

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В КЫРГЫЗСКИЕ КОМПАНИИ: ЧТО НАДО СДЕЛАТЬ?

*З.А. Ивакова, к.э.н., доцент КРСУ,
Н.С. Мырзабаев, ст. преподаватель, КРСУ*

Принятие инвестиционного решения дается нелегко и во многом определяется финансовой стратегией, избранной руководством компании. Другим важным фактором являются также внешние условия, в которых функционирует предприятие, в том числе уровень процентных ставок, текущее и прогнозируемое состояние фондового рынка, наличие альтернативных финансовых инструментов, качество предоставляемых банковских услуг и т.п.

Принципиально важно при этом, чтобы характер привлекаемых инвестиций соответствовал стратегии развития предприятия, например, его планам выхода на новые рынки сбыта или поглощения компаний, а также учитывал готовность руководства предприятия принимать на себя риски, связанные с реализацией того или иного инвестиционного решения.

Если предприятие рассматривает возможности привлечения внешнего финансирования, то перед ним стоит непростая задача выбора наиболее подходящего инструмента из большого множества финансовых инструментов. Среди них следует отметить кратко- или долгосрочные рублевые или валютные банковские кредиты, долевые и долговые ценные бумаги. Существуют также промежуточные и производные ценные бумаги, такие как конвертируемые облигации, варранты, опционы и др.

Действительно, в течение последних 20 лет, с развитием фондовых рынков и инвестиционной деятельности в промышленно-развитых странах появилось множество новых сложных финансовых инструментов. Поэтому выбор из имеющегося многообразия наиболее подходящего инструмента достаточно важная и сложная задача, решение которой зачастую требует квалифицированного содействия со стороны инвестиционного банка или финансового консультанта.

Кыргызским предприятиям могут быть доступны следующие иностранные и отечественные источники финансирования:

- кыргызские и иностранные банки, в основном как источники кредитных ресурсов;
- иностранные и кыргызские стратегические и портфельные (финансовые) инвесторы, вкладывающие деньги в акции предприятий;
- фондовые биржи как посредники при открытии размещении акций и облигаций;
- международные финансовые организации (например, Международная финансовая корпорация, Европейский банк реконструкции и развития), предоставляющие финансирование как в виде кредитов, так и инвестиций в акции предприятий;
- международные рынки капитала (доступны лишь для лучших предприятий, которые удовлетворяют жестким требованиям международных инвесторов и могут позволить себе высокие издержки, связанные с выходом на международные рынки);
- частные инвесторы.

Очевидно, что характер и условия финансирования будут различаться в зависимости от того, к какому из вышеперечисленных источников прибегнет предприятие в поисках инвестиций. Выбор предприятием источника финансирования будет, помимо всего прочего, зависеть от его финансового положения, долгосрочных целей развития, личных предпочтений и интересов высшего руководства, а также от внешних экономических условий. Чтобы сделать правильный выбор, менеджмент компании должен проанализировать следующие факторы:

- наличие на рынке необходимых финансовых продуктов;
- стоимость финансирования;

- сроки и условия финансирования;
- временные рамки;
- обеспечение, необходимое для привлечения средств;

- сроки, необходимые для организации и получения финансирования;
- вопросы контроля над предприятием в зависимости от выбранного источника финансирования.

Однако далеко не каждый финансовый инструмент может быть доступен или приемлем для данного кыргызского предприятия, поскольку на отечественном рынке существует ряд условий, ограничивающих приток и предложение капитала. Среди них:

- узость и слабое развитие рынка капитала в Кыргызстане, недостаточное для обеспечения необходимого объема финансирования как в сомах, так и в иностранной валюте;

- отсутствие надежных механизмов защиты инвесторов, что является серьезным сдерживающим фактором для иностранных инвесторов;

- недостаточная поддержка правительством инвестиционных процессов и мер по созданию благоприятного инвестиционного климата в стране;

- относительно высокие процентные ставки, уровень инфляции и низкая эффективность финансово-банковского сектора;

- нехватка долгосрочного финансирования как следствие общей нестабильности и неустойчивости рынка.

Среди традиционных видов внешнего финансирования, доступных для кыргызских предприятий, следует отметить заемный (долговое финансирование) и акционерный (долевое финансирование) капитал. Источниками заемного капитала

обычно выступают банки и фондовый рынок. Банки могут предоставлять овердрафты (в случаях, когда компании нуждаются в краткосрочном финансировании оборотного капитала) или кредиты с фиксированными условиями. Фондовый рынок предлагает возможности по привлечению заемных средств путем выпуска облигаций, реализуемых среди институциональных и индивидуальных инвесторов.

Высшее руководство компании должно убедить потенциальных инвесторов в том, что оно:

- способно формулировать задачи, из которых очевидны амбиции и стратегическое видение перспектив развития бизнеса компании;

- имеет четкое представление о положении дел в компании и отрасли, а также обладает напором, энергией и возможностями, необходимыми для достижения поставленных целей;

- способно адекватно оценивать риски, преодолевать проблемы и использовать свои конкурентные преимущества;

- способно вести за собой, мотивировать и управлять группой людей, ответственных за достижение поставленных целей.

Инвесторы склонны вкладывать средства в перспективные предприятия с динамичным и квалифицированным менеджментом, а не в предприятия, которые используются менеджментом для обеспечения своего благосостояния.

Для компаний, работающих на международном рынке или заинтересованных в привлечении иностранных инвесторов, рекомендуется публиковать годовой отчет как на русском, так и на английском языке, форму которого мы сочли необходимым предоставить нашему читателю.

Название главы	Содержание/комментарии	Кол-во стр.
1. Содержание		1
2. Цель компании	На усмотрение/рекомендуется.	1
3. Юридическая информация	Регистрация, организационно-правовой статус, юридический адрес, собственность и право голоса (количество акций у разных групп акционеров - сотрудники, государство, частные, российские иностранные, институциональные, крупные акционеры, а также их мнения за последние годы), торговая площадка. Аудитор. Описание структуры группы (если есть - организационная схема) и список филиалов и дочерних предприятий (если есть). Процент под контролем.	2 или 3
4. Заявление генерального директора	Краткий обзор самых важных событий и результатов за последние годы.	1
5. Отчет директоров (или председателя совета директоров)	Может быть объединено с заявлением генерального директора.	1

Название главы	Содержание/комментарии	Кол-во стр.
Совет директоров	Члены совета (количество, должность, истечение срока полномочий, собственность директоров, комитеты (описания и члены), политика совета директоров (если есть).	1
6. Управление	<ul style="list-style-type: none"> • Правление – организационная структура – схема оплаты. 	1 или 2
7. Основные финансовые показатели и обзор деятельности (в свете мировой экономической ситуации)	<ul style="list-style-type: none"> • Основные показатели прошедшего года (описание основных событий в хронологическом порядке). • Обзор финансовых показателей (1 стр.) и торгов ценными бумагами (1 стр.). • Короткое описание общей экономической ситуации в данной отрасли в мире (в стране). 	1 или 2
8. Сотрудники	<ul style="list-style-type: none"> • Среднее количество сотрудников в год за последние несколько лет (всего, по основным категориям, по регионам). • Средняя оплата и возможная политика оплаты. 	1 или 2
9. Обзор производственной деятельности	<ul style="list-style-type: none"> • Анализ производственной деятельности по подразделениям (и/или регионам), с указанием основных характеристик (таких как основные клиенты и поставщики), а также вкладом в общий результат. • Разработки и исследования. • Планы на будущее. 	2 - 4
	<p>Для каждого подразделения следует указать:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Основная инфраструктура компании, расположение, подъезд. Описание заводов и офисных помещений, торговых точек и других помещений, которые отражены в балансе. • Аналогичная информация по оборудованию, указанному в финансовой отчетности. 	3 - 7
10. Финансовая отчетность компании и консолидированная финансовая отчетность	<ul style="list-style-type: none"> • Показатели за последние 5 лет. • Отчет о прибылях и убытках. • Баланс. • Отчет о движении наличности. • Консолидированные счета. • Методология. • Счета. <p>Основные формы финансовой отчетности должны сопровождаться финансово-экономическими коэффициентами финансовой независимости, рабочего капитала, ликвидности и рентабельности, относящиеся к обороту и инвестированному капиталу.</p> <p>Все счета должны сопровождаться подробными объяснениями.</p> <p>Те же данные в соответствии с МСФО или GAAP.</p>	6 - 20 3 - 4
Корпоративное управление	<p>Схема корпоративного управления (если есть) включает информационную политику, даты общих собраний и публикаций отчетов, биржи, на которых котируются акции, и т.п.</p> <p>Контакты с акционерами и заинтересованными сторонами (к кому обращаться за информацией, контактные данные, адреса в Интернет).</p> <p>Другие инициативы (например, клуб акционеров).</p>	2 или 3

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В КЫРГЫЗСКИЕ КОМПАНИИ: ЧТО НАДО СДЕЛАТЬ?

Название главы	Содержание/комментарии	Кол-во стр.
Отчет о защите окружающей среды	Внешние и внутренние мероприятия компании (спонсорство, дотации, обучение), направленные на защиту окружающей среды и непричинение вреда.	1 или 2
11. Отчет аудиторов	1 или 2 аудитора (если компания прошла листинг за границей, рекомендуется иностранный аудитор).	1 или 2
ВСЕГО страниц в отчете		23 - 44 не менее 15 - не более 50

Август 2007 г.