

# Узбекско-Оманский Инвестиционный Фонд: возможности для долевого финансирования

Пятый Ежегодный Международный Инвестиционный Форум 25 мая 2010г .

Алижон Равшанов  
И.о.Генерального Директора

# Инвестиционная компания

- Постановление Президента Республики Узбекистан ПП-1197 от 29.09.2009г. «О мерах по расширению инвестиционного сотрудничества»
- Капитал Узбекско-Оманской инвестиционной компании (УОИК) в размере 100 млн.долл. с последующим увеличением до 500 млн.долл.
- Государственный генеральный резервный фонд Султаната Оман – 75%, Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан – 25%
- Управляющая компания – Узоманкапитал с уставным фондом 3 млн.долл.

# Султанат Оман



Государство в Юго-Западной Азии, граничит с Саудовской Аравией, ОАЭ и Йеменом

- Форма правления – Абсолютная монархия (Султан Кабус бин Саид)
- Население – 3,4 млн
- Территория – 309 тыс. кв.м (70-е место в мире)
- Экономика страны базируется на экспорте нефти
- Экспорт – 38 млрд. долл
- ВВП на душу населения – 20,2 тыс. долл
- Другие отрасли экономики: добыча и сжижение газа, строительство, выплавка меди и стали, химическая продукция, оптическое волокно

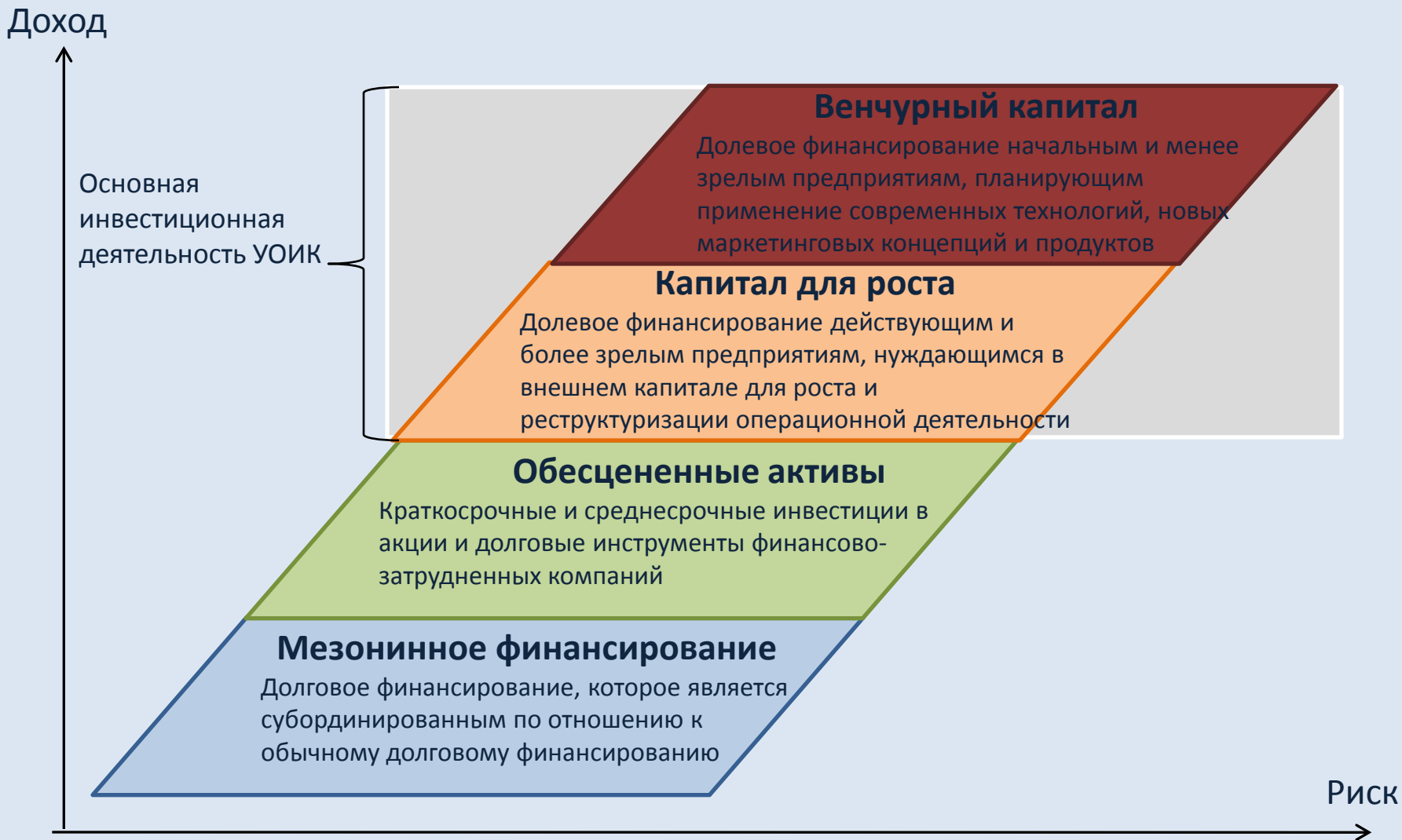
# Государственный генеральный резервный фонд (SGRF)

- Создан в 1980 году по Указу Султана
- Активы – 8,2 млрд.долл.
- Источник – поступления от экспорта нефти и газа
- Управляющий орган – Министерство Финансов Султаната
- Инвестиции имеются в Болгарии, Белоруссии, России, Вьетнаме и в других странах мира.
- Сектора – недвижимость, туризм и гостиничный бизнес, финансовые институты и другие
- Способ сотрудничества – создание совместных инвестиционных фондов с местным правительством

# Цель и форма инвестирования

- ❖ Основной целью является достижение максимального долгосрочного роста капитала путем эффективного управления портфелем ценных бумаг и проектов
- ❖ Фонд частных инвестиций
- ❖ Основной упор – акционерное/долевое инвестирование
- ❖ Альтернативный кредитному финансированию, и предоставляет ряд преимуществ:
  - ✓ выплаты за пользование привлеченными ресурсами не носят безусловный характер, а выплачиваются в зависимости от финансового результата компании
  - ✓ использование привлеченных инвестиционных ресурсов не ограничено по срокам
  - ✓ стоимость привлекаемых средств при больших объемах эмиссии становится низкой

# Инвестиционная стратегия



# Инвестиционные критерии

- ❖ Решение по инвестициям принимается на основе:
  - ✓ Навыки, управленческий опыт партнера / инициатора
  - ✓ Стабильность денежного потока бизнеса
  - ✓ Возможность выгодного выхода (profitable exit)
- ❖ Размер инвестиционной сделки - от 5 до 20 млн.долл.
- ❖ Сроки инвестиций – от 1 до 5 лет
- ❖ Ожидаемая норма доходности - 15% в год
- ❖ Стратегия выхода – продажа активов стратегическим инвесторам или финансовым покупателям
- ❖ Соучредители будут приглашены в крупные проекты

# Структурирование инвестиций

- ❖ Предпочтение отдается сделкам с контрольным пакетом акций (50% +). Контрольный пакет позволяет иметь больше влияние или сменять менеджмент и реализовать потенциал роста бизнеса, а также обеспечить прибыльный выход и доступ к рынкам капитала.
- ❖ Для эффективного решения агентской проблемы, предусматривается применение системы мотивации для менеджмента компаний. Денежная компенсация (бонусы, премии) зависит от прибыльности компаний.
- ❖ Инвестиционные договоры для защиты интересов акционеров:
  - Заранее достигается договоренность с крупнейшими акционерами и менеджментом по ключевым вопросам развития бизнеса (выпуск доп.акций, слияние и поглощение, продажа бизнеса и т.д.)
- ❖ Очень важно иметь уверенность в менеджменте и других учредителях еще до начала инвестиций.

# Миноритарное владение (< 50%)

- ❖ Сделки с контрольным пакетом не всегда доступны
  - Несклонность менеджмента в продаже контрольного пакета
  - Предпочтение отдается стратегическим, а не финансовым инвесторам
- ❖ Размер сделки: по мере роста экономики и развития промышленной базы капитальная стоимость инвестиционных проектов тоже существенно увеличивается
- ❖ При осуществлении миноритарных инвестициях, нами предусмотрено приобретение, как минимум, блокирующего пакета (25%+1)
  - блокирующий пакет дает право участвовать в вопросах продажи бизнеса, выпуска акций, слияний и т.д.
- ❖ В дополнение к блокирующему пакету, представители Фонда будут участвовать в совете директоров и структурировании своих инвестиций для осуществления заранее установленной стратегии выхода

# Привлекательные сектора для инвестиций

- ❖ Несмотря на то, что многие отрасли экономики в Узбекистане являются привлекательными, особое внимание уделяется следующим секторам:
  - Переработка хлопка и текстильная
  - Химическая и нефтехимическая
  - Строительные материалы
  - Потребительские товары
  - Туризм и гостиничное дело
  - Недвижимость
  - Финансовый сектор
- ❖ По мере расширения портфеля, могут быть рассмотрены и другие сектора такие как нефтегазовая, добыча минералов, ритейл, телеком и т.д.

**Спасибо за внимание!**