



NEMZETI FEJLESZTÉSI ÉS GAZDASÁGI MINISZTERIUM

VERSENYKÉPESSÉGÉRT FELELŐS SZAKÁLLAMTITKÁR

Ikt. sz.: NFGM/1463/L/2009.
Előadó: Korányi Daniella
Tel.: 374-2822

Szabó Gábor elnök úr
Pakucs János tiszteletbeli elnök úr részére
Magyar Innovációs Szövetség

Budapest

Tárgy: az Új Magyarország Kockázati Tőkeprogrammal kapcsolatban tett észrevételek

Tisztelt Elnök Urak!

Levelüket, melyben a GOP és a KMOP keretében finanszírozott Új Magyarország Kockázati Tőkeprogram pályázati dokumentációjával kapcsolatban tesznek észrevételeket, köszönettel megkaptuk.

- Észrevételeik között javasolták, hogy a kiírandó pályázatokra jelentkező alapkezelők szakmaiságára, megfelelő befektetési tapasztalatok meglétére helyezzünk nagyobb hangsúlyt.

Ennek érdekében az alapkezelői pályázatok elbírálásához olyan értékelési rendszert dolgoztunk ki, amely keretében elnyerhető maximális összpontszám fele kizárólag a múltbeli befektetői tevékenységet, szakmai tapasztalatot vizsgálja. Emellett az alap létrehozásához az állami forrásból elnyerhető limit meghatározásához jelentős mértékben figyelembe vesszük az alapkezelőben aktívan tevékenykedő senior vállalati befektetési szakemberek számát. Senior szakember alatt olyan szakembereket értünk, akik döntés-előkészítési vagy döntési pozícióval rendelkeznek és legalább 5 éves közvetlen szakmai tapasztalattal rendelkeznek vállalati befektetések terén (pénzügyi befektetői tevékenység (pl.: üzleti angyalok); tőkealap-kezelői tevékenység; M&A és egyéb corporate finance típusú tanácsadás; kereskedelmi banki projektf finanszírozás; céltársaság pénzügyi vezetése; vállalati- és iparági elemzői tevékenység).

- Levelükben megemlítik, hogy fontosnak tartják, hogy az MV Zrt. a befektetői oldal és az alapok befektetési tevékenysége felett szakmai felügyeletet biztosítson. Az alapkezelővel kötendő szerződésben meghatározásra kerültek azok a döntések (pl.: alap jegyzett tőkéjének felemelése, leszállítása, „B” sorozatú tőkealap-jegyek átruházása, hozamfizetés), amelyekkel

kapcsolatban szükség van az MV Zrt. jóváhagyására. Az Európai Unió azonban a program engedélyezésének folyamatában a program jóváhagyásának egyik feltételeként határozta meg, hogy a befektetési döntéseket piaci alapon kell meghozni, abban az állam nem vehet részt.

- Fontosnak tartjuk egyértelművé tenni, hogy az alapok futamideje nem 10+10 év, hanem összesen max. 10 év, az egyszeri meghosszabbítási lehetőséget is figyelembe véve.
- Az alapkezelői díj vetítési alapjára vonatkozó javaslatukat köszönjük, a tőkeprogram dokumentációjában átvezettük.
- Levelükben az alapkezelő üzleti tervtől való elmaradásának következményeit szigorúnak tartják olyan szempontból, hogy a szankciók „bármilyen áron” történő befektetésre ösztönözhetik az alapkezelőket. A kiindulópont az, hogy az alapkezelő pályázásakor a beadott üzleti tervet az MV Zrt. megalapozottság és konzisztencia szempontjából megvizsgálja, ezáltal reményeink szerint első körben kiszűrésre kerülnek azok az alapkezelők, akik a realitásoktól eltérő üzleti tervet nyújtanak be. Fontos emellett megjegyeznünk, hogy többek között az Önök fenti észrevételét is figyelembe véve a szankciórendszert kiterjesztettük a befektetési időszakot követő időszakra, azaz míg a befektetési időszak végén a befektetések volumenét vizsgáljuk, addig a későbbi években a befektetések teljesítményét (hozamát) is összevetjük az eredeti üzleti tervekkel. Ily módon az alapkezelő nem érdekelt abban, hogy rossz minőségű projektekbe fektesse a forrásokat.
- Észrevételeik között az innovatív befektetések fogalmának kibővítésére tettek javaslatot. Az alprogramok közvetítői szerződésstervezetében az innovatív befektetés fogalmát a következőképpen határoztuk meg: „újszerű (azaz a technika állásához képest szakember számára nem nyilvánvaló) (i) a találmányok szabadalmi oltalmáról szóló 1995. évi XXXIII. törvény hatálya alá tartozó tevékenység, illetve találmány, valamint (ii) a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény alapján oltalomban részesülő, üzleti célú értékesítésre szánt számítógépes program (szoftver) támogatását célzó befektetés.”

Az innovatív befektetések fogalmát nem bővítettük ki a technológiai innováció fogalmával és a kutatás-fejlesztési eredmények hasznosításával, mert véleményünk szerint ezek a meghatározások szubjektívek és mérhetetlenek, és alkalmazásuk számos jogvitához vezethetne a vállalatok teljesítésének ellenőrzése, illetve az azoktól való esetleges elmaradások MV Zrt. általi szankcionálása (kötbér-követelés) során. Emellett, korai fázisú kockázati tőkefinanszírozást hagyományosan olyan projektekhez szoktak bevonni, ahol valamilyen formában eleve tetten érhető az innováció, az újszerűség, azaz a Program az alapkezelők vonatkozó vállalatától függetlenül is az innovatív vállalkozásokat támogatja. Plusz ponttal tehát csak azt jutalmazzuk, ha az alapkezelő a fenti definíció szerinti kézzelfoghatóbb feltételeket is vállalja.

- Levelükben kérték, hogy pontosítsuk a K+F együttműködéssel kapcsolatos elvárásunkat. A vonatkozó részt időközben kiegészítettük azzal, hogy olyan szerződéses viszonyt értünk ez alatt, amely kimondottan befektetési lehetőségek beazonosításáról, azok alapkezelő felé történő csatornázásáról szól.

- Szintén kérték, hogy bővebben fejtsük ki a projekt menedzsmént rendszerrel kapcsolatos elvárásainkat. Jelenlegi elképzeléseink szerint az értékelés során az a pályázó kaphat e tekintetben pontot, aki rendelkezik a projektek előszűrését, lebonyolítását, nyilvántartását támogató, speciálisan kockázati tőkealap-kezelés céljára szolgáló szoftverrendszerrel. Ahogy sok egyéb értékelési elem esetében, természetesen itt sem kerülhető el teljes mértékben a szubjektivitás, azonban véleményünk szerint a fenti meghatározás viszonylag egyértelmű.
- A közvetítói szerződés 3.1 b) vi. pontjára vonatkozóan tett észrevételüket a szerződéstervezetbe átveztük. A program keretében tőke nem fektethető be olyan kis- és középvállalkozásba, amelyben a „B” sorozatú kockázati tőkealap-jegyeket lejegyző, vagy megszerző személy, illetve személyek, azok vezető tisztségviselői, felügyelő bizottsági tagjai, könyvvizsgálói, tulajdonosai, illetve a tulajdonosok vezető tisztségviselői, felügyelő bizottsági tagjai és könyvvizsgálói, valamint mindezen személyek közeli hozzátartozói közvetlen és/vagy közvetett részesedéssel rendelkeznek, illetve a befektetési döntést megelőző [2 (két)] naptári éven belül közvetlen és/vagy közvetett részesedéssel rendelkeztek.
- Az alapkezelő vezetőinek javadalmazásával kapcsolatban a következőkről tájékoztatjuk: A kis- és középvállalkozásokba történő kockázati-tőkebefektetések előmozdítását célzó állami támogatásokról szóló 2006/C 194/02 számú közösségi iránymutatás üzleti szemléletű vezetésre vonatkozó 4.3.6 pontja írja elő, hogy rendelkezni kell az alapkezelőben részt vevő vezetők javadalmazásának teljesítményhez kötéséről. Ezért, és kizárólag ennek vonatkozásában határoztuk meg a pályázati dokumentáció F. A pályázat tartalma fejezetének e) pontjában az alap kezelési szabályzatának kötelező tartalmi elemeként az alapkezelő vezetőinek javadalmazási rendszerét. Az alapkezelőben részt vevő vezetők javadalmazásának bemutatása csak a jelen program keretében létrejött alapra vonatkozik.
- Javaslatukat a referenciaként használt IRR számítására vonatkozóan köszönjük, a kiírások tervezetbe az USD alapon történő számítást építettük be.

Budapest, 2009. február 11.

Üdvözlettel:



Mester Zoltán

