

Прямое и венчурное инвестирование в развитых странах и на "новых" рынках: тенденции и различия



Почему прямые инвестиции?

- Сходство прямых инвестиций в развивающихся странах и венчурных инвестиций в развитых странах:
 - неопределенность
 - сложность оценки
 - информационная асимметрия
 - высокий ожидаемый доход



Цикл прямого инвестирования: источники финансирования

- Структура финансирования
 - общества с ограниченной ответственностью
 - акционерные общества (корпорации)
- Источники
 - международные и правительственные организации
 - отечественные частные инвесторы
 - пенсионные фонды



Цикл прямого инвестирования: выбор направлений

- Распространенные типы инвестиций в развитых странах
 - венчурные фонды - технологический сектор
 - buyout firms - зрелые бизнесы
- Наиболее распространенный тип инвестиций в развивающихся странах
 - зрелые фирмы в традиционных отраслях



Категории инвестиций

- Приватизируемые компании
- Реструктуризация компаний
- Стратегические альянсы
 - венчурный инвестор как средство сокращения информационных разрывов и мониторинга
- Инфраструктурные фонды



Инвестиции на ранних стадиях и технологические инвестиции: проблемы в развивающихся странах

- недостаточно развитая инфраструктура
- недостаточная защита интеллектуальной собственности
- инвестирование на "новом" рынке уже представляет собой значительный риск; брать на себя дополнительный бизнес-риск для многих инвесторов неприемлемо



Зарождение "истинно" венчурных инвестиций в развивающихся странах

- Примеры:
 - развитие рынков услуг, обычных для развитых стран (напр. онлайн-сервисы)
 - связывание человеческого капитала в развивающихся странах с западными корпорациями (напр. разработка программного обеспечения)



Идентификация сделки и due diligence

- Критерии идентификации:
 - наиболее часто называемый критерий - **качество менеджмента**
 - размер рынка
 - угроза устаревания идеи на этапе реализации
 - возможность выхода из инвестиции
- Дополнительные риски в развивающихся странах
 - страновой риск
 - валютный риск



Структурирование сделки

- Развитые страны, а также страны с common law:
 - гибкость в выборе инструментов
 - поэтапное инвестирование
 - предпочтение конвертируемым привелигированным акциям
- Развивающиеся страны
 - обыкновенные акции
 - недостаточный уровень защиты
 - как результат - стремление инвестора к большому или даже контрольному пакету



Оценка стоимости

- Отсутствие адекватной и достаточной информации для осуществления прогнозов и оценки
- Различия в стандартах учета и аудита



Стратегии выхода

- Развитые рынки:
 - большинство успешных венчурных проектов осуществили выход через IPO
 - существует прямая зависимость между "здоровьем" рынка IPO и возможностью фондов прямого инвестирования аккумулировать капитал
- Развивающиеся рынки
 - продажа стратегическому инвестору
 - > результат: количество потенциальных покупателей невелико, существенные дисконты к стоимости
 - постоянный поиск инновационных решений



Заключение

- "Будущее венчурного бизнеса на "новых" рынках остается крайне неопределенным, но есть причины быть оптимистичным"
 - рост интереса западных институциональных инвесторов
 - повышение качества сделок
 - развитие институционального окружения

