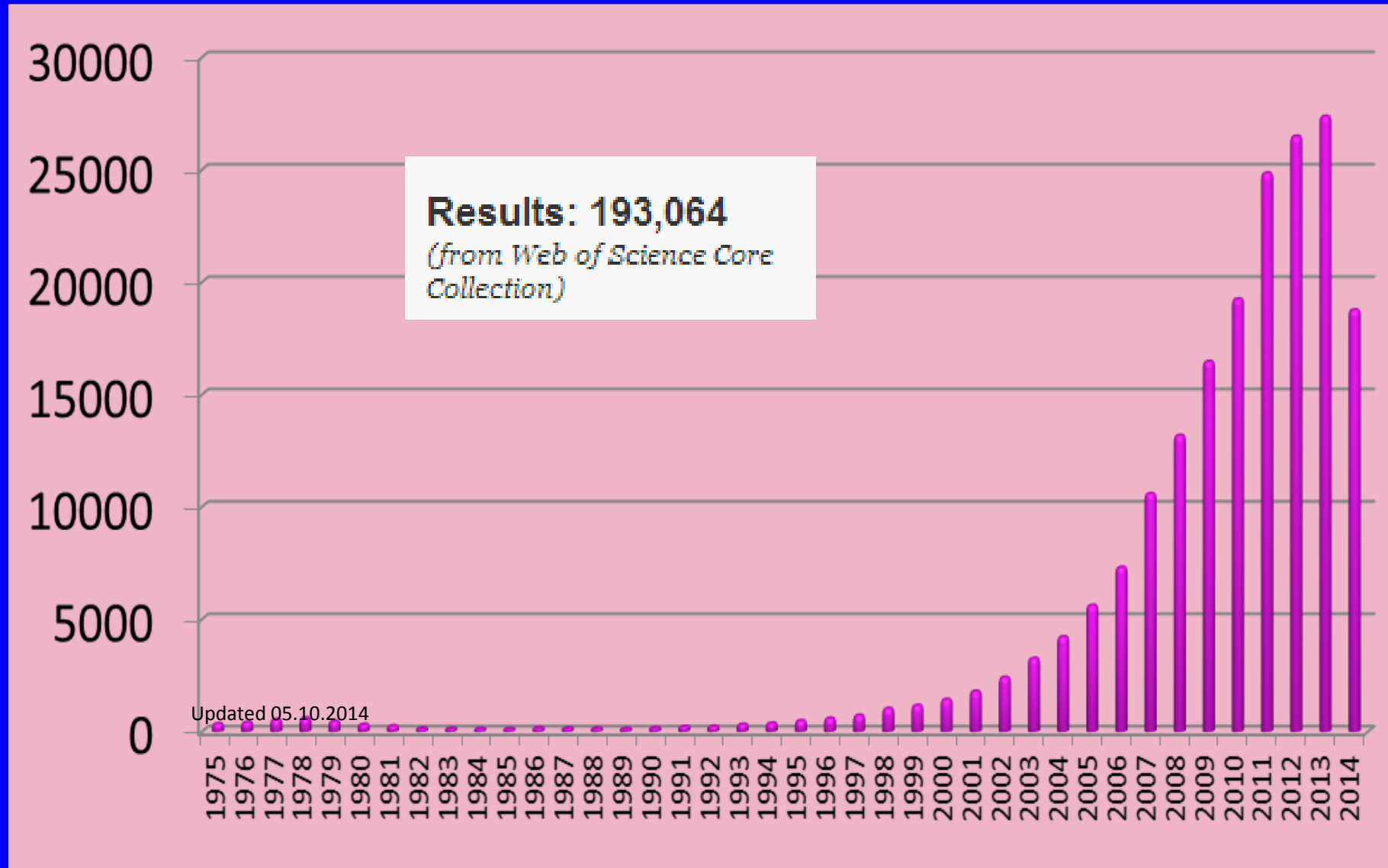


# How can we improve the research performance in health science in Iran?

- Yalda Congress 1349 TUMS/Tehran
- Reza Malekzadeh M.D  
Professor of Medicine  
Digestive Disease Research Center  
Tehran university of medical Sciences

# چهل سال تولیدات علمی ایران در همه علوم در ISI Web of Science (۱۹۷۲-۲۰۱۴)



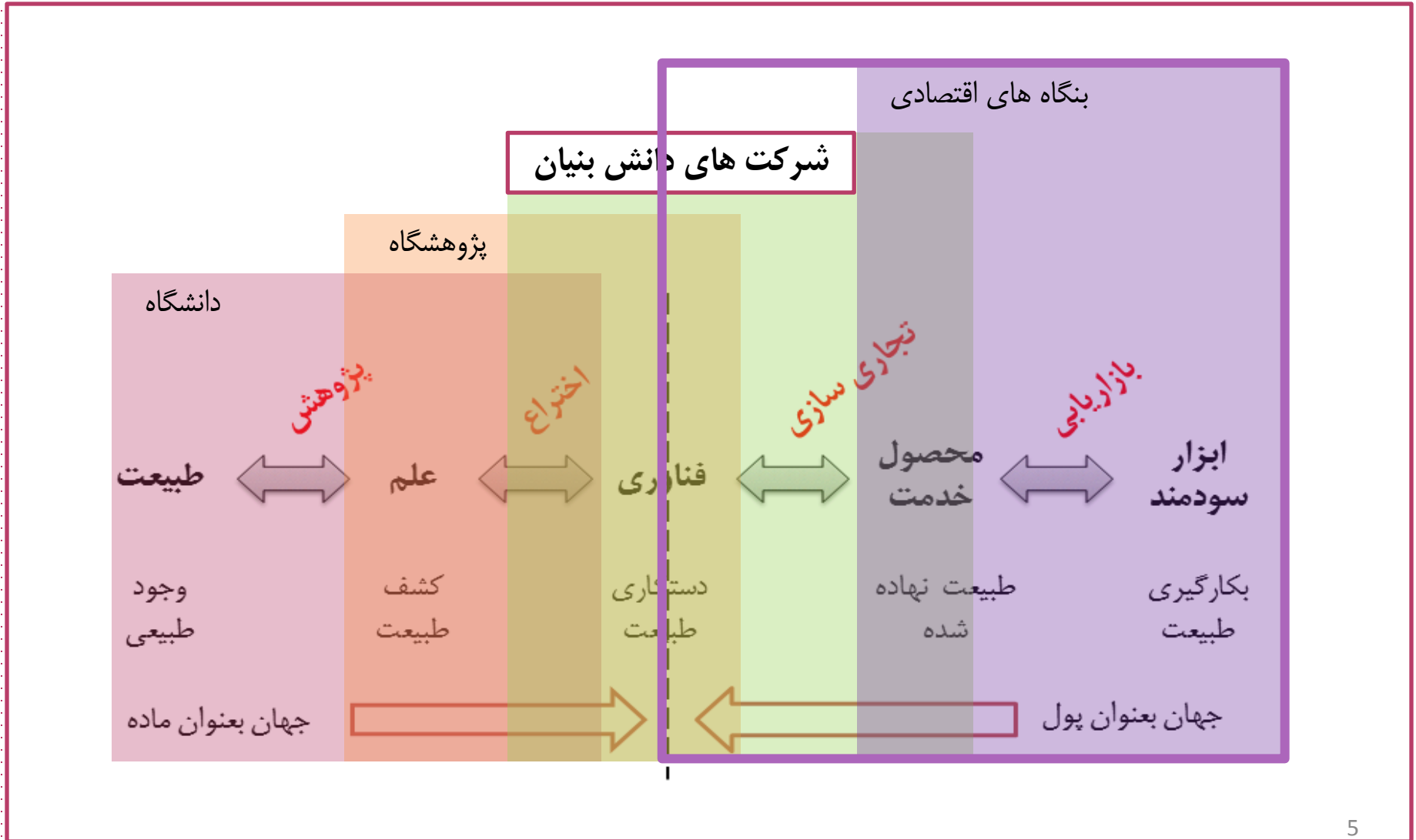
# چهل سال تولیدات علمی ایران در علوم سلامت و زیست پزشکی در ISI Web of Science (۱۹۷۲-۲۰۱۴)



# Country Rankings in All science Middle East 2013 Scopus

Country	Documents	Citable documents	Citations	Self-Citations	Citations per Document	H index
<b>1 Iran</b>	<b>39,240</b>	<b>37,313</b>	<b>11,825</b>	<b>5,521</b>	<b>SJR</b>	<b>SCImago Journal &amp; Country Rank</b>
2 Turkey	37,446	34,462	10,675	3,392	0/29	237
3 Israel	17,278	15,919	11,931	2,454	0/69	456
4 Saudi Arabia	14,114	13,460	6,545	1,997	0/46	144
5 Egypt	13,554	12,908	4,339	1,407	0/32	148
6 United Arab Emirates	2,982	2,804	882	203	0/3	100
7 Jordan	2,298	2,217	521	122	0/23	92
8 Lebanon	1,824	1,683	734	121	0/4	109
9 Qatar	1,690	1,594	739	237	0/44	60
10 Iraq	1,614	1,537	379	122	0/23	46
11 Kuwait	1,265	1,200	322	65	0/25	92
12 Oman	1,168	1,068	436	101	0/37	74
13 Syrian Arab Republic	516	490	128	30	0/25	64
14 Palestine	471	449	127	40	0/27	48
15 Bahrain	420	378	90	16	0/21	43
16 Yemen	344	320	113	31	0/33	42

# چرخه ایده تا محصول



## 3 prerequisites for Advances in science and Technology

- Science & Innovation
- Finance and Venture
- Infrastructure

# Scientific Collaborations

- Bio-medical research is interdisciplinary in nature and therefore scientists from various backgrounds have to collaborate with each other.
- This is one of the reasons why academia has been an initiator of biotechnology start-ups.

# Improving the research Standing

- Promote Science & Innovation by employing Young enthusiastic scientists
- Infrastructure.
- Finance and Venture
- A better system of research evaluation.
- Funding for mega projects : Spending for future
- Efficient National Networking
- Active and efficient international collaboration.



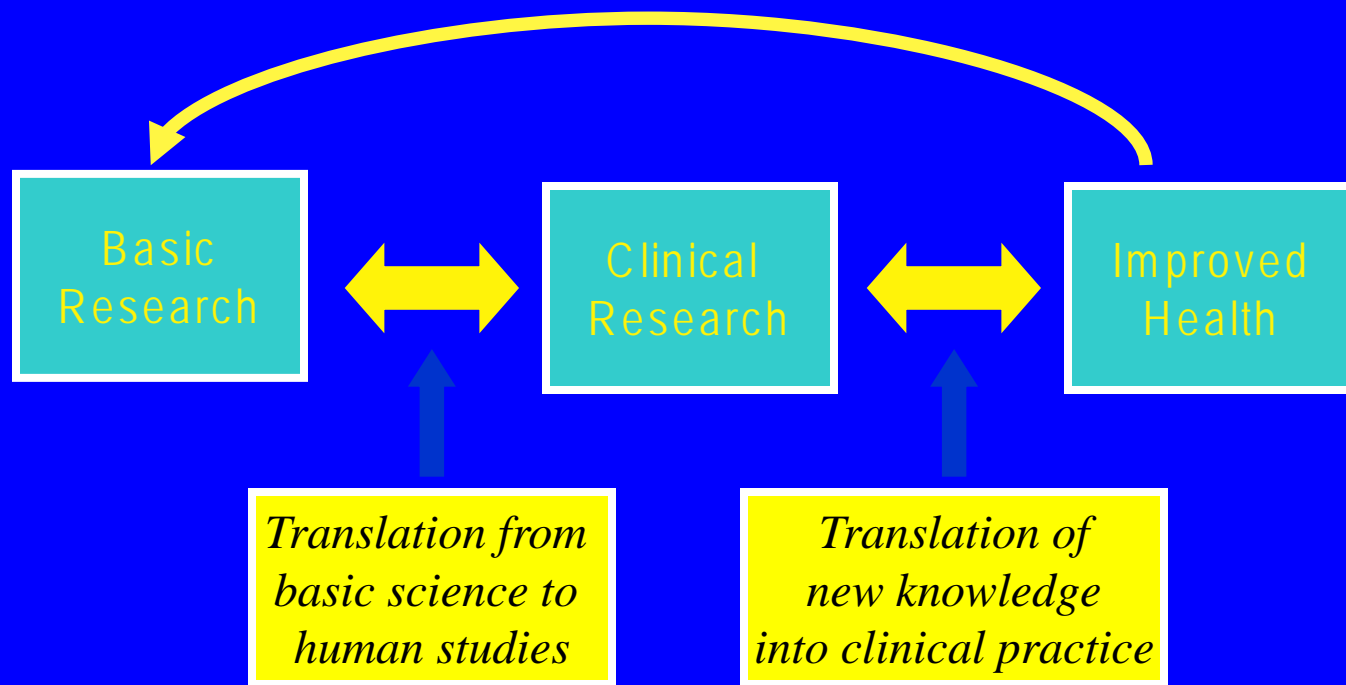
# Why is Clinical Research Important?

- Enhances our understanding of human physiology and pathophysiology.
- Translates basic research into medical care.
- Informs and drives basic research.
- Improves diagnostic tools and preventive care.
- Improves human health!

# Population Research

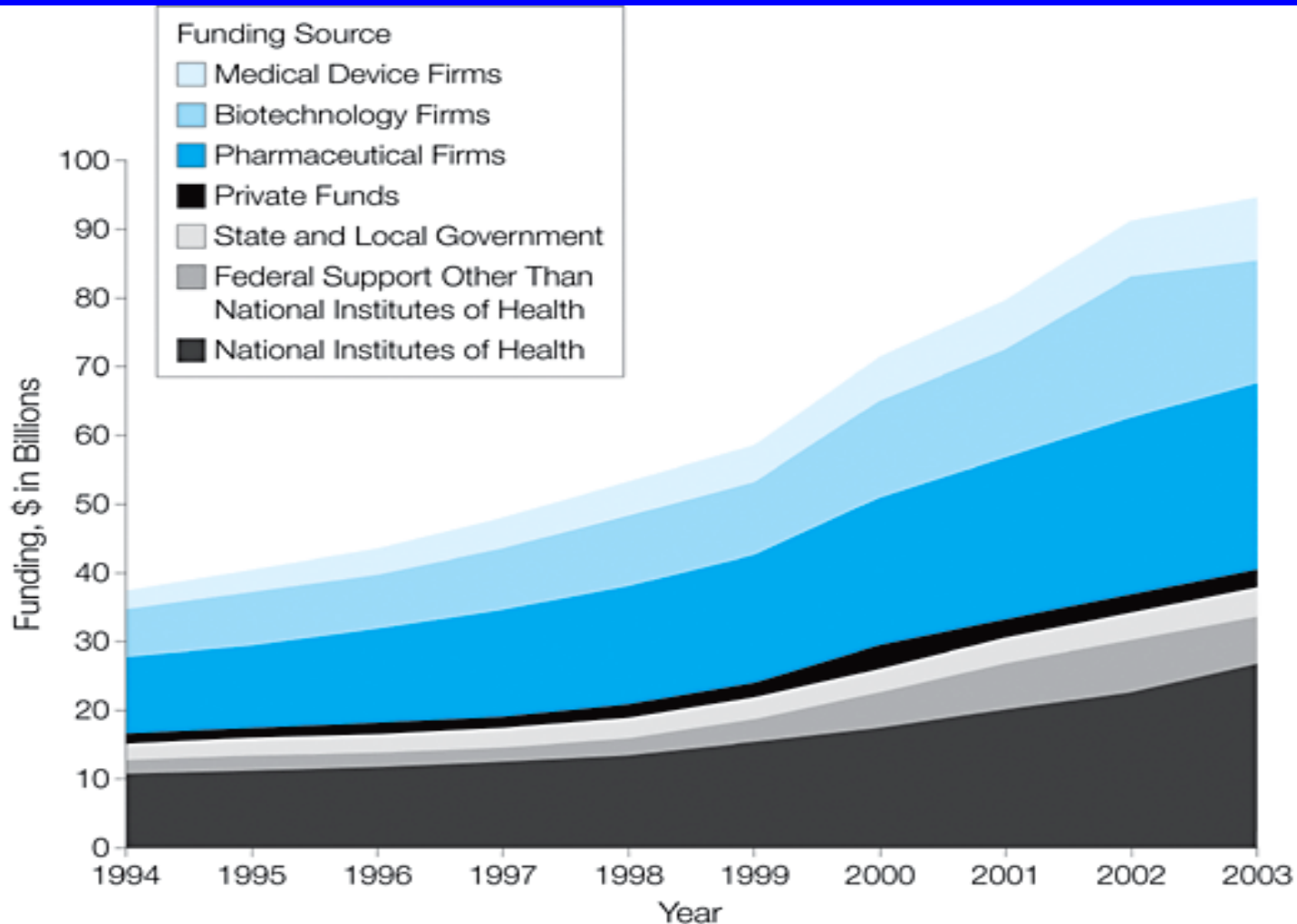
- Epidemiology and behavioral research to identify high risk populations with potential to benefit from prevention, early detection, or intervention of established disease processes.
- Outcomes and health services research to assess the health impact and cost-effectiveness of an effective intervention in a population or community setting.

# Basic and Clinical Research are Interdependent



Adapted from Sung et al. (2003) JAMA, 289, 1278-89.  
Copyright © (2003) American Medical Association. All Rights reserved.

# Sponsors of Biomedical Research (Basic and Clinical)

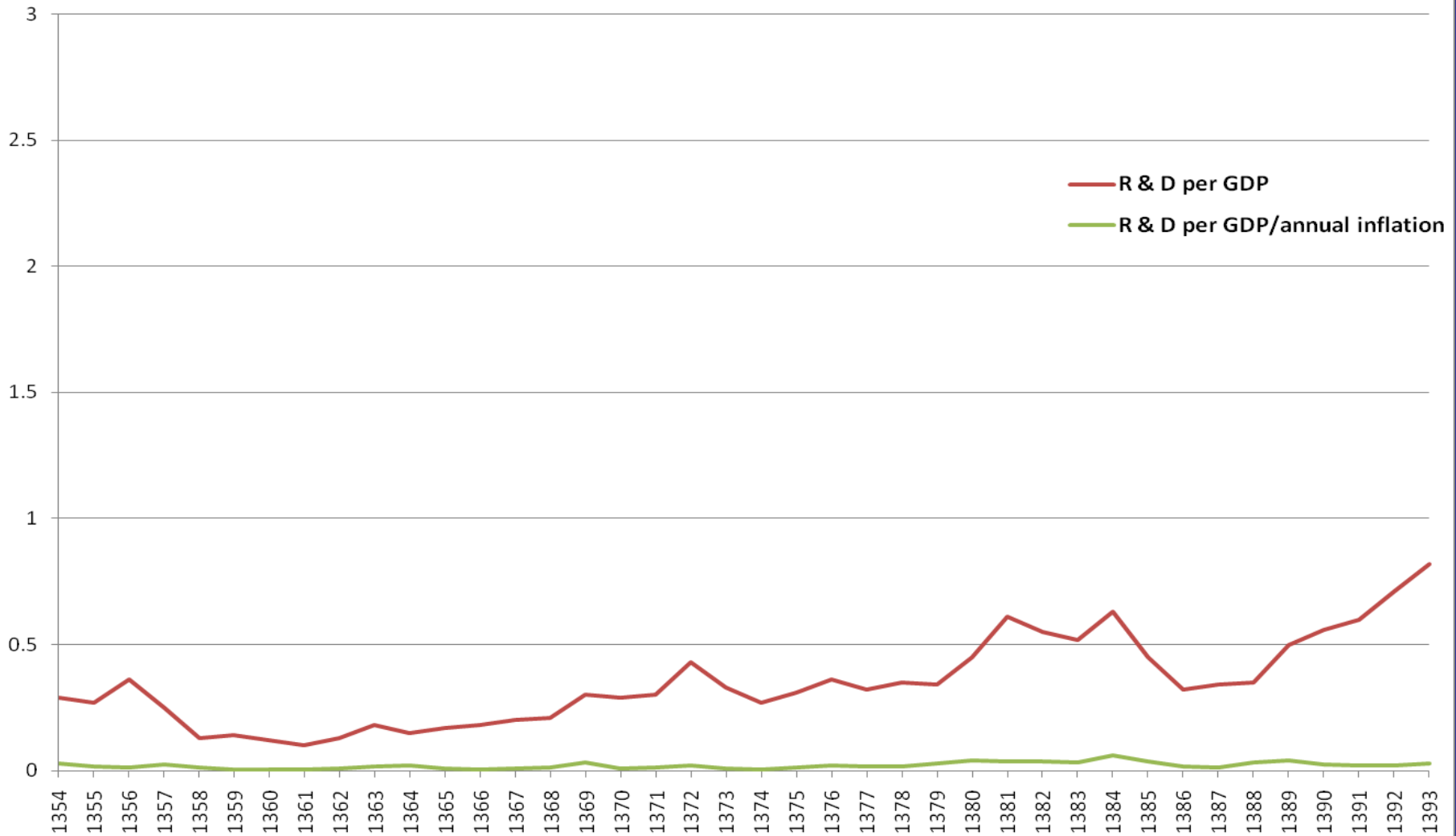


Moses et al. (2005) JAMA, 294, 1333-42

Copyright © (2003) American Medical Association. All Rights reserved

# سهم پژوهش از تولید ناخالصی در ایران مقایسه آن با سهم نرمال شده با نرخ تورم سالانه

سهم پژوهش از تولید ناخالص داخلی در ایران



# Research Infrastructure:

- - 1- Animal Lab (small & large).
  - 2- Adequate Space building
  - 3- Lab Facility, Biobanking
  - 4- Cohort Study : Population Lab
  4. Mega project: invest in future!

# Infrastructure 2

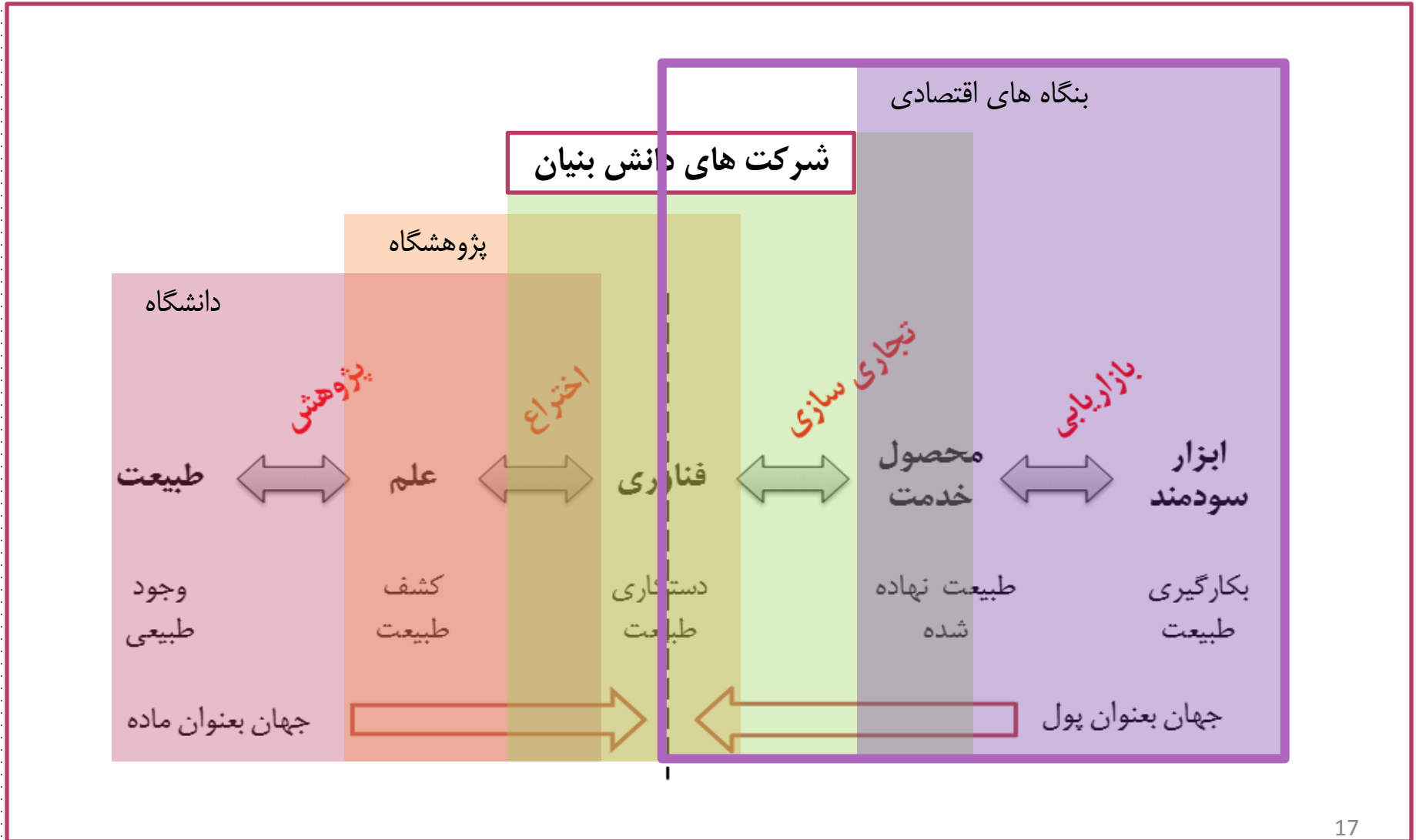
- Healthcare
- Drug Regulations
- Professional Associations
- Government Organizations
- Technology
- Transportation
- Strategic Location

# Venture capital firms

- Venture capital firms play a critical role in the dynamics of a biomedical cluster.
- Venture capital firms offer not only capital, but also competence in the form of senior management, board members, legal advisors and marketing services.



# چرخه ایده تا محصول

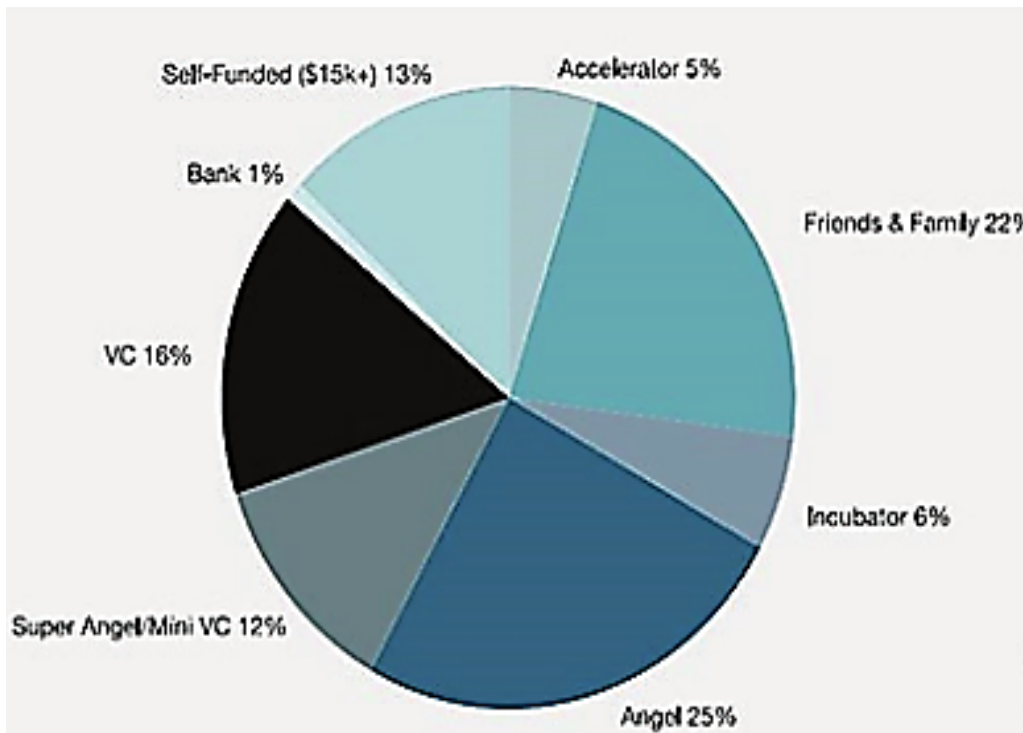


# انواع روش های تامین مالی در توسعه فناوری

- سرمایه شخصی
- دوستان و خانواده
- گرنت های دولتی و برنامه های تامین مالی
- فرشته های سرمایه گذار
- بنیادهای متمرکز در هر بخش فناوری
- **صنعت سرمایه گذاری خطرپذیر Venture Capital**
- همکاریهای شرکت های صنعتی
- تامین مالی از طریق موسسات خیریه
- استفاده از روش های مرسوم تامین مالی:
  - دریافت وام بانکی
  - دریافت فاینانس
  - سرمایه گذاری مشترک
  - ....

# شرکت های دانش بنیان و اقتصاد دانش بنیان

- از عوامل موثر در رشد و توسعه شرکت های دانش بنیان
  - قوانین مناسب فعالیت های اقتصادی که یکی از اجزای اصلی نظام ملی نوآوری است.
  - وجود محیطی برای ریسک پذیری و تحمل شکست
  - دانشگاه ها و موسساتی که با صنعت در ارتباط هستند
  - زیرساخت های تخصصی کسب و کار



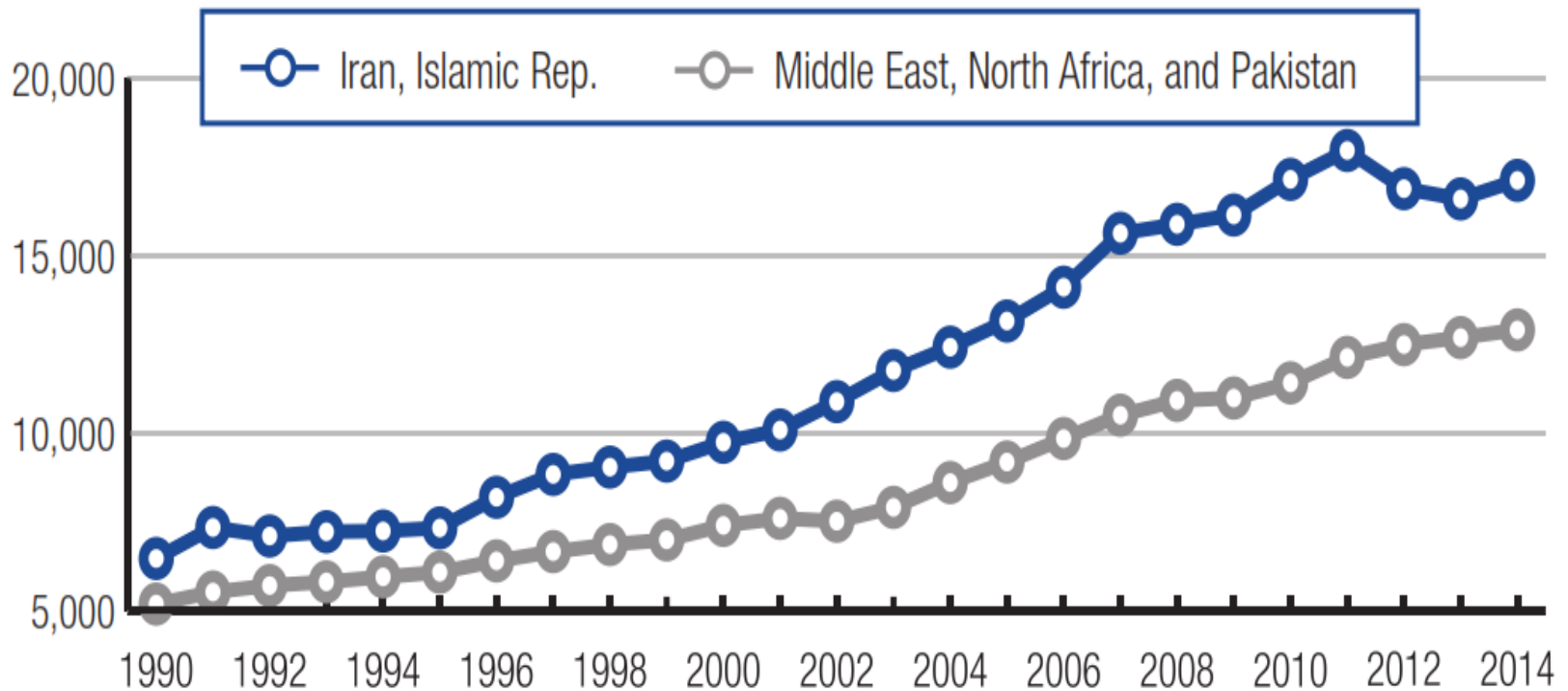
Roven and Tovich (2002)

## Key indicators, 2014

Population (millions).....	78.0
GDP (US\$ billions).....	404.1
GDP per capita (US\$).....	5,183
GDP (PPP) as share (%) of world total.....	1.24

# وضعیت اقتصاد ایران؛ ۲۰۱۴

## GDP (PPP) per capita (int'l \$), 1990–2014

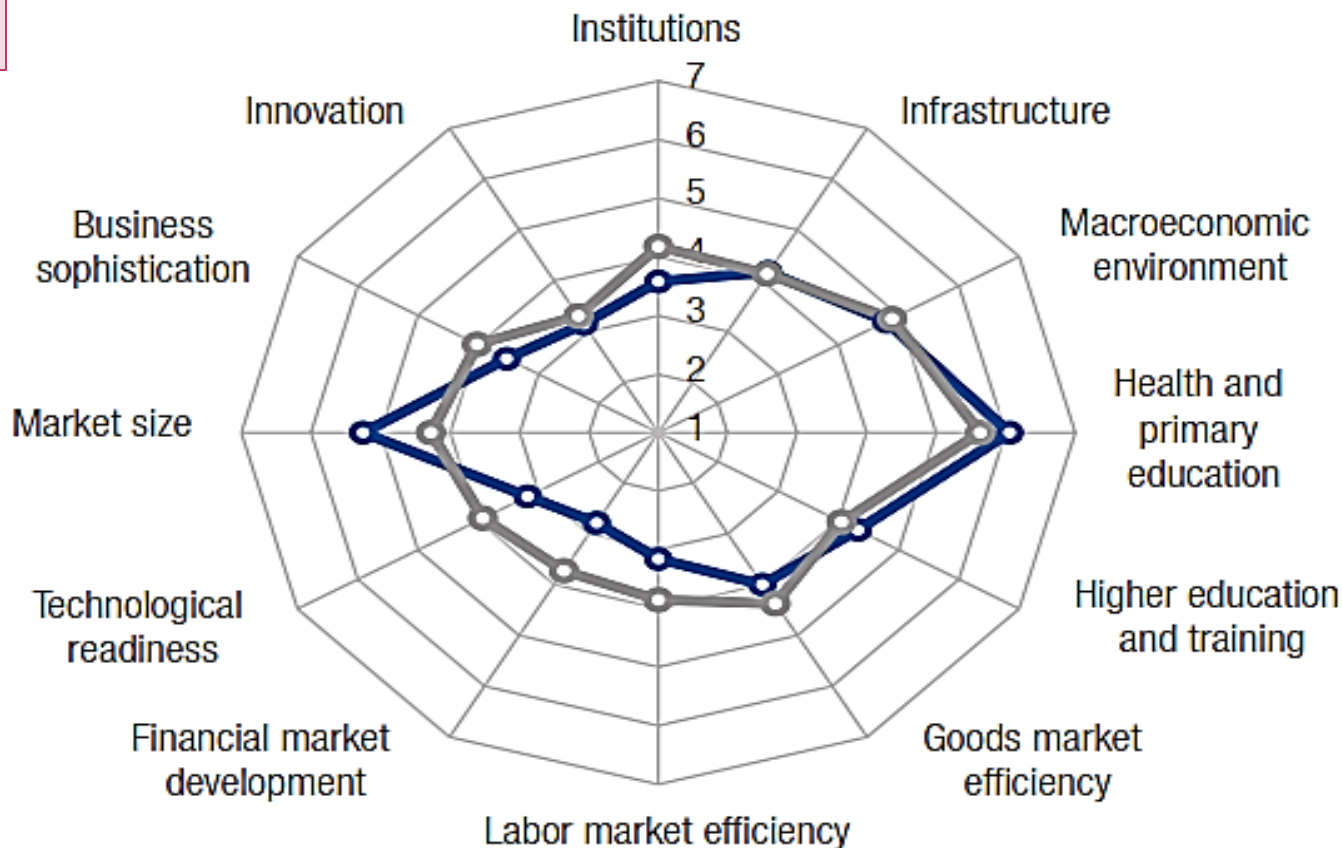


## Stage of development



# وضعیت ایران؛ شمای کلی

	Rank (out of 140)	Score (1-7)
<b>GCI 2015-2016</b>	<b>74</b>	<b>4.1</b>
GCI 2014-2015 (out of 144)	83	4.0
GCI 2013-2014 (out of 148)	82	4.1
GCI 2012-2013 (out of 144)	66	4.2
<b>Basic requirements (40.9%)</b>	<b>63</b>	<b>4.6</b>
1st pillar: Institutions	94	3.6
2nd pillar: Infrastructure	63	4.2
3rd pillar: Macroeconomic environment	66	4.8
4th pillar: Health and primary education	47	6.0
<b>Efficiency enhancers (49.4%)</b>	<b>90</b>	<b>3.8</b>
5th pillar: Higher education and training	69	4.3
6th pillar: Goods market efficiency	109	4.0
7th pillar: Labor market efficiency	138	3.2
8th pillar: Financial market development	134	2.8
9th pillar: Technological readiness	99	3.2
10th pillar: Market size	19	5.2
<b>Innovation and sophistication factors (9.8%)</b>	<b>102</b>	<b>3.3</b>
11th pillar: Business sophistication	110	3.5
12th pillar: Innovation	90	3.1



# شاخص توسعه بازار مالی

## 12th pillar: Innovation

12.01	Capacity for innovation.....	3.6	104
12.02	Quality of scientific research institutions .....	4.0	56
12.03	Company spending on R&D.....	2.9	105
12.04	University-industry collaboration in R&D .....	3.2	102
12.05	Gov't procurement of advanced tech products .....	3.2	82
12.06	Availability of scientists and engineers .....	4.3	<b>43</b>
12.07	PCT patents, applications/million pop.* .....	0.1	104

## 8th pillar: Financial market development

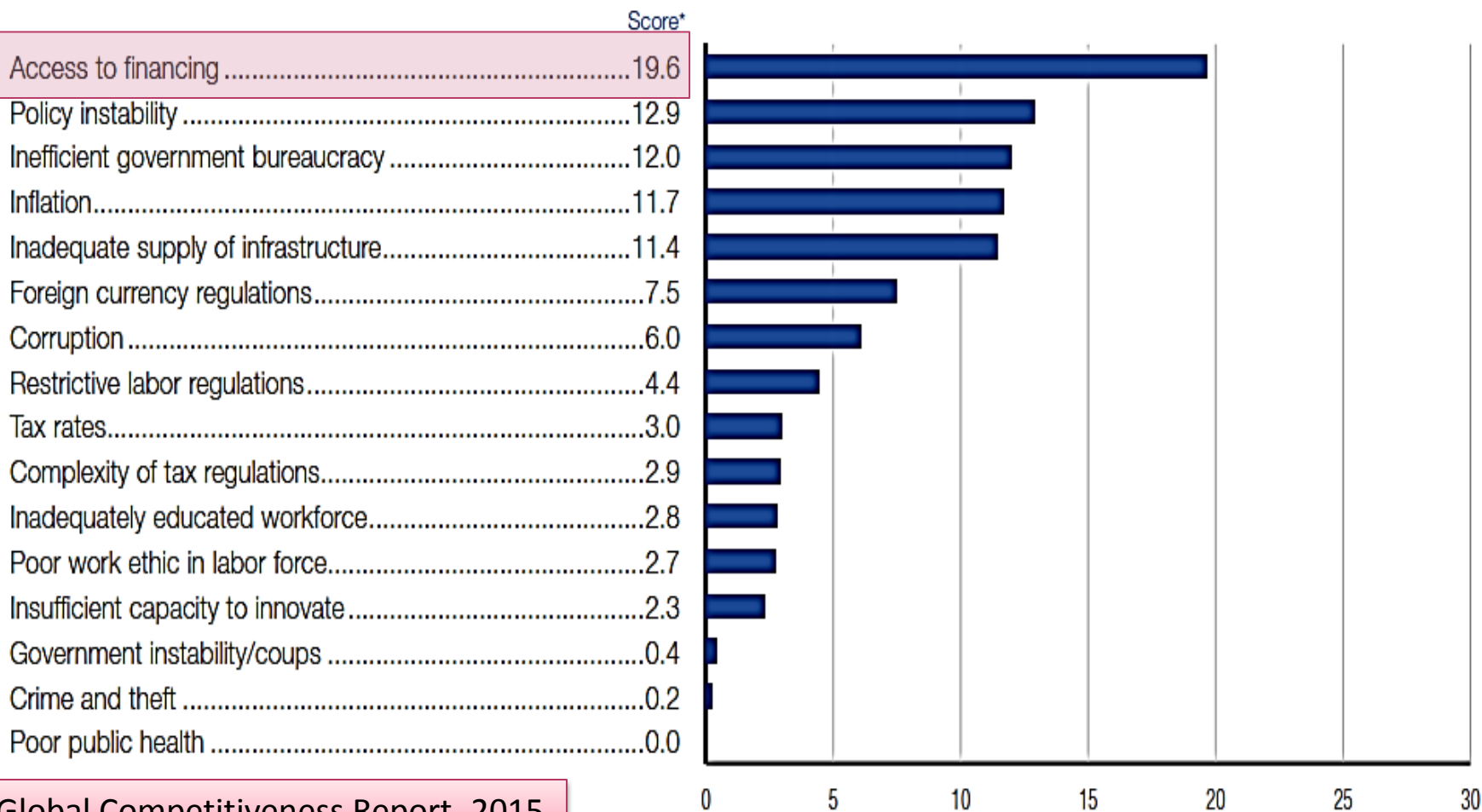
Availability of financial services .....	2.9	135
Affordability of financial services .....	3.1	130
Financing through local equity market .....	3.0	104
Ease of access to loans .....	1.6	138
Venture capital availability .....	2.0	125
Soundness of banks .....	3.8	121
Regulation of securities exchanges .....	3.2	122
Legal rights index, 0–12 (best)* .....	2	106

# سرمایه گذاری خطرپذیر؛ وضعیت ایران در خاورمیانه

ردیف	کشور	رتبه کل در GCI	سطح توسعه	رتبه جهانی در VC
۱	قطر	۱۴	۳	۱
۲	امارات متحده عربی	۱۷	۳	۷
۳	کویت	۳۴	۱-۲	۵۱
۴	بحرین	۳۹	۳	۲۳
۵	عمان	۶۲	۲-۳	۳۶
۶	اردن	۶۴	۲	۱۹
۷	مراکش	۷۲	۲	۶۸
۸	<b>ایران</b>	<b>۷۴</b>	<b>۱-۲</b>	<b>۱۲۵</b>
-	سوئیس	۱	۲	۱۵
-	آمریکا	۳	۳	۵

# مهمترین مشکلات فعالیت اقتصادی در ایران

## The most problematic factors for doing business



Global Competitiveness Report, 2015

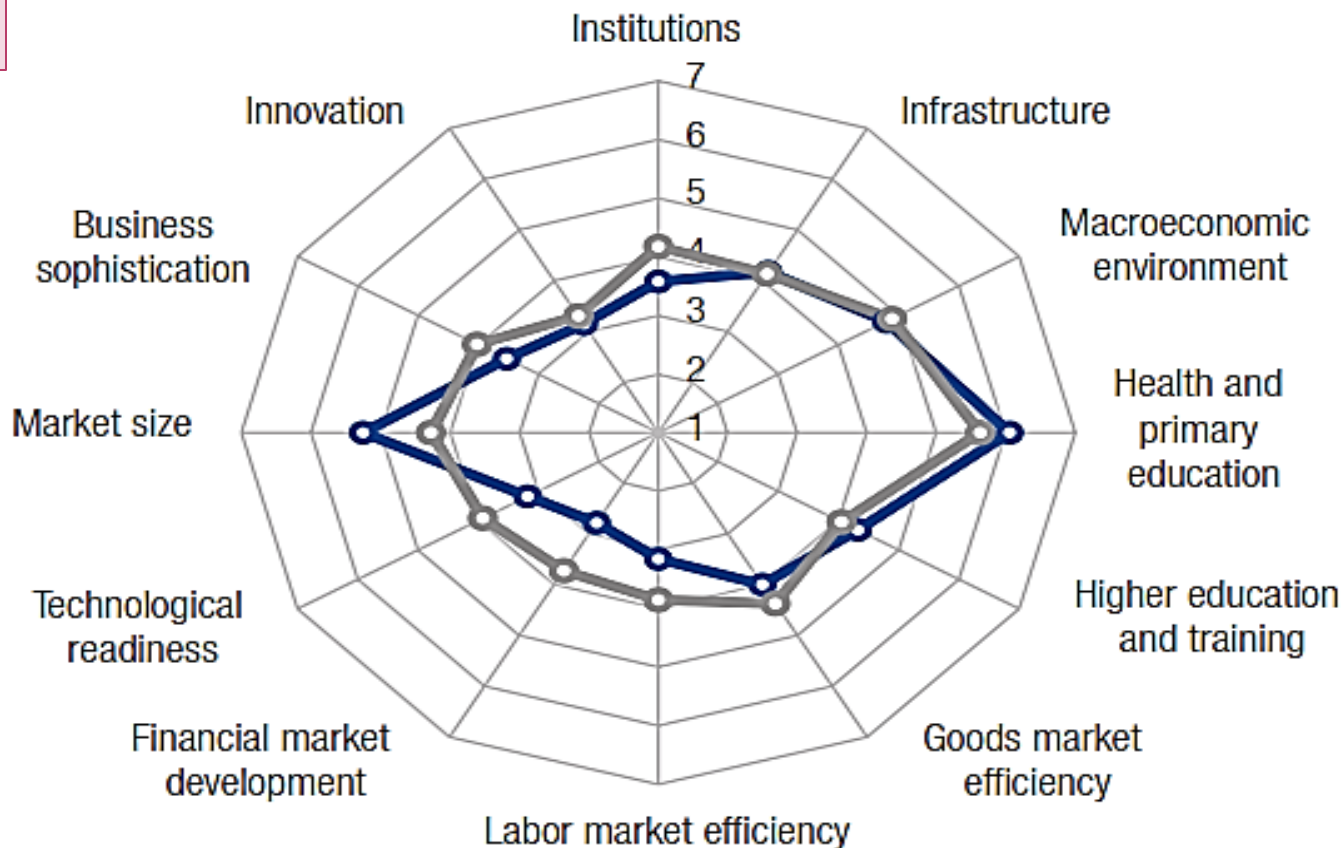


## Stage of development



# وضعیت ایران؛ شمای کلی

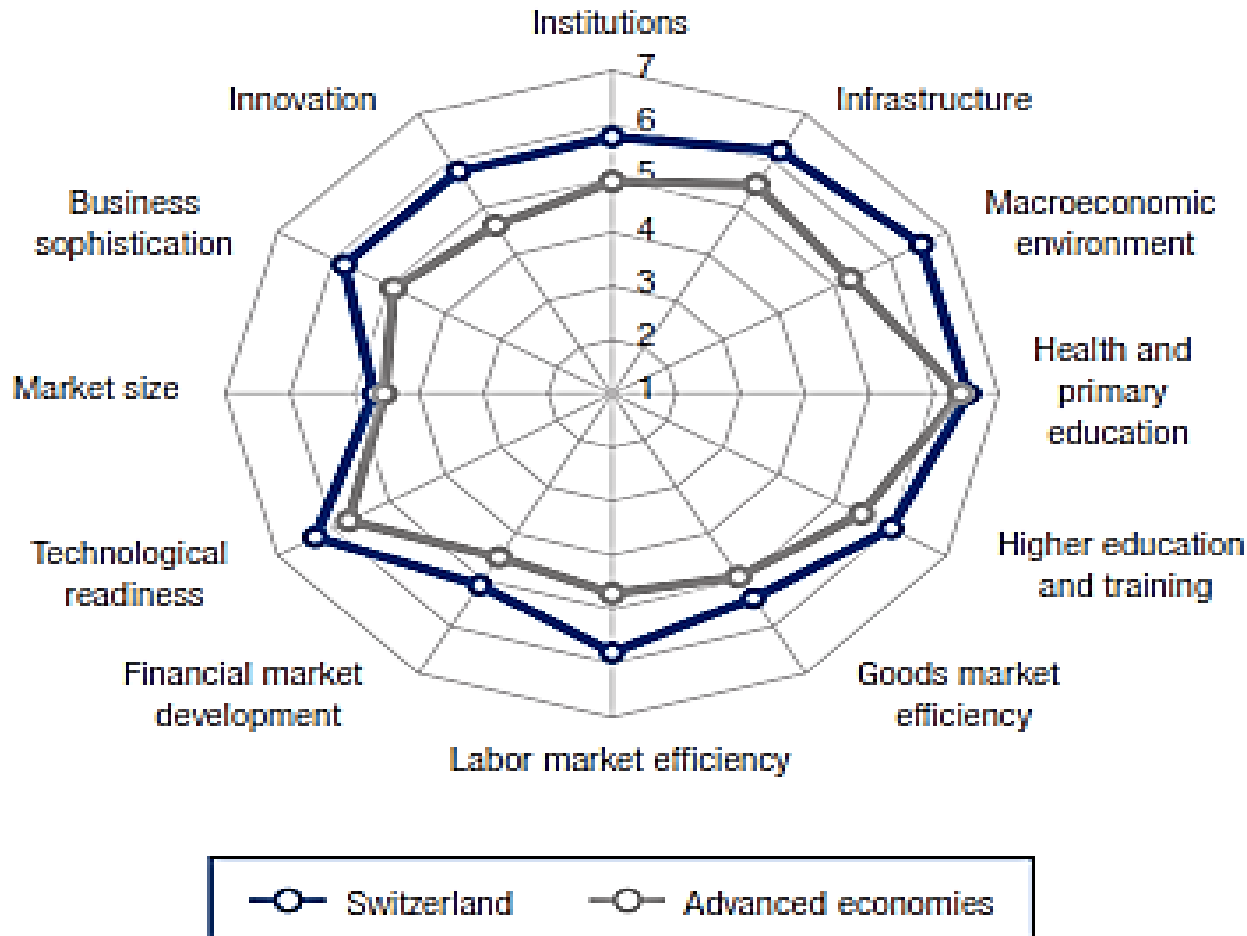
	Rank (out of 140)	Score (1-7)
<b>GCI 2015-2016</b>	<b>74</b>	<b>4.1</b>
GCI 2014-2015 (out of 144)	83	4.0
GCI 2013-2014 (out of 148)	82	4.1
GCI 2012-2013 (out of 144)	66	4.2
<b>Basic requirements (40.9%)</b>	<b>63</b>	<b>4.6</b>
1st pillar: Institutions	94	3.6
2nd pillar: Infrastructure	63	4.2
3rd pillar: Macroeconomic environment	66	4.8
4th pillar: Health and primary education	47	6.0
<b>Efficiency enhancers (49.4%)</b>	<b>90</b>	<b>3.8</b>
5th pillar: Higher education and training	69	4.3
6th pillar: Goods market efficiency	109	4.0
7th pillar: Labor market efficiency	138	3.2
8th pillar: Financial market development	134	2.8
9th pillar: Technological readiness	99	3.2
10th pillar: Market size	19	5.2
<b>Innovation and sophistication factors (9.8%)</b>	<b>102</b>	<b>3.3</b>
11th pillar: Business sophistication	110	3.5
12th pillar: Innovation	90	3.1



## Key indicators, 2014

Population (millions).....	8.1
GDP (US\$ billions).....	712.1
GDP per capita (US\$).....	87,475
GDP (PPP) as share (%) of world total.....	0.44

# وضعیت کشور سوئیس؛ نمای کلی



# ضرورت سرمایه گذاری ریسک پذیر

- تجارب کشورهای گوناگون در ایجاد نهادهای مالی در زمینه VC نشان می دهد در صورت فراهم بودن مکانیزم ها و زیرساخت های مناسب این گونه سرمایه گذاری ها مناسب ترین راه برای توسعه فناوری است.
- شرکت های سرمایه گذار VC نهادهای مالی با مشارکت مستقیم و فعال در طرح های فعالانه جدید هستند که در شرکت های با ریسک بالاتر از متوسط ریسک در بازارهای سرمایه رسمی و غیر رسمی سرمایه گذاری می کنند.
- در آمریکا عملکرد مناسب صنعت سرمایه گذاری خطر پذیر آمریکا ضمن ایجاد ارزش در شرکت های سرمایه پذیر به ایجاد اشتغال و توسعه اقتصاد داخلی منجر شده است.

# مفهوم سرمایه گذاری ریسک پذیر

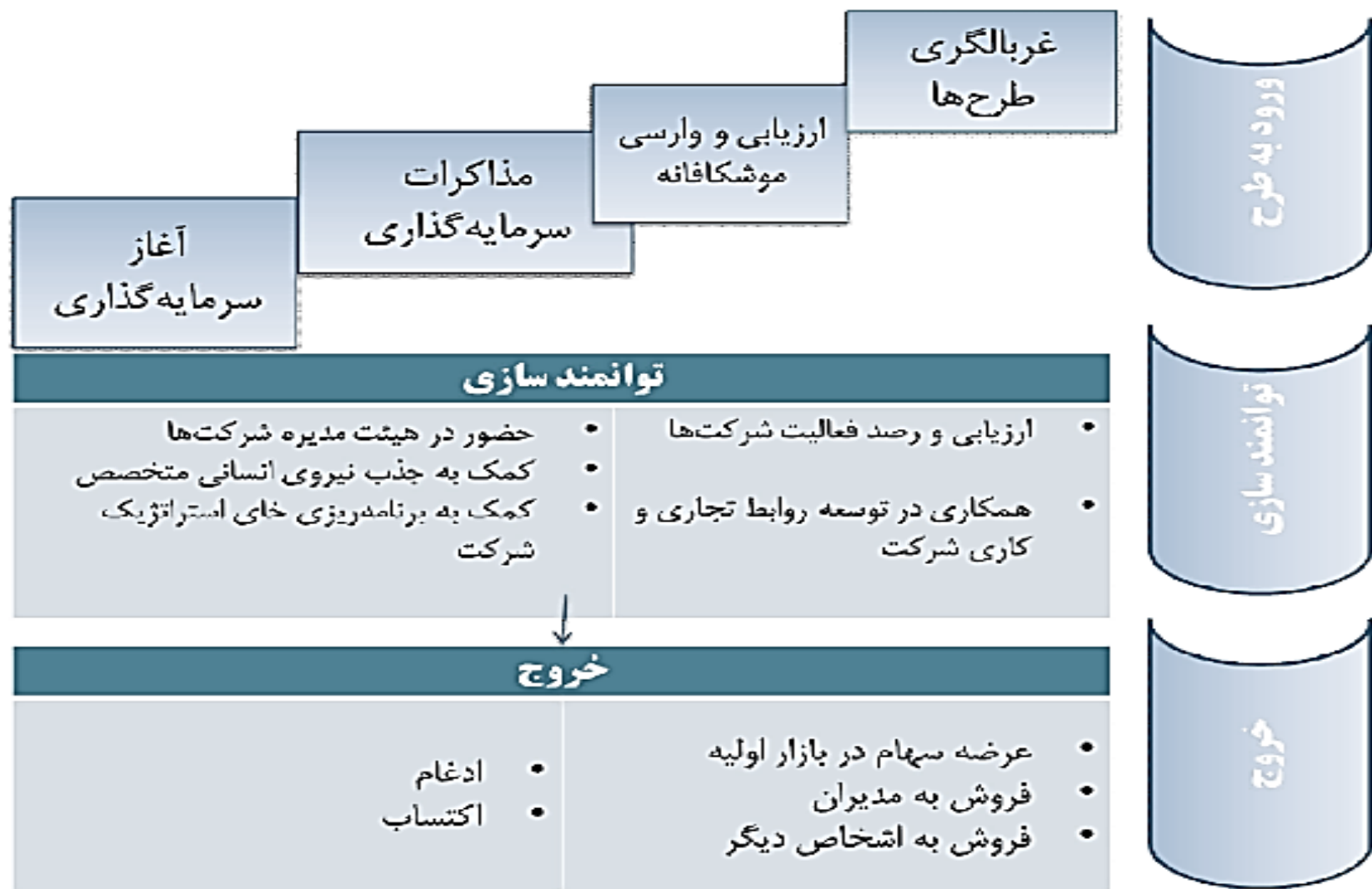
- تعریف عمومی VC : متخصص مالی و سرمایه گذاری ثروتمندی است که در شرکت های رو به رشد و دانش بنیان سرمایه گذاری می کند.
- شرکت های VC: گروه های سرمایه گذاری هستند که بیشتر به صورت مشارکت سازماندهی شده اند. VC ها در مواردی سرمایه گذاری می کنند که توان لازم برای بازدهی مطلوب در دوره ۵ یا ۷ ساله را داشته باشند.
- در واقع شرکت های VC منابع مالی را برای شرکت های دانش بنیان نوپا تامین می کنند که به هزینه های توسعه و گسترش کسب و کار خود نیاز دارند.
- VC ها سرمایه گذارانی ساده و منفعل نیستند بلکه در شرکت ها از طریق مشارکت در مدیریت و بازاریابی استراتژیک و طراحی استراتژیک در شرکت های دانش بنیان سرمایه پذیر رو به رشد، سرمایه گذاری می کنند.

VC ها در درجه اول کار آفرین و بعد سرمایه گذار هستند.

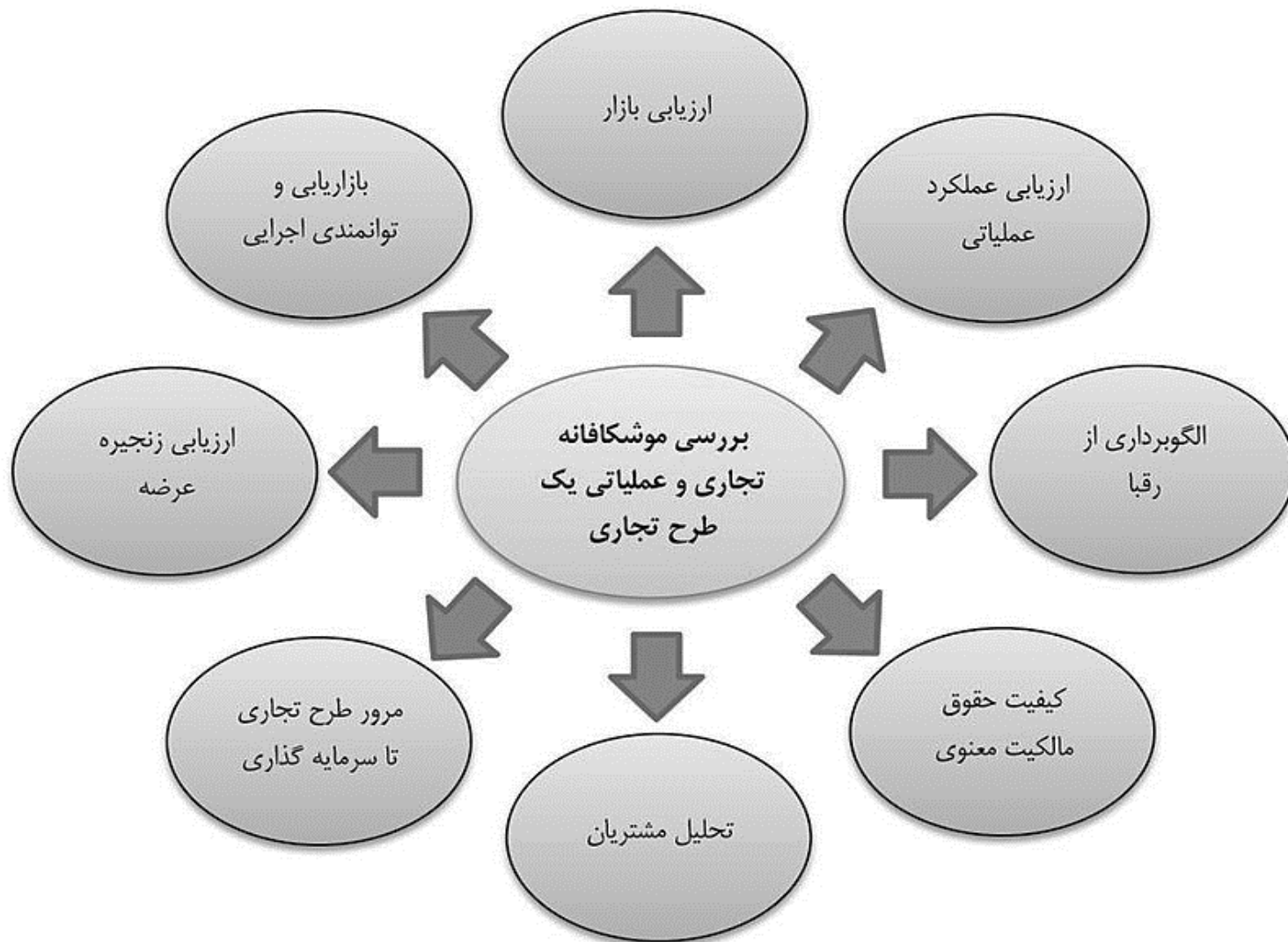
# تعریف سرمایه گذاری خطرپذیر

- عبارت است از تأمین سرمایه لازم برای شرکتها و کسب و کارهای نوپا (استارت آپ) و کارآفرین که مستعد جهش و رشد ارزش و البته ریسک فراوانی است.
- **سرمایه خطرپذیر** سرمایه‌ای است که به همراه کمکهای مدیریتی، در اختیار شرکت‌های جوان، کوچک، به سرعت در حال رشد و دارای آتیه اقتصادی قرار می‌دهند. سرمایه خطر پذیر، از منابع مهم **تأمین مالی شرکت‌های کوچک و نوپا** است.
- به بیانی می‌توان گفت شرکت‌های سرمایه‌گذاری **پول و تجارب مدیریتی** را در اختیار **شرکت‌های در حال رشد** قرار می‌دهند و آن‌ها هم این امکانات را برای تبلیغات، پژوهش، ایجاد زیرساخت و تولید محصول استفاده می‌کنند.
- شرکت سرمایه‌گذار را **VC Firm** و پولی که به شرکت در حال رشد داده می‌شود **Venture Capital Fund** گفته می‌شود.
- این سرمایه گذاران در ازای پولی که سرمایه‌گذاری می‌کنند، **سهام آن شرکت را تصاحب می‌کنند** و از این طریق تولید پول می‌کند.
- سرمایه مخاطره پذیر سرمایه‌گذاری شده عموماً هنگامی که سهام آن مبادله می‌شود نقد می‌شود.  
**از طریق Initial Public Offering (IPO)**

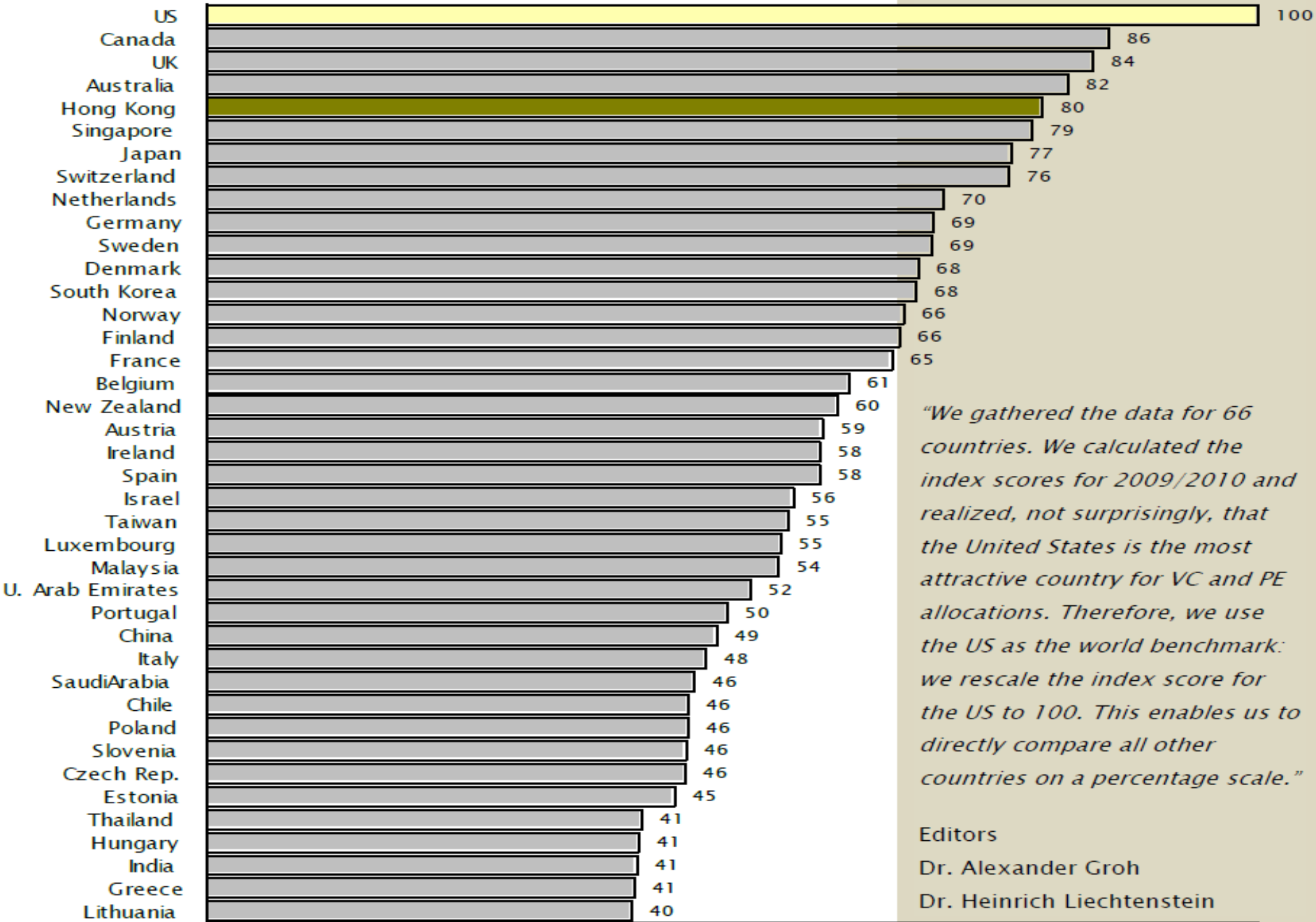
# مراحل حمایت VC از شرکت دانش بنیان نوپا



# اجزای اصلی در بررسی موشکافانه یک طرح



## Country / region



*“We gathered the data for 66 countries. We calculated the index scores for 2009/2010 and realized, not surprisingly, that the United States is the most attractive country for VC and PE allocations. Therefore, we use the US as the world benchmark: we rescale the index score for the US to 100. This enables us to directly compare all other countries on a percentage scale.”*

Editors

Dr. Alexander Groh

Dr. Heinrich Liechtenstein



# تاریخچه شکل گیری VC ها

- در سال ۱۹۴۶ زمانیکه وام ها صرفا در صورت داشتن ضمانت و چشم انداز مثبت اقتصادی و توانایی بازپرداخت پیوسته اصل و سود وام پرداخت می شد.

- George Doriot، رئیس دانشکده تجارت هاروارد، ضمن درک نیاز شرکت های دانشی در سال ۱۹۴۶ شرکت **ARDC** (American Research and Development Corporation) را به همراه Ralph Flanders و Karl Compton رئیس دانشگاه MIT با عنوان اولین شرکت سرمایه گذاری ریسک پذیر، تاسیس کرد. او را پدر «صنعت سرمایه گذاری خطر پذیر» می نامند. او در بازارهای عمومی نیز به فعالیت پرداخت.

- در طی ۲۵ سال فعالیت توانست بازده بازگشت سرمایه سالیانه ۱۵/۸ درصدی برای سهام داران فراهم کند که هنوز رکوردی پابرجاست.

- در سال ۱۹۷۱ ARDC را با **TEXTRON** ادغام کرد.

- حاصل فعالیت این شرکت سرمایه گذاری در ۱۵۰ شرکت دانش بنیان موفق است.

THE FIRST  
VENTURE  
CAPITALIST

Georges Doriot on  
Leadership, Capital,  
& Business Organization

EDITED BY UDAYAN GUPTA  
FOREWORD BY ROBERT SECARE

# تاریخچه و آمار فعالیت VC ها در دنیا

- تا پیش از جنگ جهانی دوم، منبع اصلی سرمایه برای کارآفرینان در سراسر دنیا شامل دو دسته زیر بود:
  - ۱- دولت ها و موسسات وابسته به آن که در فرصت های پرمخاطره سرمایه گذاری می کردند.
  - ۲- سرمایه گذاران غیر رسمی که معمولا از قبل با کارآفرینان آشنا و در ارتباط بودند.
- VC به عنوان فعالیت رسمی بلافاصله پس از جنگ جهانی دوم در سواحل شرقی آمریکا پا گرفت.
- طی رشد و توسعه در سال ۱۹۸۰ تمرکز این صنعت از نیویورک و بوستون در شرق به دره سیلیکون در غرب این کشور منتقل شد.
- امروزه اهمیت VC برای ایجاد شرکت های دانش بنیان نوپا با پتانسیل رشد خوب به حدی است که اکثر شرکت های شناخته شده سه دهه اخیر در آمریکا را VC ها تاسیس کرده اند.

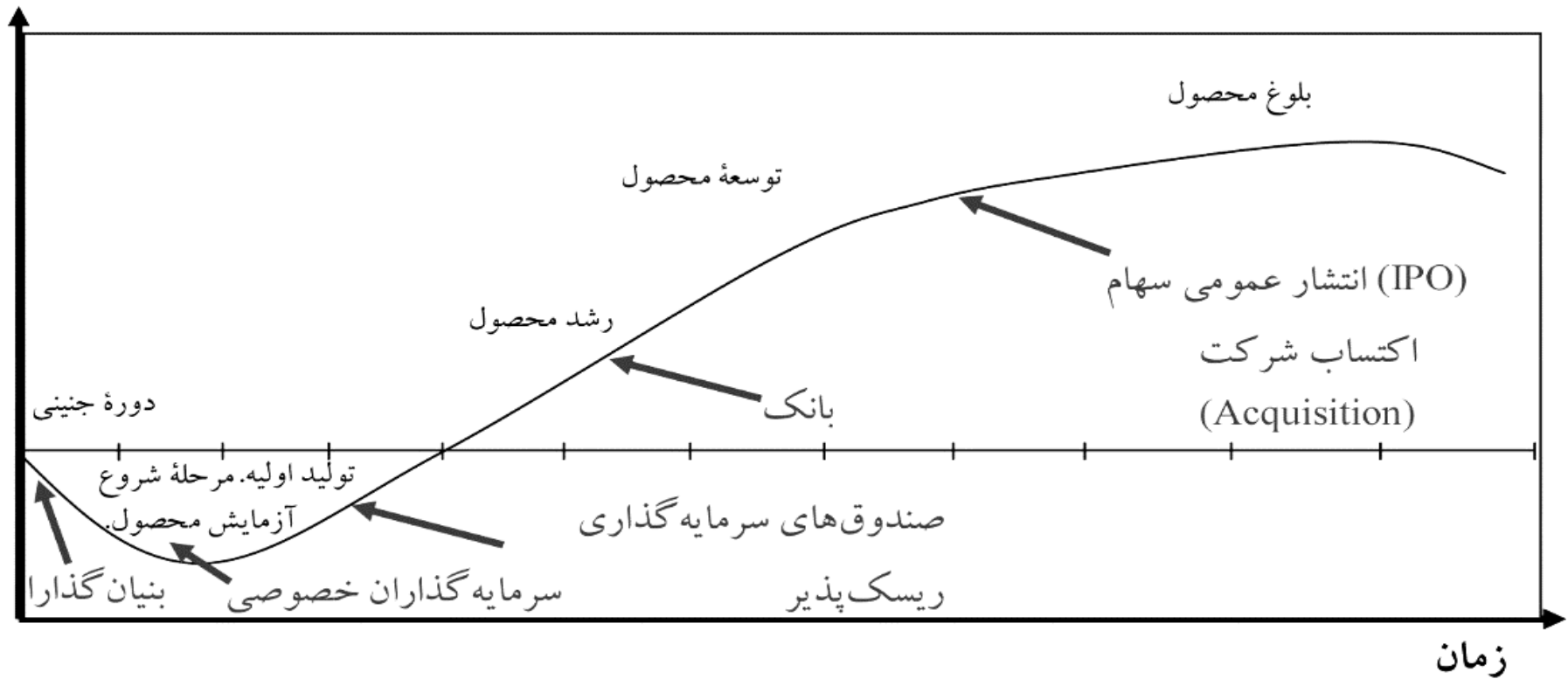
# ویژگی های VC

- شرکت های VC عموماً متشکل از گروه مدیریت صندوق (General Management) و عده ای سرمایه گذار (Limited partners) با سابقه آشنایی با صنایع مدنظر است.
- تامین مالی شرکت های دانش بنیان نوپا که امکان رشد سریع دارند.
- خرید سهام شرکت ها Buy in - Buy out
- همکاری در توسعه محصولات و خدمات جدید
- افزودن به ارزش شرکت از طریق مشارکت فعال
- پذیرش ریسک زیان به امید بازده فراوان
- مشارکت بلندمدت در سرمایه گذاری
- دقت در امتیازات تکنیکی و تجارتي شرکت مدنظر و ارزیابی ارزش سهام آن
- توجه به امتیازات فنی و تجاری شرکت
- سرمایه گذاری در درصد کمی از کسب و کار دلخواه
- کاهش ریسک سرمایه گذاری ریسک پذیر با توسعه سبدي متشکل از شرکت های دانش بنیان نوپا Companies portfolio
- سرمایه گذاری مشترک با سایر شرکت های حرفه ای ریسک پذیر در بیشتر مواقع



# انواع سرمایه گذاری در مراحل رشد شرکت های دانش بنیان

- ۱- دوره جنینی Seed Capital
- ۲- مرحله شروع ساخت محصول Start Up
- ۳- مرحله رشد تولید محصول Early Stage
- ۴- مرحله توسعه محصول Second Stage



# مراحل تکامل شرکت ها و درجه ریسک سرمایه گذاری

روش های جذب منابع مالی	درجه ریسک سرمایه گذاری	مراحل رشد و تکامل شرکت (چرخه حیات)
حمایت های مالی بلاعوض و بورس های پژوهشی (Grants)، منبع مالی شخص کارآفرین و وابستگان	بسیار بالا	دوره جوانه زدن (Seed Phase)
مشارکت و سرمایه گذاری توسط شرکت های سرمایه گذاری ریسک پذیر پر تکاپو	بالا	دوره شروع فعالیت ها (Start-up Phase)
مشارکت (و یا بعضاً وام تبدیل پذیر به سهام) توسط شرکت های سرمایه گذاری ریسک پذیر محتاط تر و تا حدودی بانک ها	بالا تا متوسط	دوره اولیه رشد (Early Growth Phase)
مشارکت و یا وام توسط بانک ها، افزایش سرمایه از طریق عرضه عمومی	متوسط تا پایین	دوره توسعه و ثبات (Expansion & Maturity Phase)

# مقایسه تامین مالی از طریق VC و وام

شرح خصوصیات	تامین مالی از طریق سرمایه ریسک پذیر	تامین مالی از طریق وام
۱. هدف ها	حداکثر بازده	اعمال و دریافت میزان بهره
۲. مدت	دو تا پنج سال	کوتاه مدت و بلند مدت
۳. ابزار مالی	سهام عادی و اوراق تبدیل شدنی به سهام و حق اختیار	وام و خرید و اجاره به شرط تملیک
۴. قیمت گذاری	نسبت P/E	دامنه میزان بهره
۵. وثیقه ها	ندارد	دارد
۶. مالکیت	دارد	ندارد
۷. کنترل	کنترل سهام داران اقلیت	الزامات ناشی از قرارداد بین دو طرف
۸. آثار ترازنامه	کاهش اهرم مالی	افزایش اهرم مالی
۹. ساز و کار خروج	عرضه عمومی سهام، فروش به شخص ثالث، فروش به کارآفرینان	بازپرداخت وام
۱۰. منافع ارزش افزوده	<ul style="list-style-type: none"> <li>• بسیار زیاد و شامل برنامه ریزی مالی و راهبردی،</li> <li>• استخدام افراد کلیدی،</li> <li>• دسترسی به تامین منابع مالی از طریق بانک ها و سایر منابع،</li> <li>• دسترسی به بازارهای بین المللی مالی و فناوری،</li> <li>• معرفی شرکت به شرکای راهبردی برای خرید،</li> <li>• بهره مندی از بستر رشد تولید و بازاریابی منطقه،</li> <li>• مذاکره و انجام دادن ادغام و خرید،</li> <li>• پذیرفته شدن در بورس</li> </ul>	ندارد

# شرکت های فعال در VC

Name	Location	Year Established	Partners	Industries of Focus	Amount of Funds Managed
<b>3i</b>	London	1947	Michael Queen, Alan Giddins, Cressida Hogg, Menno Antal, Ian Nolan, Bob Stephanowski, Robert Stefanowski, Julia Wilson, Paul Waller, Guy Zarzavatjian, Jeremy Ghose	Business & Financial services, Consumer, Industrials & Energy, Healthcare Technology, Media & Telecoms	£12,700M
<b>Advanced Technology Ventures</b>	Waltham, Massachusetts	1979	Dr. Thaddeus (Teddy) F. Walkowicz, Dr. Ivan Sutherland, George Kokkinakis and Dr. Robert Loewy	IT, Healthcare & Cleantech	\$1,800M
<b>Accel Partners</b>	Palo Alto, California	1983	Andrew Braccia, Sameer Gandhi, Ping Li, Ryan Sweeney, Rich Wong	Technology	\$6,000M
<b>Andreessen Horowitz</b>	Menlo Park, California	2009	Marc Andreessen and Ben Horowitz	Internet	\$950M
<b>Atlas Venture</b>	Cambridge, Massachusetts	1984	Jeff Fagnan, Fred Destin and Ryan Moore	Technology	\$1,000M
<b>Atomico Ventures</b>	London; Sao Paulo; Beijing; Tokyo	2006	Niklas Zennstrom, Geoffrey Prentice, Mattias Ljungman, Hiro Tamura	Technology	€200M



# میزان ایجاد اشتغال از VC در آمریکا؛ ۲۰۱۲

- میزان سرمایه گذاری ریسک پذیر فقط ۰/۲ درصد از اقتصاد آمریکا است؛ در حالیکه شرکت های حمایت شده از طرف این سرمایه گذاران ۲۱ درصد اقتصاد آمریکا را تشکیل داده اند.
- این شرکت ها توانسته اند ۱۱/۹ میلیون شغل ایجاد کنند که حدود ۱۱ درصد از اشتغال بخش خصوصی است که چیزی در حدود ۱۰۷/۳ میلیون نفر می باشد.



۱۱,۹ میلیون نفر اشتغال توسط شرکت های مخاطره پذیر ۱۱%



# فرشتگان کسب و کار Business Angels

---

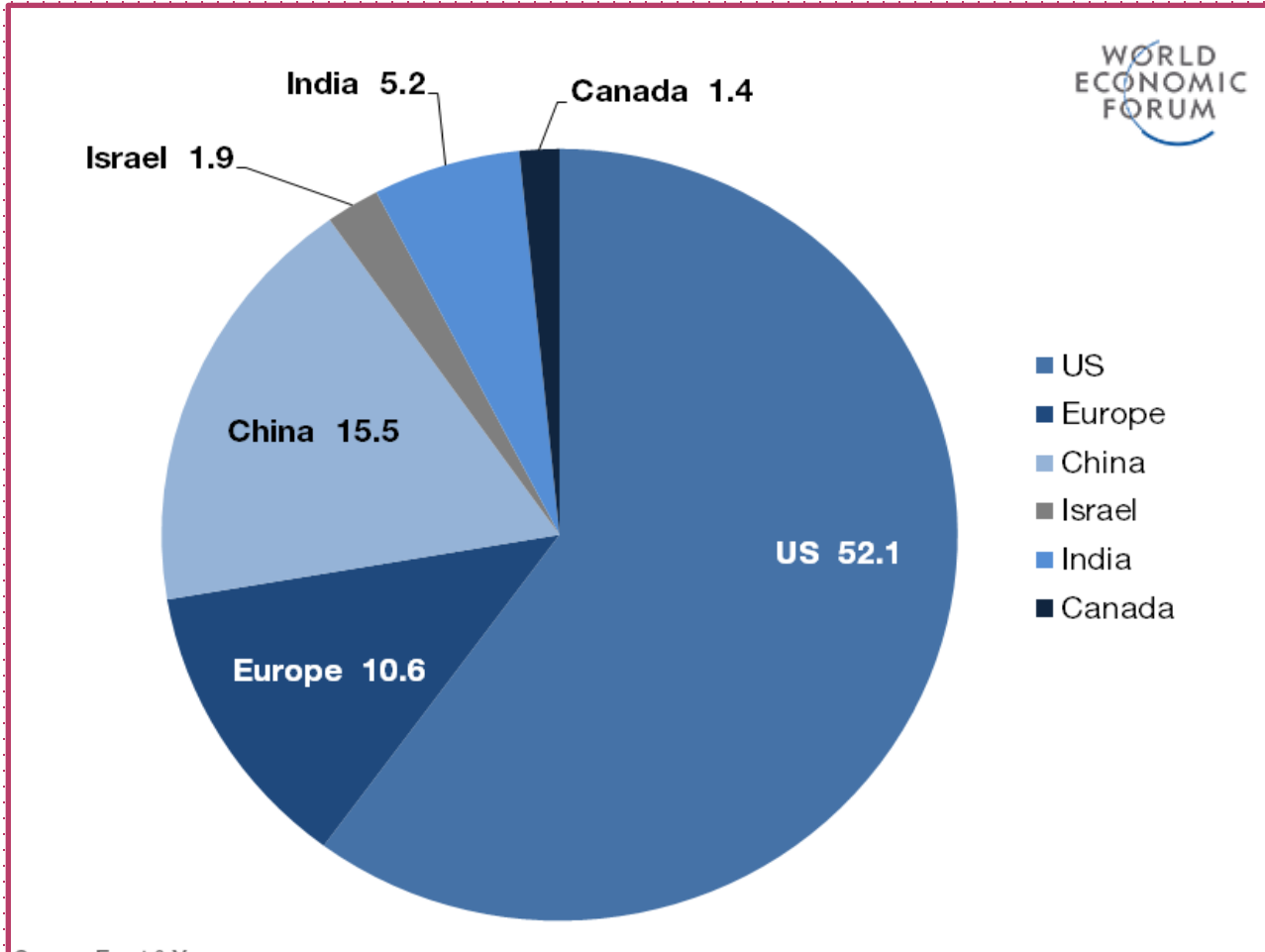
■ اشخاص نیز ممکن است سرمایه گذار ریسک پذیر باشند. در نخستین روزهای پیدایش VC در دهه ۵۰ میلادی پیش از شکل گیری شرکت های VC مدرن اشخاص، سرمایه گذار ریسک پذیر اولیه بودند.

■ این سرمایه گذاران ریسک پذیر که آنها را فرشتگان کسب و کار می نامند ممکن است افرادی ثروتمند و با مهارت های مدیریتی باشند یا تاجران بازنشسته ای باشند که به دنبال فرصت هایی برای گسترش کسب و کارهای دسته اول هستند.

# الزامات کارایی سرمایه گذاری ریسک پذیر

- سرمایه گذاری ریسک پذیر زمانی به طور کامل محقق خواهد شد که اوضاع محیطی مناسبی فراهم باشد.
- برای نمونه بازارها برای واگذاری سهام شرکت های سرمایه گذاری به دیگر سرمایه گذاران مناسب باشد و خروج از شرکت ها با دریافت سود و اصل و سرمایه گذاری صورت گیرد.
- اگر این وضعیت فراهم نباشد خطر نداشتن نقدینگی و بلوکه شدن سرمایه سرمایه گذاران ریسک پذیر وجود دارد.
- بنابراین باید قبل از سرمایه گذاری راهبرد مناسبی برای خروج از این شرکت ها طرح ریزی کرد.

# سهم کشورها در سرمایه گذاری ریسک پذیر

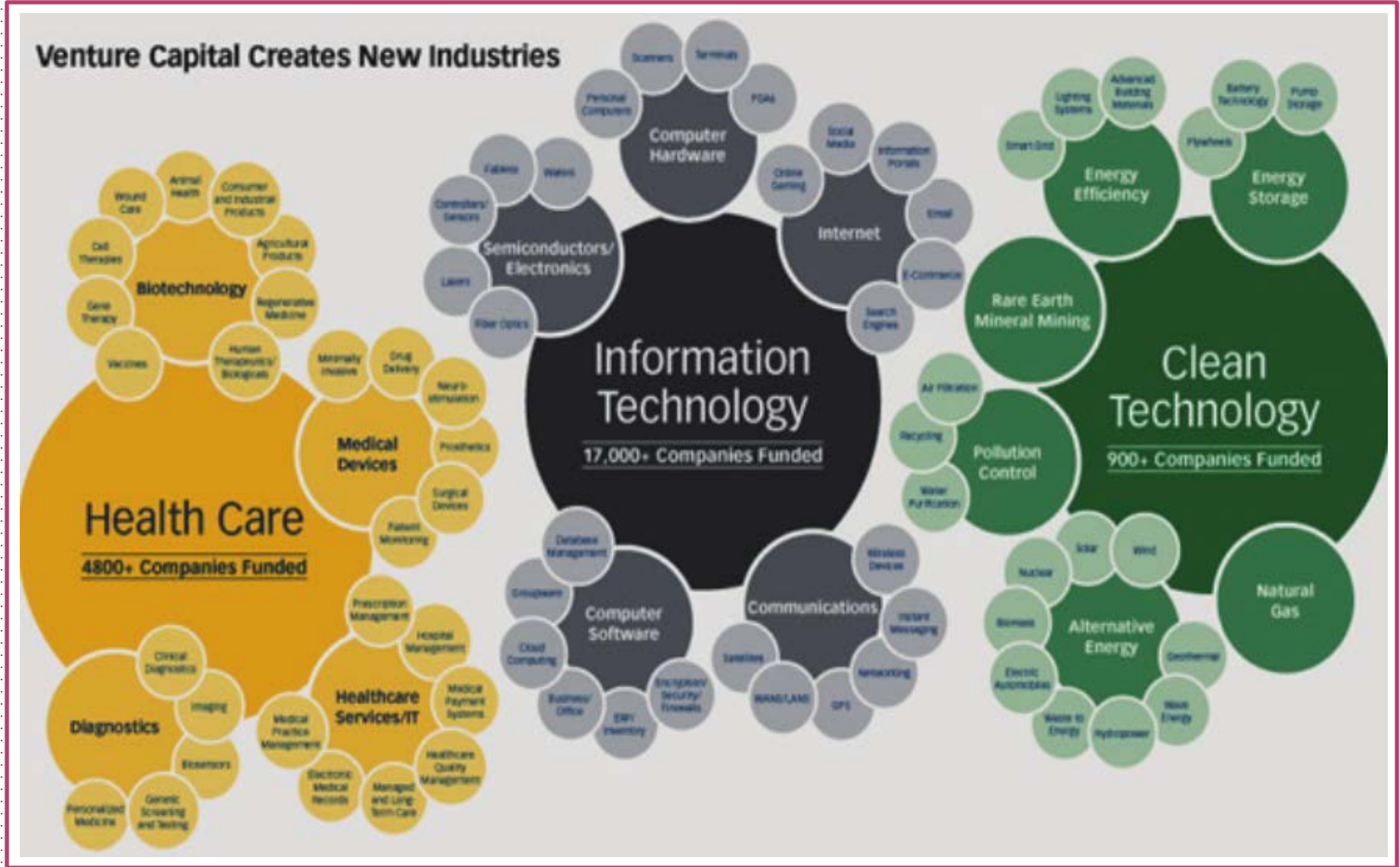


سهم کشورها در  
سرمایه گذاری  
خطرپذیر، ۲۰۱۴

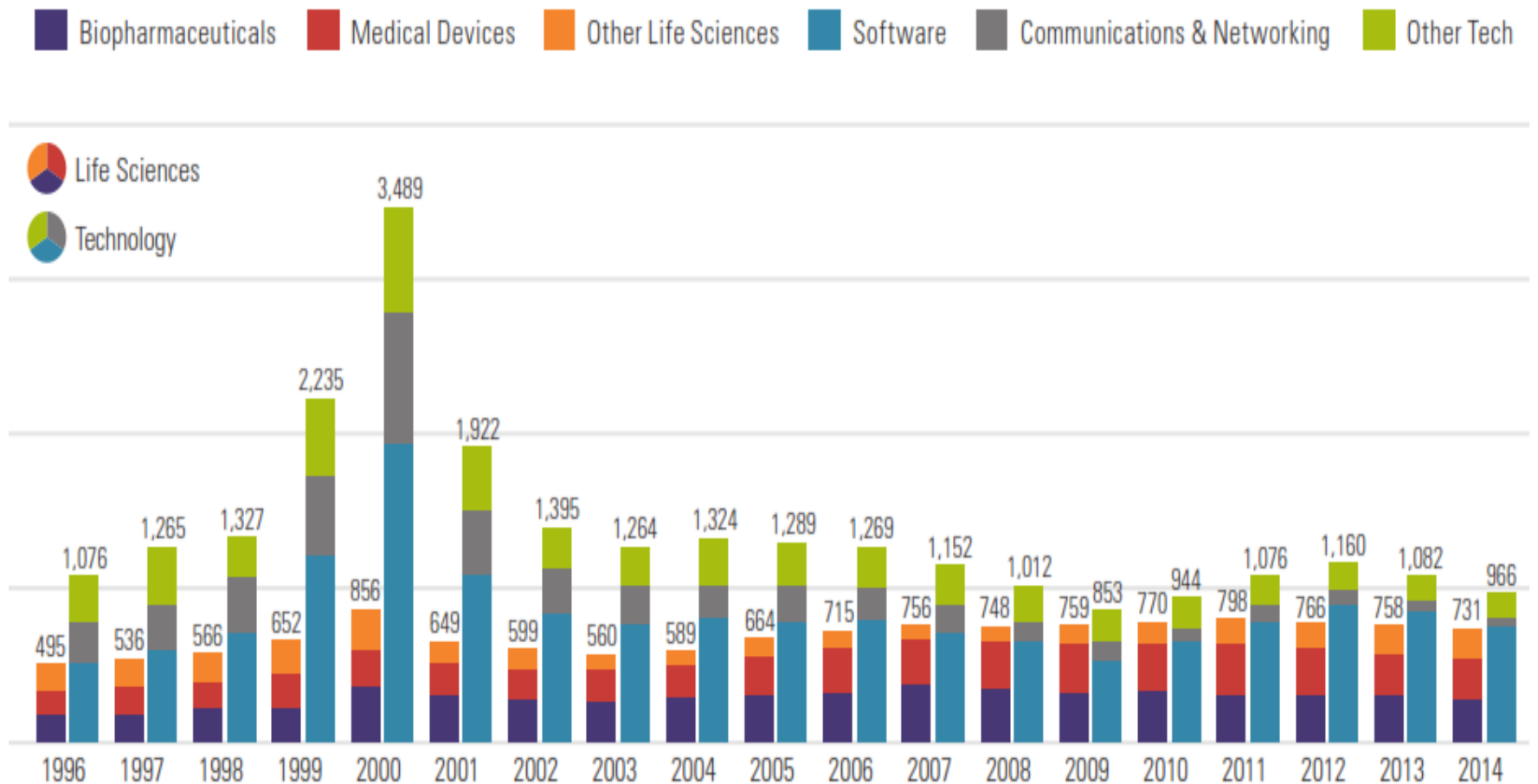
منبع:

World Economic  
Forum

# VC بر اساس حوزه کاری

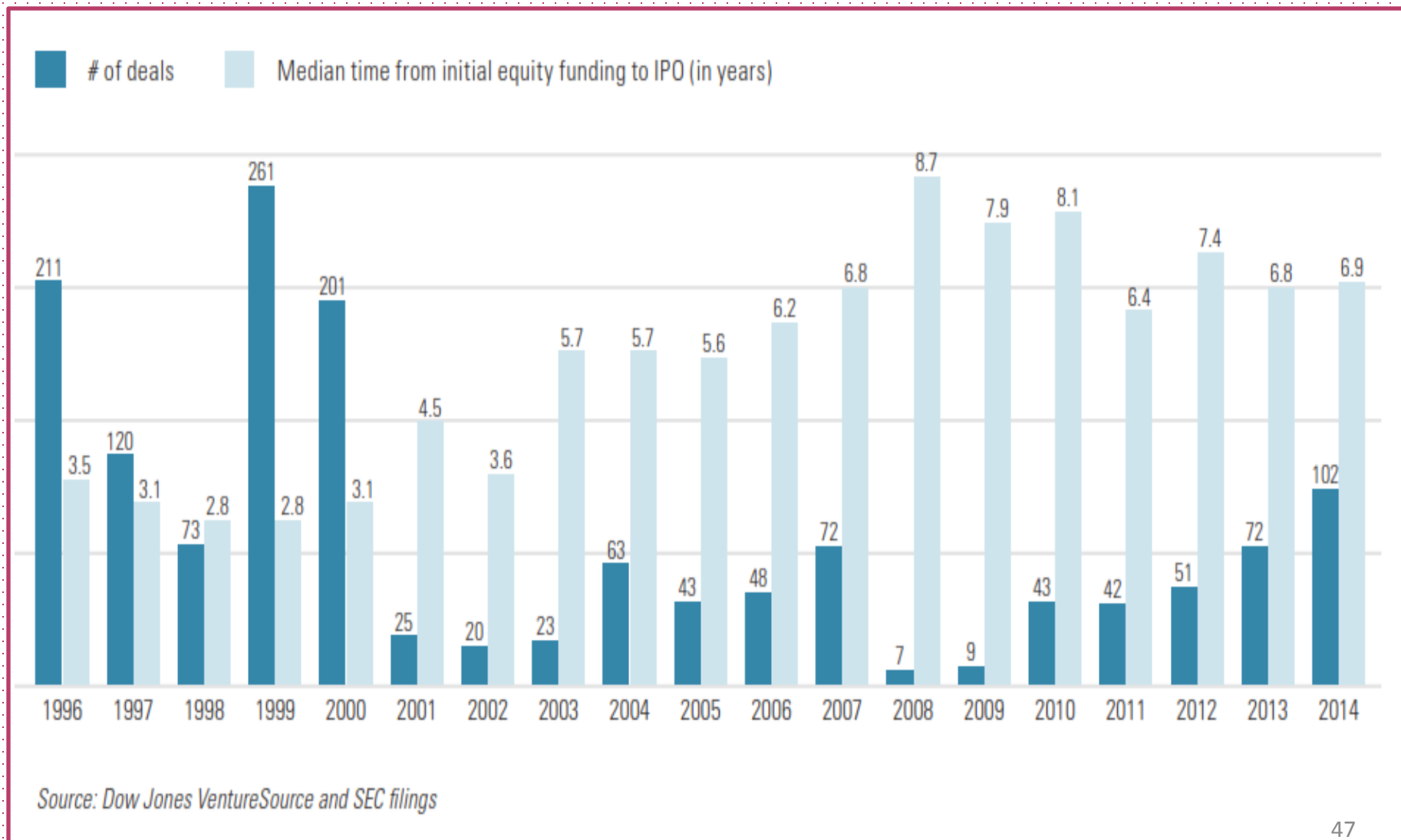


# هزینه در VC در حوزه سلامت؛ آمریکا

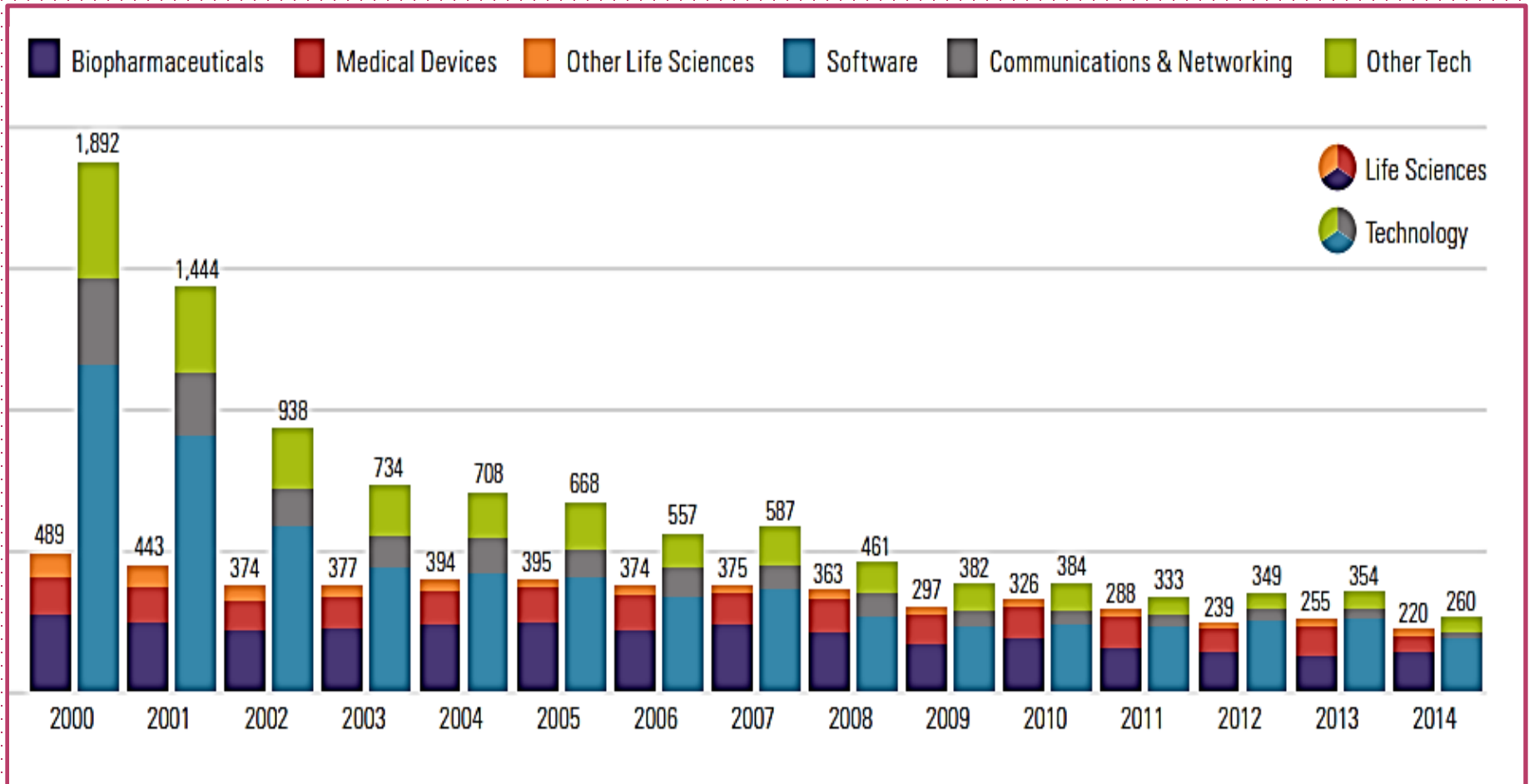


Source: Dow Jones VentureSource

# تعداد و زمان حمایت از شرکت های دانش بنیان



# هزینه در VC در حوزه سلامت؛ اروپا

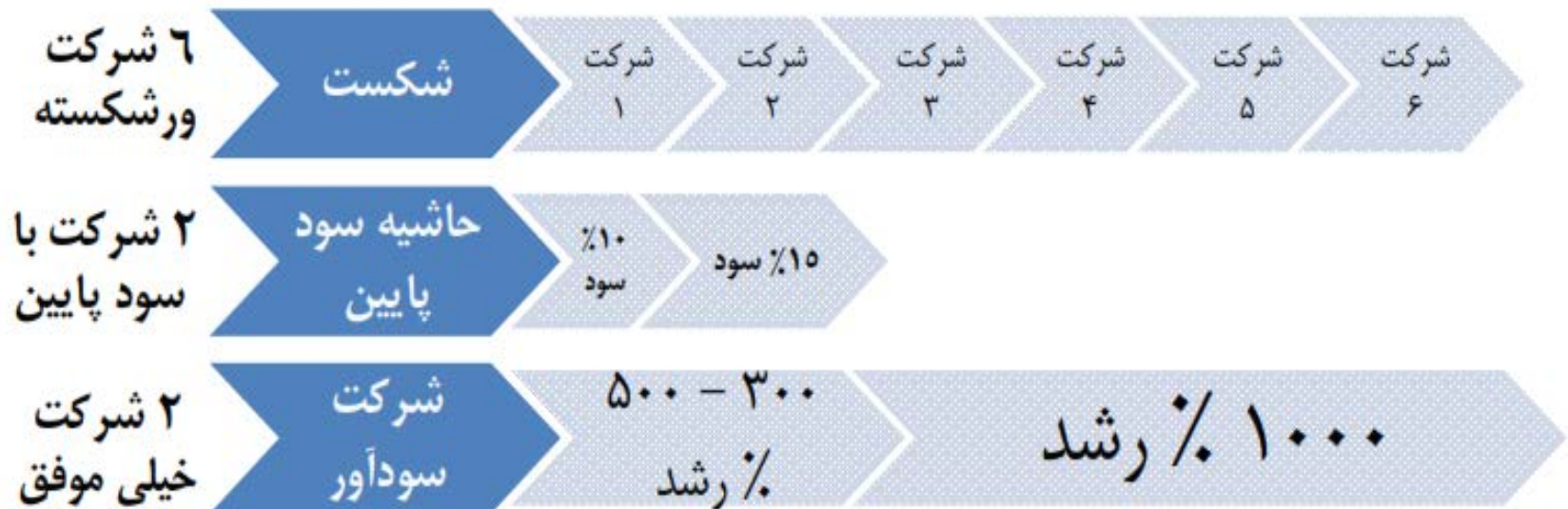


Source: Dow Jones VentureSource



# عملکرد VC ها

- متوسط عملکرد سبد ۱۰ تایی مشارکت VC



# The University of Hong Kong

- A leading Centre in Asia
- Excellent Track Records
- 577 contracted industry-sponsored trials (1999-2010)
- 209 ongoing trials
- One of the most active and advance Clinical Trials Centre in the world

# Hong Kong's University Ranking

- The Times Higher University 2010 ranking shows that Hong Kong is the top rated city in Asia with three universities among the top 50 and five universities among the top 200.

# Main driving force is Venture capital

- Venture capital funds are highly marketing-driven organizations.
- They are well suited to evaluate the commercial potentials of early-stage projects and ideas.
- Venture capital is the main driving force in most high technology industries as well as the biotechnology industry

## The University of Hong Kong :Study Site Location

- 1<sup>st</sup> Hospital Cluster
  - 608 doctors
  - 3,163 beds
  - 494,000 outpatient visits/year
- 2<sup>nd</sup> Hospital Cluster
  - 878 doctors
  - 4,514 beds
  - 1,193,000 outpatient visits/year

## The Clinical Trials Centre (CTC) at The University of Hong Kong

- was established in 1999.
- CTC has contracted approximately 600 industry-sponsored trials over the past 11 years, and currently has a volume of 70-80 new trials annually.
- Industry-sponsored clinical trials represent 30% of all ethics committee applications at HKU and its affiliated hospitals.
- The contractual value of industry-sponsored trials represent about USD 6 million annually.

# The University of Hong Kong Science & Finance



## Science

*“Excellent”*

**Academic  
Leadership**

Globally – Excellent  
Regionally – Outstanding

**Clinical Trials  
Track Records**

Globally – Good  
Regionally – Excellent



## Finance

*“Outstanding”*

**Financial  
Centre**

Globally – Excellent  
Regionally – Outstanding

**Venture  
Capital**

Globally – Good  
Regionally – Excellent

**Business  
Environment**

Globally – Outstanding  
Regionally – Outstanding

# The University of Hong Kong Infrastructure



## Clinical Testing

*“Outstanding”*

### Healthcare

Globally – Outstanding  
Regionally – Outstanding

### Simplicity of Drug Regulation

Globally – Outstanding  
Regionally – Outstanding



## Supporting Network

*“Excellent”*

### Professional Associations

Globally – Good  
Regionally – Excellent

### Government Organizations

Globally – Good  
Regionally – Excellent

### Technology Transportation Strategic Location

Globally – Outstanding  
Regionally – Outstanding



# Clinical Research Environment – Regulations

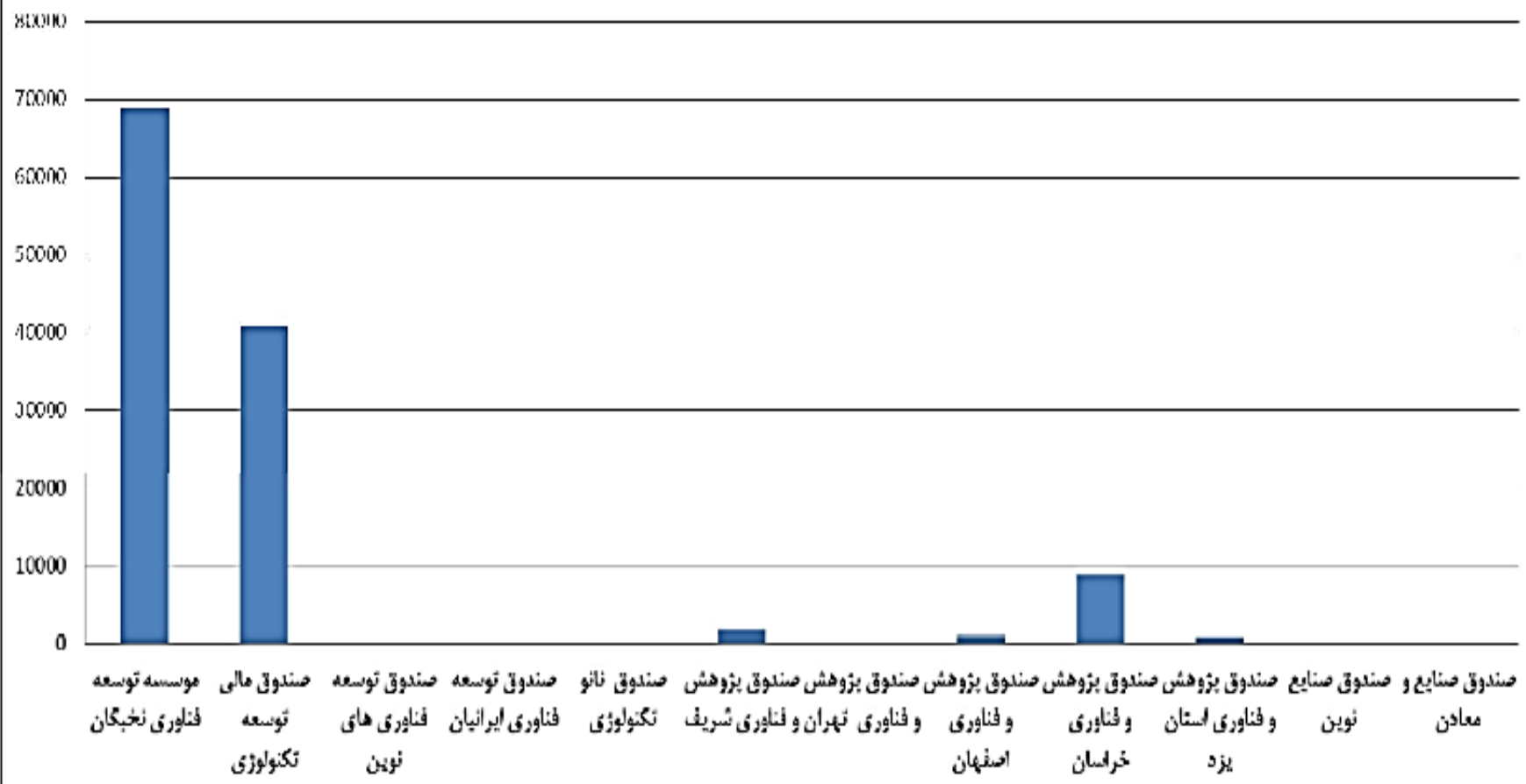


## Infrastructure – Transportation & Technology

- **Busiest Airports By International Passengers**  
London – Paris - HK
- **By Cargo** Memphis - HK -Shanghai
- **Busiest Ports By Containers** Singapore –  
Shanghai - HK
- **Most Mobile Phones By Density** HK – Lithuania -  
Estonia
- **Fastest Internet By Speed** Korea – Japan - HK

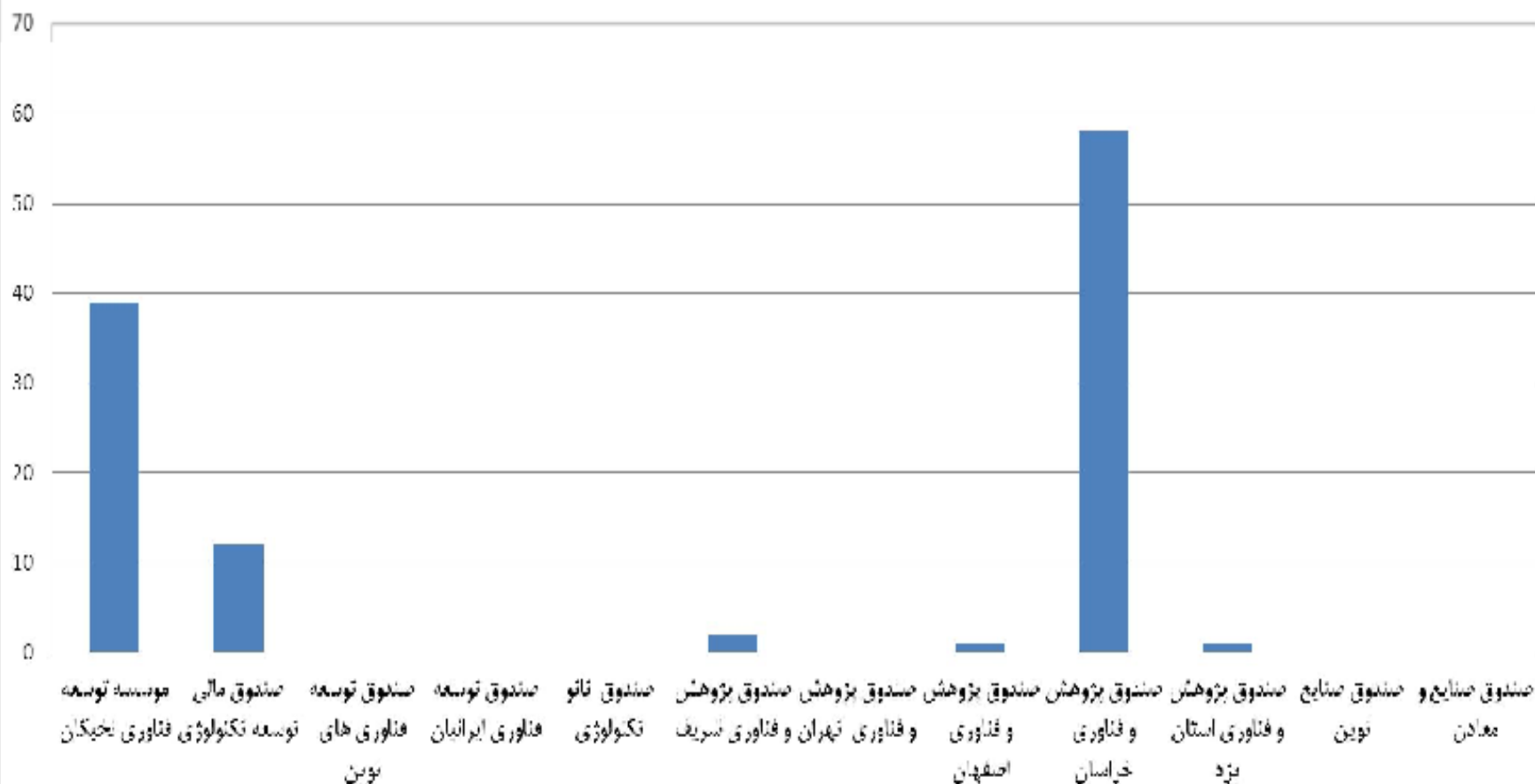
# وضعیت VC در ایران؛ حجم سرمایه گذاری مشارکتی

حجم سرمایه گذاری مشارکتی صورت گرفته از ابتدای تاسیس صندوق های مختلف (میلیون ریال)



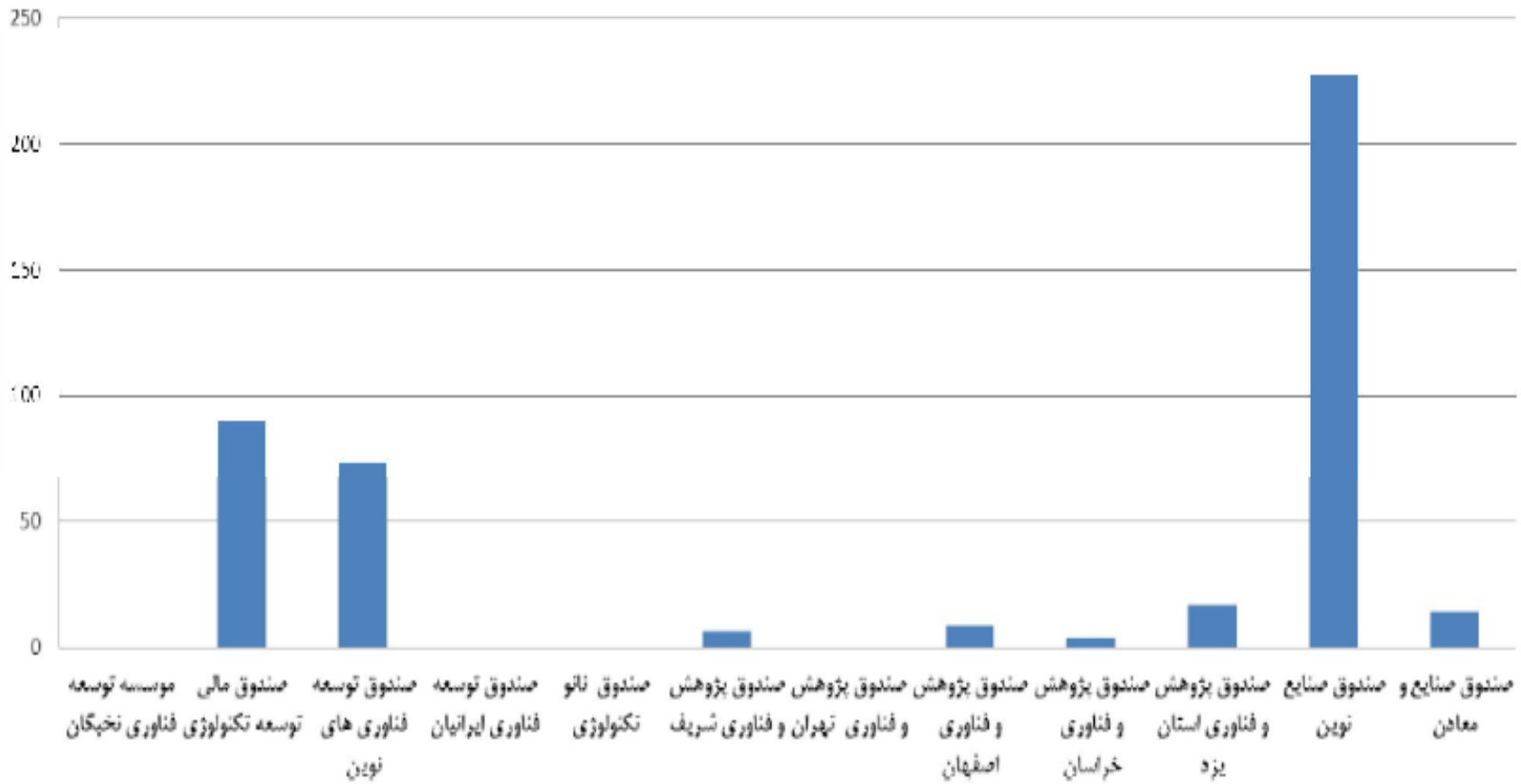
# وضعیت VC در ایران؛ تعداد سرمایه گذاری های مشارکتی

تعداد سرمایه گذاری مشارکتی صورت گرفته از ابتدای تاسیس صندوق های مختلف



# وضعیت VC در ایران؛ میزان تسهیلات

میزان تسهیلات اعطایی برای یک سال مالی (میلیارد ریال)



# زیرساخت های بازار سرمایه ایران برای توسعه سرمایه گذاری ریسک پذیر

- ۱- اعطای معافیت ها و مشوق های مالیاتی مانند معافیت های عملکرد سالانه شرکت های سرمایه پذیر و همچنین افزایش سرمایه و انباشت و سرمایه گذاری مجدد بلند مدت سرمایه گذاران ریسک پذیر در این شرکت ها
- ۲- توسعه بازارهای عرضه عمومی سهام شرکت های سرمایه پذیر در بورس به منظور تسهیل مکانیسم های خروج از شرکت های سرمایه پذیر
- ۳- تسهیل و تشویق و حمایت از سرمایه گذاری خارجی در این بخش
- ۴- توسعه ابزارها و نوآوری های مالی
- ۵- مشارکت در ثبت و ایجاد صندوق های سرمایه گذاری ریسک پذیر
- ۶- ایجاد فضای رقابتی در منطقه به منظور صادرات و ایجاد شبکه های ارتباطاتی با انجمن ها و مجامع اقتصادی و بازرگانی
- ۷- صدور تضمین ها سرمایه گذاری و بیمه و خطوط اعتباری

# الگوی پیشنهادی VC در حوزه سلامت

---

- شکل دهی صندوق های غیردولتی پژوهش و فناوری وزارت بهداشت در قالب صندوق های سرمایه گذاری خطرپذیر با هماهنگی با صندوق نوآوری و شکوفایی





# پژمان نوزاد

## در مورد سرمایه‌گذاران خطر پذیر و صندوق‌های سرمایه‌گذاری چه می‌توان گفت؟

بخش مالی دره سیلیکون هم جالب توجه است. مفهوم صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر یا VC مفهوم مهمی است. ساختار جا افتاده مشخصی دارد. روال راه‌اندازی یک VC به این ترتیب است که در گام ابتدایی باید یک سرمایه‌اولی از سرمایه‌گذاران جذب شود که خودش یک عمر مشخصی دارد که معمولاً ۱۰ سال است. یعنی اساساً بنا بر این است سرمایه‌ای که افراد می‌گذارند بعد از ۱۰ سال با سود آن به آنها برگردانده شود. مدیر صندوق معمولاً

۲ درصد حق مدیریت برمی‌دارد و در نهایت ۸۰ درصد از سود حاصله از فعالیت به سرمایه‌گذار و باقی آن به مدیر صندوق تعلق می‌گیرد. به این ترتیب هم مدیر مجموعه تکلیفش مشخص است که چگونه سنجیده می‌شود و هم سرمایه‌گذار مطمئن است که منافع مدیر صندوق و سرمایه‌گذار هم راستا است. مدیر مجموعه به نیابت از کسانی که پولشان را در صندوق خطرپذیر گذاشته‌اند در شرکت‌های نوپا سرمایه‌گذاری می‌کند.

## چگونه می‌توان فرهنگ ریسک‌پذیری را ارتقا داد؟

بدون وجود امید به ثمردهی در آینده نمی‌توان این فرهنگ را ارتقا داد. در حال حاضر شما می‌بینید در سه سال اخیر سه شرکت با ارزش بالای ۲۵۰ میلیارد دلار وارد بورس شده‌اند: فیس‌بوک، لینکدین و توییتر. به تازگی هم شرکت علی‌بابا از چین با ارزش بیش از ۲۰۰ میلیارد دلار وارد بورس نیویورک شد. این نشان دهنده افزایش سهم تکنولوژی در اقتصاد جهان است. تکنولوژی امروز ابزارهایی به دست ما داده که می‌تواند صنایع زیادی را زیر و رو کند.

برای مثال، نگاه کنید به سرویس‌هایی مانند airbnb که چگونه صنعت هتلداری را تحت تاثیر قرار داده است. یا Uber که صنعت تاکسیرانی را زیر و رو می‌کند چون هر کسی می‌تواند با خودرو شخصی خود مسافر جابه‌جا کند.

## شما در دراپ باکس و زوسک سرمایه‌گذاری کردید که بنیان‌گذاران ایرانی الاصل دارند؟

بله من آرش فردوسی را در یک ارائه در Y Combinator دیدم و خیلی از کارش خوشم آمد برای همین او را به سکویا معرفی کردم و آنها هم سرمایه‌گذاری کردند. دراپ باکس در چند دور سرمایه اولیه خوبی جمع کرد و الان آینده روشنی دارد.

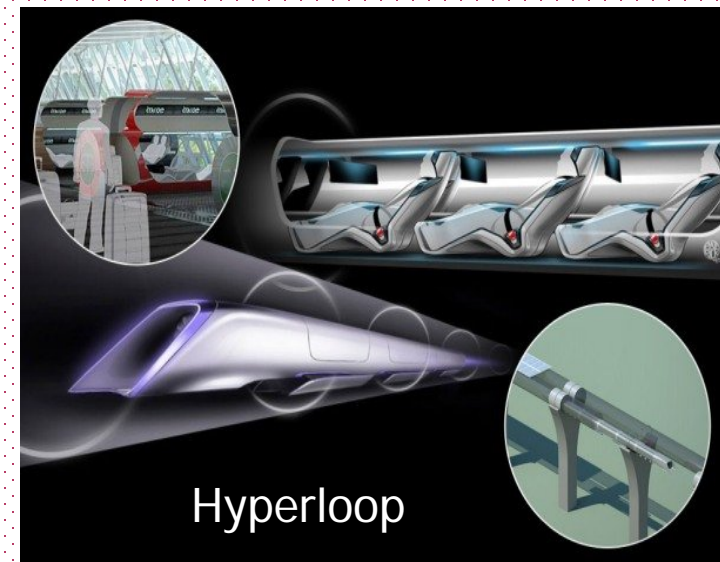
## فرآیند شناسایی شرکت‌های نوپا چگونه است؟

ما به دنبال ایده‌های نو، بدیع و اصیل هستیم و البته خیلی هم ریسک می‌کنیم تا ایده‌هایی را انتخاب کنیم که تغییر اساسی ایجاد کنند. ما به دنبال کسانی هستیم که انگیزه زیادی داشته باشند. اگر کسی با ایده‌اش زندگی نکرده باشد نمی‌شود.



# شروین پیشه ور

- Shervin is a Managing Director at Sherpa Ventures, which he founded with Scott Stanford in March 2013 and is a Strategic Advisor and Board Observer at Uber Technologies. Previously he was a Managing Director at Menlo Ventures, a venture capital fund with over \$4 billion under management ([www.menlovc.com](http://www.menlovc.com)) where he is now a Venture Advisor. Shervin joined Menlo Ventures in 2011 and focuses on the social web, consumer internet and mobile. At Menlo, Shervin sat on the board or works closely with the teams at [Uber](#) (where he led Menlo's Series B investment of \$26.5m), [Machine Zone](#), [Fab](#), [Warby Parker](#) and led Menlo's investment in [Tumblr](#). Shervin also helped launch the Menlo Talent Fund, Menlo's new \$20m seed fund that has invested in over 35 seed stage companies including Parse which sold to Facebook in 2013.



# شروین پیشه ور

• روین، مثل خیلی از نوابغ دیگر، کارش را از یک گاراژ شروع کرد و مجبور شد مدتی به عنوان نگهبان کار کند و شبی ۸ دلار دستمزد بگیرد! اما او در شب‌های نگهبانی با کمک لپ تاپ ال جی مینی که مادرش به او داده بود، آنلاین می‌شد و طرح‌هایش را آماده می‌کرد!

خوشبختانه طرح سیستم عامل تحت وب او سرمایه‌گذارانی پیدا کرد و توانست مبلغ ۷۰۰ هزار دلار جمع‌آوری کند. یکی از سرمایه‌گذاران او برادر مایکل دل معروف بود! او سه سال این شرکت را چرخاند و ۱۰ میلیون دلار عایدش شد! شروین پیشه‌ور تا به حال حدود ۳۰ استارت‌آپ راه انداخته است و از این محل ۵۰ میلیون دلار درآمد داشته است. او مؤسس و رئیس شرکت SGN است که یکی از شرکت‌های پیشرو در زمینه بازی‌های اجتماعی و موبایل است. هم‌اکنون میلیون‌های نفر بازی‌های شرکت او را مثل F.A.S.T, iBowl, iGolf, Exo-Planet, iBasketball در گوشی‌های آیفون یا در فیس‌بوک نصب کرده‌اند. مشهورترین بازی آنها در فیس‌بوک (Friends) fluff است.

در اهمیت شرکت SGN همین بس که طبق آمار گرفته شده، بیش از ۲۵ درصد بازی‌های نصب شده در آیفون و آی‌پاد تاچ ساخته این شرکت هستند!

شروین، مؤسس Webs.com هم است، که یک شبکه اجتماعی بزرگ انتشار محتوا با بیش از پنجاه میلیون عضو است. او در زمینه سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌ها، بسیار باهوش عمل می‌کند، کافی است به نام استارت‌آپ‌هایی که او در آنها سرمایه‌گذاری کرده است و هم‌اکنون بسیار مشهور شده‌اند، دقت کنید. یکی از نام‌آشنا‌ترین آنها Gowalla است.

روزنامه‌های وال استریت ژورنال، فایننشیال تایمز، نیویورک تایمز، لوس آنجلس تایمز و خبرگزاری‌هایی مثل CNN و CNBC مقاله‌های در وصف او دارند و با جستجوی ساده‌ای در اینترنت ده‌ها مطلب در مورد او پیدا می‌کنید.

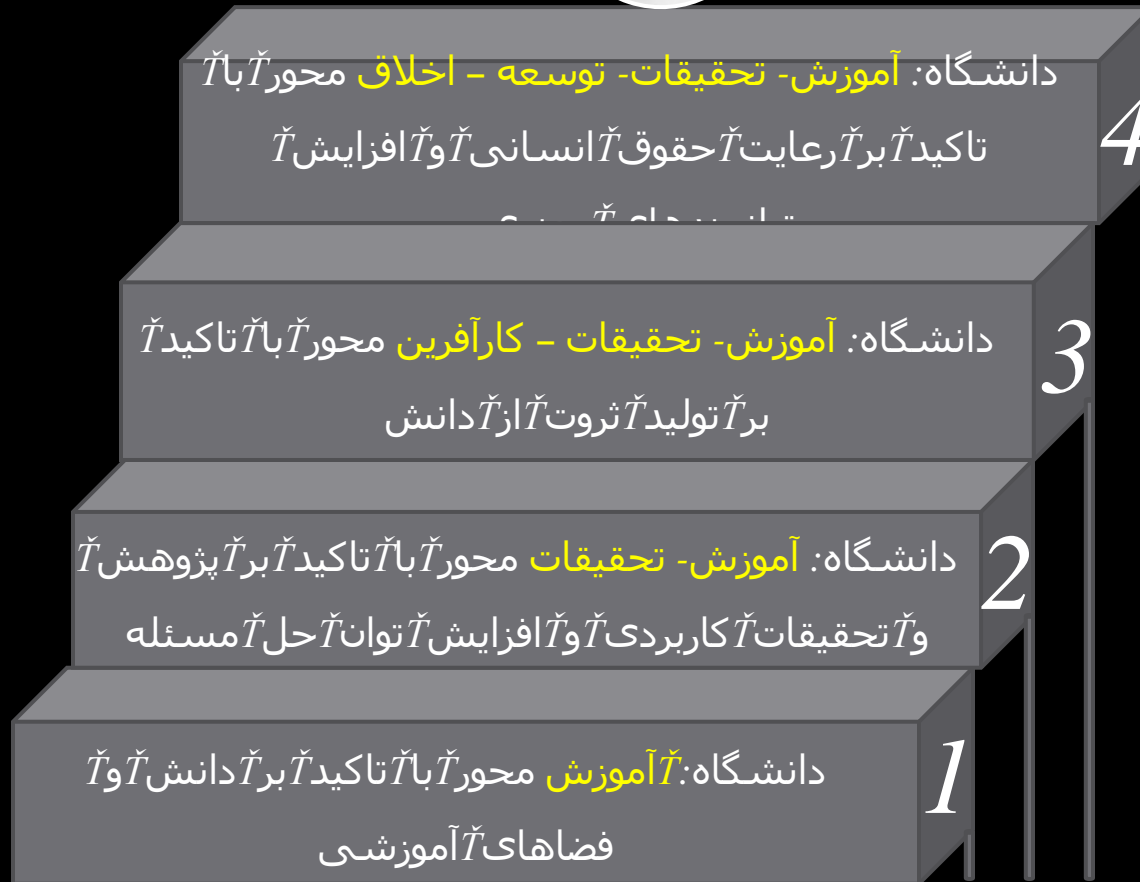
او یکی از اعضای گروه سیاست‌گذاری فناوری، رسانه‌ها و ارتباط از راه دور است که با اوباما در زمینه طرح‌های فناوری و

- Farzad Naimi is a serial entrepreneur and Founder & CEO at NAIMIgroup. Mr. Naimi brings over 26 years of successful Silicon Valley startup leadership, including co-founding four startups with successful IPOs in US, Japan and Brazil.

Mr. Naimi started his high-tech career as Head of Technology at Centex Telemanagement, a startup at the time, and led Centex to its IPO, which preceded its subsequent acquisition by MCI. He continued his career as Executive Vice President and COO at Prestige International, Japan's largest Customer Relationship Management organization, that later had a successful IPO in Japan. Mr. Naimi was a co-founder of Genesys Labs, a leader in delivering real-time customer interaction software solutions to medium-and large-sized businesses. Genesys Labs went public and was subsequently acquired by Alcatel for \$1.6 billion in 2000. He participated in a successful startup, VisaNet do Brazil, funded by Visa International and four major banks in Brazil. VisaNet do Brazil (changed name to Cielo) has since become the largest e-commerce and retail banking group in Latin America with a successful IPO in 2009 raising \$4.3 billion, the largest IPO in the world that year. Mr. Naimi also co-founded several other companies including LiteScape Technologies, IQLabs, and Sentek.

# فرزاد نعیمی

- پس از این کارها به فکر کارهای جدید بودم که حدود ۱۵ سال پیش با مصطفی رونقی آشنا شدم یعنی حدود همان سال ۱۹۹۹ که از ویزانت آمدم بیرون، با مصطفی روابط خیلی صمیمانه‌ای پیدا کردیم، در سال ۲۰۰۴ به فکر افتادیم که خودمان یک صندوق سرمایه‌گذاری راه بیندازیم و گروه سرمایه‌گذاری رُتارا راه انداختیم.
  - تاکنون هم در بیش از بیست شرکت سرمایه‌گذاری کرده‌ایم که به موفقیت‌های زیادی رسیده‌اند، بعضی توسط شرکت‌های دیگر خریداری شده‌اند و بعضی به موفقیت‌های خوبی رسیده‌اند و در حال پیشرفت هستند.
  - ولی نکته مهم این است که ما اصلاً دنبال سرمایه‌گذاری صرف نیستیم و به دنبال کارآفرینان جوان و خلاق و نوآور هستیم که با سرمایه‌گذاری در هسته اولیه و با منتورشیپ به آن‌ها کمک کنیم تا شرکت نوپا تأسیس کنند و مراحل موفقیت را طی کنند و البته خیلی هم زیاد به بچه‌های ایرانی توجه داریم که واقعاً استعداد‌های خوبی دارند.
- وقتی گروهی به شما مراجعه می‌کنند و ایده‌ای را مطرح می‌کنند و از شما برای سرمایه‌گذاری و همکاری‌های دیگر درخواست کمک می‌کنند با چه معیارهایی آن‌ها را بررسی می‌کنید و در نظر می‌گیرید؟
- فرزاد: مهم‌ترین نکته تیم شرکت است، اگر شرکت تیم منسجم، کارآمد و دلسوزی داشته باشد حتماً موفق می‌شود. بنیان‌گذاران شرکت باید به کار عقیده و ایمان داشته باشند و با تمام وجود و به قول معروف از ته دل دنبال کار شرکت باشند، البته ایده شرکت هم مهم است که باید در جهت نیاز بازار باشد و آینده مشخصی از لحاظ کسب‌وکار برای شرکت متصور شویم، ولی البته اگر حتی ایده هم اشکال داشته باشد آن را می‌شود تصحیح کرد ولی تیم باید خمیرمایه درستی داشته باشد در آن صورت حتماً کار به خوبی پیش خواهد رفت.



The end

