

# Финансирование инвестиционных проектов

Необходимость прибегнуть к внешним финансовым ресурсам возникает практически у любого бизнеса на разных стадиях его развития.

Основными источниками финансирования являются:

- Бизнес-ангелы.
- Венчурные инвестиции.
- Прямые инвестиции.
- Проектное финансирование.
- Мезонинные инвестиции.
- Стратегические инвесторы. Сделки M&A.
- Субсидии, гранты, конкурсы.

## Бизнес-ангелы: инвестиции в команду

**Бизнес-ангел** – частный инвестор, обычно вкладывающий незначительную часть своего совокупного капитала в акции компаний на ранних стадиях развития (идея или прототип), со значительным потенциалом роста. В зависимости от имеющихся компетенций и временных возможностей, бизнес-ангелы могут помогать проинвестированным компаниям в формировании стратегий, поиске партнеров, ключевых сотрудников и т.д.

- малые суммы;
- быстрое получение денег (около месяца);
- оценивают в первую очередь идею и команду;
- высокие риски (большинство проектов терпят неудачу);
- высокие доходы

# Цели бизнес-ангелов

## что берут:

- идея (более 1/3 проектов основано на новых технологиях),
- доля в капитале.

## что хотят получить:

- инновационный продукт, услуга, технология или бизнес,
- начальная стадия развития,
- объем требуемых инвестиций до 30 млн руб.,
- БП, фин. модель, проект,
- знание объема и особенностей рынка,
- демо-версия услуги/товара,
- Road Show,
- результаты испытаний или тестов,
- патенты или планы защиты интеллектуальной собственности,
- ориентация на экспорт и планирование выхода на международные рынки.

## что предоставляют:

- деньги (в среднем 200 – 350 тыс. долл.),
- могут выступать в роли консультанта.

# Мировой и российский опыт бизнес-ангелов

Успешные примеры в мировой практике: Intel, Yahoo, Amazon, Google, Fairchild Semiconductors. Альберг, проинвестировавший в Amazon.com 100 тыс. долл., получил 26 млн долл. (рост в 260 раз).



В 1998 г. израильский бизнес-ангел Дж. Авчук приобрел за 45 тыс. долл., систему "Апорт" в дальнейшем пакет его акций компания Golden Telecom купила за 25 млн долл.

В 2006г. было создано Национальное содружество бизнес-ангелов - "СБАР". Учредители "СБАР" - Российская ассоциация венчурного инвестирования, Торгово-промышленная палата РФ, а также частные инвесторы.



# Венчурные инвестиции: инвестиции в инновации

Вложение средств в проекты и компании, которые находятся на ранней стадии существования и готовятся к бурному росту. (EVCA)

- высокие риски и отсутствие гарантий (около 30% вложений приносят доходы),
- значительный потенциал роста,
- сумма финансирования от 1 млн долларов,
- срок финансирования 5–7 лет,
- 90% запросов о финансировании отклоняются,
- 2/3 фондов расходуются на дальнейшее финансирование портфельных фирм,
- участие в управлении инвестируемым проектом,
- обладают пониманием размеров рынка и масштабируемости проекта,
- обладают репутацией и престижем серьезного национального института, что важно, если фирма пытается получить дополнительное банковское финансирование или разместить акции частным или публичным образом.

# Цели венчурных инвесторов

Увеличить капитализацию компании минимум в 10 раз к моменту своего выхода (в среднем через 5 лет).

## что берут:

- доля акций.

## что хотят получить:

- доходность 50-100%, способность к расширению,
- опытная, эффективная команда,
- Технология,
- конкурентные преимущества,
- подробный БП (строгие требования к содержанию запроса и БП),
- заключение независимых экспертов,
- маркетинговое обоснование.

## что предоставляют:

- деньги (250-1500 тыс. долларов),
- знание и опыт (участие в деятельности компании).

# Оценка проекта с позиции венчурного инвестора

1. Конкуренция или спрос: число желающих участвовать в инвестировании.
2. Потенциал роста спроса на продукцию компании.
3. Перспективы проекта.
4. Доходы.
5. Команда проекта, опыт работы над проектами, достижения.
6. Другие инвесторы, участвующие в финансировании.
7. Участие в стартап-акселераторах или бизнес-инкубаторах.
8. Дополнительная информация.

# Мировой и российский опыт

В США история венчурного инвестирования насчитывает более 60 лет. Лидеры венчурного инвестирования – США, Великобритания, Израиль, Сингапур, Финляндия.

Как показали исследования в США и Европе, вложения в венчурные индустрии являются одними из самых доходных и стабильных.



Всего работает около 100 различных фондов



# Прямые инвестиции

Вложения в зрелые компании, акции которых не котируются на бирже, со сравнительно небольшим потенциалом роста и небольшими рисками.  
(«Венчурная Россия»)

Схема функционирования:



# Основные принципы прямого финансирования

- доходность 30–60%,
- без обеспечения,
- инвестор участвует в деятельности (в его компетенции развитие, реструктуризация и рост доходности, вопросах, связанных с рынком капитала и финансированием, анализом рыночной конъюнктуры, налаживанием деловых отношений и поиском профессиональных менеджеров),
- критерии для принятия решения: очевидные перспективы роста или возможность повышения эффективности работы,
- сумма инвестиций в среднем 20–30 миллионов долларов,
- возвращение средств за счет продажи доли стратегическому инвестору, выкупа ее совладельцами компании или продажи на фондовом рынке в результате IPO,
- цели: модернизация, расширение производства, реализация нового проекта,
- отчетность, аккуратность оформления юридических документов.

# Мировой и российский опыт

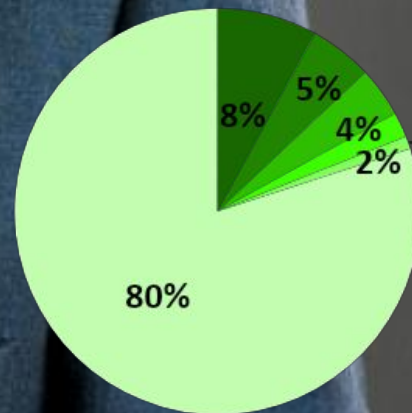
Объем прямых инвестиций в мировые экономики в 2012 г., млрд долл.



**28**  
Число сделок

**2,720**  
Объем ПИ

Прямые инвестиции в России в первом полугодии 2012 г., млн долл.



- Телекоммуникации и технологии
- Здравоохранение
- Питание
- Финансы и страхование
- Розничная торговля
- Прочее

Структура прямых инвестиций по отраслям в первом полугодии 2012 г., %

# Проектное финансирование

ПФ используется при реализации крупных проектов, масштабы которых превышают масштабы текущей деятельности предприятия, а риски по проекту не позволяют воспользоваться обычным кредитованием. Источником погашения обязательств при этом выступают средства, полученные от реализации проекта. (**«Сбербанк России»**)

Финансирование отдельной хозяйственной единицы, при котором кредитор готов на начальном этапе рассматривать финансовые потоки и доходы этой хозяйственной единицы как источник погашения займа, а активы этой единицы – как дополнительное обеспечение по займу. (Nevitt P.K.)

Метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов посредством «финансового инжиниринга», основанный на займе под денежный поток, создаваемый только самим проектом. (Yescombe E.R.)



# Проектное финансирование



# Особенности и преимущества

## Особенности

- имеет адресно-целевой характер,
- не сопровождается большими рисками,
- ориентировано на известные технологии и продукты,
- присутствуют риски, обусловленные задачами реализации проекта,
- высокая доля долга по отношению к акционерному капиталу.

## Преимущества

- позволяет сконцентрировать значительные денежные ресурсы,
- снижает риск благодаря значительному числу участников.

# Сферы применения проектного финансирования

## Основные направления:

- Гражданское строительство
- Промышленное строительство
- Энергетика
- Инфраструктурные проекты
- АПК и сельское хозяйство
- Прочее

## Проектное финансирование в РФ за 2011 – 2012гг.

+14,9%

2 564,3 млрд  
руб

2011 г.

2 946,3 млрд  
руб

2012 г.

## Условия финансирования в России

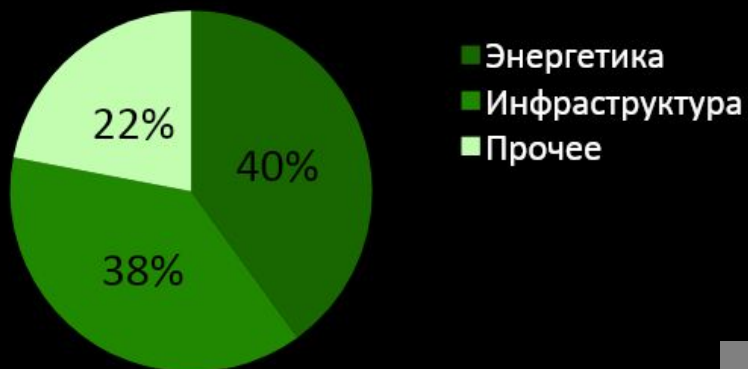
- Срок кредитования: 3–15 лет.
- Доля привлеченного капитала составляет 70–80%.
- Требования к проектам: соответствие заявки инициатора требованиям финансовых институтов (в т.ч. бизнес-план и финансовая модель, маркетинговое обоснование сбыта, наличие разрешительной документации и т.д.).



## Базовые требования к инициаторам проекта

- площадка (в собственности или долгосрочной аренде),
- доля собственных средств в проекте 20–30%,
- наличие необходимой документации по проекту,
- бизнес-план и финансовое обоснование,
- маркетинговое обоснование.

# Мировой опыт проектного финансирования



Применение проектного финансирования по отраслям, %



Региональное распределение проектного финансирования, %

# Мезонинные инвестиции

**Мезонинное финансирование** – вид гибридного субординированного долгового финансирования, используемый для заполнения пробела между банковским финансированием и финансированием за счет акционерного капитала. Субординированный статус мезонинного финансирования влечет его удорожание по сравнению с традиционным банковским кредитованием, но оно дешевле по сравнению с акционерным капиталом. (Asset Capital Partners GmbH)

Целевое назначение мезонинного финансирования – рефинансирование, расширение текущего бизнеса, финансирование инвестиционных проектов.

## Критерии выбора проектов для мезонинного финансирования:

- крупные и средние компании,
- наличие сформулированной стратегии развития,
- перспективы роста,
- высокая операционная эффективность,
- опытная команда.

# Основные принципы мезонинного финансирования

- ставка кредитной части 10–14%,
- доходность финансирующей стороны 20–30%,
- обеспечением выступают акции компании, поручительство бенефициаров, залог имущественного комплекса компаний,
- инвестор косвенно участвует в деятельности,
- критерием для принятия решения служит способность обслуживать долг и перспективы роста,
- сумма инвестиций в среднем 10–50 миллионов долларов.



# Стратегические инвесторы. M&A

**Стратегические инвестиции** – приобретение крупного пакета акций, для участия в управлении или получения контроля над компанией.

Обычно в качестве стратегического инвестора выступает компания, деятельность которой связана с бизнесом приобретаемой компании.

**Слияние** – объединение двух или более хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется новая, объединённая экономическая единица.

**Поглощение** – приобретение более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т. п.) поглощаемой компании, с целью установления контроля над хозяйственным обществом, при этом сохраняется юридическая самостоятельность общества.

# Преимущество стратегических инвесторов

- входят надолго, а не со спекулятивными целями,
- финансирование, объем инвестиций не ограничен,
- передовые технологии,
- эффективная система менеджмента,
- возможность использовать успешный практический опыт стратегического инвестора,
- расширение рынка сбыта и ассортимента,
- не требуется экспертиза в силу высокой квалификации инвестора.

## **Для инвестора:**

- минимальные риски,
- успешный работающий бизнес.

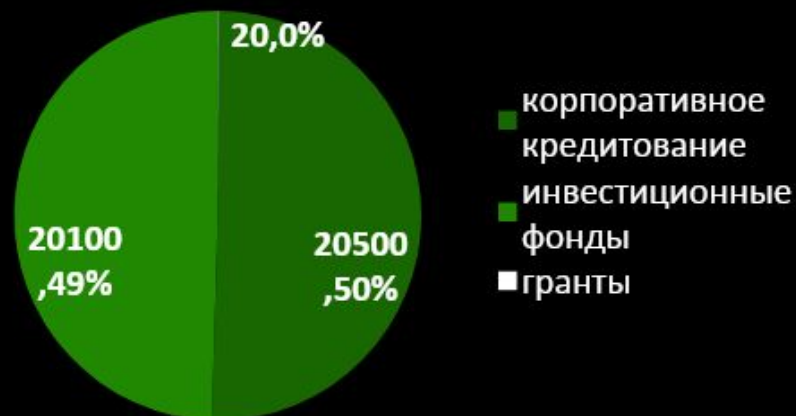
# Сделки слияния и поглощения (M&A). Участники



# Субсидии, гранты, конкурсы

**Грант** - денежные средства, предоставляемые на безвозмездной и безвозвратной основе из бюджетов различных уровней, внебюджетных фондов и благотворительных организаций. В системе бюджетного федерализма термин "грант" используется как синоним термина "трансферт".

В российской практике грант - это целевые средства, предоставляемые благотворительными организациями, внебюджетными фондами организациям и физическим лицам в натуральной или денежной форме на проведение научных исследований, выполнение опытно-конструкторских работ, обучение, лечение и др. цели с последующим отчетом об их использовании. (**«Бюджетная система РФ»**)





# Программы выделения грантов

Старт

- Бюджет до 6 млн руб. (1+2+3 млн руб. в течение трех лет)

У.М.Н.И.К.

- Выявление молодых учёных. Сумма: 200 тыс. руб. в год

Развитие

- Конкурс "Выполнение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ"

Интер

- Конкурс Фонда содействия развитию малых форм предприятий и Федерального агентства по управлению особыми экономическими зонами для малых предприятий

Ставка

- Компенсация части процентной ставки банковского кредита и компенсации лизинговых платежей

Темп

- К участию приглашаются предприятия с объемами реализации продукции не менее 30 млн. рублей в год

Пуск

- Финансирование инновационных проектов, выполняемых малыми компаниями при кадровой поддержке университетов РФ

# Источники

## Венчурные компании и фонды:

- Российская венчурная компания <http://www.rusventure.ru>
- Российская венчурная ярмарка <http://www.rvf.ru>
- Российская корпорация нанотехнологий <http://www.rusnano.com/>

## Государственная поддержка:

- Департамента поддержки малого предпринимательства Москвы <http://www.dmpmos.ru> и другие региональные департаменты
- Федеральный портал малого и среднего предпринимательства <http://smb.gov.ru/>

## Информационная поддержка:

- Клуб субъектов инновационного и технологического развития России <http://innclub.info/>
- «Агентство по инновациям и развитию» <http://innoros.ru/>