# Финансовый инжиниринг на рынке корпоративного контроля

Сергей Лосев, К.э.н., начальник отдела инвестиционного проектирования ОАО ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»



## Типичные сделки на рынке корпоративного контроля



- 1. Привлечение инвестиций в обмен на долю в бизнесе
- 2. Продажа бизнеса
- 3. Приватизация государственных предприятий

### Применение финансового инжиниринга



От

финансового инжиниринга инструментов

К

подготовке компании для продажи и конструировании процесса продажи

### Типичные проблемы российской компании



- 1. Двойная бухгалтерия
- 2. Множество предприятий в холдинге
  - с беспорядочной структурой собственности
  - с нечеткой системой управления
  - с распределенными денежными потоками и объектами недвижимости
  - с беспорядочной системой внутреннего заимствования



#### Этапы решения проблемы

- 1. Осмысление приоритетов дальнейшего развития: создание прозрачного бизнеса или полная налоговая оптимизация
- 2. Процесс подготовки:
  - с выделением центральной компании, замыкающей на себе собственность и/или денежные потоки
  - более адекватная реальному бизнесу система бухгалтерского и налогового учета
  - возможно, раскрытие информации

### Государство в процессе приватизации



- 1. Государство как владелец предприятия заинтересовано в решении не столько экономических, сколько социальных и политических задач
- 2. Соблюдение баланса интересов между государством и инвестором в условиях, когда
  - решения от имени государства принимаются различными структурами и чиновниками
  - решения государства часто основываются не на комплексном анализе экономической целесообразности, а на ряде формальных признаках

### Особенности приватизации предприятий



- 1. Необходимость координации, согласования этапов и решений в процессе приватизации со всеми заинтересованными лицами
- 2. Соблюдение баланса интересов между государством и инвестором
- 3. Осуществление процедур на основе жесткого выполнения требований законодательства, не допускающего возможного последующего опротестования



#### Контактная информация

ОАО «Инвестиционная компания «Еврофинансы» Корпоративное финансирование

Адрес: Москва, Павелецкая площадь, д. 2 стр. 1,

12 этаж

**Телефон:** (095) 545-3535

Интернет: corpfin.eufn.ru