



Фонды прямых инвестиций:
вчера, сегодня, завтра

Семинар в ГУ-ВШЭ
13 февраля 2008



Цикл движения денег





История и мировые тренды



1999



«Мамочка, я ведь еще не миллиардер, а всего лишь миллионер, а миллион – это ведь всего миллион...»

2001



«Хотим назад свои инвестиции...»

2006



«Эра возвращения здорового оптимизма...»

- Глобализация
- Лучшие мировые рынки:
 - ✓ стабильная экономика
 - ✓ либеральная политика в отношении предпринимательства
 - ✓ сильная банковская и финансовая система
 - ✓ стабильная ресурсная база
- Спекуляции в прошлом. Создание и повышение стоимости компаний – тезис десятилетия



3 этапа инвестиционного процесса



Инвестирование



Управление



Продажа





Инвестирование в компанию



- Venture Capital, Private Equity и Buyouts
- Фонды прямых инвестиций вложили в России в 2006 году порядка \$1,4 млрд. Это 0,14% от ВВП
- Инвестиции фондов в Швеции за этот же период составили порядка 1,5% от ВВП страны



«Ваш анализ ДНК не соответствует кредитной истории»



«Я не поймал, а купил эту рыбу. В этом вся и соль!»

- Процесс заключения сделки - 3-6 мес.
- За это время:
 - ✓ due diligence
 - ✓ бизнес-план
 - ✓ юридическая структура сделки



Прогнозирование и ожидания: или почему мы не любим start up проекты



Проводится много исследований того, как люди умеют прогнозировать. Профессионалы особенно уверены в своих прогнозах. Пример:

Вопрос: Какова вероятность, что ваш бизнес будет существовать следующие 5 лет?

Статистика: 80% респондентов ожидают, что шансы выше 70% (33% верят что вероятность 100%). Более того, они дают 59% гарантии существования бизнесов, в которых не имеют опыта работы.

Факт: Лишь 33% компаний действительно просуществовали еще 5 лет.

Финансы: Статистика очень похожа, 80% финансовых прогнозов завышены в сравнении с фактическими результатами.



Управление компанией



*«Мы не охотники и не собиратели,
мы - бухгалтеры»*

Финансы



*«Мы все время планируем, пишем
стратегии, а заработок денег –
по-прежнему искусство, а не наука»*

**Корпоративное
Управление**



*«Господа, на дворе Средние века - идеи
должны соответствовать духу нашего
времени»*

**Корпоративные
Финансы**



Выход из инвестиции

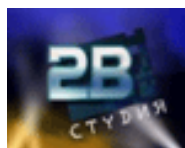
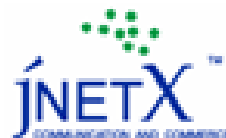


«О.К., а как будет выглядеть наша стратегия выхода?»

- IPO (публичное предложение акций)
- Стратегический инвестор
- Продажа менеджменту



Наши Портфельные компании



С 2001 года инвестировано свыше \$70 млн