



# Венчурные фонды как источник финансирования

Даниил Радченко  
Руководитель региональных проектов

| Июль 2010



**RUSSIA**  
**RP PARTNERS**  
ADVISERS

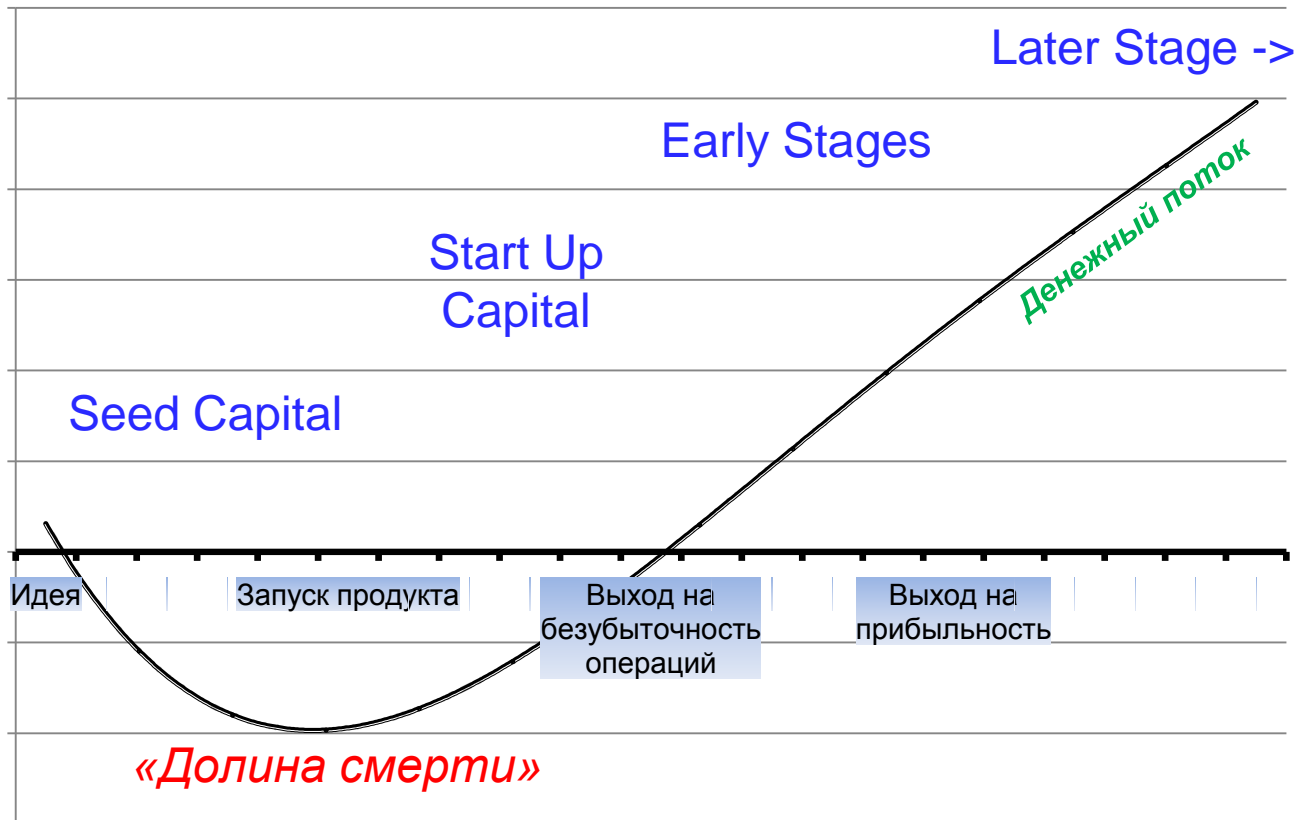


# Фонды прямых инвестиций

- + Объединяют капитал нескольких инвесторов
- + Создаются на ограниченный срок
- + Приобретают доли в непубличных компаниях
- + Управляются специальными компаниями
- + Могут использовать дополнительное финансирование (LBO)
- + Венчурные фонды – разновидность фондов прямых инвестиций



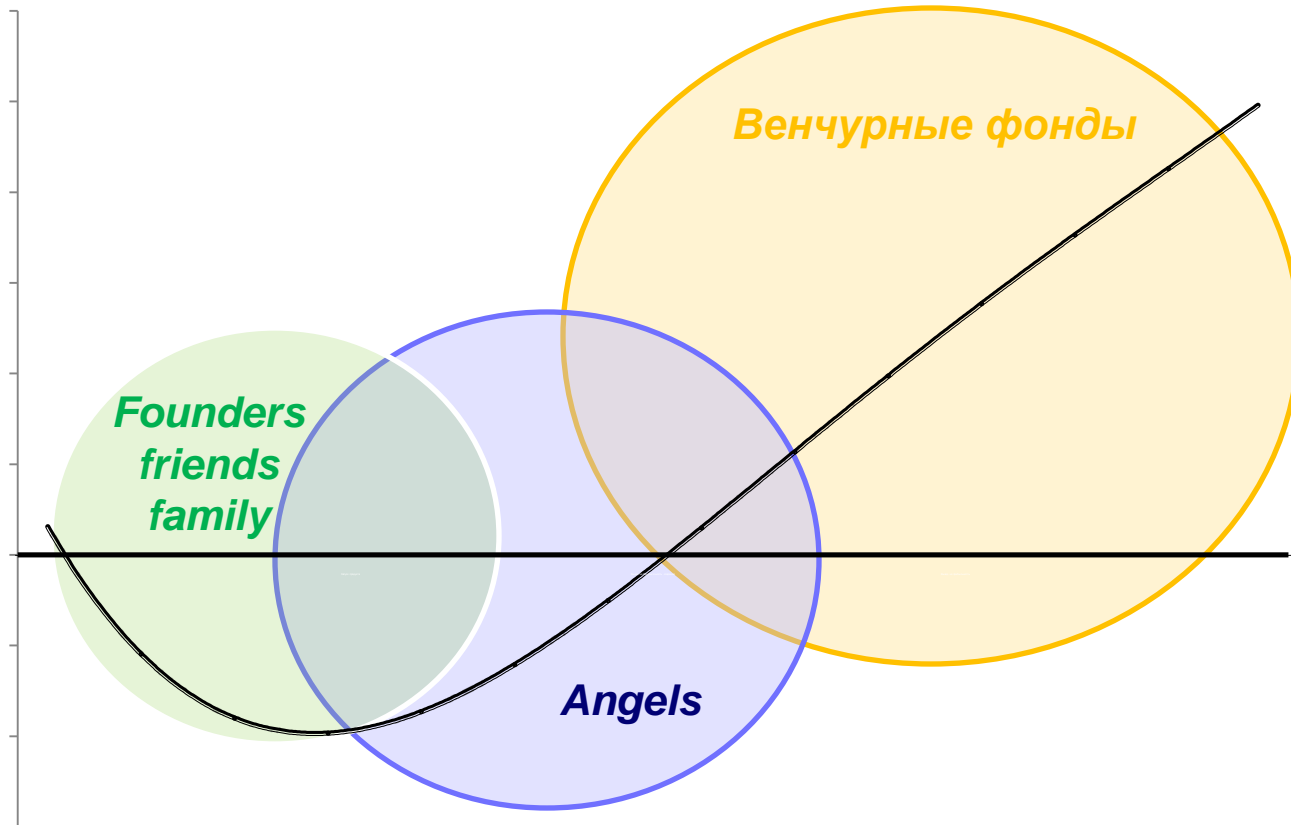
# Стадии финансирования компании





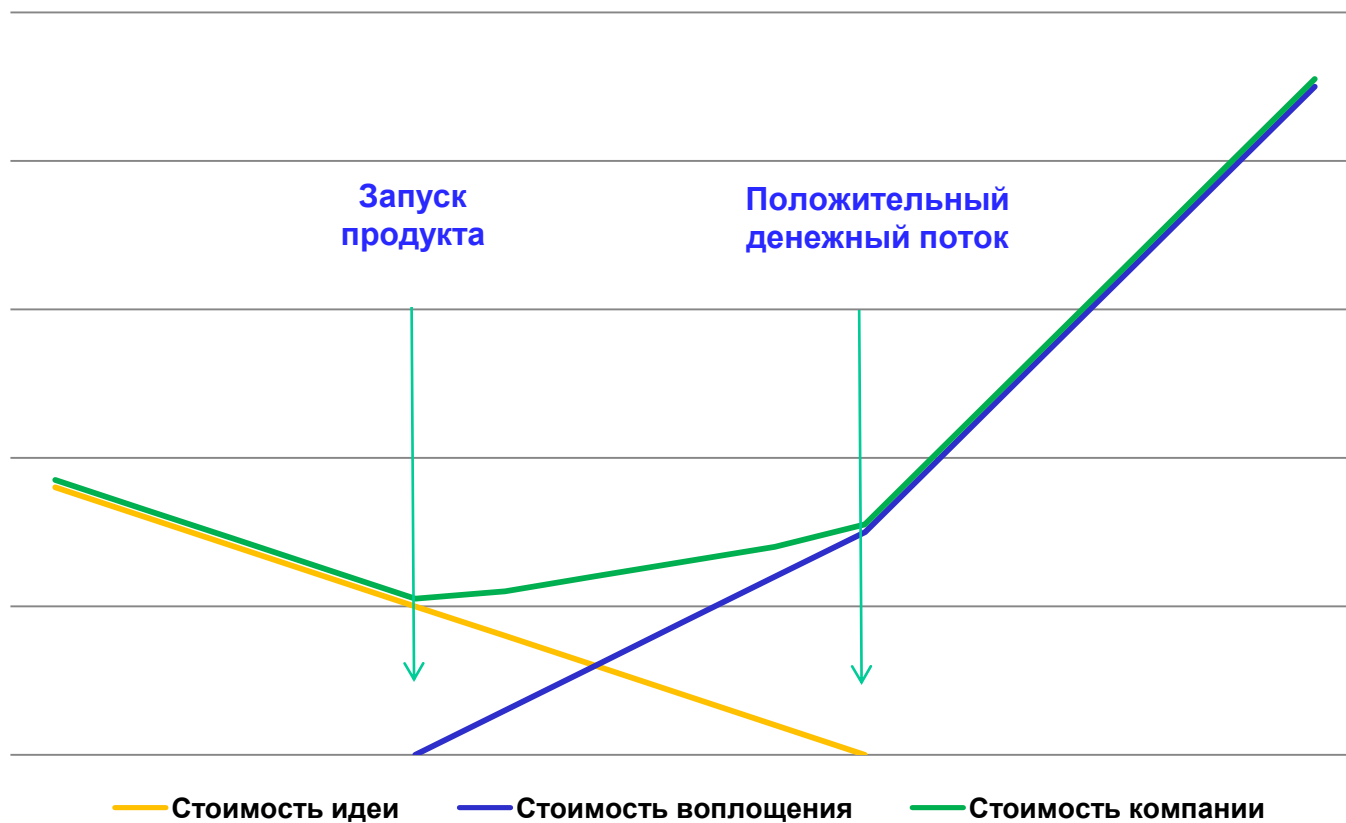
# Инвесторы на разных стадиях

*Традиционные Private Equity ->*





# Оценка компании





# Венчурные фонды

- + Венчурный капитал – «подразделение» прямых инвестиций
  
- + Отличия от традиционных private equity, связанные с повышенными рисками:
  - + Большая доля в компании
  - + Больше условий как на входе, так и на выходе
  - + Участие в управлении компанией



# Требования инвесторов

- + **Адекватность бизнеса**
  - + «Правильный» сектор
  - + «Правильная» бизнес-модель
  
- + **Адекватность собственника и менеджмента**
  - + Управление компанией
  - + Отношение к инвесторам
  
- + **Адекватность оценки**
  - + На входе
  - + Возможность дальнейшей коррекции



# Требования к инвесторам

- + **Возможность получения «нематериальных» инвестиций**
  - + Структурирование компании
  - + Доступ к опыту других рынков
  - + Доступ к финансированию из других источников
  
- + **Адекватность команды**
  - + Опыт
  - + Понимание бизнеса компании
  
- + **Адекватность оценки**

# Выход

- + Один из главнейших вопросов
- + Через 5 лет совместная жизнь кончится
- + Брачный контракт обязателен
- + Требования должны быть выполнимы





# Russia Partners

- + Старейшая управляющая компания в РФ
  - + На российском рынке с 1994 года
- + Опыт инвестирования как в крупные и сформировавшиеся компании, так и в start-ups
- + [www.russiapartners.com](http://www.russiapartners.com)