

## Содержание семинара

---

Раздел 1: Обзор финансирования

Раздел 2: Отбор проектов

Раздел 3: Источники краткосрочного финансирования

Раздел 4: Источники долгосрочного финансирования

Раздел 5: Подготовка, установление контактов, переговоры

Раздел 6: Особенности бизнес-планов, инвестиционных меморандумов и проспектов эмиссии

Раздел 7: Оценка компании

Раздел 8: Выводы

## Цели, которые обычно преследуются при составлении бизнес-плана

***Бизнес-план - это общее описание направлений деятельности или конкретный проект и его технические характеристики за определенный период времени, включая поддерживающие допущения***

### ***Зачем он создается:***

- Внутреннее использование
  - Спланировать осуществление проекта и распределение ресурсов, а также воплотить общую стратегию и мобилизовать усилия персонала предприятия для работы над проектом
- Внешнее использование
  - Для малых и средних предприятий - привлечение венчурного капитала
  - Для крупных предприятий - привлечение торговых партнеров или финансирования для конкретного проекта, либо для включения в инвестиционный меморандум или проспект эмиссии в целях привлечения финансирования для предприятия в целом

### ***Кто его читает:***

- Высшее и среднее звено управления предприятием
- Потенциальные торговые партнеры
- Потенциальные кредиторы и вкладчики

## Чем отличаются от бизнес-плана инвестиционный меморандум и проспект эмиссии?

---

*Инвестиционный меморандум обычно рассылается портфельным инвесторам или другим профессиональным инвесторам и источникам долгосрочного кредита и капитала; он отличается от бизнес-плана тем, что:*

- Содержит полное описание предприятия, включая все направления деятельности и дочерние фирмы, а не ограничивается описанием конкретного проекта
- Обычно он предназначен только для внешнего использования
- Используется при поиске возможностей финансирования предприятия в целом путем частных размещений долговых обязательств или акций
- Число потенциальных кредиторов и инвесторов, которым он рассылается, обычно крайне ограничено

*Проспект эмиссии отличается от инвестиционного меморандума тем, что:*

- Обычно он рассылается не только профессиональным инвесторам, но и всем желающим (частным лицам)
- Он используется для привлечения финансирования путем публичного размещения долговых обязательств или акций

Теперь рассмотрим каждый тип документа подробнее

# Содержание бизнес-планов, инвестиционных меморандумов и проспектов эмиссии

	Бизнес-план	Инвестиционный меморандум	Проспект эмиссии
Оценка рынка	●	●	●
Производственный план	●	●	●
Организационный план	●	●	●
Финансовый план	●	●	●
Общий план развития производства	●	●	●
Инвестиционные риски		●	●
История предприятия		●	●
Подробная информация о дочерних предприятиях		●	●
Структура акционерного капитала и состава акционеров		●	●
Указание заинтересованных сторон		●	●
Подробная финансовая информация		●	●
Структура сделки		●	●
Бухгалтерская отчетность, трансформированная согласно международным стандартам (IAS/GAAP)			●
Текущее положение дел с торговлей акциями			●
Корпоративное руководство			●
Подробная информация по эмиссии			●

## **Бизнес-план описывает и убеждает при обосновании фактами**

---

***Бизнес-план открывается общим обзором, рассчитанным на занятого делового человека, за чем следует более подробная информация для заинтересованного читателя:***

- Обзор и оценка
  - Соответствие проекта требованиям рынка
- Стратегия извлечения выгоды из текущей рыночной ситуации
  - Как будет применяться стратегия, и чем она лучше стратегии конкурентов
- Производственный план
  - Как производить, сколько производить, где брать сырье, по каким ценам, и в каком количестве, производственные затраты
- Организационный план
  - Ключевые работники и оценка уровня их профессиональности, необходимые трудовые ресурсы и затраты на их соержание
- Финансовый план
  - На основе данных о рынке, объеме продаж, производстве и другой информации определяет размеры требуемых денежных затрат и ожидаемых денежных доходов
- Общий план развития предприятия
  - Существенные моменты, основные этапы, стратегии выхода для инвесторов, риски присущие проекту

# Информация, содержащаяся в бизнес-плане должна быть полной, тщательно выверенной и хорошо обоснованной

---

*Все разделы бизнес-плана подкрепляются финансовыми документами и подробным анализом.*



- Чистая Текущая Стоимость
- Внутренняя Норма Рентабельности
- Анализ чувствительности

## **Инвестиционный меморандум содержит больший объем информации, чем бизнес-план**

---

*Кроме той информации, которая содержится в бизнес-плане, инвестиционный меморандум должен содержать:*

- Цели, характер и направленность инвестиционного меморандума
- Инвестиционные риски (рынки капитала, оценка акций, политическая и экономическая ситуация, формат и требования к отчетности предприятий, бухгалтерский учет и аудит, налогообложение, и т.п.)
- Структура сделки
- История предприятия
- Подробная информация о дочерних предприятиях
- Детальный анализ структуры акционерного капитала и акционеров, структура долга и кредиторы, в том числе процент акций находящихся во владении руководства компанией и/или ее директоров, опции по акциям, данные о филиалах
- Отчеты, подтвержденные установленными Российским законодательством нормами аудита, жизнеспособность проекта согласно международным финансовым стандартам
- Пояснения к финансовой информации

## **Перспектив эмиссии должен соответствовать установленным законом нормам**

---

*По Российскому законодательству подготовка проспекта эмиссии является обязательной для открытого акционерного общества, желающего увеличить число акций. Это возможно путем:*

- Приватизации
- Выплаты дивидендов новыми акциями (в том числе зачисление акций на специальный счет для переоценки активов)
- Выпуском новых акций (частные или публичные размещения)

*Требования законодательства приводятся в инструкции №2 Министерства Финансов от 2 марта 1992 и включают:*

- Основную информацию об эмитенте
- Данные о финансовом статусе эмитента
- Данные об эмиссии



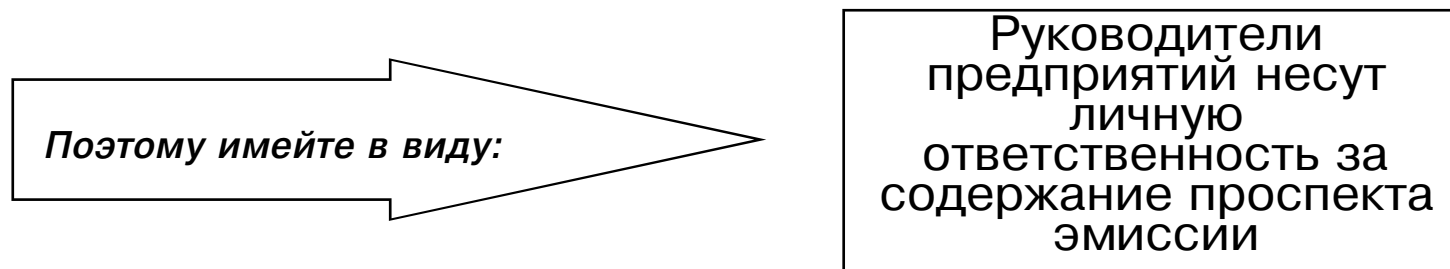
## Проспект эмиссии должен также удовлетворять требованиям рынка капитала

---

*Проспект эмиссии предназначен для любого потенциального инвестора, от портфельного инвестора до частного лица. По закону он должен содержать всю необходимую информацию, которая может повлиять на принятие инвестиционного решения, например :*

- Ответственность за подготовленную финансовую информацию
- Подтвержденная аудитом финансовая информация (желательно, чтобы аудит был проведен международной аудиторской фирмой)
- Рекомендуются пересчитать финансовую информацию в амер. доллары и трансформировать бухгалтерскую отчетность согласно международным бухгалтерским стандартам (IAS)
- Текущее положение на рынке акций предприятия
- Информация о руководстве компании
- Описание процедуры приобретения акций (облигаций)
- Подробности законодательства, касающиеся эмиссий ценных бумаг

*Вся информация должна быть точной и достоверной*



**После рассмотрения разных типов информационных документов, становится ясно, почему в привлечении финансирования столь важную роль играют финансовые консультанты**

---

***Бизнес-планы информативны, но содержащаяся в них информация не носит исчерпывающий характер; обычно они законодательно не регламентированы.***

- Финансовый консультант может руководить вами в процессе составления бизнес-плана или просто помочь вам написать его.

***Инвестиционные меморандумы рассылаются ограниченному числу профессиональных инвесторов, содержат максимально подробную информацию; их подготовка требует высокого профессионального уровня.***

- Ответственность за подготовку инвестиционного меморандума следует возложить на финансового консультанта.

***Проспект эмиссии может быть предоставлен любому лицу, желающему вложить свои средства. Поэтому эти документы должны быть профессионально подготовлены и составлены.***

- Финансовый консультант должен принимать активное участие в составлении проспекта эмиссии и нести ответственность за создание окончательного варианта проспекта. В конечном счете всю полноту ответственности за точность, подробность и полноту информации о деятельности компании в прошлом, настоящем и будущем несет руководитель предприятия.

## Пример 1. Рассмотрим, что нужно ЕБРР от информационного документа, описывающего возможность вложения средств

*Компании, рассчитывающие получить от ЕБРР кредит на развитие частного сектора, должны быть готовы представить:*

- Бизнес-план, включающий следующую информацию:
  - Краткий обзор положения компании в прошлом и настоящем
  - Что компания планирует предпринять в предполагаемый период займа
    - Продукция
    - Управление
    - Рыночная деятельность
    - Производственные мощности
  - Инвестиционная стратегия, которая
    - обращает основное внимание на инвестиционную программу (с указанием общих затрат)
    - разъясняет, что компания намеревается делать с заемными средствами
    - уточняет, какое оборудование будет приобретено и где оно будет установлено
    - содержит подробный финансовый план, в котором указаны сроки всех финансовых обязательств и то, каким образом компания намеревается их выполнить

## Инвестиционная документация - выводы

---

- ⇒ Бизнес-планы, инвестиционные меморандумы и проспекты эмиссии представляют собой различные способы предоставления различным адресатам информации о компании.
- ⇒ Бизнес-планы обычно предназначены для внутреннего использования или посылаются банкам и деловым партнерам.
- ⇒ Инвестиционные меморандумы используются для привлечения частных размещений и банковских кредитов.
- ⇒ Проспекты эмиссии предназначены для широкого хождения; их подготовка регулируется инвестиционным законодательством.
- ⇒ Подготовка всех этих документов требует времени и сбора больших объемов информации.
- ⇒ Некоторые инвесторы, например, ЕБРР или МФК, принимают к рассмотрению бизнес-планы, составленные по установленной форме.
- ⇒ Финансовый консультант, бухгалтер, адвокат или все вместе помогут успеху этих документов