

Содержание семинара

- Раздел 1: Обзор финансирования
- Раздел 2: Отбор проекта
- 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: Заключение**

Что мы уже обсудили?

Что такое корпоративное финансирование?

Какова временная стоимость денег?

Когда нужно краткосрочное, а когда - долгосрочное финансирование?

Как осуществляется отбор проектов для финансирования?

- стратегическая оценка
- финансовая оценка
 - прогноз денежных потоков
 - оценка с учетом ЧПС, ВНР, окупаемости

Какими источниками капитала располагает российская фирма?

- Краткосрочное финансирование
- Долгосрочное финансирование

Как установить контакты с инвесторами?

Как подготовить бизнес-план, инвестиционный меморандум, проспект эмиссии?

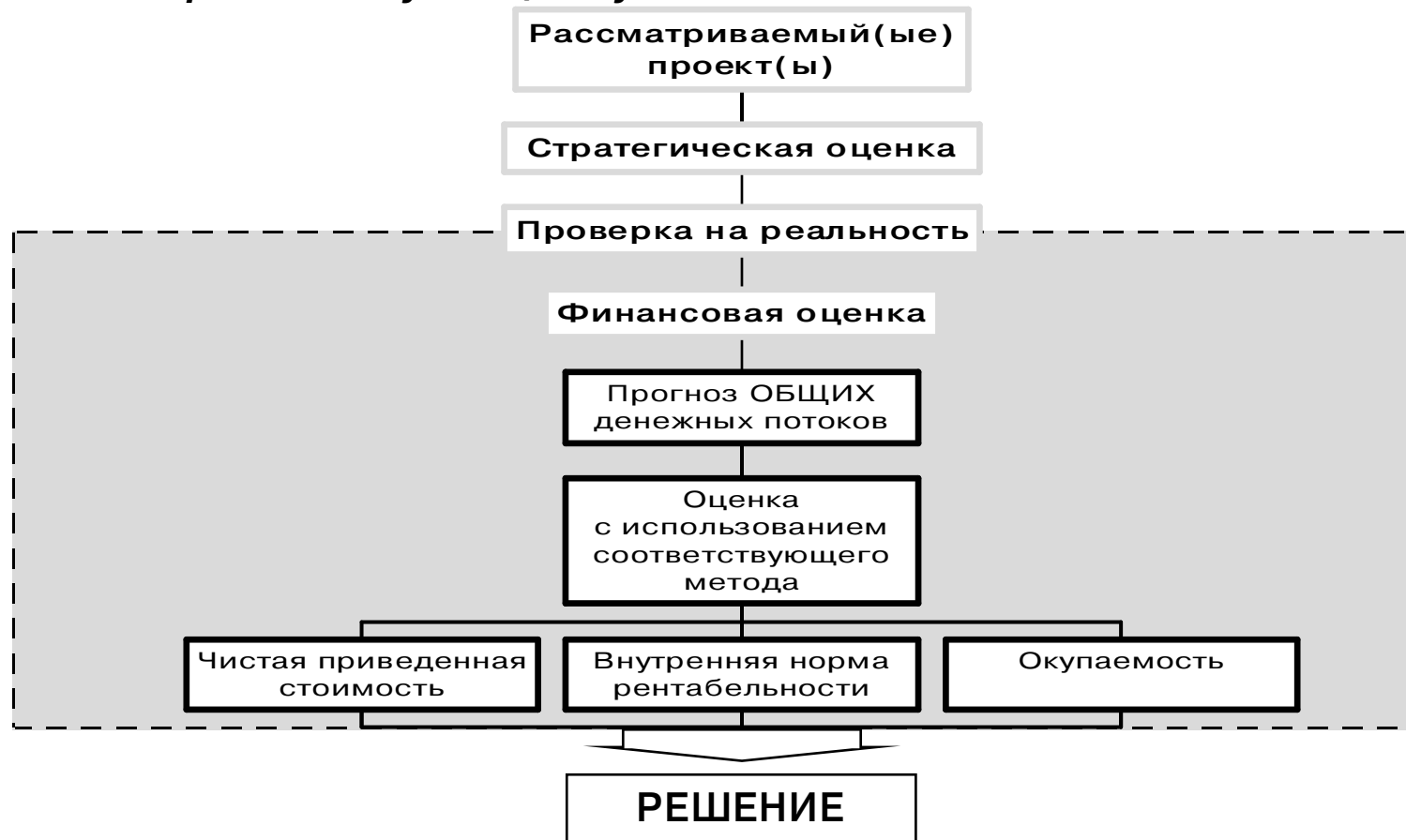
Как оценить компанию?

Что такое корпоративное финансирование?

- Корпоративное финансирование имеет дело с финансовыми обязательствами и акционерным капиталом компании
- Корпоративное финансирование бывает краткосрочным и долгосрочным, внутренним и внешним
- Капитал - это воздух для бизнеса
- Финансовый руководитель стремится предельно снизить стоимость получения необходимого финансирования
- После истощения внутренних ресурсов фирма может организовать финансирование из внешних источников...
- ... при условии, что:
 - проект имеет стратегический смысл
 - проект имеет финансовый смысл

Эффективный отбор проектов требует создание системы оценки проектов

Лучшая система включает в себя стратегическую оценку, проверку на реальность и финансовую оценку:



Источники краткосрочного финансирования

Возможности внешнего краткосрочного финансирования для российских предприятий включают в себя:

- Торговый кредит
- Толлинг
- Банковское финансирование оборотного капитала
- Взаиморасчеты/зачет
- Коммерческие бумаги/векселя
- Продажа или дисконтирование дебиторской задолженности (факторинг)
- Краткосрочный оперативный лизинг

Источники долгосрочного финансирования

Возможности долгосрочного финансирования можно разделить на:

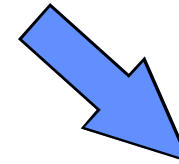
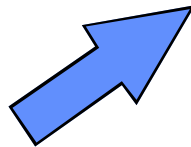
- **Ныне используемые источники долгосрочного финансирования**
 - российские банки
 - иностранные банки
 - портфельные инвесторы - частные фонды
 - портфельные инвесторы - фонды “помощи”
 - стратегические инвесторы

- **Прочие более редко используемые, но мощные источники долгосрочного финансирования**
 - публичные эмиссии акций/прав (в России и за рубежом, включая АDR/ГДР)
 - облигации
 - конвертируемые облигации
 - лизинг

Установление контактов с инвесторами

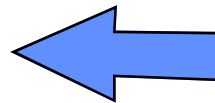
Накануне переговоров с банком или инвестором в акции фирмы

- Выбрать хороший проект
- Рассмотреть потребности банка/инвестора в информации
- Назначить советника
- Подготовить внутренний анализ



Продолжить работу после заключения соглашения

- Выполнить требования российского законодательства
- Учесть налоги, получить разрешения госорганов



Выбрать правильный источник финансирования

- Вложить средства в поиск капитала
- Выбрать самый дешевый источник капитала
- Оговорить выгодные условия финансирования

Подготовка бизнес-плана, инвестиционного меморандума и проспекта эмиссии

- Бизнес-план, инвестиционный меморандум и проспекты эмиссии - это способы сообщить информацию о компании определенной аудитории
- Бизнес-план - это обычно внутренний документ, может также предназначаться для банков или деловых партнеров
- Инвестиционный меморандум используется для размещения ценных бумаг среди частных инвесторов и для получения банковских ссуд
- Проспект эмиссии - это документ для широкого распространения в соответствии с несколькими законами об инвестициях
- Для подготовки всех этих высокоинформативных документов требуется определенное время
- Некоторые инвесторы, например МФК или ЕБРР, требуют представлять бизнес-план им на рассмотрение в определенном формате
- Финансовый советник, консультант, юрист или все вместе помогут вам составить успешный документ

Оценка вашей компании

- Существует два вида оценки: оценка активов и оценка бизнеса
- Оценка активов для получения финансирования используется в ходе переговоров с потенциальными покупателями активов и кредиторами
- Есть три подхода к оценке активов: затратный метод, метод сравнительных продаж и доходный метод.
- Оценка бизнеса используется в переговорах с потенциальными портфельными или стратегическими инвесторами, а также для определения стоимости акций при их публичном распространении
- Есть три подхода к оценке бизнеса: дисконтирование денежных потоков (ДДП), метод активов (стоимость замены) и методы рыночного сравнения
- Стоимость собственного капитала = стоимость фирмы - текущая стоимость обязательств
- Стоимость собственного капитала отличается от уставного капитала, акционерного капитала или продажной цены акции
- Оценка почти всегда выполняется независимыми оценщиками, которые имеют опыт, знание рынка, умение обращаться со стандартными методиками, а также обеспечивают доверие к результатам оценки.

Краткий обзор основных тем

Предприятие:

- находится в условиях конкуренции как в своей отрасли для получения прибыли, так и в межотраслевом разрезе в целях получения финансирования для проектов будущего развития
- должно ясно представлять, каких усилий требует и сколько стоит получить финансирование в России в настоящее время
- должно спланировать финансовую стратегию для удовлетворения своих краткосрочных и долгосрочных потребностей
- должно распорядиться внутренними источниками капитала и быть уверенными в ценности (стратегической и финансовой) тех проектов, для которых оно ищет внешнее финансирование
- должно знать о различных источниках финансирования и определить тот, который лучше всего удовлетворяет его потребности
- должно затратить определенное время и усилия для установления контактов с этими источниками
- должно приложить усилия для поддержания хороших отношений с кредиторами/инвесторами после сделки, если хотите иметь хорошие возможности для получения финансирования в будущем