



Етапи венчурного фінансування

Венчурні капіталовкладення можна розділити на *чотири групи*:

- стартові,
- в період розвитку компанії,
- при реалізації певної операції
- інші.

Стартові інвестиції – найбільш ризикована форма вкладень. Іноді вони поділяються на дві підгрупи – передстартове і власне стартове фінансування.

Передстартове фінансування (Seed - "компанія для посіву") стосується найперших етапів підприємницької діяльності. Часто воно здійснюється до безпосереднього утворення підприємства. Прикладом може слугувати фінансування робіт зі створення прототипу нового виробу і його патентного захисту, аналізу ринку збуту або надання послуг, правового забезпечення вигідних франчайзингових договорів і договорів купівлі-продажу, а також з формування плану підприємницької діяльності, підбору менеджерів і утворення компанії аж до моменту, коли можна перейти до стартового фінансування.

Стартове фінансування (Start-up) – це інвестування з метою забезпечення початку виробничої діяльності компанії. Передбачається, що вже сконструйована продукція, підібраний колектив менеджерів, отримані результати дослідження ринку. Ризик в цьому випадку високий, і вкладення навряд чи окупляться раніше, ніж через 5-10 років.

Фінансування розвитку, як правило, поділяється на фінансування його початкової та подальшої стадій.

Фінансування початкової стадії (Early-Stage) розраховане на надання допомоги невеликим підприємствам зі значним потенціалом зростання. Як правило, вони не можуть забезпечити фінансування розвитку за рахунок кредиту у зв'язку з нездатністю гарантувати його повернення.

Враховуючи відносно високий ступінь передбаченості результатів інвестування, ризик капіталовкладень в цьому випадку дещо менше, ніж при стартовому фінансуванні, але все ще значний.

Часто таким чином фінансуються фірми, що існують менше 3х років і ще не одержують прибуток.

Фінансування більш пізньої стадії (Expansion) передбачає виділення коштів підприємствам з діючим виробництвом, що мають великий потенціал, для розширення, наприклад, за рахунок введення в дію нової виробничої лінії або створення торгової мережі на нових територіях.

Ризик таких інвестицій значно менше, чим у попередніх випадках, а термін їх окупності значно коротший (приблизно 2 — 5 років). При цьому венчурний капітал є альтернативою класичному кредитуванню.

Фінансування певної операції здійснюється як одноразовий акт. Як правило, кошти виділяються на дуже недовгий термін (наприклад, на 2 роки). Таким чином фінансується, наприклад, купівля підприємств для певного клієнта, здійснюється проміжне ("мезаніне") фінансування, що забезпечує діяльність компанії у період між іншими видами фінансування,



а також надаються кошти (і це має першорядне значення) для придбання підприємства його управлінським персоналом.

Існують й *інші різновиди венчурного капіталу*, що не входять ні в одну з перерахованих вище груп. До їх числа відносяться:

- *"рятувальне" фінансування*, що передбачає виділення коштів для реалізації заходів, що забезпечують відродження підприємства — потенційного банкрута;
- *заміщуюче фінансування*, призначене для заміни частини зовнішніх ресурсів фірми власним капіталом;
- *фінансування операцій, пов'язаних з виходом компанії на ринок цінних паперів.*