



Sysouev
Bondar
Khrapoutski

Привлечение финансирования – займ или вхождение в капитал

Александр Бондарь
Партнер Юридической фирмы
«Сысуев, Бондарь, Храпуцкий»

Финансирование бизнеса



Привлечение финансирования – это необходимость для бизнеса на определенном этапе его развития



Способ финансирования А

А) Финансирование, основанное на необходимости возврата денежных средств

получение кредита в местном банке

получение кредита в иностранном банке
(общий порядок + кредиты поставщика)

выпуск собственных облигаций

получение займа (кредита) в международных
финансовых институтах (ЕАБР, МФК, ЕБРР,
NEFCO, др.)



Способ финансирования Б

Б) Финансирование, основанное на передаче участия в капитале (долей в уставном фонде, акций):

продажа части акций (долей в уставном фонде) инвестору (в т.ч. private equity funds)

дополнительная эмиссия акций (вхождение инвестора в состав участников)

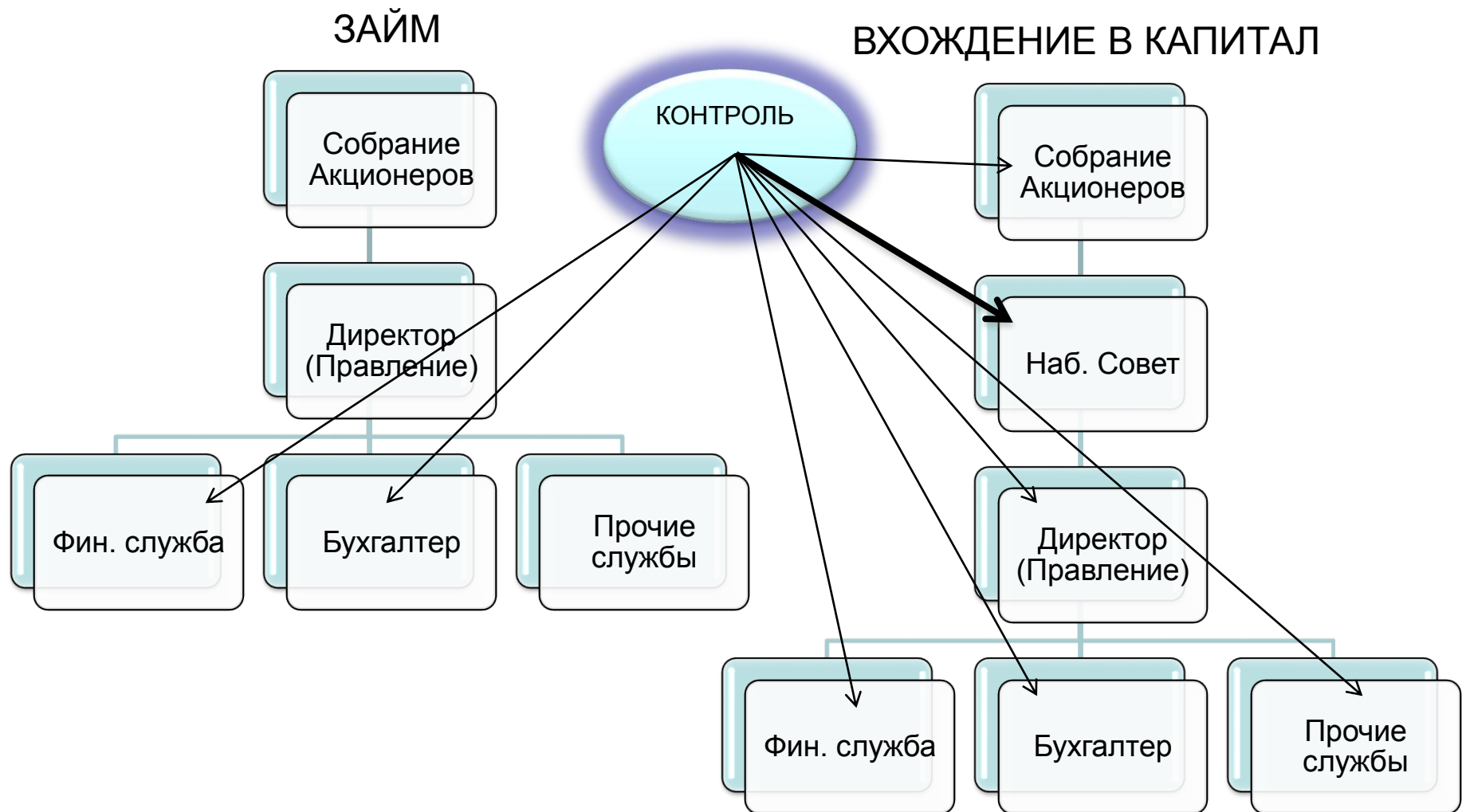
IPO на фондовой бирже



Экономические аспекты

ЗАЙМ	ВХОЖДЕНИЕ В КАПИТАЛ
1. Необходимость возвращать займ	1. Возвращать средства не надо
2. Необходимость возвращать %	2. Отсутствие %
3. Нет ограничений по управлению (как правило)	3. Дополнительный контроль за управлением (через ОСА, НС)
4. Отсутствие влияния инвестора на принятие решений (как правило)	4. Влияние на принятие стратегических решение
5. Отсутствие «акционерных» взаимоотношений с инвестором	5. Обретение нового «акционера» - партнера
6. Конкретная цель предоставления займа (как правило)	6. Общий план развития компании
7. Получается только финансирование	7. Возможность получения инновационного опыта инвестора
8. Выстраивание стандартизированных систем фин. учета и отчетности	8. Выстраивание стандартизированных систем фин. учета и отчетности

Структура управления и контроля

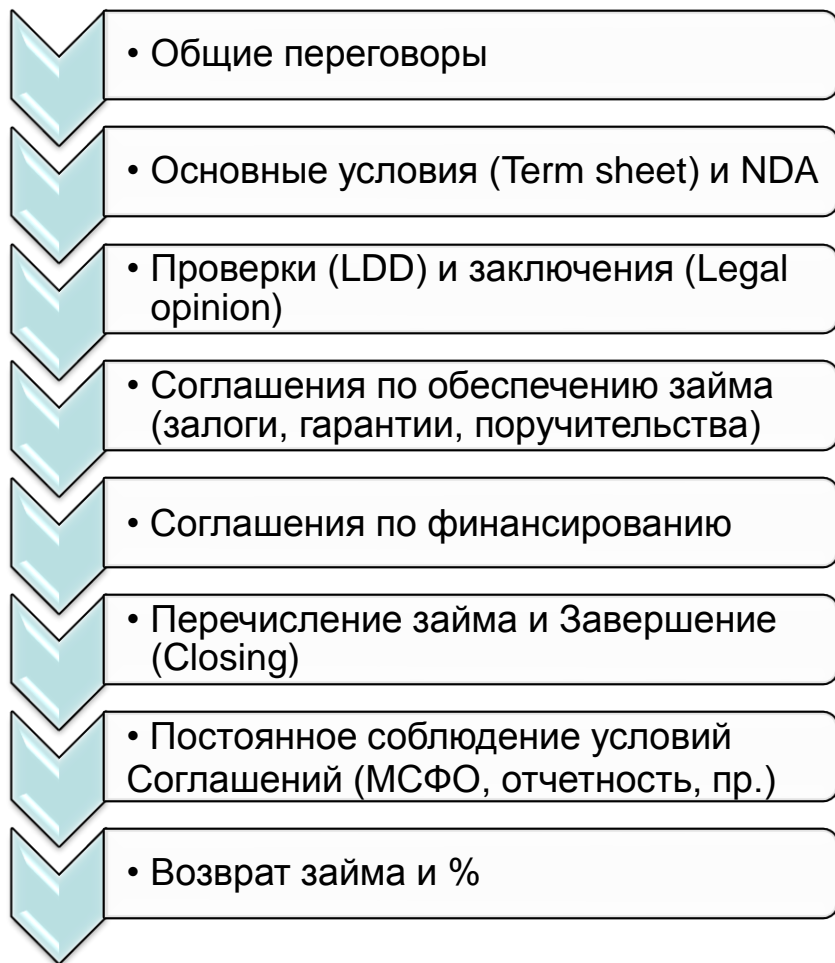


Юридические аспекты

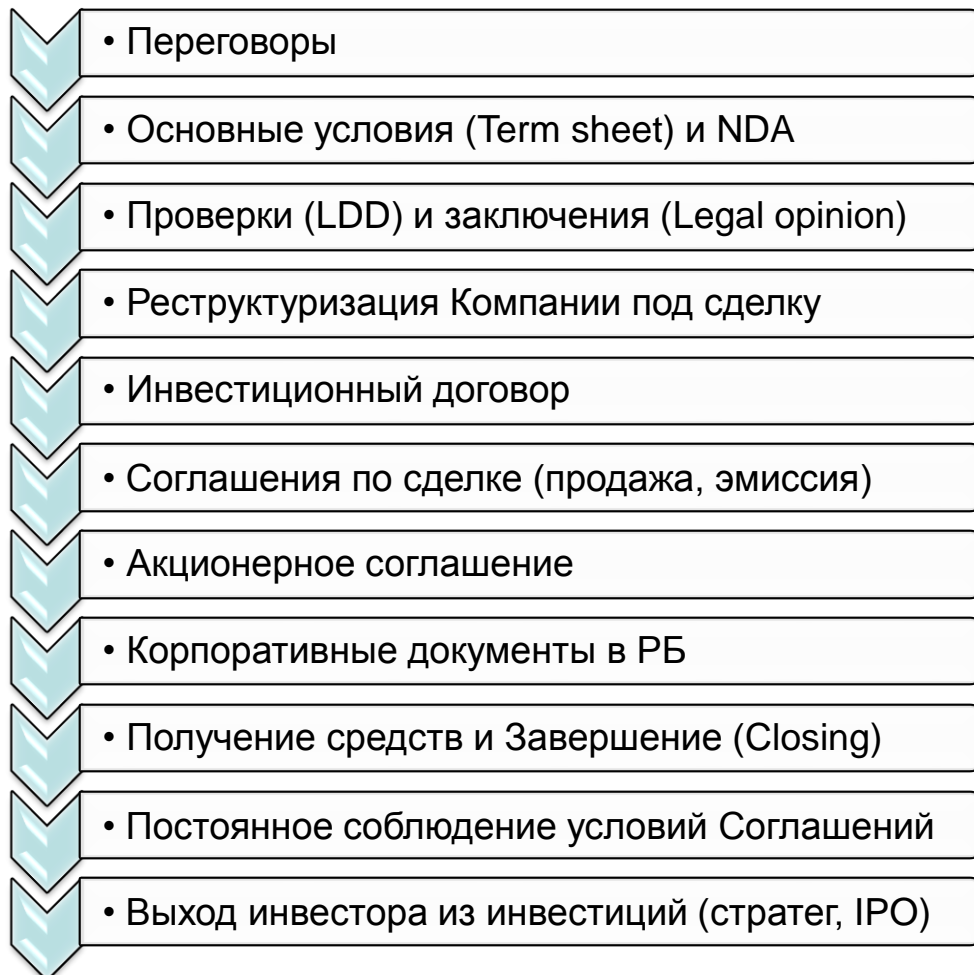
ЗАЙМ	ВХОЖДЕНИЕ В КАПИТАЛ
1. Понятная структура владения компании-заемщика	1. Выстраивание четкой и прозрачной структуры компании и системы управления (ОСА-НС-ИО)
2. Нет влияния на управление (как правило)	2. Включение представителя Инвестора в органы управления и контроля (ОСА, НС – формализация процедур)
3. Обеспечение займа – залоги, гарантии, поручительства	3. Заверения и гарантии, Put-Option и Call-Option
4. Дополнительно - заверения и гарантии, досрочный возврат	4. Гарантии выхода из инвестиции, Tag-Along и Drag-Along Rights
5. Разграничение применимого права (зalog недвижимости - РБ)	5. Разграничение применимого права – корпоративные вопросы в РБ
6. Рассмотрение споров - арбитраж	6. Рассмотрение споров - арбитраж

Структура сделок

ЗАЙМ



ВХОЖДЕНИЕ В КАПИТАЛ



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



Sysouev
Bondar
Khrapoutski

*“УСПЕХ, ОСНОВАННЫЙ
НА ЗНАНИИ”*

Сысуев, Бондарь, Храпуцкий
ул. Красноармейская, 20а, офис 26, 27 г. Минск, Республика Беларусь, 220030
тел. (+375-17) 327-53-77, 327-43-01 факс (+375-17) 327-47-89
e-mail: info@sbh-partners.com www.sbh-partners.com