



ФОНДОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ VC/S&M СЕКТОРОВ

МИХАИЛ
МАЛИНОВСКИЙ



LECAP

17 МАЯ 2016 ГОДА

ОСНОВНЫЕ РИСКИ НОВЫХ КОМПАНИЙ

В РАБОТЕ С ИНВЕСТОРАМИ В УСЛОВИЯХ СЖАТИЯ VC ИНДУСТРИИ В РОССИИ

ВЗГЛЯД КОМАНД, ПЕРЕМЕСТИВШИХ СВОИ ОФИСЫ В СИЛИКОНОВУЮ ДОЛИНУ:

- успех бизнес-модели на российском рынке не дает уверенности в возможности масштабирования модели на глобальном рынке

ПРИМЕР

ЛУКА, МЯТА ПОКАЗАЛИ, ЧТО ПРОСТОЙ ПЕРЕВОД ПРИЛОЖЕНИЙ, УСПЕШНЫХ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ, НЕ ГАРАНТИРУЕТ УСПЕХ НА ЗАРУБЕЖНОМ РЫНКЕ

- компании VC сектора меньше заинтересованы в деньгах, чем в квалифицированных наставниках, которые имеют успешный опыт построения компаний

ДАННЫЙ ТЕЗИС ПРИМЕНИМ И НАСТАВНИКАМ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

- в России произошло сжатие VC индустрии – недостаток экспертизы происходит на фоне переизбытка предложения денег
- IT-сектор в России характеризуется достаточно низкой стоимостью вовлечения пользователя, большинство компаний IT сектора достаточно быстро переходят к монетизации в отличие от аналогичных компаний за рубежом, существующих в более конкурентной среде
- большой потенциал российских команд: в этом году целый ряд российских команд попали в крупнейшие VC акселераторы и привлекли значительное финансирование

ОЦЕНКА ПРОБЛЕМ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

ЛОКАЛЬНОГО ФОНДОВОГО РЫНКА ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ S&M / VC КОМПАНИЙ



макроэкономические предпосылки и сложившаяся структура фондового рынка не располагают к появлению на фондовом рынке компаний – заемщиков средней капитализации



главный инвестор на рынке облигаций – банки



частные инвесторы заинтересованы в коротких и высокодоходных инструментах неинвестиционного уровня качества



национальные институты развития нацелены на создание финансовых инструментов инвестиционного уровня (секьюритизацию), что не предполагает работу с небольшими заемщиками и небольшим количеством кредитов



150-200 кредитов – минимальная гранулированность портфеля, подпадающего под секьюритизацию

НОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ РЫНКА

ФИНАНСОВЫЕ СТАРТАПЫ

CROWDFUNDING, PEER-TO-PEER LENDING CLUB

рост сопряжен с регуляторными рисками, присущими теневым банковским практикам и асимметрии информации по сравнению с рынком капитала (подробнее см. слайд 6)

РАЗМЕЩЕНИЕ АКЦИЙ

листинг на Московской Бирже или зарубежных площадках

КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

1. ДОЛГ (ОБЛИГАЦИЯ), КОНВЕРТИРУЕМЫЕ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ



универсальный риск – отсутствие необходимых корпоративных решений для выпуска новых акций

2. ДОЛГ (ОБЛИГАЦИЯ), КОНВЕРТИРУЕМЫЕ В ДОЛИ ТЕКУЩИХ АКЦИОНЕРОВ (ОБЫЧНО ЗАМЕЩАЕТСЯ НАБОРОМ ОПЦИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ)



налоговые риски списания долга (материальная выгода у компании - должника)

СЕКЬЮРИТИЗАЦИОННЫЕ ТЕХНИКИ

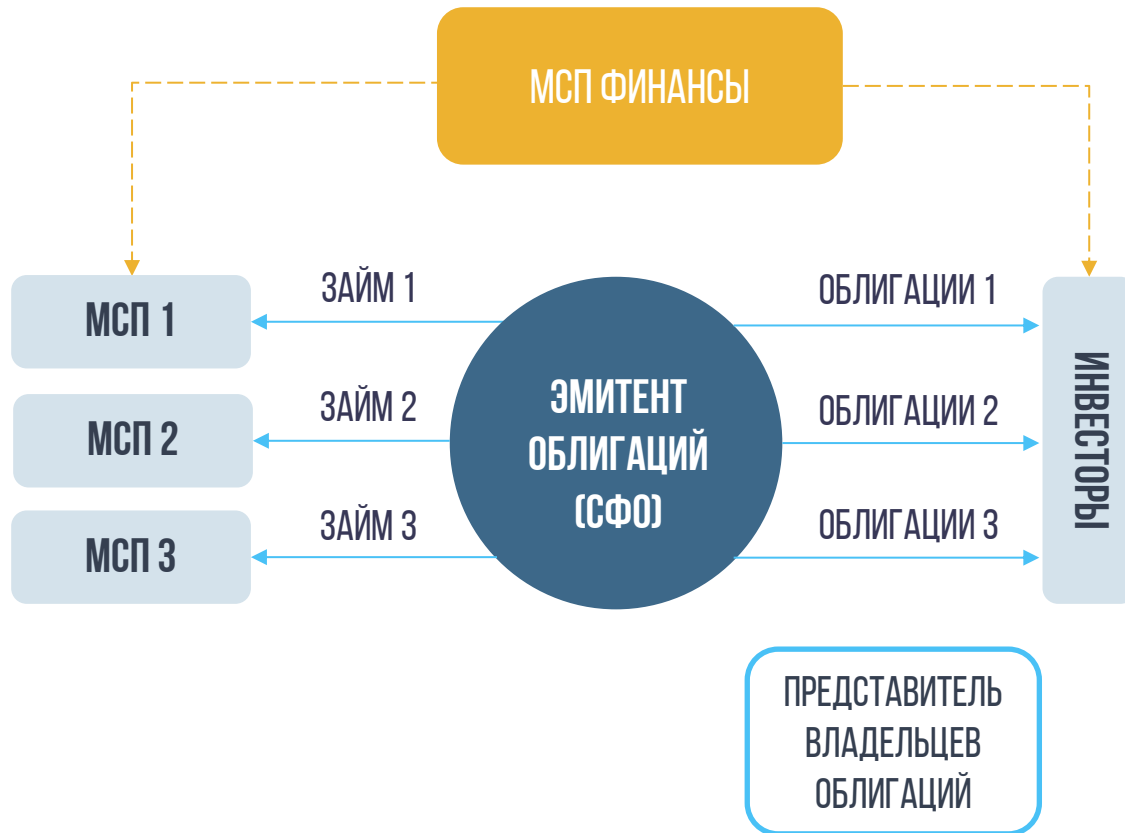
частные инвесторы на фондовом рынке заинтересованы в коротких и высокодоходных инструментах неинвестиционного уровня качества



рост количества физических лиц в реструктурируемых выпусках на порядок при достижении дисконта 40%

ПЛАТФОРМЫ

С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА



МСП ФИНАНСЫ

Функции:

- оригинация и отбор компаний-заемщиков;
- управление платформой;
- аналитическая и IT поддержка;
- формирование предложений для клиентов брокеров.

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

Независимая компания, обеспечивающая:

- контроль за исполнением заемщиками принятых обязательств (ковенант);
- все необходимые судебные процедуры в случае дефолта заемщика;
- реализацию залогов (прав требований к заемщикам).

ОБЕСПЕЧЕННЫЕ ВЫПУСКИ НЕИНВЕСТИЦИОННОГО УРОВНЯ



привлечение частных денег должно происходить на рыночных условиях: в текущих условиях, с учетом геополитических рисков, вполне ожидаема доходность 20-30% для финансирования компаний неинвестиционного уровня



при этом ставка должна эффективно снижаться в зависимости от срока инвестиций; срок среднего займа ожидается в диапазоне 3-6 месяцев. Таким образом, платформа является источником пополнения, в первую очередь, оборотных активов

NON-
RECOURSE

кредитный риск переносится полностью на инвесторов – non-recourse provisions – в случае дефолта инвестор не может обращаться взыскание на другие кредиты платформы. Возврат вложений в случае дефолта – остаточная стоимость кредита



привлечение частных денег должно происходить через удобный интерфейс, отвечающий современным маркетинговым подходам, что должно обеспечиваться IT алгоритмами

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



119019 МОСКВА
УЛ. ВОЗДВИЖЕНКА, Д. 9



+7 (495) 122 05 17
LECAP@LECAP.RU



WWW.LECAP.RU
WWW.FACEBOOK.COM/LECAPLAW