



Интервью с генеральным директором ОФГ «ИНВЕСТ», членом инвестиционного комитета фонда прямых инвестиций *UFG PE Fund* Дмитрием Хиловым

## UFG PE FUND: ПЕРВЫЕ ИТОГИ

Фонд прямых инвестиций *UFG Private Equity* был создан в 2005 г. Объявленный размер фонда составляет 250 млн долл. Фонд рассматривает проекты во всех отраслях промышленности, сельского хозяйства, транспорта, сферы услуг, масс-медиа и коммуникаций. Основной задачей фонда является выгодное размещение средств инвесторов в проекты России и странах СНГ.

**РЦБ** Дмитрий Юрьевич, насколько сильно изменилась за последние годы ситуация в секторе прямых инвестиций в России?

**Д. Х.** У меня сложилось впечатление, что особенностью современного этапа развития прямых инвестиций является не столько поиск денег, сколько тех областей, в которые эти деньги можно вложить. На мой взгляд, существует недостаток интересных, перспективных, высокодоходных проектов именно для прямых инвестиций.

Необходимо понимать, что одного желания получить деньги под определенный проект мало, надо еще уметь информировать потенциальных партнеров о том, во что эти деньги будут вложены, что получит инвестор в конечном счете. Менеджмент российских компаний должен учиться грамотному не только составлению бизнес-планов, но и проведению презентаций компаний для инвесторов. С удовлетворением должен отметить, что совре-

менное поколение менеджеров во все большей степени владеет искусством показать товар лицом, в том числе и иностранной аудитории.

**РЦБ** В каких проектах *UFG Private Equity Fund* участвует в настоящее время?

**Д. Х.** В декабре 2005 г. вошли в капитал туристического агентства «Куда.ру»; объем вложенных средств составил примерно 13 млн долл. Фонд также владеет более 60% акций Сибирского горно-металлургического альянса (СигМА). Эта компания создана с целью освоения, разработки золотых месторождений и добычи золота. Другим значительным проектом в этой области стало приобретение блокирующего пакета акций компании «Транс-Сибиринан Голд». Всего в золотодобывающую отрасль было вложено более 35 млн долл.

Также были осуществлены инвестиции в компанию которая занимается производством биотоплива, так называемых pellets, из отходов, образующихся в резуль-

тате лесозаготовок. Совсем недавно было объявлено о вложении Фондом 40 млн долл. в развитие газеты «Жизнь», где ему принадлежит 50% -1 акция.

**РЦБ** К участию в каких проектах Фонд готовится в текущем году?

**Д. Х.** Проектов много. Некоторые находятся на завершающей стадии. Но я не хотел бы их сейчас называть, поскольку окончательное решение еще не принято. Скажу лишь, что один из проектов который в самое ближайшее время будет завершен, — производство растительного масла на юге России. Объем инвестиций превысит 30 млн долл.

**РЦБ** Существуют ли у Фонда отраслевые предпочтения? В какие отрасли инвестиции осуществляются в первую очередь, и от вложения в какие отрасли вы стараетесь воздерживаться?

**Д. Х.** На данный момент у Фонда нет каких-либо особых отраслевых предпочтений. Средства вкладываются в проекты,

которые представляют интерес с точки зрения доходности и сроков инвестирования. В целях диверсификации Фонд старается воздерживаться от очень крупных проектов. При максимальном размере самого Фонда в 250 млн долл., оптимальными являются инвестиции в размере 10–20 млн долл. Фонд также остерегается инвестировать в отрасли, отнесенные к разряду стратегических. Во-первых, потому что в таких отраслях много ограничений, а Фонд все-таки оперирует с деньгами иностранных инвесто-

гаем к помощи сторонних организаций. Это либо юридические, либо консалтинговые компании, которые нам помогают оценить проект с точки зрения и правовых, и экономических моментов. Мы обязательно встречаемся с руководством этого предприятия. Должен сказать, что у нас есть специальный вопросник для оценки компании, включающий более 100 вопросов по разным аспектам деятельности предприятия, начиная от производственной деятельности и заканчивая программами маркетинга и продаж.

**Д. Х.** Думаю, что все наши проекты можно назвать региональными, даже если головные конторы находятся в Москве или Санкт-Петербурге. Так, СИГМА и «Транс-Сибирин Голд» ведут работы в Сибири и на Камчатке, газета «Жизнь» и туристическое агентство «Куда.ру» представлены практически по всей стране, есть предприятия в Ленинградской и Костромской областях, в Краснодарском крае. В будущем этот список будет еще более обширен.

**РЦБ** Какая работа ведется после инвестирования в проект?

**Д. Х.** После того как инвестиция осуществлена, мы тесно взаимодействуем с предприятием, его менеджментом, участвуем в принятии стратегических решений. Как правило, представители Фонда входят в совет директоров — это условие всех инвестиций. Более того, заранее оговаривается, по каким вопросам решения принимаются только при согласии представителей Фонда. Такого, чтобы Фонд вложил деньги и не занимался компанией, конечно, не бывает. Прямые инвестиции только тогда успешны, когда инвестор большую часть времени проводит непосредственно в компании. ■

## Современное поколение менеджеров во все большей степени владеет искусством показать товар лицом, в том числе и иностранной аудитории.

ров, а во-вторых, подобного рода инвестиции, как правило, имеют политические аспекты, которых хотелось бы избежать.

**РЦБ** Проекты с какой минимальной доходностью вы готовы рассматривать?

**Д. Х.** От 25% в год и выше.

**РЦБ** Как происходит выбор проектов для инвестирования и на что вы обращаете внимание прежде всего?

**Д. Х.** В первую очередь оцениваются перспективы роста цены акций предприятия, насколько этот рост отвечает критериям минимальной доходности Фонда. Далее анализируются возможности предприятия стать одним из лидеров в своей отрасли. Естественно, это невозможно без высококвалифицированной команды менеджеров, на что мы тоже обращаем пристальное внимание. Наконец, еще в ходе проработки проекта, рассматриваются перспективы его завершения. Под завершением проекта я имею в виду непосредственную продажу нашей доли другим инвесторам, включая текущих собственников, либо вывод акций компании на фондовый рынок. Отмечу, что Фонд стремится приобретать или вкладывать деньги в прочные компании с налаженной деятельностью. В проекты, которые начинаются с нуля, мы стараемся не инвестировать.

**РЦБ** При рассмотрении возможности прямого инвестирования каким образом осуществляется учет возможных рисков (информационного риска, риска ликвидности, риска управления предприятием (менеджмента))?

**Д. Х.** После того как мы определили для себя какой-то объект, отвечающий указанным выше критериям, мы начинаем досконально его изучать. Иногда прибе-

За счет такого тщательного изучения проекта мы стараемся минимизировать риски, хотя должен признаться, что невозможно полностью обезопасить себя от каких-то неожиданностей. Любое инвестирование предполагает наличие риска, и, конечно, инвестору всегда хочется свести его к минимуму.

**РЦБ** Сколько примерно времени проходит с момента инвестирования до выхода?

**Д. Х.** Идеальным для нас был бы срок от 2 до 3 лет.

**РЦБ** Какой способ выхода из проекта для вас более предпочтителен?

**Д. Х.** В принципе для нас одинаково хороши и продажа стратегическому инвестору, и выход на IPO. Все зависит от конкретной ситуации.

**РЦБ** Недавно Фонд приобрел 50% – 1 акция ОАО «Ньюс-Медиа» (газета «Жизнь»). Как Вы оцениваете перспективы данного приобретения?

**Д. Х.** Деньги Фонда пойдут на создание системы дистрибуции газеты и развитие полиграфической базы. Цель — поднять тиражи, которые уже сегодня составляют более 2 млн экземпляров, увеличить доходы, от рекламы, подписки, и, таким образом, увеличить стоимость компании для инвесторов. Мы позитивно оцениваем перспективы данного проекта. За короткое время газета уже стала одним из лидеров в своей нише. Это говорит о том, что в компании работает успешная команда. Мы надеемся, что уровень данного издания будет только расти. Считаю проект очень перспективным.

**РЦБ** Существуют ли интересные региональные проекты с точки зрения вложения средств?

**УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР МФЦ**  
ГОСУДАРСТВЕННАЯ АККРЕДИТАЦИЯ

**АТТЕСТАЦИЯ ФСФ**

**СЕМИНАРЫ И КУРСЫ**  
по рынку ценных бумаг

**АТТЕСТАЦИЯ по МСФО**

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ**  
образовательные программы

**КОНСАЛТИНГ**  
на рынке ценных бумаг

**(495) 101-2273**  
[www.educenter.ru](http://www.educenter.ru)  
[ecc@mfc.ru](mailto:ecc@mfc.ru)