



Финансирование роста – от бизнес-ангелов и венчурных инвесторов к IPO и конвертируемым облигациям

Бизнес 2010: привлечение финансирования и другие улучшения

Биленко Павел Борисович

Санкт-Петербург
Май 2010

Проблемы кредитования малого бизнеса

Вид кредитования	Достоинства	Недостатки
Кредитование обеспечительных взносов для участия в тендерах по государственным заказам и контрактам	<ol style="list-style-type: none"> 1) Наименее рисковый вид финансирования; 2) Сумма обеспечительного платежа составляет от 5% от стоимости контракта, что составляет определенный барьер для участия малого предприятия в тендере, данный вид кредитования этот барьер снимает. 3) Появляется возможность не отвлекать собственный оборотный капитал на авансирование поставщиков в рамках исполнения Госконтракта; 	<ol style="list-style-type: none"> 1) Несмотря на низкие риски невозвратности кредита, многие банки требуют твердого обеспечения; 2) Как правила период от момента объявления сроков тендера, до даты проведения тендера составляет 2 – 2,5 недели. В то время как средний срок рассмотрения кредитной заявки и получения кредитных средств – от 3 недель.
финансирование малого бизнеса при поддержке государственных структур	<ol style="list-style-type: none"> 1) Возможность представления частично обеспеченных кредитов по поручительству государства; 2) Возможность существенной экономии за счет частичной компенсации размера ставки кредитования; 	<ol style="list-style-type: none"> 1) Размер поручительства ограничен до 10 млн.р., что позволяет привлечь кредитование до 20 млн.р. Для развивающегося малого бизнеса этой суммы не всегда достаточно; 2) Компенсация размера процентной ставки ограничена суммой в 2,5 млн.р. на одного заемщика в год; 3) Выплата компенсации неравномерна, как правило производится в конце календарного года.
финансирование малого бизнеса на цели выкупа в собственность помещения, арендуемого у КУГИ	<ol style="list-style-type: none"> 1) Возможность выкупа помещений арендуемых у КУГИ на более льготных условиях и по более льготной цене; 2) Разработаны специальный программы кредитования под данный проект в нескольких банках. 	<ol style="list-style-type: none"> 1) Данная программа доступна в единичных регионах России, нет единого подхода к данной льготе; 2) Сложная процедура оформления способствует затягиванию процесса оформления документов в собственность; 3) короткие сроки реализации программы
Финансирование венчурных проектов	Возможность реализовать «идею», способствующую получению сверхприбыли и развитию новых направлений деятельности	<ol style="list-style-type: none"> 1) Заявлено очень много структур, занимающихся финансированием данного направления, при этом имеющих очень ограниченный портфель проектов и очень высокие и неопределенные требования для участия в проекте; 2) Отсутствие единой информационной базы для инвесторов и соискателей

Финансирование обеспечительных взносов для участия в тендерах по государственным заказам и контрактам

	Финансирование обеспечительных взносов для участия в тендерах по государственным заказам	Контрактное финансирование
Объём кредитования	<input type="checkbox"/> В соответствии с условиями тендерной документации, но не более обеспечительного платежа	<input type="checkbox"/> Сумма затрат по контракту
Срок кредитования	<input type="checkbox"/> До 9 месяцев. Возможно установление лимита кредитования в рамках финансирования обеспечительного платежа сроком до 2 лет	<input type="checkbox"/> Кредитный договор сроком до 9 месяцев в рамках кредитной линии до 2 лет, но не более срока действия контракта
Процентная ставка	<input type="checkbox"/> От 16% до 22%	<input type="checkbox"/> От 15% до 22%
Цель кредитования	<input type="checkbox"/> Финансирование обеспечительных взносов для участия в тендерах по государственным заказам	<input type="checkbox"/> Финансирование затрат на исполнение государственного заказа / контракта
Вид кредитования	<input type="checkbox"/> Краткосрочный кредит <input type="checkbox"/> Невозобновляемая кредитная линия	<input type="checkbox"/> Краткосрочный кредит <input type="checkbox"/> Невозобновляемая кредитная линия <input type="checkbox"/> Возобновляемая кредитная линия
Обеспечение	<input type="checkbox"/> Поручительство компаний Группы, поручительство собственников	<input type="checkbox"/> Залог прав требований выручки по контракту <input type="checkbox"/> Поручительство компаний Группы, поручительство собственников
Требования к заемщику	<input type="checkbox"/> Ведение хозяйственной деятельности не менее 12 месяцев <input type="checkbox"/> Положительные чистые активы на последнюю отчетную дату	<input type="checkbox"/> Ведение хозяйственной деятельности не менее 12 месяцев <input type="checkbox"/> Положительные чистые активы на последнюю отчетную дату <input type="checkbox"/> Наличие государственного контракта
Дополнительные условия	<input type="checkbox"/> Погашение кредита осуществляется за счет возврата обеспечительного платежа на счет заемщика в банке	<input type="checkbox"/> Погашение кредита осуществляется за счет выручки по контракту, поступающей на счет заемщика в банке в день поступления

Сроки и порядок работы: 12 недель

События / недели	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Предварительная оценка и анализ, формирование предложения для клиента*												
Подготовка кредитного заключения и заключение договора, направление в банк первичной информации и принятие банком решения о работе												
Сбор документов, необходимых для подачи в банк												
Рассмотрение банком вопроса о кредитовании, выход на кредитный комитет												
Подписание кредитной документации, получение кредита												

* После предоставления полного пакета документов



Финансирование малого бизнеса при поддержке государственных структур

Объём кредитования	<input type="checkbox"/> Не ограничен
Срок кредитования	<input type="checkbox"/> На цели вложения во внеоборотные активы - до 5 лет <input type="checkbox"/> На цели вложения в оборотные активы – до 2 лет
Процентная ставка	<input type="checkbox"/> От 16% до 25%
Цель кредитования	<input type="checkbox"/> пополнение оборотных средств, в т.ч. погашение текущей задолженности по уплате налогов, сборов и пошлин и иных обязательных платежей в бюджеты и государственные внебюджетные фонды всех уровней, выплата заработной платы работникам <input type="checkbox"/> погашение текущей задолженности Заемщика перед другими банками и платы за досрочный возврат кредит <input type="checkbox"/> приобретение объектов недвижимости (в т.ч. земельных участков) <input type="checkbox"/> расходы по капитальному и (или) текущему ремонту помещений <input type="checkbox"/> приобретение и ремонт оборудования (включая приобретение, установку и ремонт торговых павильонов) и транспортных средств <input type="checkbox"/> приобретение лицензионного программного обеспечения <input type="checkbox"/> кредитование обеспечительных взносов для участия в тендерах по государственным заказам и контрактам <input type="checkbox"/> прочее
Вид кредитования	<input type="checkbox"/> Краткосрочный кредит <input type="checkbox"/> Возобновляемая кредитная линия <input type="checkbox"/> Невозобновляемая кредитная линия <input type="checkbox"/> Рамочная кредитная линия <input type="checkbox"/> Овердрафт <input type="checkbox"/> Бланковый кредит
Обеспечение	<input type="checkbox"/> Объекты недвижимости <input type="checkbox"/> Транспортные средства и оборудование <input type="checkbox"/> Товарно-материальные ценности в том числе запасы готовой продукции, товары, сырье, материалы, полуфабрикаты в обороте (переработке) <input type="checkbox"/> Поручительство собственников и компаний Группы
Поддержка со стороны государственных структур	<input type="checkbox"/> Предоставление поручительства государственных коммерческих структур до 30 млн. рублей до 50% от суммы обязательств <input type="checkbox"/> Возмещение платежей по процентам за первый год кредитования до 90% и платы за выдачу кредита до 1,5%
Требования к заемщику	<input type="checkbox"/> Ведение хозяйственной деятельности не менее 6 месяцев <input type="checkbox"/> Отсутствие убытков по итогам хозяйственной деятельности за последние 6 месяцев <input type="checkbox"/> Возможность погашения основного долга и процентов по кредиту из получаемой чистой прибыли в соответствии с управленческой отчетностью

Сроки и порядок работы:

События / недели	1	2	3	4	5	6	7
Предварительная оценка и анализ, формирование предложения для клиента*	■						
Подготовка кредитного заключения и заключение договора, направление в банк первичной информации и принятие банком решения о работе		■	■				
Сбор документов, необходимых для подачи в банк				■			
Рассмотрение банком вопроса о кредитовании, выход на кредитный комитет					■	■	
Подписание кредитной документации, получение кредита							■

* После предоставления полного пакета документов

Услуги по организации финансирования малого бизнеса на цели выкупа в собственность помещения, арендуемого у КУГИ

Правовая поддержка

Основные требования к объекту недвижимости

- Площадь арендуемого помещения не превышает 500 кв. м.
- Договор аренды помещения с КУГИ по состоянию на 04.08.2008г. Действует не менее 3 лет

Основные требования к арендатору

- Отсутствие у арендатора любой задолженности (независимо от суммы) по арендной плате на 04.08.2008 (пени не учитываются)

Основные участники

- **Районное агентство Комитета по управлению городским имуществом:** принятие заявления, проверка арендатора на соответствие критериям, запрос в УРБ, ГУИОН, УРГС
- **Управление расчетов с бюджетами КУГИ:** расчет и направление в районное агентство КУГИ сведений о задолженности,
- **ГУИОН:** изготовление документов технического и кадастрового учета объекта, отчет об оценке рыночной стоимости объекта
- **Управление распоряжения государственной собственностью КУГИ:** направление запросов в УФРС, Федеральную службу государственной статистики, УФНС, проверка сведений, направление в ГУИОН заявки на оценку рыночной стоимости, запрос в УРБ, решение об условиях приватизации
- **Фонд имущества:** проект договора купли-продажи, поддержка государственной регистрации договора (залога имущества) в Регистрирующем органе
- **Арендатор:** подача заявления на выкуп помещения и подписание договора купли-продажи

Сроки проведения работ

- От 3 до 4 месяцев

Условия оплаты выкупа помещения

- Единовременно за счет собственных средств
- Единовременно за счет заемных и собственных средств
- Рассрочка КУГИ до 2 лет, первоначальный взнос собственных средств в размере суммы 1/9 части выкупной стоимости без НДС и 1,5% выкупной стоимости с НДС

Финансовая поддержка

Условия кредитования

- **Объем кредитования:** до 85% выкупной стоимости помещения
- **Срок кредитования:** до 10 лет
- **Процентная ставка:** от 16% до 22%
- **Цель кредитования:** выкуп помещения, арендуемого у КУГИ
- **Вид кредитования:**
 - Краткосрочный кредит
 - Невозобновляемая кредитная линия
- **Обеспечение:**
 - Объекты недвижимости: в собственности и выкупаемые
 - Транспортные средства
 - Оборудование
 - Товарно-материальные ценности в том числе запасы готовой продукции, товары, сырье, материалы, полуфабрикаты в обороте (переработке), поручительство собственников

Требования к заемщику

- Ведение хозяйственной деятельности не менее 36 месяцев
- Отсутствие убытков по итогам хозяйственной деятельности за последние 6 месяцев
- Наличие собственных средств на выкуп помещения не менее 15%

Возможные льготы

- Предоставление поручительства государственных коммерческих структур до 30 млн. рублей до 50% от суммы обязательств
- Возмещение платежей по процентам за первый год кредитования до 90% и платы за выдачу кредита до 1,5%

Организация
финансирования

Организация
документооборо
та



Венчурное финансирование

Условия финансирования

- **Объем финансирования:** до 100% инвестиционных затрат
- **Срок финансирования:** определяется исходя из срока инвестиционной фазы плюс 1 год
- **Доходность инвестора:** в среднем 40%
- **Цель:** финансирование затрат на создание нового бизнеса и реализацию венчурного проекта, в том числе строительство, приобретение оборудования, пополнение оборотных средств, покупка недвижимости, нематериальных активов и пр.

Участники проекта

- Инициаторы проекта – физические или юридические лица, инициирующие проект
- Инвесторы проекта – физические и юридические лица, финансирующие проект на условиях возвратности и платности

Основные требования к финансируемому проекту

- Участие в проекте осуществляется за счет участия инвесторов в уставном капитале создаваемого бизнеса
- Выход из проекта инвестора осуществляется путем продажи доли в уставном капитале инициатору проекта либо сторонней организации
- Продажа инициатору проекта доли в уставном капитале возможна по заранее оговоренной цене (опцион)
- Результатом данной сделки является создание имущественного комплекса с обособленной инфраструктурой

Для обеспечения денежными средствами инициатора на выкуп доли в уставном капитале инвестора привлекаются кредитные средства

Преимущества реализации схемы

- Реализация проекта с нуля с минимальным участием собственных средств инициатора
- Возможность выкупа доли инициатором проекта на более ранних стадиях, что позволяет уменьшить стоимость привлечения денежных средств

Кредитование

Условия кредитования

- **Сумма кредита:** до 100% доли Инвестора с учетом опциона
- **Срок кредитования:** до 7 лет
- **Процентная ставка:** от 16% до 25%
- **Обеспечение:** имущество, созданное или приобретенное в процессе реализации проекта, поручительство собственников и компаний Группы

Организация
кредитования

Организация
финансирования



Рынок корпоративных облигаций. После кризиса

В настоящее время рынок корпоративных облигаций находится в стадии восстановления после кризиса. Произошло «очищение» рынка.

Показатели рынка на 04.2010

Объем ГКО-ОФЗ, млрд. руб.	1 490.93
Объем рынка ОБР, млрд. руб.	845.30
Объем МО (Россия), млрд. руб.	432.76
Объем КО (Россия), млрд. руб.	2 646.41
Новые выпуски МО, млрд. руб.	9.81
Новые выпуски КО, млрд. руб.	73.00
Кол-во новых выпусков МО	1.00
Кол-во новых выпусков КО	17.00

Динамика индекса IFX-Cbonds



Источник – ИА Cbonds

Рынок корпоративных облигаций сегодня.

- На сегодня объем размещений обеспечивают в-основном эмитенты «первого эшелона»
- Основные критерии для покупок облигаций инвесторами: соответствие требованиям Банка России для включения в «ломбардный список»
- Пример успешной работы по повышению инвестиционной привлекательности – компания ЛенСпецСМУ (за последние полгода размещено два выпуска облигаций на общую сумму 5 млрд. руб.
- Осталось два пути выхода на рынок сегодня для эмитентов «среднего звена» - выпуск обеспеченных активами облигаций или бумаг, соответствующих требованиям ломбардного списка Банка России

Рынок корпоративных облигаций. Кризис третьего эшелона

Сводные данные (количество дефолтов по корпоративным облигациям):
эмиссий - 529; эмитентов - 144;
дефолтов - 353; технических дефолтов - 61;
неисполнений оферт - 100; просрочек по офертам - 13;
Объем: RUR 282 952 098 000; USD 1 397 500 000

Итог: инвесторы отказываются покупать необеспеченные долги!

Индустрия фондов Private Equity

Количество действующих фондов (инвестирующих в СНГ)*

	4 кв. 2009	1 кв. 2010
Общее кол-во фондов	132	145
из них с российской регистрацией	30	33
из них с украинской регистрацией	6	9
из них с казахстанской регистрацией		
их них с международной регистрацией	96	103
из них, имеющие представительства в СНГ	67	72
из них "чисто" украинские	6	6
из них "чисто" казахстанские	3	4
из них specialists, высокотехнологичный сектор	41	42
их них specialists, финансовые услуги	3	4
из них specialist, PERE (real estate private equity)	6	6
их них specialists, distressed assets and special situations	2	5
их них spesialist, Pre-IPO	3	3
их них specialists, mezzanine and venture debt	2	3
их них spesialist, потребительский сектор и ритейл	2	4

Источник – ИА Preqvesa

Индустрия фондов Private Equity

Возможности финансирования для компаний:

- привлечение финансового инвестора для того, чтобы помимо финансирования получить новые возможности развития и последующих выходов на рынки капиталов

- проведение «частного размещения» акций – продажа акций нескольким портфельным инвесторам. Требуется больше времени и усилий на подготовку.

- проведение «квази-ИРО» – частного размещения, сопровождающегося листингом на одной или нескольких биржах. Наиболее успешные в этом процессе биржевые площадки:

- Wiener Börse
- Deutsche Börse
- Warsaw Stock Exchange
- OMX Nasdaq

ИРО и вторичные размещения акций

Прошедший год характеризуется минимальным за последние 5 лет значениями количественного и стоимостного объемов российского рынка Публичных размещений акций через биржевые площадки — 12 размещений на сумму около \$1,3 млрд.

Обобщённые данные российского рынка:

- 12 — количественный объем рынка;
- \$1 332 млн. — стоимостный объем рынка;
- \$111,1 млн. — средний объем размещения ;
- 14,4% — средневзвешенная доля размещения;
- 64% стоимостного объема рынка размещено на Лондонской фондовой бирже (LSE);
- 39% стоимостного объема рынка приходится на размещения «Магнит»;
- 58% количественного объема рынка занимает топливная отрасль;



We're ok moneywise

Российская финансовая группа

**Листинг-партнер
Венской биржи**

Корпоративные финансы
IPO
Слияния и поглощения
Организация выпусков облигаций
Организация банковского
финансирования
Реструктуризация долгов

Частные размещения акций
Private Equity инвестиции
Венчурные инвестиции
Бизнес-ангелы
Государственные программы
финансирования



We're ok moneywise

Контактная информация

<http://www.eastlandcapital.com/>

<http://eastcred.ru/>

<http://www.preqveca.ru/consultants/EastlandCapital/>

<http://www.cbonds.info/pages/EASTLANDCAPITAL>

Головной офис:

Российская Федерация, 191186

Санкт-Петербург,

Марсово поле, 5

+7 812 313-2214

+7 812 313-2480

Германия:

Messeturm, 25th floor

Friedrich-Ebert-Anlage 49

60308 Frankfurt a.Main

069 50956 - 5440

Австрия

Wiener Börse

Wallnerstraße 8

1014 Wien