**Podkladová fiche k nástroji finančnímu inženýrství JEREMIE**

## Analýza absorpční kapacity potenciálních příjemců rizikového kapitálu

|  |
| --- |
| Cílem analýzy bylo zjistit informovanost cílové skupiny o problematice financování prostřednictvím rizikového kapitálu, a zda v České republice existují nebo jsou připravovány záměry, které by bylo možné prostřednictvím tzv. seed fondu v rámci OPPI financovat. V oblasti možných příspěvků ze soukromých zdrojů bylo cílem identifikovat potenciální soukromé (spolu)investory rizikového kapitálu a navrhnout možnosti intervencí, které by zvýšily ochotu soukromých investorů poskytovat rizikový kapitál pro zakládání firem a raná stadia jejich rozvoje. |

**Úvod**

Finanční nástroj JEREMIE (Joint European Resources for Micro to Medium Enterprises) podporuje přístup podniků se zaměřením na MSP k finančním prostředkům. Jedním z možných způsobů využití finančního nástroje JEREMIE je kapitálový vstup do podniků formou rizikového kapitálu.

Analytická studie byla zpracována za účelem ověření možností zapojení rizikového kapitálu do procesu zvyšování konkurenceschopnosti české ekonomiky prostřednictvím rozvoje inovačního podnikání, komercializace výsledků výzkumu a vývoje formou zakládání podniků a inovačního rozvoje podniků. „Rizikový kapitál“ je pro tyto účely chápán jako tzv. venture kapitál (poskytnutý z veřejných i soukromých zdrojů), který bude použit revolvingovou (návratnou) formou na financování raných i rozvojových stádií podnikání. Návratnost investovaných prostředků bude zajištěna tzv. exitem – prodejem majetkového podílu jiným investorům.

V současné době se předpokládá, že rizikový kapitál bude ze strukturálních fondů EU poskytován podnikům prostřednictvím tzv. seed fondu, který bude součástí Operačního programu Podnikání a inovace. Zpracovaná analýza byla jedním z podkladů, který napomohl při pracích na nastavení uvedeného seed fondu.

**Východiska**

* Jako velká bariéra rozvoje podnikání v České republice jsou vnímány omezené možnosti financování za přijatelných podmínek, nedostatek kvalitních zaměstnanců a chybějící kontakty na partnery, kteří by se podíleli na odbytu produkce.
* Pro zájemce o zahájení podnikání a následný vstup rizikového kapitálu je při rozjezdu firmy velmi obtížné připravit kvalitní podnikatelský plán a také navázat kontakt s investorem.
* Podnikatelé by často dali při zajištění externího financování rozvoje firmy vstupu kvalitního investora oproti klasickému bankovnímu úvěru.
* Zkušenosti soukromých investorů s private equity financováním jsou velmi malé a praxi má u tohoto typu financování v České republice pouze úzká skupina firem. Většina investičních společností nemá dostatek kvalifikovaných pracovníků a metodiku pro posuzování projektů zaměřených na financování prostřednictvím private equity.
* Podkladem pro zpracování analýzy byla především realizace dotazníkového šetření na poptávkové i nabídkové straně trhu rizikového kapitálu. Poptávkovou stranou trhu představují osoby s podnikatelským záměrem, podnikatelé, případně organizace působící v oblasti výzkumu a vývoje, stranou nabídky rizikového kapitálu jsou soukromí investoři.

**Hlavní závěry**

* Jako jeden z nejdůležitějších kroků, který zásadně ovlivní úroveň absorpční kapacity rizikového kapitálu, je zajištění propagační a informační kampaně. Je třeba poskytovat co nejdetailnější a nejpřesnější informace důležité pro kvalifikované rozhodnutí potenciálních příjemců či investorů.
* Obě strany trhu rizikového kapitálu (tj. strana nabídky i poptávky) se v zásadě shodují na tom, že hlavní problém netkví v nedostatku finančních prostředků, ale zejména v kvalitě investic a připravenosti firem/podnikatelů na vyjednávání a vstup strategického investora.
* Připravovaný seed fond by neměl narušovat tržní prostředí na úkor soukromých investorů, ale naopak umožnit realizaci kvalitních projektových záměrů, jejichž investiční atraktivita je dostatečná, avšak nepostačuje pro úspěch na výhradně soukromém trhu rizikového kapitálu.
* Pro potenciální příjemce rizikového kapitálu je transparentnost procesů výběru příjemců investic jedním z naprosto klíčových faktorů, které ovlivní poptávku po rizikovém kapitálu z připravovaného fondu rizikového kapitálu.
* Největší zájem je o investice do 5 mil. Kč, současně potenciální příjemci rizikového kapitálu vyžadují co nejnižší možnou míru zasahování do každodenního chodu firmy a omezený podíl ve firmě, který investor za svou investici obdrží (do 30 %). S tím související důležitou podmínkou pro realizaci investice je zachování vlivu podnikatele na strategii podniku a jeho směřování.
* Procesní i administrativní požadavky je nezbytné co nejvíce přiblížit standardní tržní realitě jak ve vztahu k požadavkům kladeným na firmy žádající o rizikový kapitál, tak i např. s ohledem na délku procesů.
* Kromě překážek, se kterými se potenciální příjemci setkávají přímo na trhu rizikového kapitálu, často narážejí na bariéry, které souvisí s kvalitou podnikatelského prostředí v České republice obecně (např. administrativní náročnost založení podniku, vysoká hranice pro založení společnosti s ručením omezením).

**Otázky**

1. Jaké jsou dle Vás nejvýznamnější bariéry pro rozvoj trhu rizikového kapitálu v České republice?
2. Domníváte se, že založení seed fondu v rámci OPPI napomůže rozvoji trhu rizikového kapitálu a jak?