

## Зарубежный опыт отбора проектов для инвестирования на начальных стадиях

Подлесский А.В.

Белорусский национальный технический университет

Для начальной стадии реализации проекта характерно наличие идеи, частной инициативы лица, продвигающего ее. «Бизнес-ангелами» называют частных инвесторов, которые вкладывают в молодые компании средства на ранних стадиях в надежде на более высокую доходность по сравнению с традиционными вложениями на фондовом рынке.

Бизнес-ангелы подходят к отбору проектов основательно, поскольку неизвестно, который из них имеет шанс вырасти в первоклассную инновационную компанию, а затем прорваться в лидеры рынка. По оценкам американской инвестиционно-консалтинговой компании «Baganov International Group», только одно из десяти бизнес-предложений получает финансирование от бизнес-ангела. Таким образом, важнейшая предпосылка финансового успеха бизнес-ангела – тщательный отбор проектов для инвестирования. Значительное число бизнес-ангелов используют стандартную схему отбора проектов.

Процесс отбора проекта состоит из двух последовательных стадий: **deal flow** и **due diligence**, что является общим подходом для бизнес-ангельского, венчурного инвестирования и осуществления прямых частных инвестиций (Private Equity), в том числе стратегического инвестора. На стадии **deal flow** (первоначальный этап поиска конкурентоспособных проектов (заявок)) происходит взаимное изучение между инвестором и представителями проекта. Критериями принятия решения о возможности дальнейшего сотрудничества на данной стадии являются: спрос на создаваемую продукцию и ее конкурентоспособность; реальность предпосылок успешной реализации проекта; эффективность инвестиций (сравнение с рыночной доходностью) и оправданность. Обычно на этом шаге отбрасывается больше половины из предложенных к рассмотрению проектов. Окончательное решение о финансировании инвестиционного проекта принимается на стадии **Due diligence** (тщательное изучение проекта). На данном этапе рассматриваются все аспекты состояния рынка в целом, возможности, которые открывает реализация проекта, процесс построения бизнес.

Изучение проекта бизнес-ангелом – это, прежде всего, изучение перспектив самого бизнеса и рынка, предпосылок для осуществления проекта, обсуждение каждого звена производственной и продажной цепи, управленческих аспектов создаваемой компании.