

**Új Magyarország Kockázati Tőkeprogramok GOP 4.3 / 2 és KMOP 1.3.3 / 2 – beérkezett vélemények**

Véleményező	Javaslat	Tervezői válasz
<p><b>Magyar Innovációs Szövetség</b> 2009. július 10. 09:12 -- (Pályázati felhívással kapcsolatos észrevétel)</p>	<p>A magvető és induló tőke arányát az alapok portfóliójában minimum 80%-ban határozza meg a pályázati kiírás, míg a növekedési tőke arányát 20%-ban korlátozza. Véleményünk szerint nagyobb teret kellene engedni a növekedési tőkének, mivel ezek a projektek jellemzően nagyobb összegű (indokolható) befektetési igénnyel jelennek meg, mint az induló projektek. Az induló projektek második körös (follow on) finanszírozását is nehezzé teszi ez a megkötés, hiszen ebben a fázisban a korábbi induló/magvető fázisú projekt már növekedési fázisúnak tekinthető (pedig ugyanarról a cégről van szó, csak néhány hónap vagy év elteltével). A veszteségminimalizálás, illetve a megszerzett részesedés hígulásának védelme feltétlenül szükségessé teszi a későbbi, növekedési fázisban történő follow on befektetéseket.</p>	<p>Ez a megkötés kikerült a dokumentációból.</p>
<p><b>Magyar Innovációs Szövetség</b> 2009. július 10. 09:12 -- (Értékelési kritériumrendszerrel kapcsolatos észrevétel)</p>	<p>A pályázati felhívás helyesen előnyben részesíti azon alapkezelőket, melyek K+F központokkal, egyetemekkel, tech inkubátorokkal együttműködnek. Javasoljuk, hogy ez a ko-investmment alap értékelési rendszerében is jelenjen meg.</p>	<p>Megjelenik az üzleti terv értékelési szempontjai között.</p>
<p><b>Magyar Innovációs Szövetség</b> 2009. július 10. 09:11 -- (Értékelési kritériumrendszerrel kapcsolatos észrevétel)</p>	<p>A scoring sheet legnagyobb gyengeségének érezzük, hogy hátrányosan kezeli azon alapkezelői csapatokat, melyek tagjai a múltban közös projekteket valósítottak meg. (Egy befektetési projekt ugyanis csak egyszer kerülhet figyelembe vételre, amennyiben egy projektben több érintett szakember is részt vett.) A nemzetközi intézményi befektetők az alapkezelőik kiválasztása során pontosan ellenkezően járnak el: igen fontosnak (és gyakran megkerülhetetlennek) tartják, hogy az alapkezelői csapatok tagjai bizonyítottan képesek legyenek csapatként dolgozni, együttműködni és egymás erőseit kiegészíteni. A közös „track record” legyen komoly előny, és nem hátrány.</p>	<p>Az alapkezelői csapatok megléte szerepelni fog a grémium értékelési szempontjai között!</p>
<p><b>Magyar Innovációs Szövetség</b> 2009. július 10. 09:11 -- (Értékelési kritériumrendszerrel kapcsolatos észrevétel)</p>	<p>A kockázati tőkebefektetési szektorban a befektetési ciklusok hosszúak, az alapok futamideje 10-12 év, ugyanakkor a megszerzett tapasztalat nem évül el. Ezért nem tartjuk szerencsésnek, ha csak az elmúlt 10 évben megvalósult befektetéseket veszi figyelembe a scoring sheet (4. pont), mivel az alapkezelők által kezelt korábbi alap(ok) teljesítményét ez figyelmen kívül hagyja. Legalább 15 évet javasolunk figyelembe venni. Nem világos, hogy a 10 (vagy inkább 15) év meghatározásánál egy adott befektetés kezdeti dátuma, vagy a kilépés dátuma (exit) számít. (Ha marad a 10 év akkor az utóbbit javasoljuk.)</p>	<p>A javaslatok alapján figyelembevételre kerülnek az 1997. január elsejét követő befektetési döntések.</p>

<p><b>Magyar Innovációs Szövetség 2009.</b> július 10. 09:10 -- (Pályázati felhívással kapcsolatos észrevétel)</p>	<p>A scoring sheet 1. pontjában a befektetési szakemberek számát lineárisabb pontozási rendszerrel javasoljuk figyelembe venni. Különösen a ko-invesztment alap esetén aránytalan, hogy plusz egy befektetési szakember bevonása nulla addicionális pontot ér akkor, ha ezzel a szenior szakemberek száma 2-ről 3 főre nő, ugyanez a plusz 1 fő addicionális kapacitás plusz 15 pontot ér, ha a létszám ezzel 3 főről 4 főre változik.</p>	<p>Már nem szerepel ez a pontozás, az csak a korábbi felhívásban jelent meg!</p>
<p><b>Magyar Innovációs Szövetség 2009.</b> július 10. 09:09 -- (Pályázati felhívással kapcsolatos észrevétel)</p>	<p>Az értékelési rendszer (scoring sheet) 1. pontja minimum 10 év vállalati befektetési tapasztalatot jelöl meg értékelési szempontnak. Véleményünk szerint a megfogalmazás túl általános és félrevezető: kockázati és magántőke területén szerzett befektetői (és nem közvetítői) tapasztalatot kell értékelni. A jelenlegi pontozási rendszer nem veszi figyelembe kellő mértékben az alapkezelők valódi és releváns szakmai tapasztalatait, melyre a program sikerét alapvetően építeni lehetne. Értékelési szempontnak javasoljuk az innovatív/technológiai vállalkozásokban vállalkozóként és vezető beosztású menedzserként szerzett szakmai tapasztalatot (értékesebb, ha nemzetközi) mely remekül egészítheti ki az alapkezelői minőségben szerzett tapasztalatokat. Mivel a támogatott vállalkozások sikeréhez nemcsak a szűk értelemben vett alapkezelői képességekre van szükség, hanem nagyon fontosak az üzlet / technológia fejlesztés területén szerzett tapasztalatok.</p>	<p>A senior vállalati befektetési szakember meghatározása már pontosításra került, és az is, hogy mi fogadható el referenciának.</p>
<p><b>Magyar Innovációs Szövetség 2009.</b> július 10. 09:07 -- (Egyéb észrevétel)</p>	<p>A program sikeres megvalósításával évtizedes hiány pótlását lehet megoldani a magyarországi KKV szektor, ezen belül is különösen az innovatív vállalkozások tőkeellátása terén. A tőkehiány csökkenése esélyeket kínál ezen vállalkozások számára a bennük rejlő szakmai és piaci potenciál teljes kihasználására, mind az áru - és szolgáltatások piacain, mind a tőkepiacokon. A megfelelő tőkeellátottság a hiteloldali finanszírozás gátjainak lebontásához is hozzájárul. Ez kulcsfontosságú tagvállalataink számára. Mindezek fényében különösen fontosnak tartjuk, hogy a program megvalósítása során a piaci szemlélet kerüljön előtérbe, mert az biztosíthatja az erőforrások leghatékonyabb felhasználását.</p> <p>Az alapkezelők kiválasztása során, hogy a fent megjelölt lehetőségek kiaknázására a legnagyobb esély teremtsé, véleményünk szerint ugyanazokat szempontokat kell érvényesíteni, amelyeket a független piaci szereplők mérlegelnek akkor, amikor saját forrásaik kezeléséhez keresnek alapkezelőket. A legnagyobb hangsúlyt ebben a folyamatban az alapkezelői csapatok múltbéli teljesítménye (elért hozamok) a kezelt tőke eredete (ismert nemzetközi intézményi befektetők jelenléte), az alapkezelői csapat tagjainak optimális összetétele, azaz sikeres befektetői, hi-tech iparági vezetői és vállalkozói háttér kombinációja, lehetőleg jelentős nemzetközi tapasztalattal valamint összeszokottsága / közös munkára való bizonyított alkalmassága kapják.</p>	<p>Az észrevételek részben már megjelennek az értékelési rendszerben, és a grémium értékelési szempontjai között fog szerepelni az alapkezelői csapatok megléte.</p>