

«Выход украинских компаний на рынки капитала в условиях кризиса и пост-кризисный период: проблемы и решения»

«Путь на запад – с чего начинать и куда идти: первые шаги по подготовке к выходу на рынки капитала»

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ =
(MIN RISK+MAX PROFIT) + ЛИКВИДНОСТЬ**

Что может предложить рынок капитала?

1. Публичное размещение (IPO);
2. Частное размещение (Private Placement);
3. Долговое финансирование;
4. Мезонинное финансирование;
5. Private Equity;
6. Привлечение стратегического инвестора;
7. Еврооблигации (Catalyst).



Биржевое привлечение капитала Альтернативная площадка NewConnect

NewConnect является ответом на потребности институциональных и индивидуальных инвесторов, заинтересованных в инвестициях с более высоким уровнем риска и потенциально более высоким доходом на инвестицию. До сих пор потребности компаний с краткой историей и невысокой капитализацией и потребности инвесторов, заинтересованных в этом сегменте рынка, расходились. Не хватало безопасной платформы заключения сделок. NewConnect предлагает решение этой проблемы. Торги организуются и регулируются Варшавской фондовой биржей, которая приложила все усилия, чтобы NewConnect обеспечивал высокую прозрачность операций с ценными бумагами компаний.

Откуда капитал для компаний на рынке New Connect?

Свою заинтересованность в ценных бумагах компаний, котирующихся на NewConnect, выражают:

- индивидуальные инвесторы, готовые идти на повышенный риск в поисках инвестиций с высокой ставкой доходности;
- частные лица, обладающие значительным капиталом (т.н. бизнес-ангелы);
- хеджевые фонды;
- закрытые фонды, а также открытые паевые фонды;
- компании, специализирующиеся на управлении активами;
- венчурные фонды/фонды прямых частных инвестиций.

Критерии для потенциального кандидата на листинг NewConnect

Кто квалифицируется?

- ОАО? / Компания, входящая в группу? / ООО?
Торговля акциями происходит без ограничений;
- Предприятия инновационной направленности с перспективами роста;
- ≥ 2 года деятельности (мин с 2008 г.);
- Наличие клиентов, наличие стратегии.

Аудит:

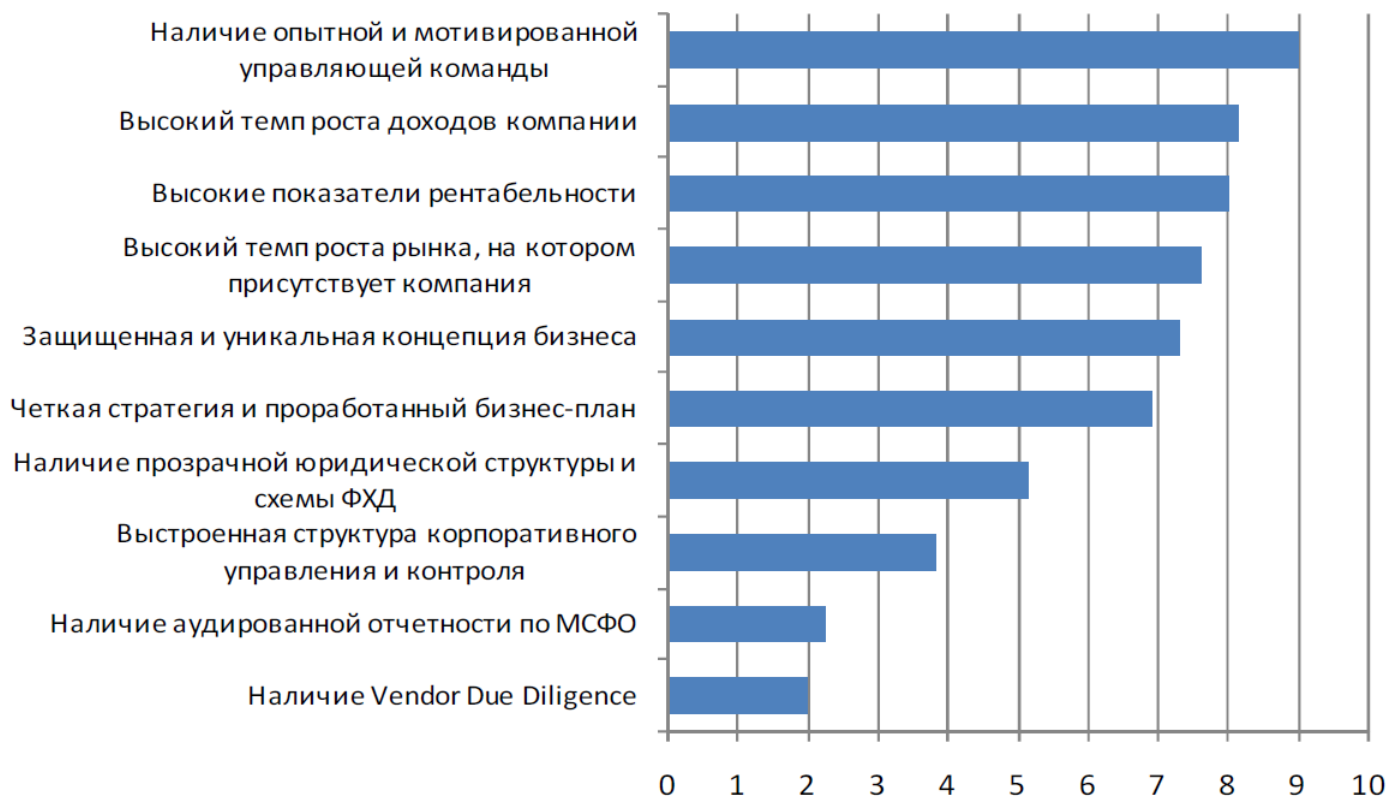
- Проведение аудита за 2007 и 2008 гг. известным аудитором (МСФО);
- Заключение аудитора с небольшим количеством замечаний;
- Заключение юриста за 2007 и 2008 гг.

Для кого предназначен NewConnect?

Для компаний:

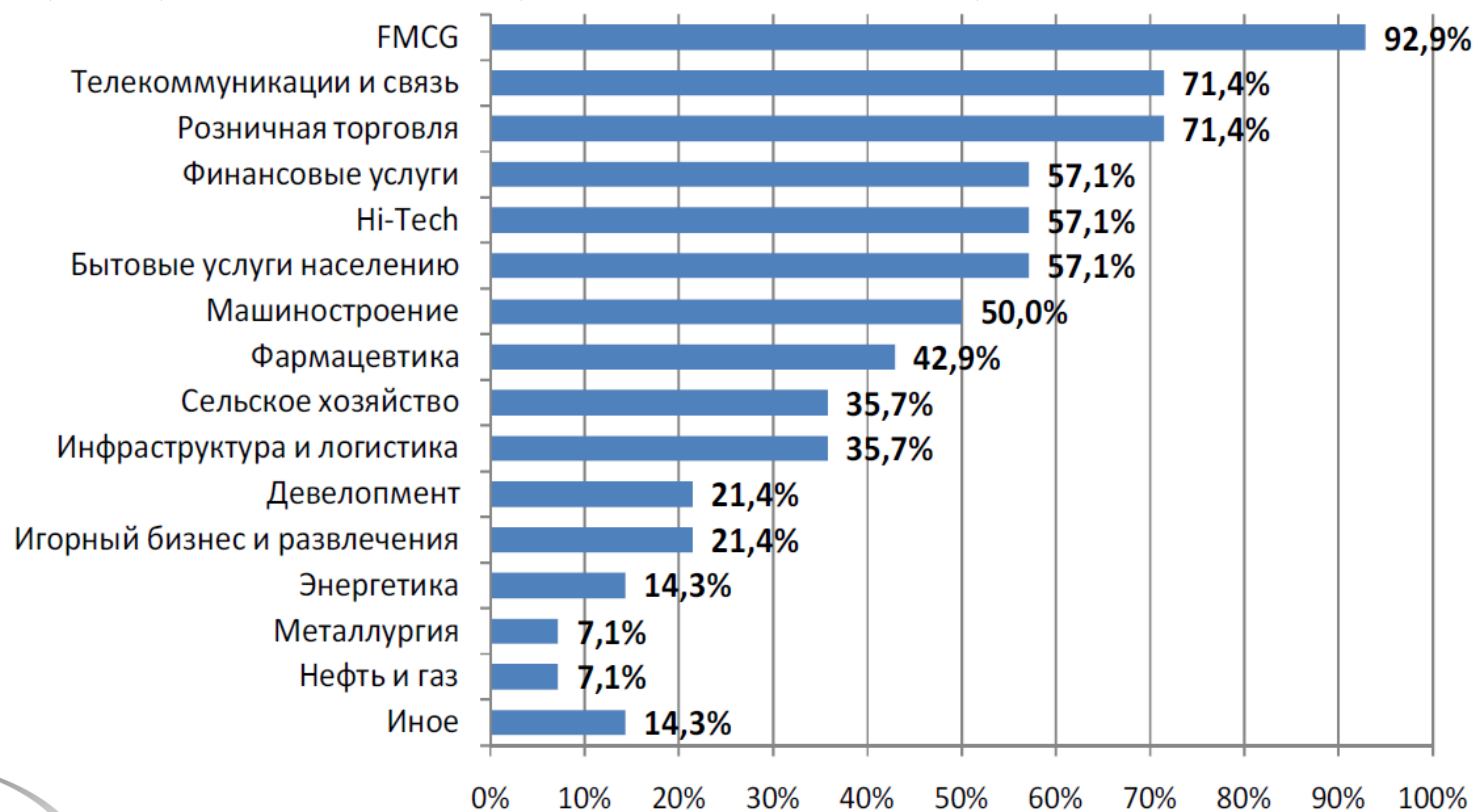
1. Из инновационных секторов, опирающихся на нематериальные активы, например электроника, телекоммуникации, биотехнологии, охрана окружающей среды, альтернативная энергия, современные услуги, а также для других инновационных компаний и секторов;
2. С высокой динамикой роста;
3. Желających выйти на регулируемый (главный) рынок WSE и имеющим все шансы туда попасть в будущем, но также для тех, которые планируют развиваться в меньших масштабах.

Основные критерии оценки компании–претендента*



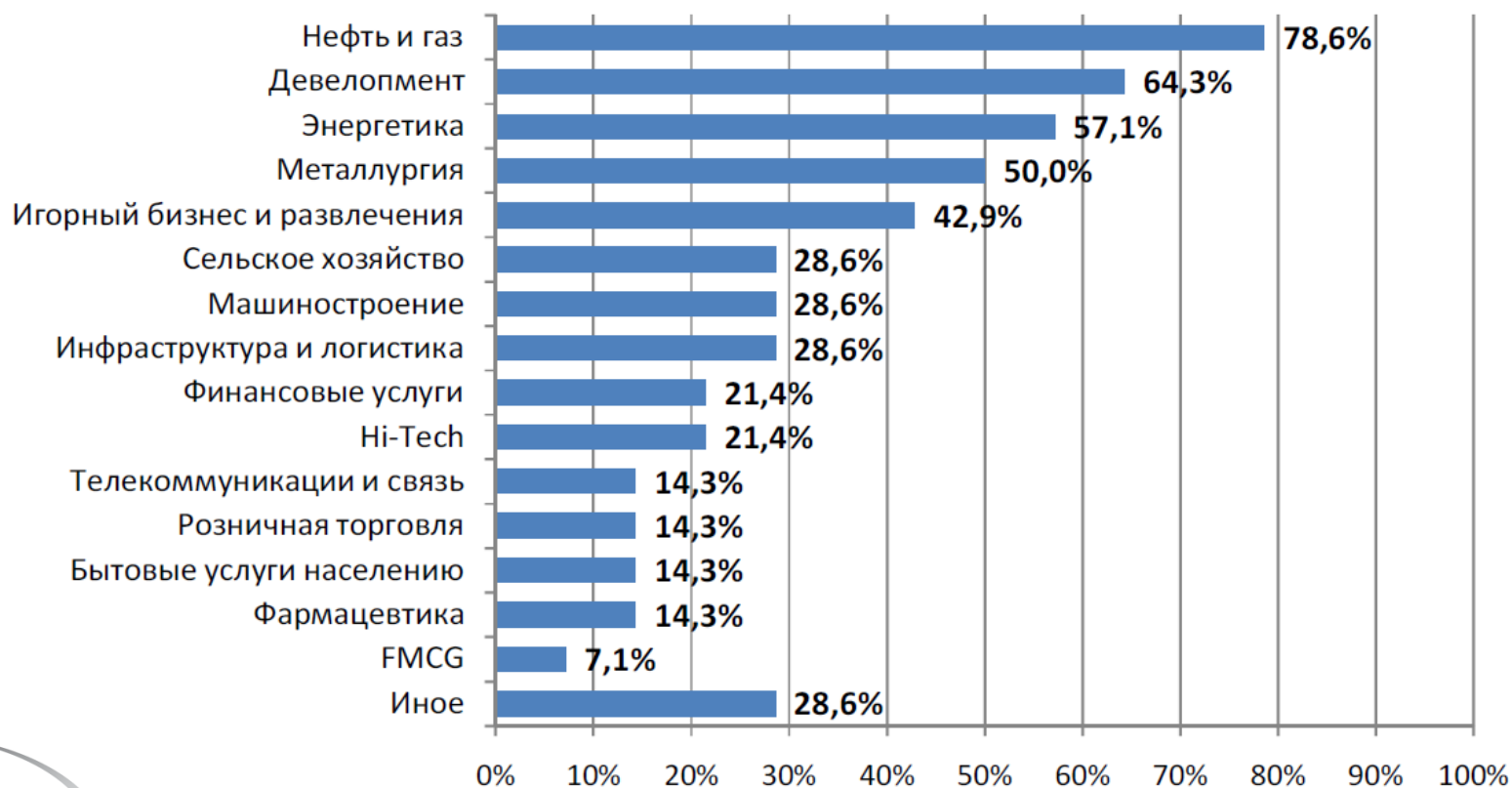
* согласно данным «Baker Tilly International»

Приоритетные отрасли для иностранных инвестиций*



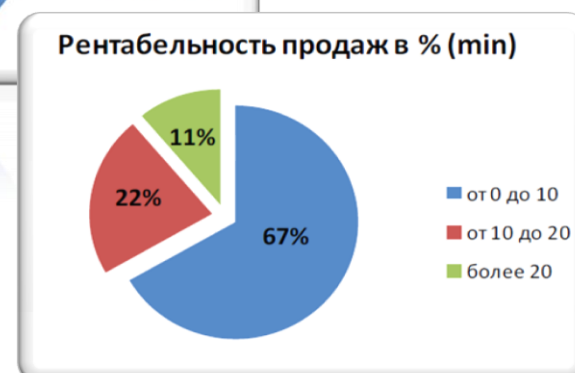
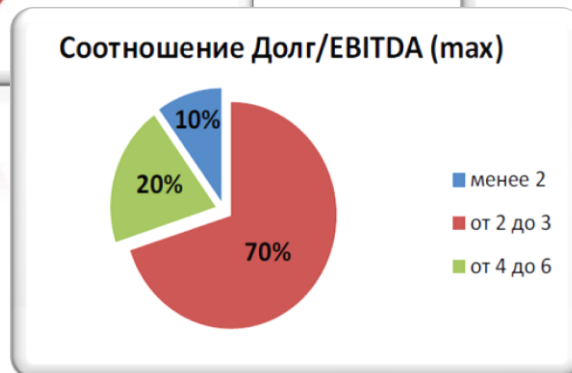
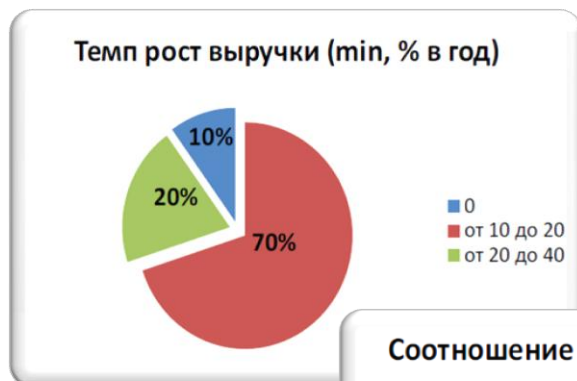
* согласно данным «Baker Tilly International»

Отрасли, инвестиции в которые не производятся*



* согласно данным «Baker Tilly International»

Предельные значения финансовых показателей компаний, в которые осуществляется инвестирование*



Что мешает быть инвестиционно привлекательными?

- Ментальность;
- Информационная закрытость и непубличность;
- Непрозрачность.

Ментальные качества

Институт частной собственности отсутствовал в нашей стране во время тотального обобществления. В независимой Украине восприятие собственности как «обще-ничейной» резко сменилось на позицию «только мое и ничье больше». На практике это создает глубокий психологический барьер и часто делает невозможным появление новых партнеров-инвесторов. Как следствие, инвестиционная активность, не отождествляемая с корпоративными отношениями, сводится к поиску на манер «дайте денег для проекта под будущее распределение будущей прибыли».

Информационная закрытость и непубличность

Украинский средний бизнес эволюционировал в «партизанском» режиме и законы конспирации выросли в систему взаимоотношений с внешней средой. Часто компания может выстраивать достаточно эффективные коммуникации со своими потребителями, но не имеет никаких коммуникативных механизмов для общения с субъектами рынка капитала.

Системная непрозрачность

Эту характеристику бизнес приобрел как производную от своей закрытости. Причем системность проявления непрозрачности напрямую зависит от низкого уровня финансового менеджмента. Очень часто система учета не только не соответствует международным стандартам, а построена на принципах, понятных одному лишь собственнику, и содержит в себе огромный пласт искажений, заблуждений и неверных интерпретаций.

Что делать?

1. Трансформация финансовой отчетности в стандарты МСФО (IFRS);
2. Реструктуризация – создание холдинговой компании (SPV);
3. Корпоративные стандарты;
4. Принять политику открытости и прозрачности компании.



Спасибо за внимание!

КУА «АВАНТАЖ КАПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ»

61023, г.Харьков, ул.Тринклера, 9

Тел. (057) 700-44-10

web: www.kua.avantazh.ua

e-mail: kua@avantazh.ua