

# Венчурный капитал как инструмент успешного IPO

## Аннотация:

Существует много альтернативных способов, которые могут помочь Вам усилить ваши позиции при выходе на рынок IPO. Среди них можно выделить поглощения, промежуточное финансирование, частное размещение, совместные предприятия, изменение структуры капитала и венчурный капитал.

В презентации показаны возможности венчурного капитала

Игорь Кадимов  
IPO-Congress UK Representative  
22.08.2006  
Лондон

# Венчурные капиталисты и частные акционерные инвесторы

- **Венчурные капиталисты** – инвесторы, которые финансируют бизнес на стадии создания, ранних и более поздних стадиях развития. Чаще всего венчурный капитал используется для быстрорастущего бизнеса с потенциалом получения исключительных доходов, ожидаемых венчурными капиталистами.
- **Частный акционерный капитал** – институциональные инвесторы, которые вкладывают денежные средства только в устойчиво развивающиеся компании, как правило для усиления влияния. Необходимо помнить, что многие частные акционерные компании Великобритании и Европы рассматривают себя в качестве венчурных капиталистов, но никогда при этом не инвестируют в молодые компании.

# Формы венчурного капитала

**Венчурный капитал может быть в форме:**

- обыкновенные акции
- привилегированные акции, конвертируемые в обыкновенные акции
- облигации, конвертируемые в обыкновенные акции

Финансовый пакет формируется так, чтобы позволить венчурным капиталистам окупить их инвестиции и получить доход при приближении срока возврата инвестиций (5-7 лет).

# Наблюдения и опыт

Венчурные капиталисты, выступающие в качестве главного инвестора, внимательно изучают деятельность компании и часто требуют места в совете директоров (правлении), что, как правило, приветствуется, т.к. венчурные капиталисты, как правило, имеют опыт ведения бизнеса и могут внести значительный вклад в развитие компании.

# Знания и навыки

## **Венчурные капиталисты могут предложить:**

- важные контакты
- рыночную экспертизу
- бизнес-стратегию.

Поэтому необходимо искать потенциальных инвесторов, чьи навыки, опыт, цели и репутация дополняют ваши.

# Промежуточное финансирование (bridge financing)

- Многие венчурные фирмы сосредотачиваются на определенных отраслях или этапах инвестирования, таких как промежуточное финансирование.
- Существует промежуток времени, в котором как ваша компания, так и рынок IPO недостаточно готовы для первичного размещения. В этот момент Вам вероятно понадобится капитал для поддержания роста компании.
- Промежуточный капитал может использоваться для финансирования компании, которая собирается стать публичной в промежутке от 6 месяцев до 2-х лет. Этот тип финансирования построен так, чтобы окупиться во время предстоящего первичного размещения.

# Подход и планирование

- Привлечение венчурного капитала может потребовать от компании более тщательной подготовки по сравнению с другими источниками финансирования.
- Учитывая интерес венчурных капиталистов к Вашим конкретным продуктам/услугам и потенциальные вложения венчурного капитала, Вы должны сфокусироваться на тщательном планировании и оценке стратегии и возможностях своей компании.

# Планируйте, прежде чем действовать

## Определите:

- Размер и сроки финансирования;
- Применение всех выделенных денежных средств;
- Прогнозы продаж и прибыли по годам (по месяцам в первые год или два);
- Предполагаемые сроки окончания венчурного проекта;
- Способ, с помощью которого венчурные капиталисты окупят свои вложения и получат прибыль.



# Примите это во внимание, прежде чем обратиться к венчурным капиталистам

При подготовке к переговорам Вы должны также тщательно продумать:

- С каким количеством акций компании Вы и текущие акционеры готовы расстаться сейчас и в будущем.

# Золотые правила и советы

- Проверка на совместимость ваших потребностей с потребностями венчурных капиталистов – возможно самый важный шаг в достижении успеха.

## Советы:

- Присутствие венчурных капиталистов в качестве акционеров в предлагаемой фирме определяет качество IPO путем их инвестиций в финансовые и нематериальные активы.
- В определенный момент в будущем венчурный капиталист, выделивший денежные средства, захочет «собрать урожай», нажиться на инвестициях.

# Венчурный капитал – альтернативный источник финансирования

Сроки и цели применения	5-7 лет. Разработка новых продуктов, услуг или занятие новой рыночной ниши. Поиск акционерного капитала с помощью выкупа контрольного пакета акций за счет кредита. (LBO).
Безопасность	Обыкновенные акции компании.
Требования	Потребность в стартовом капитале с потенциалом для быстрого роста. Потребность в начальном и последующем капитале с потенциалом для быстрого роста.
Преимущества	Управление и финансовая экспертиза акционерным инвестором. Устойчивость акций (более высокий левередж и денежный поток). Позволяет компании достаточно подготовиться к осуществлению публичного финансирования. Отсутствие наличных денежных средств приводит к невозможности выплаты долга или процентов и удовлетворению текущих нужд.
Недостатки	Трудно получить. Процесс сложный и занимает много времени. Нет гарантии успеха. Венчурные капиталисты имеют высокие ожидания. Венчурные капиталисты требуют различных отчетов.
Источник	Частные лица («Ангелы»). Частные фонды венчурного капитала. Инвестиционные банки. Государственные венчурные фонды. Институциональные пулы венчурного капитала.

## Резюме:

- Фирмы, построенные на венчурном капитале, моложе, имеют высокую ценность активов и более высокий процент от акций в структуре капитала.
- Фирмы, построенные на венчурном капитале, могут привлечь более профессиональных андеррайтеров и аудиторов, также как и крупные институциональные организации, по сравнению с компаниями рынка IPO, образованных без участия венчурного капитала.
- Они могут снизить издержки становления публичными: значительно более низкая себестоимость компании и вознаграждение андеррайтера.
- Венчурный капитал не финансирует IPO. Только в 43,3 % IPO венчурные капиталисты продали акции; менее 1 % компаний было полностью финансировано венчурными капиталистами. В среднем 8% венчурных холдингов было продано на IPO.