

## **КРИТЕРИИ ВЫБОРА ПЕРИОДА ВЫХОДА ИЗ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА**

Т.Б. Городецкая

Одесский национальный политехнический университет  
Украина, г. Одесса

Одной из наиболее интересных областей венчурных вложений является поэтапное финансирование рискованных бизнес-проектов. При внедрении венчурного финансирования необходимо учитывать, какой период окупаемости затрат представлен в инструментах планирования инвестора. Другими словами, через какой временной интервал инвестор планирует выйти на первый рентабельный порог или хотя бы окупить инвестиционный бюджет.

Кроме анализа инвестиционной привлекательности и оценки будущей прибыльности проекта, необходимо спрогнозировать возможные корректировки в структуре операционных издержек. Стоит провести анализ динамики рынка недвижимости и рынка оплаты труда. Именно возможные изменения на этих рынках часто не учитывают при бизнес – планировании. Без верного и полного анализа данных изменений практически невозможно определить достоверную стоимость инвестиционного проекта в перспективе.

Выделяют краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный горизонты выхода из венчурного капитала. Краткосрочный период выхода из капитала обычно выбирается при захвате новых рынков. Компания выводит свою яркую, инновационную продукцию на рынок и приоритетной целью ставит получение максимальной нормы рентабельности в короткий временной интервал (один-два года).

Многие зададут вопрос – зачем уходить с рынка через один-два года, а не продолжать политику активного позиционирования продукции с целью захвата более крупной доли рынка? Это объясняется тем, что быстрый выход применяется в тех случаях, когда инновационная фирма не имеет высокого

уровня протекции в занимаемой доле рынка. Соответственно, велика вероятность риска, который заключается в том, что при более длительном периоде выхода компанию может поглотить жесткая конкуренция.

Инвестор выбирает среднесрочный период выхода, когда оценивает инвестиционную привлекательность проекта сугубо оптимистично, даже учитывая возможные риски.

Многие задаются вопросом – почему инвестор не позиционирует свой продукт в долгосрочном периоде? Всё дело в том, что владелец венчурного капитала боится внезапные риски в экономике – такие как катаклизмы на мировых товарных и финансовых рынках. Таким образом, выбирая среднесрочный горизонт выхода, инвестор уверен в итоговом успехе инновационного проекта, но полностью не уверен в благоприятном развитии экономического пространства в долгосрочной перспективе – более пяти лет. По этой причине инвестор выбирает среднесрочный период выхода из венчурного капитала. Для долгосрочного периода выхода характерен временной интервал свыше пяти лет. В данном случае максимальный срок выхода из капитала составляет десять лет. Основная отличительная черта долгосрочного периода заключается в том, что венчурный капиталист уверен не только в успешном функционировании проекта на протяжении ближайших пяти-десяти лет, но и в стабильном росте экономики в этой же перспективе. Безусловно, инвестор рискует «утонуть» в волне дефолта, но при этом планируемая к получению прибыль компенсирует данные опасения.

Таким образом, можно обозначить критерии, на которых основан выбор горизонта выхода из капитала: учитывается план получения первой рентабельности; берется в расчет уверенность инвестора в позитивном развитии инвестиционного проекта в какой-либо перспективе; ранг оценки инвестором будущего экономического пространства. На основании данных критериев, как правило, моделируется система принятия решения о выборе горизонта выхода из капитала.