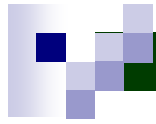


**"Венчурне інвестування у  
сучасній Українській  
дійсності: проблеми  
розвитку галузі та можливі  
шляхи їх подолання"**

Олександр Мертенс  
**Міжнародний інститут бізнесу**  
[www.iib.com.ua](http://www.iib.com.ua)

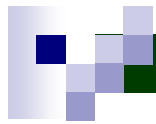




Що означає «Private Equity» ?

***«investing  
in securities  
through  
a negotiated  
process»***

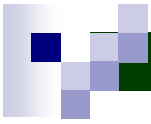




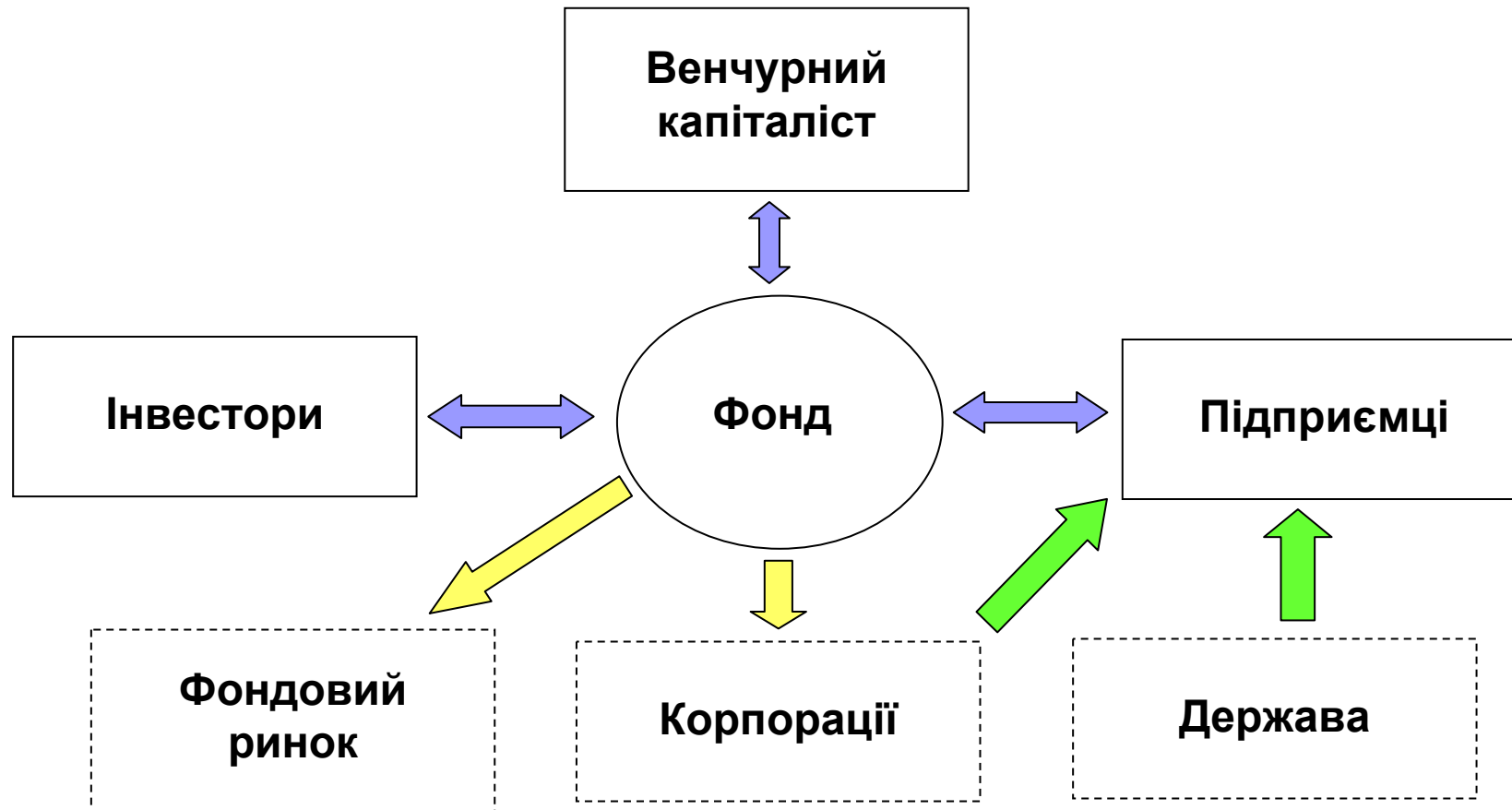
# Прямі інвестиції

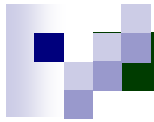
- Венчурний капітал
  - Старт-ап
  - Зростання
  - Зміна структури капіталу
- Викуп (Buyout)
- Інші



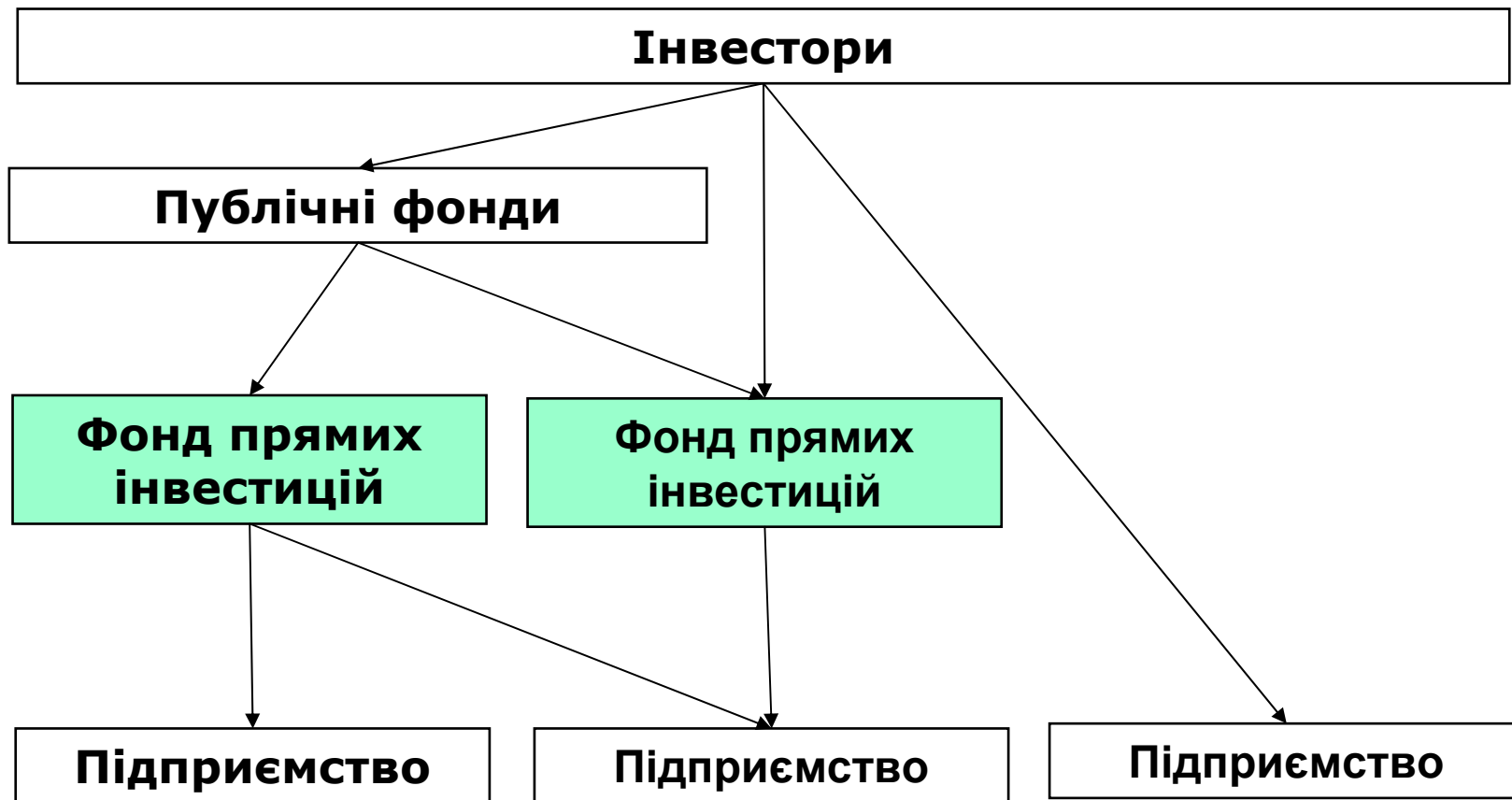


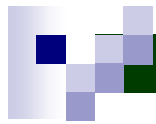
# Як працює галузь фондів прямого/венчурного інвестування?





# Інвестиційна база прямих інвестицій

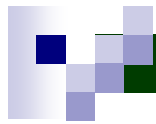




# Ролі, які у галузі прямих інвестицій зазвичай не суміщаються

- Підприємець
- Інвестор
- Посередник  
(венчурний капіталіст)





## Проблема 1: Інвестиційна база

- Інвестиційна база фондів прямого інвестування:
  - Кваліфіковані приватні інвестори
  - Публічні інвестиційні та пенсійні фонди
- *Можливе рішення:*
  - Дозвіл інвестиційним та пенсійним фондам інвестувати у інші (у т.ч. венчурні) фонди – напр. до 10% активів

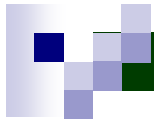


## Проблема 2: Фінансування на початкових стадіях

- Звідки з'являються інвестиції на початкових стадіях:
  - Держава
  - Корпорації
  - Підприємці
- *Можливе рішення:*
  - Національний (державний?) венчурний фонд







## Проблема 3: Структурування угоди

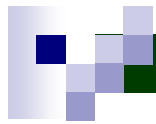
- Як структурується угода?
  - Вбудовані опціони для венчурного фонду:
    - Комбінація власності і боргового фінансування
    - Конвертовані привілейовані акції
    - Конвертовані облігації
- *Можливе рішення:*
  - Врегулювання можливості емісії інструментів власності з вбудованими опціонами



## Проблема 4. Права акціонерів (корпоративне управління)

- Венчурний капіталіст майже ніколи не володіє контрольним пакетом
- => Інтереси міноритарного акціонера
  - Права, зафіксовані законами, з ефективною системою забезпечення дотримання законодавства
- *Можливе рішення:*
  - Щонайменше – новий закон “Про акціонерні товариства”





## Проблема 5. Вихід з інвестиції

- Практика виходу
  - Фондовий ринок
  - Стратегічний інвестор (менше покупців => менша конкуренція => менша ціна виходу => менша віддача на інвестиції)
- *Можливе рішення:*
  - розвиток ліквідного внутрішнього ринку з одночасною його інтеграцією у Європейський ринок



*"Венчурне інвестування у сучасній  
Українській дійсності: проблеми  
розвитку галузі та можливі шляхи їх  
подолання"*

Олександр Мертенс  
**Міжнародний інститут бізнесу**

Alexander.Mertens@iib.com.ua

**www.iib.com.ua**

