UNIDADE DE ASSESSORIA INSTITUCIONAL – SEBRAE NACIONAL

# REFERÊNCIAS INTERNACIONAIS

## CAPITAL EMPREENDEDOR

ABRIL DE 2017

# Sumário

***Apresentação*** ..... 2

***Referências de Capital Empreendedor*** ..... 4

***CHILE*** ..... 4

*Fundo K1* ..... 06

*Crédito Corfo Micro e Pequena Empresa* ..... **Erro! Indicador não definido.**

*Fundo Etapas Primárias Tecológicas* ..... 07

*Programa de Apoio a Reativação - PAR* ..... 08

*Fundo de Desenvolvimento de Negócios - Crece* ..... 09

***ISRAEL*** ..... 10

*YOZMA* ..... 12

*INBAL* ..... 13

*Israel-US Binational Industrial R&D (BIRD) Foundation* ..... 14

*Singulariteam* ..... 15

***PORTUGAL*** ..... 16

*Soluções de microcrédito ANJE/Novo Banco* ..... 18

*Fundo Revitalizar* ..... 19

*Fundo de Sindicação de Capital de Risco PME-IAPMEI (FSCR)* ..... 20

*FINOVA – Fundo de Apoio ao Financiamento à Inovação* ..... **Erro! Indicador não definido.**

*Novabase Capital* ..... 22

*Inter-Risco* ..... 22

*2bpartner* ..... 23

***REINO UNIDO*** ..... 24

*Enterprise Ventures* ..... 26

*Enterprise Capital Fund (ECF) Programme* ..... 26

*UK Innovation Investent Fund* ..... 27

*Business Angel Co-Investment Fund* ..... 28

*Business Finance Partnership (BFP)* ..... 29

*Seed Enterprise Investment Scheme* (SEIS) ..... 30

3i (antes *Industrial and Commercial Finance Corporation* (ICFC)) ..... 30

*Regional Venture Capital Funds* ..... 31

**ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA** ..... 32

*Small Business Investment Company* (SBIC) ..... 34

*Advanced Technology Program* (ATP) ..... 35

*MassVentures* ..... **Erro! Indicador não definido.**

*California Emerging Ventures* (CEV) ..... 37

*New York State Venture Capital Investment* ..... 38

*Kickstarter* ..... 39

*Bridges Fund Management* ..... 40

*The Case Foundation* ..... 40

**SUGESTÃO DE APLICAÇÃO DO TEMA PELO SEBRAE** ..... **41**

**FONTES** ..... **42**

## Apresentação

O presente documento foi elaborado para atender demanda formulada pela Unidade de Acesso a Serviços Financeiros, que solicitou a identificação de políticas internacionais relacionadas a capital empreendedor.

O documento é composto por sumários executivos e textos explicativos sobre o tema em países como Estados Unidos, Reino Unido, Israel, Chile e Portugal, apresentando também exemplos de fundos.

Para permitir a comparabilidade entre as políticas adotadas entre os países, foram utilizados alguns rankings internacionais, dentre os quais destacam-se o *Doing Business* em Acesso a Crédito (Banco Mundial), a Classificação em Financiamento Empresarial, Fonte de Financiamento Utilizados por MPE e Como os Empresários Usam seu Financiamento (*Global Entrepreneurship Monitor*) e o Ranking de Acesso a Venture Capital (Fórum Econômico Mundial).

Também foram incorporados na pesquisa informações de organismos internacionais que debatem o tema, como a Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) e a Associação Latino Americana de *Private Equity & Venture Capital* (LAVCA).

Cabe destacar que, por solicitação da unidade demandante foram incluídos casos de fundos sem êxito para permitir a observação de erros a serem evitados pelo Sebrae. Embora a demanda inicial tenha solicitado identificação de impacto dos fundos, apenas em alguns casos a informação estava disponível.

Percebe-se com o presente documento que os fundos de investimento em capital empreendedor são uma ferramenta para o crescimento de MPE, em qualquer estágio de desenvolvimento, com grande potencial para dinamizar a economia local.

Assim, a UARI entende que o Sebrae deve focar sua atuação em capital empreendedor para setores prioritários de alto impacto, nos moldes do que foi realizado em Israel. Destaca-se que o modelo israelense, uma iniciativa governamental gradualmente

substituída pela privada, conseguiu alavancar montante relevante de recursos privados nacionais e estrangeiros, devido ao ambiente legal construído para este fim.

Além da gestão e acompanhamento dos beneficiários dos fundos de investimentos, recomenda-se que o Sebrae também realize ações conjuntas com incubadoras e aceleradoras, permitindo maior sustentabilidade das empresas financiadas.

Entretanto, cabe destacar que cabe a Unidade de Acesso a Serviços Financeiros a competência técnica para a avaliar e propor o modelo de atuação a ser adotado pelo Sebrae.

| CHILE | |
|---|---|
| **Ambiente de Negócios do País** | |
| **PIB** - USD 240.2 Bilhões (2015) | **PIB per capta** - USD 13,341 (2015) |
| **Participação das MPE no PIB** - 20% (2015) | **Ranking Empreendedorismo -** 16º |
| **Facilidade para Fazer Negócios** - 57º/190 | **Iniciar um Negócio -** 59º/190 |
| **Acesso a Crédito** - 82º/190 | **Financiamento Empresarial -** 55º/66 |
| **Fase de Desenvolvimento Econômico** - Direcionado à Eficiência | **Políticas governamentais: apoio e relevância -** 32º/66 |
| **Políticas governamentais: impostos e burocracia** - 15º/66 | **Programas governamentais de empreendedorismo -** 17º/66 |

| Ambiente de Private Equity e Venture Capital |
|---|
| No seu país, quão fácil é para empreendedores com projetos inovadores, porém arriscados, encontrar capital de risco? **34º/139** |

| Fontes de Financiamento Utilizadas por MPE | | | |
|---|---|---|---|
| Próprio – 98% | Família – 23,1% | Amigos – 7,5% | Empregados – 12,2% |
| Bancos – 30,3% | PE/VC – 14,7% | Governo – 27,8% | *Crowdfunding* - 8,5% |

| Como os empresários usam seu financiamento por indústria (Média em USD) | | | |
|---|---|---|---|
| Agricultura – 9.360 | Mineração – 10.920 | Artesanato – 2.340 | Transporte – 25.350 |
| Atacado/Varejo – 3.120 | Inf., Com. e TI – 7.800 | Finanças – 17.160 | Serviços Prof.– 5.070 |
| Serviços Administrativos – 9.360 | Serviços Pessoais e de Consumo – 4.680 | Saúde, Educação, Governo e Serviços Sociais – 3.900 | |

**Ambiente Legal**

| Legislação | Tipo |
|---|---|
| Lei única dos Fundos 20.780 | Consolida a regulação da indústria de fundos (inclusive fundos PE/VC). |
| Lei 20659 | Simplifica o regime de constituição de sociedades comerciais em um dia |
| Lei 20190 | Adequa tributação e quadros institucionais para a promoção da indústria de capital de risco e moderniza o mercado de capitais. |

**Incentivos Fiscais**

- O imposto base de 25% a 27%, dependendo do regime fiscal, seja base na atribuição ou na distribuição.
- Tarifa única de 35% em lucros de capital de acionistas estrangeiros na venda de ações chilenas.
- Há isenção de imposto sobre lucros de capital de Investidores Anjo, Empresas de Capital Inicial e Investidores de Fundo de Capital de Risco.
- FIPs que não estão em conformidade são tratados como corporações para fins fiscais.
- Qualquer investimento que os fundos fazem no exterior são tributados sobre o lucro líquido.
- Fundos públicos de investimento não pagam imposto sobre o rendimento das pessoas jurídicas.
- Administradores de fundos com participantes estrangeiros são taxados em 19% sobre as comissões.

**Cenário**

| Forças | Desafios |
|---|---|
| • Sistema online do governo para registro de negócios;<br>• Formação de FIP não requer a aprovação prévia;<br>• FIPs não estão sujeitos à supervisão governamental, apenas às regras contidas em seus regulamentos internos;<br>• Devem ser administrados por uma corporação devidamente constituída;<br>• Sociedade Gestora deve estar registrada no registro especial do Chile e apresentar | • Complexa carga tributária enfrentada por PE / VC;<br>• Crédito de imposto de P&D não é reembolsável para as empresas de menor porte. Regime não prevê descontos para investimentos suplementares;<br>• Aumentar o acesso dos empresários às redes globais e ao capital de risco;<br>• Necessidade de simplificação de exigências para que os fundos de capital de risco estrangeiros operem localmente. |

| | |
|---|---|
| trimestralmente relatórios específicos. | |

| **Exemplos de Fundos** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Fundo K1** | | | | |
| **http://www.corfo.cl/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Agência de Desenvolvimento Estatal | Fundo de investimento | Capital de risco | Não identificado | Aquisição de participantes minoritários em fundos de investimento |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Até 40% das ações de um fundo | Não identificado | Não identificado | Não identificado |
| **Observações** | | | | |
| Extinto, pois foi criado para funcionar temporariamente. | | | | |

| **Crédito Corfo Micro e Pequena Empresa** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **http://www.corfo.cl/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Agência de Desenvolvimento Estatal | Crédito não bancário | Capital de risco | Próprios | Financiar investimentos e capitais de giro por instituições financeiras não bancárias |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | USD 163.632,00 | 120 meses | Não identificado | MPE de produção de bens e serviços |

| **Fundo Etapas Primárias Tecnológicas** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **http://www.corfo.cl/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Agência de Desenvolvimento Estatal | Fundo de Financiamento Linha de Crédito para Fundos de Investimentos | Capital de risco | Próprios | Co-financiar a operação de Fundos de Investimento em Etapa Primária para que estes possam funcionar como aceleradoras de negócios. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Até 300% de contribuições pagas e | Não identificado | Não identificado | Administradoras que tenham Fundos de Investimento constituídos ou que vão se |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | comprometidas do Fundo | | | constituir. Pequenas ou médias empresas, legalmente formadas como sociedades de responsabilidade limitada, sociedades por ações ou sociedades regidas pelo Código de Mineração de Empresas e Empreendedores que tenham vendas anuais entre USD 19.635,84 e USD 163.632,00. |
| **Observações** | | | | |
| Os empreendedores potenciais interessados não podem superar os 30% do total de participantes do programa. | | | | |
| **Programa de Apoio a Reativação** | | | | |
| **http://www.corfo.cl/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Agência de Desenvolvimento Estatal | Programa de desenvolvimento de planos de assistência técnica e de capacitação, e co-financiamento do investimento produtivo | Capital de risco | Próprios | Apoiar grupo regional para melhoria produtiva e de gestão |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Capacitação e assistência técnica: USD 1.558,40 por empresa; Co-financiamento: até 50% de plano de investimento de USD 3.740,16 | Não identificado | Não identificado | Empresas e/ou empreendedores |
| **Crece (Fundo de Desenvolvimento de Negócios)** | | | | |
| **https://www.sercotec.cl/** | | | | |

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Corporação do Direito Privado, ligada ao Ministério da Economia, Incentivo e Turismo | Fundo de Desenvolvimento | Capital de risco | Governamental e Próprio | Assessoria para concretizar as atividades do projeto de negócios e implementação do (novo) negócio. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| 30% de co-financiamento em cada etapa | Não identificado | Min 11 meses | Não identificado | Empreendedores e empresas |

| ISRAEL | |
|---|---|
| **Ambiente de Negócios do País** | |
| **PIB** - USD 296.1 Bilhões (2015) | **PIB per capta** - USD 35,343 (2015) |
| **Participação das MPE no PIB** - 45% (2012) | **Ranking Empreendedorismo -** 21º |
| **Facilidade para Fazer Negócios** - 52º/190 | **Iniciar um Negócio -** 41º/190 |
| **Acesso a Crédito** - 44º/190 | **Financiamento Empresarial -** 25º/66 |
| **Fase de Desenvolvimento Econômico** - Direcionado à Inovação | **Políticas governamentais: apoio e relevância -** 52º/66 |
| **Políticas governamentais: impostos e burocracia** - 53º/66 | **Programas governamentais de empreendedorismo -** 45º/66 |

| Ambiente de Private Equity e Venture Capital | | | |
|---|---|---|---|
| No seu país, quão fácil é para empreendedores com projetos inovadores, porém arriscados, encontrar capital de risco? **10º/139** | | | |
| **Fonte de Financiamento Utilizados por MPE** | | | |
| Próprio – 79% | Família – 35,5% | Amigos – 8,8% | Empregados – 9,9% |
| Bancos – 30,3% | PE/VC – 10,7% | Governo – 9,9% | *Crowdfunding* - 2,8% |
| **Como os empresários usam seu financiamento por indústria (Média em USD)** | | | |
| Agricultura – 261.888 | Mineração – 65.472 | Artesanato – 13.094 | Transporte – 130.944 |
| Atacado/Varejo – 39.283 | Inf., Com. e TI – 117.849 | Finanças – 1.309 | Serviços Prof.– 13.094 |
| Serviços Administrativos – 3.928 | Serviços Pessoais e de Consumo – 13.094 | Saúde, Educação, Governo e Serviços Sociais –não distponível | |

| Ambiente Legal | |
|---|---|
| **Legislação** | **Tipo** |
| Lei sobre Capital de Risco | Apoia o desenvolvimento de fundos de risco no país |
| Angel Law | Permite que os investidores descontem 100% de seu investimento no ano inicial em que foi feita a qualificação start-up. |

**Incentivos Fiscais**

- Taxas de impostos sobre ganhos de capital entre 25-30% sobre o lucro total não distribuído e aos dividendos quando distribuídos;
- Tratados de dupla tributação para acionistas estrangeiros;
- A retenção de dividendos geralmente avaliada em 25%;
- Empresa local que pague dividendos aos acionistas estrangeiros deve deduzir 25% de imposto retido na fonte (30% para "investidores significativos" com mais de 10%);
- Investidores estrangeiros estão isentos de impostos em todos os investimentos em ações, em lucros derivados de fundos PE, sobre ganhos de capital, sobre investimentos em fundos de capital de risco local e em empresas start-ups de alta tecnologia;
- Não há restrições à propriedade estrangeira relacionadas com empresas do setor de TI;
- Empresas estrangeiras têm direitos para repatriar lucros e dividendos no país.

| Cenário | |
|---|---|
| **Forças** | **Desafios** |
| • O Ministério da Indústria, Comércio e Trabalho, introduziu o Fundo de PME para financiar PME exportadoras;<br>• A indústria de capital de risco foi financiada pelo governo, por meio de recursos de empresas e instituições estrangeiras obrigadas a firmar parceria com empresas locais para acessar o | • Limitadores na formação de novos negócios: regulação governamental, burocracia, financiamento e subsídios governamentais, financiamento por ofertas públicas iniciais, incentivos fiscais para empreendimentos locais, gestão e comercialização, facilidades de exportação e acesso a informação; |

| | |
|---|---|
| financiamento estatal;<br>• O governo israelense financia fundos de capital de risco híbridos (públicos/privados) para alavancar o capital privado de investidores estrangeiros. | • Redes de negócios formais de *business angels* para investidores estrangeiros e nacionais, inclusive por meios eletrônicos. |

**Exemplos de Fundos**

**YOZMA**

**www.yozma.com/**

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Programa de equidade governamental | Fundo de Desenvolvimento | Capital de risco | Governamental<br><br>100 milhões de dólares | Oferecer incentivos fiscais para investimentos de capital de risco estrangeiros, dobrando o investimento. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Até 40% do capital levantado pelo fundo | 7 anos | Não identificado | Estágio Inicial e *Startups* nas áreas de Comunicações, TI e Tecnologias Médicas. |

**Impactos**

- Mais de 50% do capital de risco foi atraído por fundos públicos de capital de risco e o capital privado ultrapassa os investimentos públicos;
- Os vencimentos anuais de VC de Israel aumentaram quase 60 vezes;
- O número de empresas financiadas com fundos de risco aumentou de 100 para 800 nos anos 2000;
- Para cada dólar investido pelo Estado, espera-se que os investidores contribuam com mais 1,50 US$;
- Yozma ajudou a estabelecer 10 fundos, cada um capitalizado mais de US$ 20 milhões;
- O montante de capital levantado pelos fundos de capital de risco aumentou de 27 milhões de dólares em 1992 para 2,7 bilhões de dólares em 2000. Isso ajudou a aumentar o número de start-ups israelenses de 300 em 1992 para 2.500 em 2000;
- Entre 1997 e 2012, 24 bilhões de dólares foram investidos no setor de capital de risco, o programa permitiu financiadores privados selecionar as empresas para investir, enquanto o Estado garantiu a distribuição do recurso para vários fundos para promover maior número de investimentos de impacto;
- O grupo desenvolveu relações profissionais com instituições acadêmicas e incubadoras de TI no país;
- O programa incentivou a promoção de relações com investidores internacionais. Agora, o governo está tentando estimular mais investimentos anjos;
- À medida que a indústria de capital de risco doméstica crescia e amadurecia, o governo eliminou seu envolvimento com capital próprio. Quando a YOZMA completou sua tarefa de catalisar o estabelecimento da indústria de capital de risco, foi privatizada e vendida.
- Retorno médio anual sobre o investimento de cerca de 30% contribuíram para a atração de fundos de capital estrangeiro no país.

**Observações**

Cláusula previa: ser comprada dentro dos primeiros 7 anos pelo valor inicial mais juros.

**INBAL**

**Livro: Antony Bartzokas: *Financial Systems, Corporate Investment in Innovation and Venture Capital***

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Seguradora governamental | Programa de garantia de capital | Capital de risco | Governamental | Estimular fundos de capital de risco. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Garantir 70% aos investidores em fundos de capital de risco locais | 7 anos | Não identificado | Não identificado |

**Impactos**

- O programa impôs restrições a investimentos em fundos "protegidos", teve avaliação baixa e resultou em problemas burocráticos;
- Os fundos ligados ao Inbal deixaram o programa e foram fundidos em outros investimentos/seguradoras;
- Não havia mecanismo para atrair agentes profissionais de VC para o programa;
- Não gerou outros investidores e parceiros com capacidades de agregar valor;
- Dificuldade em explorar a reputação obtida com as primeiras saídas bem-sucedidas, a fim de obter novos capitais;
- Ausência de incentivos para o "*upside*" (para atrair parceiros profissionais de VC e investidores).

**Observações**

Programa eliminado por não ter sido bem-sucedido. Subsidiou a criação do Yozma.

**Israel-US Binational Industrial R&D (BIRD) Foundation**

**www.birdf.com/**

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Fundação | *Matchmaking* entre Israel e EUA - Disponibilização de seus serviços | Capital de risco | Não há recursos para capital de risco | Estimular P&D industrial com benefício mútuo para os EUA e Israel. Critar links entre investidores de negócios, fundos de risco e start-ups. |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | de parceria para a comunidade de capital de riscos e suas empresas de portfólio para identificar *business angels*. | | | |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | *Startups* ligadas à agricultura, comunicações, ciências da vida, eletrônica, eletro-óptica, *software*, segurança interna, energia renovável e alta tecnologia. |
| **Impactos** | | | | |
| • As vendas acumuladas de produtos desenvolvidos ultrapassaram 8 bilhões de dólares;<br>• Desde a sua criação em 1977, foram aprovados mais de 800 projetos com empresas líderes nos EUA. | | | | |
| **Singulariteam** | | | | |
| **www.singulariteam.com/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Fundo | Privado | Capital de risco | Próprios | Capital inicial para empresas de tecnologia em estágio inicial |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | Empresas de base tecnológica em inteligência artificial, robótica, realidade aumentada, realidade virtual e outras |
| **Impactos** | | | | |
| • Após o colapso econômico global em 2008, os fundos de risco israelenses não conseguiram levantar mais recursos;<br>• Como alternativa arrecadaram de US$ 5 a US$ 50 milhões para micro-fundos, exclusivamente destinados a empresas iniciantes com foco em tecnologias de internet e novas mídias, que têm custos de desenvolvimento relativamente baixos. | | | | |

| **Observações** |
|---|
| Fundo mais ativo entre 2015 e 2016 no país. |

| **PORTUGAL** | |
|---|---|
| **Ambiente de Negócios do País** | |
| **PIB** - USD 199.1 Bilhões (2015) | **PIB per capta** - USD 19,122 (2015) |
| **Participação das MPE no PIB** - 69% (2015) | **Ranking Empreendedorismo -** 33º |
| **Facilidade para Fazer Negócios** - 25º/190 | **Iniciar um Negócio -** 32º/190 |
| **Acesso a Crédito** - 101º/190 | **Financiamento Empresarial -** 11º/66 |
| **Fase de Desenvolvimento Econômico** - Orientado à Inovação | **Políticas governamentais: apoio e relevância -** 20º/66 |
| **Políticas governamentais: impostos e burocracia** - 55º/66 | **Programas governamentais de empreendedorismo -** 16º/66 |

| **Ambiente de Private Equity e Venture Capital** |
|---|
| No seu país, quão fácil é para empreendedores com projetos inovadores, porém arriscados, encontrar capital de risco? **53º/139** |

| **Fontes de Financiamento Utilizadas por MPE** | | | |
|---|---|---|---|
| Próprio – 95% | Família – 28,7% | Amigos – 9,4% | Empregados – 4,7% |
| Bancos – 23,1% | PE/VC – 10,7% | Governo – 16,6% | *Crowdfunding* –2,4% |

| **Como os empresários usam seu financiamento por indústria (Média em USD)** | | | |
|---|---|---|---|
| Agricultura – 49.960 | **Mineração – 13.878** | **Artesanato – 38.858** | **Transporte – 71.055** |
| Atacado/Varejo – 22.205 | Inf., Com. e TI – 299.761 | Finanças – 3.331 | Serviços Prof. – 8.882 |
| Serviços Administrativos – 28.806 | Serviços pessoais e de Consumo – 11.102 | Saúde, Educação, Governo e Serviços Sociais – 13.878 | |

| **Ambiente Legal** | |
|---|---|
| **Legislação** | **Tipo** |
| Lei Nº 319/2002 | Simplifica as regras e regulamentos para capital de risco e introduz incentivos fiscais e exigências de capital mais baixas para fundos de empresas. |
| Requisitos de Capital | 750 000 EUR para as Sociedades de Capital de Risco e 1 milhão para os Fundos. |
| Programa para a Produtividade e Crescimento da Economia | Desenvolvimento de cultura empresarial e criação de um ambiente legal e fiscal atrativo para o investimento em empreendimentos de risco. |
| Programa Operacional da Economia (POE) lançado no âmbito do QCA III | Apoio financeiro e técnico às pequenas empresas e reduz a complexidade do quadro jurídico e administrativo para as start-ups, bem como apoia projetos de investimento nos setores das TIC. |
| Norma do ISP 21/2002-R | Permite fundos de pensão investir até 15% dos seus ativos em investimentos de risco. |

**Incentivos Fiscais**

- Embora haja um imposto de 32% sobre as mais-valias de curto e longo prazo realizadas pelas empresas, os ganhos de capital de investimento detidos por pessoas físicas por período superior a 12 meses não são tributados, enquanto os detidos por menos de um ano são tributados a 10%;
- Portugal tem taxa de imposto de 20% sobre as sociedades para as PME;
- As empresas podem deduzir 20% dos gastos de P&D elegíveis de sua renda tributável;
- Os investidores que participam em SCRs estão isentos de impostos sobre ganhos de capital;
- FCRs estão isentos de impostos sobre os ganhos de capital e dividendos, enquanto investidores que participam no FCRs são isentos do imposto sobre 50% dos ganhos de capital de curto prazo realizado.

| Cenário | |
|---|---|
| **Forças** | Desafios |
| • O mercado de capital de risco caracterizou-se por iniciativas governamentais de fundos estruturais europeus;<br>• Regulação e supervisão partilhada entre o Banco de Portugal, a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários e o Ministério das Finanças;<br>• Programas governamentais específicos para fomentar o capital de risco. | • O capital de risco é quase exclusivamente proveniente de bancos e fontes públicas nacionais, incluindo contribuições da EU;<br>• Burocracia e carga fiscal alta;<br>• Programas governamentais tendem a afastar potenciais investidores privados, nacionais e estrangeiros;<br>• Necessidade em diversificar as fontes de capital para incluir instituições e indivíduos (business angels);<br>• Necessidade de atrair fluxos internacionais de capital de risco. |

**Exemplos de Fundos**

**Soluções de microcrédito ANJE/Novo Banco**

**www.anje.pt**

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Associação de Direito Privado | Apoio financeiro e estratégico | Capital de risco | Própria e do Novo Banco | Financiamento de projetos empresariais de MPE com potencial para gerar emprego. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | USD 13.250,00 | 48 meses Possibilidade de carência de capital e juros até 6 meses | Variável de acordo com o montante total financiado. | Desempregados, empreendedores que pretendem iniciar um negócio próprio; novos residentes; artesãos; microempresários e *startups*. |

**Observações**

Oferece orientação na construção do plano de negócios para a sustentabilidade dos projetos beneficiários.

**Fundo Revitalizar**

**www.pmeinvestimentos.pt**

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Governamental | Fundos de base regional | Capital de risco | Público e Privado (7 bancos) | Melhorar a gestão empresarial de PME, com foco em estratégias de expansão. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Não identificado | USD 1,6 milhões | 12 meses | Variável de acordo com os planos de negócios. | PME certificadas pela congênere local do Sebrae, nos setores de Indústria, Energia, Construção, Comércio, Turismo, Transportes/Logística, Serviços |
| **Impactos** | | | | |
| • Os fundos investiram 153,3 milhões de euros em 49 PME em um ano. A média é 3,1 milhões de euros para cada empresa;<br>• Totalizam 220 milhões de euros, distribuídos de acordo com as necessidades regionais;<br>• Dos 153,3 milhões já investidos, 54% tiveram como destino o sector industrial, seguido por serviços (22%), turismo e comércio (com 10% cada), construção, transporte e logística (com 2% cada). | | | | |
| **Observações** | | | | |
| Pelo menos 70% da liquidez deve ser aplicada aos instrumentos financeiros de capital ou quasi capital dos beneficiários finais dos investimentos do Fundo. | | | | |
| **Fundo de Sindicação de Capital de Risco PME-IAPMEI (FSCR)** | | | | |
| **www.pmeinvestimentos.pt** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Governamental | Fundo | Capital de risco | Não identificado | Fomentar o Capital de Risco em Portugal, partilhando risco com as Entidades Especializadas de Capital de Risco. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | Orientada para a capitalização de Pequenas e Médias Empresas (PME) nacionais, dispondo de produtos financeiros específicos para esse fim |
| **Impactos** | | | | |
| Reforça os programas governamentais de equidade a estimular a atividade de empresas privadas com base no co-financiamento e na partilha de riscos. | | | | |
| **Observações** | | | | |
| O FSCR não apoia diretamente PME, mas co-financia as EECR no seu investimento em PME, minimizando o risco global das operações e, dessa forma, tornando mais fácil a adesão das empresas. | | | | |

| FINOVA – Fundo de Apoio ao Financiamento à Inovação | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **www.pmeinvestimentos.pt** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Governamental | Fundo autônomo | Capital de risco | Próprios ou de terceiros | Estimular a intervenção do Capital de Risco no apoio às PME e reforçar o sistema de Garantia Mútua por meio de Entidades Especializadas de Capital de Risco |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| A depender da linha de crédito | A depender da linha de crédito | A depender da linha de crédito | A depender da linha de crédito | PME com projetos de alto grau de inovação |
| **Impactos** | | | | |
| Impulsiona a disseminação de instrumentos de financiamento que proporcionem melhores condições de financiamento às PME Portuguesas. | | | | |
| **Novabase Capital** | | | | |
| **www.novabasecapital.pt/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Fundo de Capital de Risco | Fundo | Capital de risco | Não identificado | Apoiar empresas TIC portuguesas nos estágios iniciais de desenvolvimento. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | 1,1 milhões | Não identificado | Não identificado | Empresas de TIC |
| **Impactos** | | | | |
| Inovação e Internacionalização. | | | | |
| **Inter-Risco** | | | | |
| **www.inter-risco.pt/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de** | **Objetivo** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | **recursos** | |
| Operador de Private Equity | Gestor de fundos | Capital de risco | Não identificado | Execução de projetos de buy-and-build e expansão com vista à criação de empresas de referência nos seus mercados de atuação. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| USD 5,6 milhões | USD 22 milhões | Não identificado | Não identificado | PME |
| **Observações** | | | | |
| Uma das estratégias é obter reconhecimento internacional, quer com base na expansão internacional, no monitoramento dos seus negócios em mercados externos ou na defesa dos mercados locais contra concorrentes globais. | | | | |
| **2bpartner** | | | | |
| **www.2bpartner.com/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Sociedade de Capital de Risco | *Venture Capital* | Capital de risco | Privados | Aportar os fundos necessários para a implementação de projetos. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | Empreendedores e empresas com ideias inovadoras com potencial de expansão internacional. |

| REINO UNIDO | |
|---|---|
| **Ambiente de Negócios do País** | |
| **PIB** - USD 2.849.3Trilhões(2015) | **PIB per capta** - USD 43,771 (2015) |
| **Participação das MPE no PIB** - 52% (2015) | **Ranking Empreendedorismo -** 9º |
| **Facilidade para Fazer Negócios** - 7º/190 | **Iniciar um Negócio -** 16º/190 |
| **Acesso a Crédito** - 20º/190 | **Financiamento Empresarial -** 29º/66 |
| **Fase de Desenvolvimento Econômico** - Orientado à Inovação | **Políticas governamentais: apoio e relevância - 46º/66** |
| **Políticas governamentais: impostos e burocracia** - 14º/66 | **Programas governamentais de empreendedorismo -** 46º/66 |

| **Ambiente de *Private Equity* e *Venture Capital*** | | | |
|---|---|---|---|
| No seu país, quão fácil é para empreendedores com projetos inovadores, porém arriscados, encontrar capital de risco? **38º/139** | | | |
| **Fontes de Financiamento Utilizadas por MPE** | | | |
| Próprio – 98% | Família – 21,1% | Amigos – 3,6% | Empregados – 3,4% |
| Bancos – 16,9% | PE/VC – 11,7% | Governo – 16% | *Crowdfunding* –7,7% |
| **Como os empresários usam seu financiamento por indústria (Média em USD)** | | | |
| Agricultura – 62,161 | Mineração – 15.540 | Artesanato – 31.081 | Transporte – 20.979 |
| Atacado/Varejo – 16.317 | Inf., Com. e TI – 7.770 | Finanças – 15.540 | Serviços Prof.– 15.540 |
| Serviços Administrativos – 7.770 | Serviços pessoais e de Consumo – 6.216 | Saúde, Educação, Governo e Serviços Sociais – 10.101 | |

| **Ambiente Legal** | |
|---|---|
| **Legislação** | **Tipo** |
| Ato de Pensões | Introduz um mínimo de financiamento e aumenta benefícios para sub financiamentos. |
| Ato de Regulação de Empresas de Seguros | Reduz impostos para empresas de seguro, que aumentaram seus investimentos em *venture.* |
| *Myners Review* | Recomenda que objetivos de financiamento e investimento deveriam estar ligados à estrutura de responsabilidade ao invés de *benchmark* externo. |
| Ato de Serviços Financeiros | Libera condições para investimentos de fundos de pensão em fundos de *private equity.* |
| *Financial Reporting Standard*, *FRS17* | Reporta que ativos e responsabilidades de fundos de pensão terão seus valores referenciados de acordo com condições do mercado. |
| Ato de Serviços Financeiros e Mercados | Cria um único ato regulatório para a indústria de serviços financeiros, facilitando a formação de fundos de PE/VC, considerados iguais para fins regulatórios. |
| Autoridade de Conduta Financeira *(FCA)* | Todas as empresas de PE/VC são reguladas e obedecem aos Códigos de Remuneração e padrões de remuneração. |
| *Enterprise Investment, Venture Capital Trust* e *Corporate Venturing Schemes*. | Políticas públicas que melhoram o acesso de MPE a capital empreendedor. |

**Incentivos Fiscais**

- *Enterprise Investment* Scheme prevê que MPE obtenham alívio fiscal de quase 30% em investimentos em empresas não cotadas, caso rendam por pelo menos 3 anos e possam compensar perdas contra impostos caso não haja ganho sob capital;
- Acionistas em fundos de VC gozam de 30% de alívio fiscal na assinaturas a novos fundos e não pagam ganhos de capital;
- Escala progressiva para impostos corporativos;

- Ganhos de capital corporativo em investimentos são taxáveis no país de residência do investidor, com exceção para investimento via subsídios;
- Reino Unido não tem imposto sob dividendos e os juros são taxados como imposto normal;
- *Corporate Venturing Scheme* adicionou incentivos fiscais como *equity investors* para MPE.

| **Cenário** | |
|---|---|
| **Forças** | **Desafios** |
| • Legislação que melhora a competição de MPE em mercados financeiros;<br>• O governo apoia o *Network* Nacional de Empresas Anjo;<br>• *Crowdfunding* está se tornando comum frente a canais formais de financiamento. | • Educação no campo de ciências, tecnologia, engenharia, matemática e empreendedorismo;<br>• Conexão entre investidores e MPE;<br>• Altos custos para pesquisas. |

**Exemplos de Fundos**

**Enterprise Ventures**

**www.evgroup.uk.com/**

| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
|---|---|---|---|---|
| Gestor de fundos | Capital de Risco e Gestor de Fundos | Capital de risco | Público e Privado | Financiamento para PME |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| USD 31.500,00 | USD 2,5 milhões | Não identificado | Não identificado | Empreendedores e *startups* de todos os setores |

**Enterprise Capital Fund (ECF) Programme**

**https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/192618/bis-13-p176b-sme-access-to-finance-measures.pdf**

| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
|---|---|---|---|---|
| Governamental | Fundo | Capital de Risco | Próprio, Público e Privado | Financiamento para empresas em fase inicial. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | USD 2,5 milhões | Não identificado | Não identificado | PME |

**Impactos**

Doze desses fundos foram lançados desde 2006 e quase £ 180 milhões foram investidos.

| UK Innovation Investment Fund | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/192618/bis-13-p176b-sme-access-to-finance-measures.pdf** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Governamental | Operador de Fundos | Capital de Risco | Público e Privado | Investir em negócios de base tecnológica |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | Empresas inovadoras de tecnologias digitais, ciências da vida, tecnologia limpa e manufatura avançada |
| **Impactos** | | | | |
| Impulsiona o crescimento econômico e cria empregos altamente qualificados em setores estrategicamente importantes para o Reino Unido. | | | | |

| Business Angel Co-Investment Fund | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **http://www.angelcofund.co.uk/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Governamental | Fundo de Investimento | Capital de risco | Público e privado | Apoiar empresas de alto potencial. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| USD 125.000,00 | USD 1,25 milhões | Não identificado | Não identificado | PME em qualquer estágio de desenvolvimento apoiadas por sindicatos de *business angels* |
| **Impactos** | | | | |
| Desde o lançamento, o fundo investiu mais de USD 40 milhões, juntamente com mais USD 173 milhões de *business angels* e outros investidores, oferecendo suporte para 68 empresas. O fundo acompanhar 100% dos investimentos. | | | | |

| Business Finance Partnership (BFP) |
|---|
| **https://www.gov.uk/government/news/70-million-boost-tosmall-business-lending** |

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Governamental | Empréstimos não bancários | Capital de Risco | Público e Privado | Investir em gestores de fundos e em credores não tradicionais que fornecem fonte alternativa de empréstimos para empresas com faturamento de até USD 94 milhões. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | PME |
| **Impactos** | | | | |
| Sete diferentes credores receberam £ 85 milhões de investimento e financiarão mais de £ 240 milhões para pequenas empresas, atraindo investimentos do setor privado. | | | | |
| **Seed Enterprise Investment Scheme** | | | | |
| **https://www.gov.uk/guidance/seed-enterprise-investment-scheme-background** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Governamental | Regime de Investimentos | Capital de risco | Não identificado | Levantar fundos de ações, oferecendo isenções fiscais aos investidores individuais que adquirem novas ações em pequenas empresas. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | USD 125.000,00 | 3 a 5 anos | Não identificado | Pequenas empresas em fase inicial |
| **3i (antes Industrial and Commercial Finance Corporation (ICFC))** | | | | |
| **www.3i.com** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Gestor de Investimentos | *Private Equity* | Capital de Risco | Não identificado | Gestão de investimentos e ativos para gerar retorno de capital |

| Valor mínimo | Valor máximo | Prazo | Amortização | Setor financiado |
|---|---|---|---|---|
| Não identificado | USD 625 milhões | Não identificado | Não identificado | Setores de tecnologia, bens de consumo e industrial |
| **Regional Venture Capital Funds** | | | | |
| **http://webarchive.nationalarchives.gov.uk/+/http:/www.berr.gov.uk/whatwedo/enterprise/enterprisesmes/info-business-owners/access-to-finance/regional-venture-capital-funds/page37596.html** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Governamental | Programa de Financiamento e gestão de fundos | Capital de Risco | Público e Privado | Estabelecer pelo menos um fundo comercial viável em cada uma das nove regiões inglesas. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | USD 625.000,00 | Não identificado | Não identificado | PME com potencial de crescimento |
| **Impactos** | | | | |
| A viabilização dos fundos aumenta a quantidade de capital de risco disponível para o mercado de PME e não desloca nenhuma atividade de fundos existentes neste segmento do mercado. | | | | |
| **Observações** | | | | |
| • Cada fundo opera dentro de uma fronteira regional na Inglaterra;<br>• Os gestores de fundos são regidos por Acordo de Parceria Limitada de dez a doze anos;<br>• Os gestores de fundos são empresas independentes que operam fora das suas próprias instalações;<br>• Os gestores de fundos tomam todas as decisões de investimento, incluindo a forma como o investimento deve ser estruturado. | | | | |

| ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA | |
|---|---|
| **Ambiente de Negócios do País** | |
| **PIB** - USD 17.947 Bilhões (2015) | **PIB per capta** - USD 55.805,2(2015 |
| **Participação das MPE no PIB** - 54% (2015) | **Ranking Empreendedorismo -**1º |
| **Facilidade para Fazer Negócios** - 7º/190 | **Iniciar um Negócio -** 16º/190 |
| **Acesso a Crédito** - 20º/190 | **Financiamento Empresarial -** 8º/66 |
| **Fase de Desenvolvimento Econômico** - Orientado à Inovação | **Políticas governamentais: apoio e relevância -** 31º/66 |
| **Políticas governamentais: impostos e burocracia** - 30º/66 | **Programas governamentais de empreendedorismo -** 32º/66 |

| Ambiente de Private Equity e Venture Capital | | | |
|---|---|---|---|
| No seu país, quão fácil é para empreendedores com projetos inovadores, porém arriscados, encontrar capital de risco? 1**3º/139** | | | |
| **Fontes de Financiamento Utilizadas por MPE** | | | |
| Próprio – 93% | Família – 24,4% | Amigos – 14,9% | Empregados – 15,8% |
| Bancos – 32% | PE/VC – 23,9% | Governo – 21,6% | *Crowdfunding*-14,5% |
| **Como os empresários usam seu financiamento por indústria (Média em USD)** | | | |
| Agricultura – 240.000 | Mineração – 30.000 | Artesanato – 5.000 | Transporte – 75.000 |
| Atacado/Varejo – 20.000 | Inf., Com. e TI – 50.000 | Finanças – 100.000 | Serviços Prof.– 8.000 |
| Serviços Administrativos – 15.000 | Serviços pessoais e de Consumo – 10.000 | Saúde, Educação, Governo e Serviços Sociais – 13.000 | |

| Ambiente Legal | |
|---|---|
| **Legislação** | **Tipo** |
| Investment Rule | Especifica que fundos de pensão podem investir uma pequena parcela dos ativos em *private equity*. |
| ERISA "safe harbor" | Define fundos de pensão como sociedades limitadas, reduzindo a supervisão legal e potenciais responsabilidades dos capitalistas de risco. |
| Lei Federal de Investimentos em Fundos de Pensão | Mantêm restrições a outros investidores institucionais. |
| America Competes Act | Aumenta o escopo de oficinas de capacitação para empreendedores e de programas especiais voltados para mulheres e veteranos. |
| Securities and Exchange Commission | Adotou regras para permitir que as empresas ofereçam e vendam títulos através de *crowdfunding*. |
| JOBS Act | Regula investimentos em capital empreendedor e *crowdfunding.* |

**Incentivos Fiscais**

- O investimento em capital de risco tem sido estimulado por baixas taxas de imposto sobre ganhos de capital e por incentivos fiscais direcionados;
- Incentivos fiscais específicos para investimentos de risco têm sido mais comuns nos estados do que em nível federal;
- Isenções fiscais (100% a 120% do valor que investem) são dadas às empresas designadas "empresas de capital certificado";
- O Novo Crédito Fiscal de Mercado é destinado a facilitar o desenvolvimento econômico e a criação de emprego em áreas desfavorecidas;
- O Comitê Federal de Mercado Aberto aumentou a taxa de juros dos fundos federais.

| Cenário | |
|---|---|
| **Forças** | **Desafios** |
| • Existem diversas regras de investimento e incentivos fiscais, redes ativas de investidores anjos e fundos governamentais;<br>• Investimentos são feitos por meio de programa | • Alto grau de volatilidade;<br>• Excesso de financiamento de setores específicos;<br>• Natureza cíclica do mercado de capital de |

| | |
|---|---|
| de desenvolvimento tecnológico, bem como fundos estaduais;<br>• O governo cria elos entre investidores anjos e pequenas empresas;<br>• Os investidores institucionais são a principal fonte de capital de risco;<br>• Educação e programas financeiros especiais ou direcionados como apoio ao empreendedorismo;<br>• Crescimento contínuo da indústria de microfinanças e do *crowdfunding*;<br>• Empresas de capital de risco são pouco representativas no mercado, porém são as mais rentáveis;<br>• Um ecossistema saudável de VC possibilita empregos, incentivam a inovação e inspiram transparência e boa governança. | risco;<br>• Melhoria nas normas de divulgação e mais transparência no investimento de risco;<br>• Falta de abordagens padronizadas para o cálculo dos índices internos de retorno e valorização dos investimentos em *private equity*;<br>• Medidas de desempenho confiáveis. |

**Exemplos de Fundos**

**Small Business Investment Company (SBIC) Program**

**www.sba.gov/sbic**

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Governamental | Fundo de Investimento | Capital de Risco | Privado | Fundos de investimento privados licenciados como SBICs para facilitar o fluxo de capital de risco de longo prazo para as pequenas empresas. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | USD 5 milhões | 25 anos | Não identificado | Pequenas empresas de alto crescimento. |

**Impactos**

- Dado o sucesso do programa, o governo iniciou programas de equidade voltados para regiões de baixa renda e mulheres empreendedoras;
- Aproximadamente 72% dos investimentos do SBIC eram patrimônio líquido puro e 58% estavam em empresas com três anos de atividade ou menos;
- Os investimentos do SBIC têm representado 12% -15% do total de investimentos de risco dos EUA em “anos de não-boom”;
- O financiamento atingiu US $ 5,6 bilhões em 2014, quase triplicando o patamar de US $ 1,9 bilhão alcançado em 2009.

**Observações**

Não fornece capital diretamente às empresas. Associam investidores privados que capitalizam fundos de investimento profissionalmente gerenciados que financiam pequenas empresas.

| **Advanced Technology Program (ATP)** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **www.nist.gov/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Governamental | Programa de Apoio | Capital de Risco | Não identificado | Estimular o desenvolvimento de tecnologia avançada em estágio inicial. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | Empresas que desenvolviam pesquisas industriais em estágio inicial. |
| **Impactos** | | | | |
| Entre 1990 e 2002, o ATP concedeu USD 1,96 bilhão, dos quais a metade foi destinada para pequenas empresas. | | | | |
| **Observações** | | | | |
| Suspenso em 2005 e finalizado em 2007. | | | | |

| **MassVentures** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **www.mass-ventures.com** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Corporação quase pública | Fundo | Capital de Risco | Público privado | Solucionar o defict de capital de *startups* e incentivar o crescimento das empresas de tecnologia de fase inicial. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| USD 250 000 | USD 500 000 | 7-10 anos | Não identificado | Empresas em estágio inicial e *startups* de alto crescimento de Massachusetts. |
| **Impactos** | | | | |
| • De 1980 a meados de 2001, os investimentos totalizaram mais de USD 57 milhões em 109 empresas;<br>• As empresas apoiadas arrecadaram mais de US$ 1 bilhão em capital adicional;<br>• As empresas apoiadas empregaram mais de 7.500 pessoas com folha de pagamento anual estimada em US$ 229 milhões; | | | | |

- Dezesseis empresas do portfólio tornaram-se públicas.

**Observações**

Considerava propostas *Seed*.

**California Emerging Ventures (CEV) Program**

**www.sba.gov/sbic**

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Empresa gestora privada | Gestão de Fundos | Capital de Risco | Não identificado | Expandir o acesso a fundos de capital de risco na Califórnia |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | USD 250 000 | Não identificado | Não identificado | Empresas de tecnologia em estágio inicial na Califórnia. |

**Impactos**

59% dos investimentos da *Private Equity* na Califórnia são destinados a minorias.

**New York State Venture Capital Investment Program**

**https://esd.ny.gov**

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Empresa gestora privada | Gestora de Investidores e fundos | Capital de Risco | Público e Privado | Fornecer capital de risco e/ou financiamentos |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| USD 50 000 | USD 500 000 | Não identificado | Não identificado | Empresas que desenvolvem produtos ou serviços inovadores no estado de Nova Iorque |

**Impactos**

- Taxa de retorno de 20% em investimentos;
- US$ 293 milhões retornaram ao Fundo, sendo US$ 179 milhões em investimentos em 71 empresas;
- Mais de US$ 800 milhões foram investidos em mais de 300 empresas do Estado de Nova York;
- US$ 6,7 bilhões foram investidos entre o Fundo e empresas parceiras de *private equity*, incluindo US$ 2,4 bilhões em empresas do estado de Nova York.

| **Kickstarter** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **https://www.kickstarter.com/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| Site de financiamento coletivo | *Crowdfunding* | Capital de Risco | Não identificado | Apoiar projetos inovadores |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | Empreendedores da indústria criativa |
| **Impactos** | | | | |
| • Desde 2009, 13 milhões de pessoas apoiaram projetos, US$ 2,9 bilhões foram arrecadados e 120.595 projetos foram financiados com sucesso;<br>• Mais de 10 milhões de pessoas, de todos os continentes, apoiaram um projeto *Kickstarter*. | | | | |
| **Bridges Fund Management** | | | | |
| **www.bridgesfundmanagement.com/** | | | | |
| **Instituição** | **Tipo** | **Modalidade** | **Fonte de recursos** | **Objetivo** |
| | Fundo | Capital de Risco | Não identificado | Buscar a apreciação do capital a longo prazo e obter renda sobre investimentos |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| USD 1.000,00 | Não identificado | Não identificado | Não identificado | Qualquer tipo de empresa |
| **Observação** | | | | |
| Os títulos de empresas de pequena e média capitalização são mais susceptíveis de experimentar maior volatilidade dos preços e flutuações acentuadas nos valores de mercado, têm liquidez de mercado limitada, o que às vezes pode dificultar a venda destes títulos, especialmente a preços que o consultor acredita serem apropriados e oferecem maior potencial de perdas. | | | | |
| **The Case Foundation** | | | | |
| **www.casefoundation.org/** | | | | |

| Instituição | Tipo | Modalidade | Fonte de recursos | Objetivo |
|---|---|---|---|---|
| Fundação | Fundo | Capital de Risco | Privado | Conectar pessoas, aumentar a doação e catalisar a ação cívica. |
| **Valor mínimo** | **Valor máximo** | **Prazo** | **Amortização** | **Setor financiado** |
| Não identificado | Não identificado | Não identificado | Não identificado | Empreendedores de projetos sustentáveis de alto impacto. |

## Fontes

IVC 2016 Yearbook –IVC Research Center
http://www.ivc-online.com/ivc-16/html/index.html#p=396

Handbook of Research on Venture Capital – Volume 2 – A Globalizing Industry
https://books.google.com.br/books?id=f8FavJqzeeEC&pg=PA217&lpg=PA217&dq=INBAL+Program+Israel&source=bl&ots=Xx3Lqjr1w0&sig=IEVY_mHrs0cRfGAG_ivFw_NIhqo&hl=pt-BR&sa=X&ved=0ahUKEwj5_ZHV4qjSAhUGjZAKHc-QBHw4ChDoAQhFMAY#v=onepage&q=INBAL%20Program%20Israel&f=false

IVC and APM report: Israeli venture capital funds upped first investments in 2015; Singulariteam hailed 2015's Most Active Fund - Most Active Venture Capital Funds in Israel - http://www.ivc-online.com/Portals/0/RC/FundPRs/MAF%20PR%202015-Eng-FinalVersionforWeb.pdf

The Technological incubators Programhttp://www.incubators.org.il/article.aspx?id=1703

Israel Small and Medium Enterprises Authority
http://www.israelbusiness.org.il/startingyourbusiness/smallbusinesses

Relatório Anual da Global Entrepreneurship Monitor 2016/2017– GEDI
http://www.gemconsortium.org/report

World Economic Forum - Global Entrepreneurship Monitor 2015/2016 – Special Topic Report – Entrepreneurial Finance

The Global Competitiveness Report 2010-2011 – World Economic Forum

Global Entrepreneurship Index 2016 – The Global Entrepreneurship and Development Institute

National Report for Israel by the Global Entrepreneurship Monitor – 2013 GEM

Empreendedorismo no Brasil – 2015 - Global Entrepreneurship Monitor

2004-2013: Uma Década de Empreendedorismo em Portugal – GEM Portugal 2013

Reporte Nacional de Chile 2015 – Primera Edición - Global Entrepreneurship Monitor

United Kingdom 2015 Monitoring Report - Global Entrepreneurship Monitor

2015 United States Report - Global Entrepreneurship Monitor

2015-2016 Scorecard – The Private Equity and Venture Capital Environment in Latin America – Latin AmericanPrivate Equity and Venture Capital Association – LAVCA- The Multilateral Investment Fund (MIF) - Inter-American Development Bank (IDB) Private SectorGroup.

Best Practices in Creating a Venture Capital Ecosystem - Latin AmericanPrivate Equity and Venture Capital Association - LAVCA- The Multilateral Investment Fund (MIF) - Inter-American Development Bank (IDB) Private SectorGroup.

Chile Private Equity Policy Overview - Latin AmericanPrivate Equity and Venture Capital Association – LAVCA - The Multilateral Investment Fund (MIF) - Inter-American Development Bank (IDB) Private SectorGroup.

Financing SMEs and Entrepreneurs 2013 - An OECD Scoreboard

Financing SMEs and Entrepreneurs 2016 - An OECD Scoreboard http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/industry-and-services/financing-smes-and-entrepreneurs-2016_fin_sme_ent-2016-en#page171

New Approaches to SME and Entrepreneurship Financing: Broadening the Range of Instruments – OECD 2015

Venture Capital Policy Review: Portugal – 2003 – OECD Science, Technology and Industry Working Papers http://dx.doi.org/10.1787/613767247743

Better Policies Series – Chile – Policy Priorities for Stronger and more Equitable Growth – 2015 www.oecd.org/publishing/corrigenda

Venture Capital Policies in Israel – 2003 – OECD Science, Technology and Industry Working Papers http://dx.doi.org/10.1787/585780028400

Venture Capital Policy Review: United Kingdom – 2003 – OECD Science, Technology and Industry Working Papers http://dx.doi.org/10.1787/266158318353

Venture Capital Policy Review: United States – 2003 – OECD Science, Technology and Industry Working Papers http://dx.doi.org/10.1787/412177706602

Capital Empreendedor – Centro de Estudos e Debates Estratégicos do Congresso Nacional – Câmara dos Deputados – Consultoria Legislativa - 2014

European Union Support Programmes for SMEs – An Overview of the Main Funding Opportunities Available to European SMEs – 2009 – European Comission, Enterprise & Industry Directorate General