руководителем инвестиционного подразделения ОАО «РВК» в случае:

- несоответствия поступившей заявки Положению «Об инвестиционной политике ОАО «РВК» и настоящему Положению;
- отсутствие в заявке одного или нескольких документов из минимально необходимого набора документов, указанных в п. 5.5.
- итоговый оценочный бал не превышает 0,63.

5.11. В случае принятия руководителем инвестиционного подразделения ОАО «РВК» решения об отказе в дальнейшем рассмотрении заявки/обращения сотрудниками инвестиционного подразделения ОАО «РВК» готовится и направляется заявителю соответствующее уведомление.

5.12. При принятии руководителем инвестиционного подразделения ОАО «РВК» решения о продолжении работы над соответствующей заявкой/обращением сотрудники инвестиционного подразделения ОАО «РВК» совместно с заявителем (представителями заявителя) проводят работу по доработке следующих документов:

- основные условия инвестиционной сделки (Term-sheet);
- презентация по планируемой сделке;
- инвестиционное резюме, включающее, в том числе, следующую информацию: резюме предлагаемой сделки, история компании — заявителя, данные об управленческом составе заявителя, инвестиционный фокус, основные риски, применимое законодательство, финансовый план по сделке, информация о соинвесторах.

5.13. Для проведения независимого анализа поступившей заявки/обращения Генеральным директором ОАО «РВК» формируется рабочая группа по рассмотрению и анализу заявки (далее по тексту – Рабочая группа).

5.14. По завершении подготовки, документы, указанные в пунктах 5.11 и 5.14 настоящего Положения, передаются руководителем инвестиционного подразделения ОАО «РВК» на рассмотрение Рабочей группы.

5.15. Рабочая группа формируется в количестве не более 10-ти человек из числа:

- Не менее 3-х сотрудников инвестиционного подразделения ОАО

«РВК»;

- сотрудников других подразделений ОАО «РВК», имеющих отношение к инвестиционной деятельности в соответствии с внутренними регламентирующими документами ОАО «РВК»;
- не менее 2-х независимых специалистов, имеющих опыт работы в венчурных фондах;
- не менее 1-го представителя Консультативного совета ОАО «РВК», не являющегося сотрудником ОАО «РВК»;
- не менее 1-го представителя Комитета по стратегии Совета директоров ОАО «РВК», не являющегося сотрудником ОАО «РВК».

Со всеми членами Рабочей группы заключаются соглашения о неразглашении конфиденциальной информации.

5.16. Руководителем Рабочей группы является руководитель инвестиционного подразделения ОАО «РВК».

5.17. Одновременно с документами по инвестиционной сделке членам Рабочей группы, направляется бланк оценочной таблицы, содержащей критерии оценки предлагаемой инвестиционной сделки и заявителя.

5.18. Члены Рабочей группы представляют руководителю Рабочей группы заполненные оценочные таблицы и письменное мнение по соответствующей заявке/обращению не позднее 10 (десяти) рабочих дней с даты направления документов на рассмотрение.

5.19. Руководитель Рабочей группы по получению мнения членов Рабочей группы составляет сводный отчет по результатам предварительного анализа заявки/обращения с обязательным приложением протоколов совещания Рабочей группы, оценочных таблиц и письменных мнений членов Рабочей группы.

5.20. Сводный отчет, а также документы, указанные в пункте 5.14 настоящего Положения, представляются руководителем инвестиционного подразделения ОАО «РВК» на рассмотрение Генерального директора Общества.

5.21. Информация о заявке/обращении и сводный отчет о результатах предварительного анализа с приложением письменных мнений членов Рабочей группы в обязательном порядке подлежат доведению до сведения Правления ОАО «РВК». По результатам рассмотрения данного вопроса Правление ОАО «РВК» может принять решение в рамках своих компетенций, согласно действующего Устава ОАО «РВК» и Положения о Правлении ОАО «РВК».

5.22. Генеральный директор Общества на основании представленных документов и полномочий по должности принимает решение о вынесении вопроса об одобрении выбора Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда на рассмотрение Совета директоров Общества или об отказе в вынесении данного вопроса на рассмотрение Совета директоров Общества.

5.23. Генеральный директор ОАО «РВК» для рассмотрения вопроса об

одобрении выбора Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда вправе представлять на заседании Совета директоров ОАО «РВК» пакет документов по нескольким поступившим заявкам/обращениям. Советом директоров ОАО «РВК» вопрос о выборе Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда под их управлением рассматривается отдельно для каждого заявителя из представленного Генеральным директором ОАО «РВК» пакета.

Генеральный директор Общества обеспечивает представление Совету директоров ОАО «РВК» отчета обо всех поступивших заявках от Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов с описанием статуса, результатов их рассмотрения и принятым по ним решениям.

5.24. В случае принятия Генеральным директором Общества решения о вынесении вопроса об одобрении выбора Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда и совершении соответствующей инвестиционной сделки на рассмотрение ближайшего Совета директоров Общества, Генеральный директор Общества также может принять решение о подписании с Управляющей компанией, Генеральным партнёром Предварительного соглашения (Меморандум) об условиях Инвестиционной сделки (term-sheet), включая, в том числе, следующие отлагательные условия:

- принятие Советом директоров Общества положительного решения о выборе Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда и совершении соответствующей инвестиционной сделки;
- признание Генеральным директором (Правлением Общества, в случае, если обязанность по рассмотрению вопроса возложена на Правление Общества) результатов тщательной проверки Управляющей компании, Генерального партнёра и соответствующей инвестиционной сделки - положительными.

Предварительное соглашение (меморандум) об условиях Инвестиционной сделки, указанное в настоящем пункте, не может носить обязательный для его сторон характер и иметь признаки предварительного договора, установленные действующим законодательством Российской Федерации, о чем в тексте Предварительного соглашения должна быть сделана соответствующая оговорка.

5.25. Генеральный директор Общества принимает решение, указанное в пункте 5.22 настоящего Положения, в срок не более 10 (десяти) рабочих дней с даты предоставления ему документов руководителем инвестиционного подразделения ОАО «РВК».

5.26. В случае необходимости, руководитель инвестиционного подразделения ОАО «РВК» в течение срока, установленного пунктом 5.25 настоящего Положения, организует переговоры между заявителем (представителями заявителя) и Генеральным директором Общества.

5.27. В случае, если срок созыва ближайшего Совета директоров Общества превышает один месяц Генеральный директор принимает решение о

направлении Председателю Совета директоров требования о созыве внеочередного заседания Совета директоров с повесткой дня, включающей вопрос о выборе Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда и об одобрении соответствующей инвестиционной сделки.

5.28. Одновременно с внесением в повестку дня заседания Совета директоров Общества вопроса о рассмотрении инвестиционной сделки, в повестку дня включаются вопросы, решения по которым необходимы для совершения инвестиционной сделки, включая, но не ограничиваясь:

- вопрос об одобрении крупной сделки, в случае если сделка является крупной в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации;
- вопрос об одобрении сделки с заинтересованностью, в случае если сделка является заинтересованной в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации;
- вопрос о создании дочернего/зависимого общества, в случае если для совершения сделки необходимо создание такового;
- вопрос о создании промежуточного фонда (feeder fund), в случае если для совершения сделки необходимо его создание;

5.29. Советом директоров Общества при рассмотрении вопроса о выборе Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда и одобрении соответствующей инвестиционной сделки могут быть приняты следующие решения:

- отказать в выборе Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда и в совершении соответствующей инвестиционной сделки;
- одобрить выбор Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда и заключение соответствующей инвестиционной сделки на условиях, представленных в рассматриваемых документах, при условии принятия решения Правлением Общества о признании результатов проведенной тщательной проверки положительными;

5.30. В случае принятия Советом директоров Общества решения об отказе в совершении сделки руководитель инвестиционного подразделения ОАО «РВК» готовит и направляет заявителю соответствующее уведомление.

5.31. В случае принятия Советом директоров решения об одобрении выбора Управляющей компании, Генерального партнера, Венчурного фонда, руководитель инвестиционного подразделения ОАО «РВК» инициирует проведение процедуры тщательной проверки (due diligence) предлагаемой сделки и представленных Заявителем.

5.32. В случае принятия Советом директоров решения об одобрении выбора нескольких Управляющих компаний, Генеральных партнеров, Венчурных фондов и в случае невозможности финансирования всех

предлагаемых сделок в связи с ограниченностью объема средств, Советом директоров устанавливается приоритетность их финансирования при успешном прохождении ими процедуры тщательной проверки.

5.33. Срок проведения тщательной проверки, указанной в пункте 5.31 настоящего Положения, не может превышать 2 (Два) календарных месяца с момента получения Обществом подписанного Протокола соответствующего заседания Совета директоров.

5.34. Для проведения тщательной проверки Обществом могут быть привлечены третьи лица — внешние эксперты, консалтинговые и юридические компании, независимые специалисты, имеющие опыт инвестирования и/или тщательной проверки инвестиционных организаций.

5.35. По получении отчета о результатах тщательной проверки руководитель инвестиционного подразделения ОАО «РВК» представляет его на рассмотрение Правлению ОАО «РВК».

5.36. По результатам тщательной проверки, на основании сделанных экспертами выводов о предлагаемой сделке и о представленных заявителем документов, Правлением ОАО «РВК» могут быть приняты следующие решения:

- признать результаты тщательной проверки положительными;
- признать результаты тщательной проверки отрицательными.

5.37. В случае признания Правлением результатов тщательной проверки отрицательными руководитель инвестиционного подразделения ОАО «РВК» готовит и направляет заявителю уведомление об отказе в заключении сделки.

5.38. В случае признания Правлением результатов тщательной проверки положительными руководитель инвестиционного подразделения ОАО «РВК» организует подготовку транзакционных документов для совершения соответствующей инвестиционной сделки и представляет их для подписания Генеральному директору Общества.

5.39. Документы, указанные в пункте 5.38 настоящего Положения согласовываются руководителем инвестиционного подразделения ОАО «РВК» с иными структурными подразделениями ОАО «РВК» в части вопросов, находящихся в их компетенции в соответствии с требованиями внутренних документов ОАО «РВК», регламентирующих документооборот, связанный с заключением сделок от имени ОАО «РВК».

5.40. Сводный реестр всех поступивших и зарегистрированных в ОАО «РВК» заявок/обращений Управляющих компаний, а также информация о статусе одобренных Советом директоров инвестиционных сделок представляется руководителем инвестиционного подразделения ежеквартально Генеральному директору ОАО «РВК» в течение 7 рабочих дней после окончания отчетного квартала или после получения соответствующего запроса Генерального директора ОАО «РВК».

6. Критерии выбора Управляющих компаний и Венчурных фондов под их управлением для заключения Инвестиционных сделок.

6.1 С целью объективной оценки заявок и документов Управляющих компаний, Генеральных партнеров и Венчурных фондов при проведении предварительного анализа поступивших документов (п.5.9) и составления письменного мнения членов Рабочей группы применяются оценочные критерии.

6.2 Оценка производится с учетом приоритетности финансовой поддержки фондов, инвестирующих в инновационные и сервисные компании, в том числе, российские компании, с учетом соблюдения приоритетов Инвестиционной политики ОАО «РВК».

6.3 При проведении анализа заявок Управляющих компаний/Генеральных партнеров, члены Рабочей группы и сотрудники ОАО «РВК» должны руководствоваться необходимостью получения экономического эффекта от деятельности портфельных компаний по развитию технологического рынка Российской Федерации.

6.4 В процессе проведения предварительного анализа, каждый критерий оценивается по десяти бальной шкале от 0 до 10 баллов.

6.5 Перечень критериев, указанных в пункте 6.1. настоящего Положения приведен в Приложениях №1 и №2 к настоящему Положению.

6.6 Критерии объединены в группы критериев (аспекты). Предполагается, что аспект оценки максимально полно характеризует ту или иную характеристику объекта оценки.

6.7 Каждый критерий в рамках своего аспекта имеет свою значимость, определяемую весовым коэффициентом, который принимает значение от 0 до 1. Общая сумма всех весовых коэффициентов в рамках одного аспекта не должна превышать 1.

6.8 Каждый аспект имеет свою значимость, определяемую весовым коэффициентом, который принимает значение от 0 до 1. Общая сумма всех весовых коэффициентов по всем аспектам не должна превышать 1.

6.9 Первые пять конкурсных отборов проводятся по критериям и аспектам с весовыми коэффициентами, определяющими одинаковую значимость всех критериев и всех аспектов. После пяти отборов перечень аспектов, критериев и их весов может быть пересмотрен по решению Совета директоров ОАО «РВК».

6.10 Подготовка проекта перечня критериев, значений весов значимости критериев и аспектов, предложений по введению новых критериев и аспектов и весов к ним (Проект перечня аспектов, критериев и их весовых коэффициентов/Изменение перечня аспектов, критериев и их весовых

коэффициентов), осуществляется инвестиционным подразделением ОАО «РВК».

6.11 Итоговый оценочный балл по отдельной заявке рассчитывается по следующей формуле:

$$S = \sum_{j=1}^N \left(k_j \cdot \sum_{i=1}^{M_j} \left(\frac{a_{i,j} \cdot x_{i,j}}{10} \right) \right)$$

где:

S – итоговый балл по заявке;

N – количество аспектов оценки;

M_j – количество критериев в j-м аспекте;

k_j – весовой коэффициент j-того аспекта;

a_i – весовой коэффициент i-того критерия в j-том аспекте;

x_i – значение оценки по 10-бальной шкале i-того критерия в j-том аспекте.

6.12 Проект перечня аспектов, критериев и их весовых коэффициентов/Изменения перечня аспектов, критериев и их весовых коэффициентов и порядок расчета общего балла по критерию рассматривается Генеральным директором ОАО «РВК» для решения вопроса о внесении данных предложений на рассмотрение заседания Совета директоров ОАО «РВК».

6.13 Перечень аспектов, критериев, их весовых коэффициентов и порядок расчета общего балла по критерию подлежит пересмотру/уточнению Советом директоров не реже одного раза в год.

**Приложение № 1 Перечень оценочных критериев для выбора
Управляющей компании, Генерального партнера для венчурных фондов**

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
1. Оценка общей информации об Управляющей компании, Генерального партнера		
1.1	Юрисдикция, в которой создана УК/ГР, операционная документация (при необходимости)	Юрисдикция регистрации УК/ГР может быть российской или зарубежной. Оценивается выбор юрисдикции с точки зрения международной практики формирования ГР, отсутствие ограничений на деятельность в различных странах и отраслях, в которых имеется интерес российских технологических компаний, налоговые аспекты. Организационно-правовая форма.
1.2	Месторасположение штаб-квартиры УК/ГР	Оценивается насыщенность связей и приближенность штаб-квартиры УК/ГР к наиболее активным центрам глобального венчурного и технологического рынка
1.3	Наличие российского офиса или обязательство УК/ГР создать таковой	Согласие УК/ГР создать в России представительство или расширить деятельность существующего, является положительным фактором. Оценивается функционал представителя или представительства.
2. Оценка опыта Управляющей компании, Генерального партнера		
2.1	Состав и опыт команды УК/ГР	Оценивается совокупный опыт и показатели работы команды управляющих УК/ГР на венчурном рынке, возможности трансфера экспертизы команды на российский рынок, соотношение российских и зарубежных специалистов в команде.

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
		Предпочтительными являются смешанные, сбалансированные команды с опытом совместной работы.
2.2	Состав и опыт зарубежных управляющих/партнеров в команде УК/GP	Оценивается уровень экспертизы, опыт проведения инвестиционных сделок, участия в органах управления портфельных компаний, опыт организации «выходов» из портфельных компаний, опыт фандрайзинга и управления фондом
2.3	Состав и опыт российских управляющих/партнеров в команде УК/GP	Оценивается уровень экспертизы, опыт проведения инвестиционных сделок, участия в органах управления портфельных компаний, опыт организации «выходов» из портфельных компаний, опыт фандрайзинга и управления фондом
2.4	Состав и опыт зарубежных специалистов в команде УК/GP	Оценивается уровень экспертизы, опыт проведения инвестиционных сделок, участия в органах управления портфельных компаний, опыт организации «выходов» из портфельных компаний, опыт фандрайзинга и управления фондом
2.5	Состав и опыт российских специалистов в команде УК/GP	Оценивается уровень экспертизы, опыт проведения инвестиционных сделок, участия в органах управления портфельных компаний, опыт организации «выходов» из портфельных компаний, опыт фандрайзинга и управления фондом
2.6	Длительность совместной работы управляющих, а также специалистов УК/GP	УК/GP, в которых команда имеет значительный опыт совместной работы более предпочтительны.
2.7	Наличие разрешительных документов по управлению инвестиционными венчурными	Оценивается наличие и срок действия лицензий или разрешений на управление фондами рисков

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
	фондами (если применимо в юрисдикции регистрации)	инвестиций с привлечением сторонних инвесторов (например, SEC, FSA, ФСФР и т.д.)
3. Оценка истории деятельности Управляющей компании, Генерального партнера на венчурном рынке		
3.1	Количество и объем предыдущих фондов под управлением УК/GP	Оцениваются количество и объем действующих и расформированных фондов, находящихся (находившихся) под управлением УК/GP и/или членов команды вновь образованной УК/GP, не включая Фонд, к которому предлагается присоединение РВК в качестве LP. УК/GP с опытом управления несколькими фондами более предпочтительны.
3.2	Финансовые результаты деятельности фондов под управлением УК/GP	Оценивается объем распределений дохода инвесторам для существующих и расформированных фондов, находящихся (находившихся) под управлением УК/GP, включая оценку общего коэффициента возврата на инвестиции и оценку нормы внутренней доходности фондов. Для существующих фондов используется принятая в Фонде методика оценки нереализованных прибыли/убытка (unrealized profit/loss) на основе «справедливой оценки» (Fair value). Предпочтительными являются результаты на уровне или выше среднерыночных показателей.
3.3	Сделки инвестированию и выходу из компаний, проведенные УК/GP или управляющими вновь образованной УК/GP	Оцениваются индивидуальные финансовые результаты по проведенным сделкам, их статистический разброс, наличие выходов на публичный рынок (IPO)
3.4	Отраслевые компетенции УК/GP	Оцениваются отраслевые предпочтения команды УК/GP, результаты предыдущей деятельности

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
		в различных отраслях, доступ к сторонней экспертизе из фокусных отраслей.
3.5	География деятельности существующих и расформированных фондов под управлением УК/ГР	Оценивается инвестиционный фокус УК/ГР в отношении географии деятельности (п.3 Положения)
3.6	Инвестиционный фокус деятельности существующих и расформированных фондов под управлением УК/ГР	Оценивается инвестиционный фокус УК/ГР в отношении размеров сделок , стадии развития инвестируемых компаний, видам сделок (п.3 Положения)

Приложение № 2 Перечень оценочных критериев для выбора Венчурных фондов

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
1. Общая деятельность фонда		
1.1	Организационно-правовая форма фонда, зарегистрированный офис, регистрационный агент	Оценивается обоснованность применения соответствующей организационно-правовой формы по классификации п. 3.1.1 Положения
1.2	Соответствие фонда Инвестиционной политике РВК	Оценивается соответствие инвестиционного фокуса фонда «Положению об инвестиционной политике РВК», в частности, содержащимся в Положении приоритетам инвестиционной политики РВК
1.3	Отраслевой фокус деятельности фонда под управлением УК/GP	Отраслевой/диверсифицированный. Оценка соответствия отраслевой специализации целям РВК.
1.4	Инвестиционный фокус деятельности фонда под управлением УК/GP в отношении стадии развития	Посевной/Ранней/Поздней стадии, Кэптивный/Фонд фондов/ Специализированный/ Кластерный. Оценивается соответствие специализации целям РВК
1.5	Географический фокус деятельности фонда под управлением УК/GP	Оценивается степень локализации инвестиционной деятельности фонда, намерения УК/GP проводить инвестиции в российские компании или компании, имеющие присутствие на российском рынке. Предпочтительна документальная фиксация намерений и/или обязательств УК/GP развивать активность на российском рынке.

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
1.6	Стадия формирования Фонда	Оценивается стадия проведения фандрайзинга в соответствии с п.3 Положения. Предпочтительны ситуации с хорошо прогнозируемым ходом фандрайзинга.
2. Оценка капитала фонда, порядка его формирования и использования		
2.1	Максимальный конечный размер фонда	Оценивается размер капитала фонда после проведения всех раундов фандрайзинга. Предпочтительный размер фондов в рублевом эквиваленте: 3-30 млн.долл. для фондов посевных инвестиций, 30 – 200 млн.долл. для фондов ранней стадии, а также кэптивных и кластерных, более 100 млн.долл. для фондов поздней стадии и фондов фондов.
2.2	Предлагаемый объем инвестиций РВК в венчурный Фонд	Оценивается уровень инвестиций РВК в фонд. Предпочтительный диапазон – рублевый эквивалент от 5 до 50 млн.долл.
2.3	Соотношение планируемых коммитментов РВК к конечному объему фонда	Оценивается предполагаемая доля участия РВК в фонде. Предпочтительно, чтобы доля участия РВК была достаточной для получения существенного положительного эффекта для российского рынка от деятельности фонда.
2.4	Эффективность привлечения капитала в российскую экономику	Соотношение планируемых коммитментов/инвестиций РВК к потенциально возможному притоку инвестиций/капитала/платежей в пользу российских компаний.

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
		Предпочтительно значение больше 1.
2.5	Объем действующих коммитментов инвесторов, присоединившихся к Фонду	Оценивается размер капитала в фонде до присоединения РВК. Предпочтительно, чтобы РВК присоединялась к фондам, которые самостоятельно успешно проводят фандрайзинг.
2.6	Портфельные компании фонда (для фондов, осуществивших инвестиции)	Оценивается состояние портфеля фонда, финансовые результаты инвестиций, отраслевой и географический фокус деятельности портфельных компаний, степень влияния их деятельности на технологический рынок России.
2.7	Портфельные фонды (для фондов фондов, осуществивших инвестиции)	Оценивается состояние портфеля фонда, финансовые результаты инвестиций, отраслевой и географический фокус деятельности портфельных фондов, степень влияния деятельности компаний портфельных фондов на технологический рынок России.
3. Оценка корпоративного управления фондом		
3.1	Срок деятельности фонда	Оценивается соответствие целям РВК, наличие оговорок о возможности продления срока
3.2	Досрочное прекращение фонда/Early termination	Оцениваются условия и последствия досрочного завершения деятельности фонда
3.3	Уход ключевых управляющих /Key person event	Оцениваются условия и последствия изменения состава управляющих партнеров

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
3.4	Условия привлечения новых управляющих в УК/GP /Admission of new partners	Оцениваются условия и последствия изменения состава управляющих партнеров
3.5	Условия привлечения новых инвесторов во время деятельности фонда /Late admission	Оцениваются условия оплаты и размер премии за поздний вход в состав участников фонда
3.6	Условия передачи доли в фонде	Оценивается Запрет/Разрешение и условия передачи прав инвесторов третьим лицам
3.7	Выход управляющего	Оцениваются условия и последствия выхода участников/акционеров из УК/GP
3.8	Увольнение УК/GP /Removal of GP	Оцениваются условия, порядок и последствия передачи фонда под управление другой УК/GP
3.9	Обязанности управляющих	Оценивается круг обязанностей УК/GP и их распределение между конкретными управляющими фондом
3.10	Конфликт интересов	Оценивается возможность проведения инвестиционных сделок с конфликтом интересов и порядок проведения таковых
3.11	Запрещенные активы	Оцениваются ограничения на виды инвестируемых активов и особенности инвестирования в отдельные типы ценных бумаг
3.12	География инвестирования	Оценивается наличие юридических ограничений на инвестирование в определенные регионы, включая ограничения на инвестирование вне России или вне субъекта Российской Федерации.
3.13	Оправдание менеджмента /Excupulation	Оценивается ограничение на предъявление претензий к

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
		менеджменту УК/GP в случае непреднамеренных действий, повлекших ущерб инвесторам фонда
3.14	Компенсация менеджменту издержек/Indemnification	Оцениваются условия возмещения потерь/судебных расходов менеджменту фонда в случае предъявления к ним претензий со стороны третьих лиц
3.15	Ограничения на возможные действия инвесторов фонда	
3.16	Права УК/GP фонда по выводу инвестора из фонда	
3.17	Взносы инвесторов/Capital contributions by the LP	Оцениваются обязательства по уплате инвесторами взносов в фонд, способы оплаты, сроки и ориентировочный размер отдельных взносов
3.18	Взносы УК/GP /Capital contributions by the GP	Оценивается наличие обязательств УК/GP по уплате взносов в фонд, общий размер, способы оплаты, сроки и ориентировочный размер отдельных взносов
3.19	Структура собственности УК/GP /Ownership structure	Оценивается возможная аффилированность с инвестором
3.20	Вестинг/Vesting scheme	Оценивается порядок распределения вознаграждения за успех между управляющими УК/GP, порядок по постепенному предоставлению доли участия управляющим/специалистам в УК/GP в зависимости от результатов их работы
3.21	Условия и порядок приглашения в фонд новых инвесторов /Admission of additional Limited partners	Оценивается потенциальный уровень размытия дохода при введении новых инвесторов
3.22	Дефолт инвестора /Non-contributing partners	Оцениваются последствия

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
		нарушения инвесторами сроков и порядка внесения взносов в фонд, дефолт инвесторов
3.23	Счета и отчетность /Capital Accounts & Reporting	Оценивается порядок ведения учета счетов инвесторов и имущества фонда, состав и периодичность отчетности инвесторам
4. Оценка финансовой эффективности деятельности фонда		
4.1	Вознаграждение за управление /Management fee	Оценивается размер и алгоритм расчета вознаграждения за управление
4.2	Распределение дохода /Cash distributions	Условия и порядок распределения доходов между инвесторами фонда
4.3	Распределение активов/Distributions in Kind	Условия и порядок распределения активов в натуральной форме между инвесторами фонда
4.4	Триггерная доходность /Hurdle rate	Оценивается наличие ставки доходности инвесторов фонда, по достижении которой осуществляется начисление и выплата вознаграждения за успех в пользу УК/GP
4.5	Вознаграждение за успех/Carried interest	Размер и алгоритм расчета вознаграждения за успех, выплачиваемого УК/GP
4.6	Касание доходности/General Partner Catch-up Distributions	Условия начала начисления вознаграждения за успех в пользу УК/GP при достижении уровня триггерной доходности
4.7	Ликвидация фонда	Условия и последствия прекращения фонда и ликвидационные процедуры
4.8	Оценка активов/Valuation	Оценка порядка проведения

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
		периодической оценки активов в портфеле фонда
4.9	Консультативный совет/Advisory Committy	Оценка состава и полномочий Консультационного совета фонда
4.10	Обязательства по возврату/Clawback provision	Обязательства УК/GP по возврату ранее выплаченного вознаграждения в случае досрочного прекращения фонда
4.11	Право соинвестировать/Co-investment rights	Согласие УК/GP предоставлять РВК возможность инвестировать в портфельные компании фонда
4.12	Согласие/обязательство УК/GP увеличить число управляющих фонда за счет российских специалистов	Предпочтительно участие российских специалистов в деятельности фонда, наряду с зарубежными управляющими.
4.13	Согласие/обязательство УК/GP увеличить число венчурных специалистов фонда за счет российских специалистов	Предпочтительно участие российских специалистов в деятельности фонда, наряду с зарубежными управляющими.
4.14	Права наблюдателя/Observer	Согласие/обязательство УК/GP включить в состав Инвестиционного комитета фонда представителя РВК с правом или без права голоса
4.15	Место в Консультативном совете/Advisory board seat	Согласие/обязательство УК/GP включить в состав Консультативного совета фонда представителя РВК с правом или без права голоса
5. Оценка экономического эффекта деятельности Управляющей компании, Генерального партнера по развитию российского технологического рынка /Russian angle		
5.1	Потенциал создания рабочих мест	Согласие/обязательство УК/GP предоставлять информацию о портфельных компаниях в части

№ п/п	Наименование критерия	Описание критерия
		количества высокотехнологичных рабочих мест, созданных на территории России и совокупном размере уплачиваемого социального налога в бюджеты различных уровней Российской Федерации.
5.2	Потенциальный налоговый эффект	Согласие/обязательство УК/ГР предоставлять информацию о портфельных компаниях в части уплаченных на территории России налогов.
5.3	Потенциальный объем продаж в мире	Согласие/обязательство УК/ГР предоставлять информацию о портфельных компаниях в части совокупной внутрироссийской и экспортной выручки компаний/подразделений, зарегистрированных на территории России.
5.4	Потенциальный объем расходов в России	Согласие/обязательство УК/ГР предоставлять информацию о портфельных компаниях в части совокупной величины расходов, понесенных на территории России
5.5	Потенциальный рост частного капитала	Согласие/обязательство УК/ГР предоставлять информацию о портфельных компаниях в части совокупной оценки стоимости акций/долей принадлежащих гражданам и/или резидентам Российской Федерации.

Блок-схема процесса выбора Управляющей компании, Генерального партнёра и/или Венчурного фонда

