



ВАЖНЕЙШИЕ ЗАДАЧИ ДЛЯ
КОМАНДЫ СТАРТАПА, ТРЕБУЮЩИЕ
ПОСТОЯННОГО МОНИТОРИНГА

START-UP TOUR
START-UP MBA

Виталий Колобов

Менеджер инвестиционных
проектов фонда Primer Capital

Южно-Сахалинск
28 февраля 2018



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

Технологические
риски



Рыночные /
Маркетинговые
риски



Регуляторные
риски



Предпринимательские
риски



Финансовые
риски



Корпоративные
риски



Риск отсутствия
необходимых
результатов по НИОКР

Риск не занять
необходимую
долю рынка

Риск нарушения
законодательства
или прав иных
субъектов при
осуществлении
деятельности

Риск потери
ключевых бизнес-
и научных
компетенций с
уходом
сотрудников

Риск критического
сокращения
ликвидности

Риск изменения
владения долями в
компании

1

2

3

4

5

6

7

Закрытие
сделки





1. ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РИСКИ

- **Технологические риски в проектном финансировании приобретают особое значение, если в инвестиционном проекте используется:**
 - новая технология, высокий уровень инновационности;
 - технология, имеющая успешно действующие *аналоги*;
 - технология с высоким потенциалом *экологических рисков*;
 - технология с высоким потенциалом техногенности.

- **Идентификаторы технологических рисков:**
 - неправдоподобные сроки реализации проекта (частей проекта);
 - отсутствие/наличие положительной истории применения/внедрения, апробации технологии (нет MVP);
 - отсутствие/наличие успешно действующих аналогов;
 - конечная продукция подлежит строгой сертификации (в том числе, государственных контролирующих органов);
 - ТЗ и проекты не учитывают климатических, географических, культурных особенностей места инсталляции будущего проекта;
 - дефицит квалифицированных кадров (в отрасли или в регионе инсталляции)





ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

Технологические
риски



Рыночные /
Маркетинговые
риски



Регуляторные
риски



Предпринимательские
риски



Финансовые
риски



Корпоративные
риски



Риск отсутствия
необходимых
результатов по НИОКР

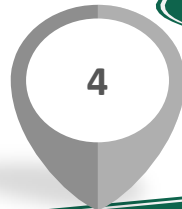
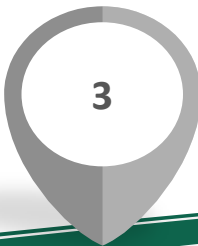
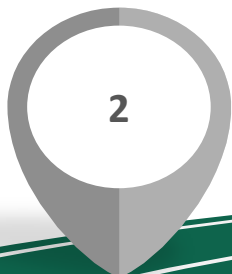
Риск не занять
необходимую
долю рынка

Риск нарушения
законодательства
или прав иных
субъектов при
осуществлении
деятельности

Риск потери
ключевых бизнес-
и научных
компетенций с
уходом
сотрудников

Риск критического
сокращения
ликвидности

Риск изменения
владения долями в
компании

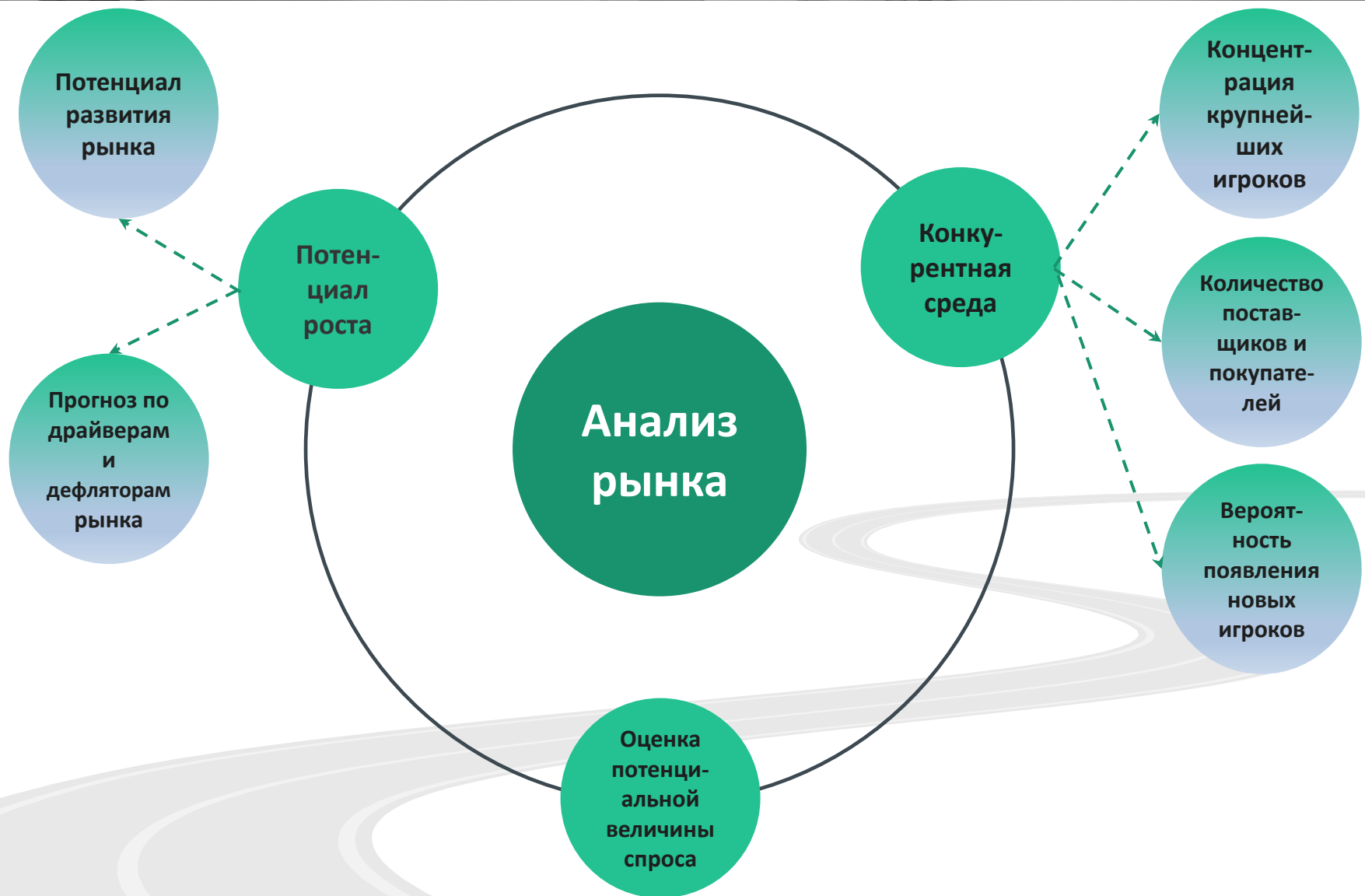


Закрытие
сделки





2. РЫНОЧНЫЕ / МАРКЕТИНГОВЫЕ РИСКИ





2. РЫНОЧНЫЕ / МАРКЕТИНГОВЫЕ РИСКИ

Критерии оценки

| | | | |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Потенциал развития рынка | Зарождающийся | Развивающийся | Развитый |
| Прогноз по драйверам / дефляторам | Положительный | Несущественное изменение | Негативный |
| Анализ конкурентной среды | Слабая | Средняя | Сильная |
| Количество поставщиков / покупателей | Значительное | Среднее | Незначительное |
| Вероятность появления новых игроков | Незначительная | Средняя | Существенная |
| | Позитивный фактор | Незначительное влияние | Негативный фактор |

Заккрытие сделки





ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

Технологические
риски



Рыночные /
Маркетинговые
риски



Регуляторные
риски



Предпринимательские
риски



Финансовые
риски



Корпоративные
риски



Риск отсутствия
необходимых
результатов по НИОКР

Риск не занять
необходимую
долю рынка

Риск нарушения
законодательства
или прав иных
субъектов при
осуществлении
деятельности

Риск потери
ключевых бизнес-
и научных
компетенций с
уходом
сотрудников

Риск критического
сокращения
ликвидности

Риск изменения
владения долями в
компании



Закрытие
сделки





3. РЕГУЛЯТОРНЫЕ И 4. ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ РИСКИ

- **Регуляторные риски:**
 - наличие интеллектуальной собственности (приобретение исключительных прав на продукт);
 - соблюдение требований регуляторных органов (особенно, в высокотехнологичных отраслях экономики – фармацевтической, авиационно-космической и электронике);
 - патентный анализ;
 - мониторинг судебных делопроизводств.

- **Предпринимательские риски:**
 - структурирование контрактов и мотивация ключевых сотрудников на долгосрочной основе;
 - участие ключевых сотрудников в капитале и рисках проекта (ответственность).





ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

Технологические
риски



Рыночные /
Маркетинговые
риски



Регуляторные
риски



Предпринимательские
риски



Финансовые
риски



Корпоративные
риски



Риск отсутствия
необходимых
результатов по НИОКР

Риск не занять
необходимую
долю рынка

Риск нарушения
законодательства
или прав иных
субъектов при
осуществлении
деятельности

Риск потери
ключевых бизнес-
и научных
компетенций с
уходом
сотрудников

Риск критического
сокращения
ликвидности

Риск изменения
владения долями в
компании



Закрытие
сделки





5. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

ПРИЧИНЫ

- Риски внешней среды:
 - политические;
 - валютные (при международных взаимодействиях);
 - процентные риски;
 - кризисные явления в отрасли или на данном рынке.

- Риски внутренней среды:
 - увеличение инвестиционных затрат вследствие ошибок операционного плана проекта;
 - действия контрагентов (завышение цен, задержка выполнения обязательств, банкротство, бюджетные обязательства).

СЛЕДСТВИЕ

- Финансовое состояние заёмщика/проекта





ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

Технологические
риски



Рыночные /
Маркетинговые
риски



Регуляторные
риски



Предпринимательские
риски



Финансовые
риски



Корпоративные
риски



Риск отсутствия
необходимых
результатов по НИОКР

Риск не занять
необходимую
долю рынка

Риск нарушения
законодательства
или прав иных
субъектов при
осуществлении
деятельности

Риск потери
ключевых бизнес-
и научных
компетенций с
уходом
сотрудников

Риск критического
сокращения
ликвидности

Риск изменения
владения долями в
компании



Закрытие
сделки





6. КОРПОРАТИВНЫЕ РИСКИ

- **Идентификаторы корпоративных рисков:**
 - отсутствие полной подтверждённой информации по структуре собственности;
 - закрытость и затягивание в предоставлении качественной информации по структуре компании;
 - конфликты между акционерами/собственниками проекта;
 - отсутствие нормативной и организационно-распорядительной документации.
- **Все собственники проекта должны договориться «на берегу» о % соотношении долей между собой**, понимать различие неразмываемого (грантового) и размываемого (от частного классического инвестора) финансирование, чётко представлять математику размывания долей.

Заккрытие сделки

7





ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

Технологические
риски



Рыночные /
Маркетинговые
риски



Регуляторные
риски



Предпринимательские
риски



Финансовые
риски



Корпоративные
риски



Риск отсутствия
необходимых
результатов по НИОКР

Риск не занять
необходимую
долю рынка

Риск нарушения
законодательства
или прав иных
субъектов при
осуществлении
деятельности

Риск потери
ключевых бизнес-
и научных
компетенций с
уходом
сотрудников

Риск критического
сокращения
ликвидности

Риск изменения
владения долями в
компании



Заккрытие
сделки



- Получение грантового финансирования (федеральные программы, государственно-частное партнёрство (государственные программы с частным плечом))
- Вступление в бизнес-акселераторы, бизнес-инкубаторы, технопарки для получения недостающих компетенций за, как правило, фиксированную стоимость участия

- Получение размываемого финансирования (частные инвесторы) для развития проекта и перевода его на новый этап жизненного цикла:





ВОПРОСЫ?

E-mail: VK@primer-capital.com

Web: primer-capital.com

Тел: +7 926 715 97 20

