

УДК 336.7
ББК 65.291.9
Р69

Книга издана при финансовой
поддержке Сбера

Переводчик М. Витебский
Редактор Я. Чечнёв

Романс Э.

Р69 Повелители корпоративного венчурного капитала : Реальные истории корпоративных инвесторов. Как получить доступ к инновациям стартапов и как получить финансирование / Эндрю Романс ; Пер. с англ. — М.: Альпина ПРО, 2022. — 269 с.

ISBN 978-5-907534-04-9

Эндрю Романс, соучредитель и генеральный партнер 7BC Venture Capital, собрал самую важную информацию обо всех нюансах корпоративного венчурного капитала и провел более 50 интервью с лучшими специалистами по CVC, экспертами по традиционному венчурному инвестированию и стартаперами, работавшими с CVC. Эта книга о том, как извлекать прибыль из быстрорастущих бизнесов и не потеряться в «бермудских треугольниках» инноваций, для чего корпорации создают CVC и как структурируют работу со стартапами, как управляют капиталом и как используют инновации в конкурентной борьбе.

УДК 336.7
ББК 65.291.9

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу mylib@alpina.ru

ISBN 978-5-907534-04-9 (рус.)
ISBN 978-1-530088-69-0 (англ.)

Copyright © Andrew C. Romans.
© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО «Альпина ПРО», 2022

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ	11
ЗНАКОМСТВО С ОБСТАНОВКОЙ	14
Руководителям корпораций, обдумывающим запуск программ CVC	23
Читателям из России и других государств — членов СНГ	25
ПРЕДИСЛОВИЕ	30
ГЛАВА 1 МОТИВАЦИЯ И ЦЕЛИ — ПОЧЕМУ КОРПОРАЦИИ СОЗДАЮТ ГРУППЫ CVC	32
Корпоративная служба НИОКР должна быть перестроена в виде CVC, открывающих новую эру для корпоративного венчурного капитала (Игорь Силл)	36
ГЛАВА 2 КОНКРЕТНЫЕ ПРИМЕРЫ КОРПОРАТИВНЫХ VC	41
Пример для изучения — Motorola Ventures (Мэтью Грауни)	41
Пример для изучения — Telefónica Ventures (Джек Лини)	45
Пример для изучения — Swisscom Ventures (Пер Ланге)	47
Пример для изучения — IBM Venture Capital Group (Клаудия Фэн Манс)	52
Пример для изучения — Salesforce Ventures (Вилли Ильчев)	59
Пример для изучения — VMware (Алекс Ван)	63
Пример для изучения — Draper Nexus (Митч Китамура)	69
Пример для изучения — Simon Venture Group (SVG) (Скайлер Фернандес)	70
Пример для изучения — слишком много питчеров и недостаточно кэтчеров — AGC Ventures (Asahi Glass America) (Масатоси Уэно)	74
Пример для изучения — Intel Capital (Уильям Килмер)	77
Пример для изучения — Intel Capital — основные правила создания успешной группы CVC (Сита Васан)	83

Один доллар стоит тысячи слов (Эндрю Романо)	85
Пример для изучения — Cisco Systems and Qualcomm Ventures (Фредерик Ромбо)	86
Пример для изучения — Qualcomm Life Fund (Джек Янг)	91
Пример для изучения — Verizon Ventures (Суреш Мадхаван)	93
Пример для изучения — USAA Ventures (Виктор Паскуччи III)	95
Пример для изучения — Volvo Ventures (Йонас Ландстром)	100
Пример для изучения — BMW I-Ventures (Марк Платшон)	103
Пример для изучения — Docomo Innovations, Vodafone Incubation & Venture (Кристина Ку)	105
Размышления о финансировании, привязанном к конкретным условиям, и инвестировании ресурсов в натуральной форме (Эндрю Романо)	113
Пример для изучения — ОАО «Ростелеком» (Николай Дмитриев)	115
Пример для изучения — Legend Holdings (Саман Фарид)	116
Пример для изучения — Telecom Italia и Fininvest (Мауро Претолани)	119
Пример для изучения — Merck Ventures (Розл Бултуис)	123
Пример для изучения — Google Ventures, IDG Ventures и MTG (Анил Ханжи)	126
Пример для изучения — Middle East, North Africa & Turkey (Ближний Восток, Северная Африка и Турция — далее MENAT) — как корпорации, семейные инвестиционные фирмы и фонды национального благосостояния создают фонды корпоративного венчурного финансирования (Озан Сонмез)	130
Пример для изучения — программы Microsoft Ventures & Microsoft Accelerators (Рахуль Суд)	143
ГЛАВА 3 БИЗНЕС-ИНКУБАТОРЫ И ДРУГИЕ ВАРИАНТЫ ЭКОСИСТЕМ ДЛЯ КОРПОРАЦИЙ	148
Пример для изучения — бизнес-инкубатор Citrix (Майкл Харрис)	152
Пример для изучения — Silicon Catalyst — (Рик Лазански)	156

Пример для изучения — корпоративные бизнес-инкубаторы Techstars (Брэд Фелд)	160
Пример для изучения — Techstars и Techstars Disney Accelerator (Дэвид Коэн)	161
Спонсорская поддержка бизнес-инкубаторов (Виктор Паскуччи III)	163
Стартап-экосистема Сбера	163
Заключение по теме бизнес-инкубаторов (Эндрю Романс)	174
ГЛАВА 4 ИНВЕСТИЦИИ ФОНДОВ КОРПОРАТИВНОГО ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В ДРУГИЕ ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ — ФОНДЫ ФОНДОВ	176
Почему использование фонда фондов целесообразно для корпораций, стартапов и венчурных фондов (Джон Фрэнкел)	176
Фонд фондов — это первый шаг, затем следует прямое корпоративное венчурное финансирование (Эндрю Романс)	178
Переход фондов корпоративного венчурного финансирования на модель «генеральный партнер — ограниченный партнер», обретение независимости и ребрендинг (Эндрю Романс)	182
Пример для изучения — из Novell в Pelion Ventures (Блэйк Модерзицки)	186
ГЛАВА 5 СОВЕТЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО КОРПОРАТИВНОМУ ВЕНЧУРНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ СВЯЗАННОМУ С ФОНДАМИ СВС, ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯМИ И ФИНАНСОВЫМИ ВЕНЧУРНЫМИ ФОНДАМИ	188
Размышления о корпоративном венчурном финансировании (Тим Дрэйпер)	188
Размышления о корпоративном венчурном финансировании (Брэд Фелд)	189
Разочарование в корпоративном венчурном финансировании (Том Фогарти)	193
Корпорации должны приспособиться к скорости стартапов (Аноним)	194
Финансовый венчурный фонд, работающий в Кремниевой долине (Аноним)	195

Почему корпоративное венчурное финансирование — отстой (Фред Уилсон)	195
Совет, как построить венчурную сделку так, чтобы вы могли оптимизировать ее для выхода (Гаурав Бхасин)	197
Рассмотрение первоочередного права на ведение переговоров и права первого уведомления во время переговоров о корпоративном венчурном финансировании (Кертис Мо)	199
Передовые методы создания новых фондов корпоративного венчурного финансирования (Армандо Кастро-мл.)	200
Корпоративное венчурное финансирование и структура клиентских сделок (Мэттью Майерс)	201
Размышления об отраслевой и широкой направленности инвестиций (Эндрю Романс)	203
Как корпоративное венчурное финансирование может добавить стоимость японским корпорациям? (Иэн Майерс)	205
В каких районах Кремниевой долины лучше размещать офисы корпоративных венчурных фондов? (Эндрю Романс)	209
Продажа фондом Intel Capital части своих портфельных активов за \$1 млрд (Эндрю Романс)	210
Соединенные Штаты и другие государственные венчурные фонды (Эндрю Романс)	211
Программа венчурного фонда 7BC «Ограниченный партнер-резидент» (Эндрю Романс)	214
ГЛАВА 6 ИЗ ОПЫТА ДИРЕКТОРОВ, УЧРЕДИТЕЛЕЙ И ВЕНЧУРНЫХ КАПИТАЛИСТОВ — «ХОРОШИЙ, ПЛОХОЙ, ЗЛОЙ»	219
Никогда не отказывайтесь от умного стратегического инвестора (Кенни Хоук)	223
Корпоративный венчурный фонд как инвестор и крупнейший клиент (Якоб Браттинг Педерсен)	224
Как мы превратили плохие права первого предложения и первого отказа в победу (Эрик Элфмэн)	226
TrueCar (Виктор Паскуччи II)	227
Медицинские перспективы, когда, где сделки все чаще требуют, чтобы корпорация вообще выполняла их (Питер Рул)	227

Что делать, когда деньги корпоративного венчурного фонда приходят без приглашения? (Том Николсон)	229
Наличие собственного генерального директора обеспечило им наилучшую возможную финансово-правовую экспертизу (Барт Вюрман)	231
Понятие времени имеет разное значение для корпораций и стартапов (Мориц фон Плате)	232
Классическая байка о корпоративном венчурном финансировании (Эндрю Романс)	233
ГЛАВА 7 КАК ПОЛУЧИТЬ ФИНАНСИРОВАНИЕ ОТ КОРПОРАТИВНЫХ ВЕНЧУРНЫХ ФОНДОВ	235
Что вам следует знать, когда вы размышляете о привлечении денег от корпоративного инвестора? (Вильям Килмер)	235
Как найти подход к корпоративному венчурному фонду и выиграть (Игорь Шойфот)	240
Как вступить в контакт с крупной корпорацией: различия между европейскими предпринимателями и предпринимателями из США (Фредерик Ромбо)	243
Как правильно подготовить и отправить сообщение по электронной почте обычному венчурному фонду или корпоративному венчурному фонду, когда ищешь финансирование (Эндрю Романс)	245
ГЛАВА 8 БУДУЩЕЕ КОРПОРАТИВНЫХ ВЕНЧУРНЫХ ФОНДОВ — РЕКОМЕНДАЦИИ И ВЫВОДЫ ДЛЯ ОРГАНИЗАЦИИ САМЫХ ЭФФЕКТИВНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ВЕНЧУРНЫХ ПРОГРАММ	248
ПОСЛЕСЛОВИЕ	263
ОБ АВТОРЕ	265
БЛАГОДАРНОСТИ	267