



# Привлечение долгосрочного акционерного финансирования от фондов прямых инвестиций

Жулин А.В.  
Russia Partners

| 3 июля 2015 г.

## Что такое фонд прямых инвестиций?

Фонды прямых инвестиций – это профессиональная организация, предоставляющая акционерное финансирование для частных компаний.

### Место фондов прямых инвестиций в финансовом мире

	Акционерное финансирование	Заемное финансирование
<b>Частные компании</b>	<p>Обеспечивается основателями и фондами прямых инвестиций:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Создание компании с нуля (start-up / seed financing)</li> <li>❑ Беззалоговое финансирование быстрого роста (Фонды прямых инвестиций = Growth Capital)</li> </ul>	<p>Предоставляется коммерческими и инвестиционными банками:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Классическое кредитование</li> <li>❑ Облигационные займы</li> <li>❑ Вексельные выпуски</li> <li>❑ Смешанные и структурные продукты</li> <li>❑ Межкорпоративные займы</li> </ul>
<b>Публичные компании (котируемые на бирже)</b>	<p>Организуется инвестиционными банками:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Первичное размещение (IPO)</li> <li>❑ Вторичные выпуски акций</li> </ul>	

## Позиционирование фондов прямых инвестиций

**Фонды прямых инвестиций выступают катализатором роста для относительно небольшого числа частных компаний**



# Роль инвестиционных фондов в создании инновационных компаний

Фонды прямых инвестиций участвовали в развитии многих известных компаний



## Место фондов прямых инвестиций в экономике

Фонды прямых инвестиций обеспечивают менее 10% от общего объема капвложений (в РФ – менее 1%)

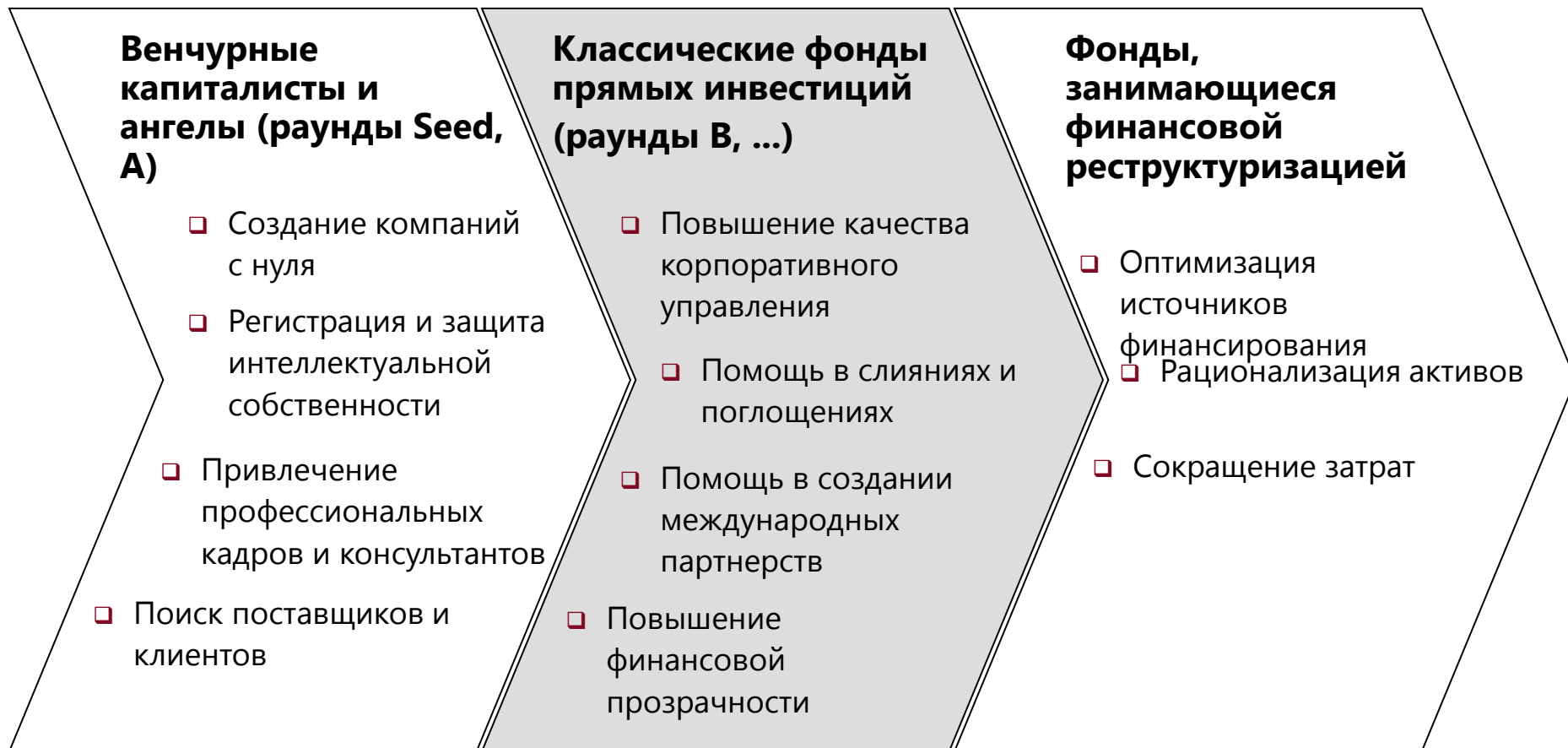
При этом портфельные компании фондов прямых и венчурных инвестиций в США и ЕС обеспечивают:

- ❑ 11% новых рабочих мест
- ❑ 21% прироста ВВП
- ❑ До 50% прироста производства инновационной продукции
- ❑ До 10% прироста денежных активов пенсионных фондов (за счет выходов инвесторов)

# Виды фондов прямых инвестиций

**Общее всех стратегиях фондов прямых инвестиций – повышение капитализации компании с целью продажи доли другому инвестору**

## **Методы и формы работы в зависимости от специализации фонда**



## Работа фондов с заявками на инвестиции

Фонды финансируют 1-2% от числа входящих заявок на инвестиции.  
Последовательность фильтров – инструмент повышения производительности труда.

**1. Рынок:** масштаб, рост, консолидация

**2. Предприниматель:** опыт, мотивация

**3. Бизнес-модель:** микроэкономика

**4. Технология:** преимущества, ИС

**5. Сделка:** оценка, права, ликвидность

## Стратегия привлечения фонда прямых инвестиций

### ***Фонды прямых инвестиций ищут среди предпринимателей совпадения интересов***

#### **Что ищут фонды?**

- ❑ Профессиональная управленческая команда
- ❑ Растущий рынок, масштабируемая бизнес-модель
- ❑ Адекватная оценка бизнеса
- ❑ Заинтересованность владельцев в повышении капитализации
- ❑ Четкая стратегия выхода

#### **Как привлечь фонды?**

- ❑ Сформировать команду профессионалов с опытом работы в успешных компаниях
- ❑ Привлечь консультантов для разработки бизнес-плана
- ❑ Ознакомиться с оценкой сравнимых компаний и сделок
- ❑ Отказаться от ожидания быстрых дивидендов / выкупа акций
- ❑ Изучить круг потенциальных стратегических инвесторов следующего этапа



# Этапы привлечения фонда прямых инвестиций

*Работа с фондами занимает 3–12 месяцев и требует четкой организации*

Определить цели сделки и круг инвесторов

Подготовить бизнес-план, отчетность и фин модель

Разослать резюме о компании (Teaser) по фондам

Подписать соглашение о конфиденциальности (NDA)

Предоставить инвест меморандум, отчетность и фин модель

Согласовать и подписать краткие условия сделки (Term sheet)

Консолидировать структуру владения

Провести экспертизу (due diligence)

Согласовать и подписать акционерное/ инвестиционное соглашение

**Подготовка: 1 – 3 мес**

**Анализ: 1 – 3 мес**

**Сделка: 1 – 6 мес**

## Распространенные заблуждения

**Фонды прямых инвестиций – пока еще малоизвестная экзотика. Среди предпринимателей бытуют заблуждения.**

### Мифы

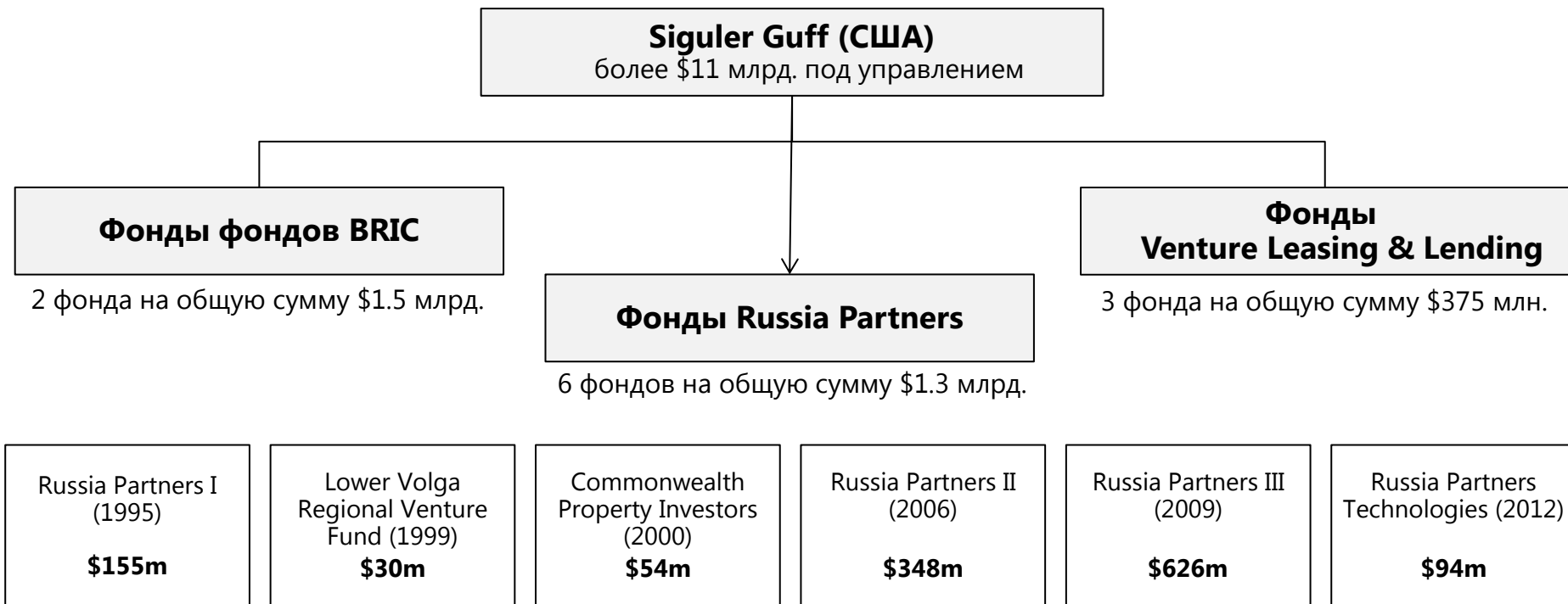
- ❑ Фонд – источник бесплатного финансирования
- ❑ Фонд усложняет работу и увеличивает накладные расходы
- ❑ Фонд поможет написать хороший бизнес-план
- ❑ Фонд собирает у нас информацию, чтобы создать конкурента
- ❑ Фонды не знают реалий российского бизнеса

### Реалии

- ❑ Акционерное финансирование всегда дороже заемного.
- ❑ Фонд помогает упорядочить хаос
- ❑ Фонд – читатель, а не писатель
- ❑ Репутация – самое дорогое что есть у фонда. Деньги – commodity.
- ❑ За 20 лет работы международные фонды адаптировались к отечественным реалиям

## Russia Partners/ Siguler Guff

Один из крупнейших международных фондов прямых инвестиций, работающий в России с 1995 г.



- + Привлекли в РФ около \$1.3 млрд. прямых инвестиций, профинансировали более 60 компаний с 1995 г.
- + Активно инвестировали в технологический и медийный сектор в РФ – MTV Россия, Радио-7, EPAM, WestCall, RethinkDB, Parallels, KupiVIP, Stack, Dataspace
- + В 2012 г. создали специализированный фонд для венчурных инвестиций в технологический сектор в РФ – RP Tech, привлекли в него \$94 млн. от ЕБРР, DEG и CIC, и уже профондировали 12 компаний
- + Использовали опыт и связи глобальной группы Siguler Guff (до 1995 – подразделение прямых инвестиций PaineWebber), работающей на рынках США, КНР, Индии и Бразилии