



ФОНДЫ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СЕКТОРЕ «ЧИСТОЙ ЭНЕРГЕТИКИ»

II Российский Конгресс Private Equity

Иван Зюзин, Associate, Fjord

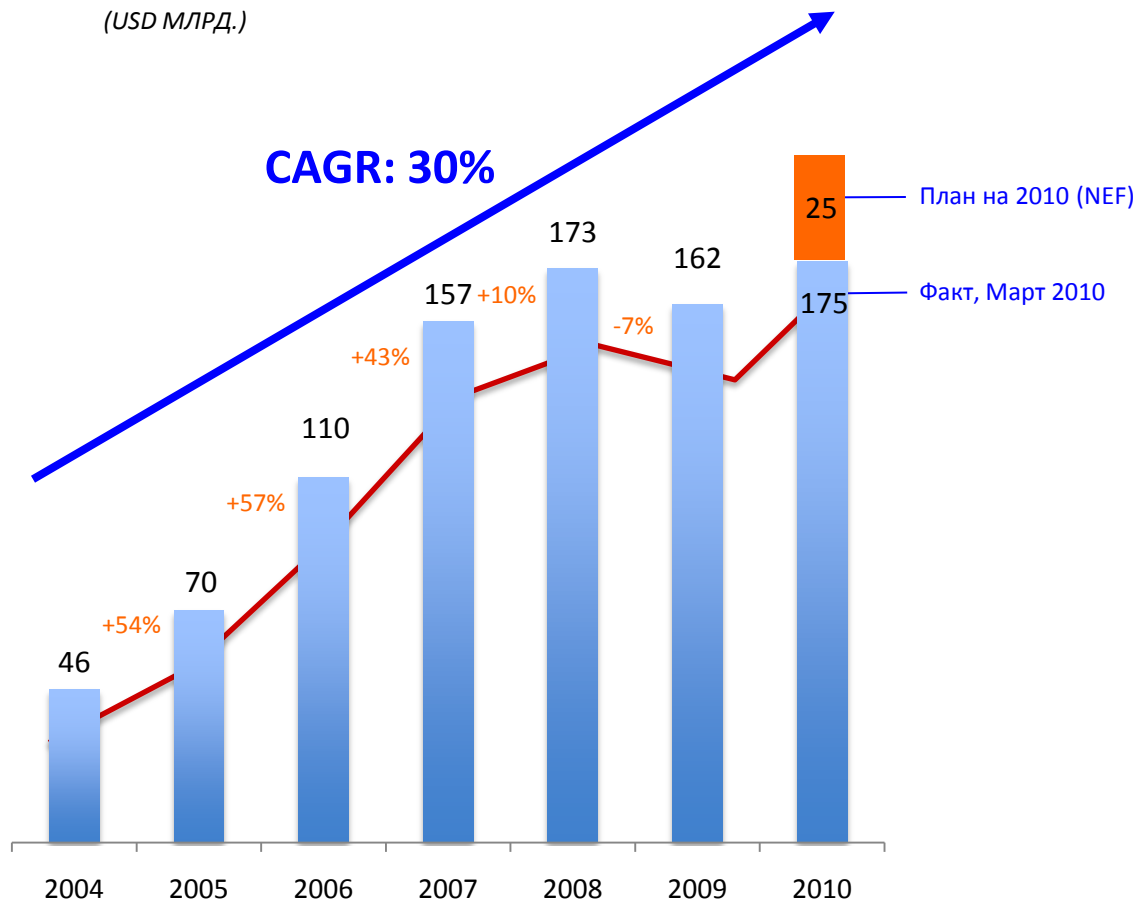
Инвестиции в чистую энергетику

Эффект кризиса – программы государственных субсидий



ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ЧИСТУЮ ЭНЕРГЕТИКУ 2004 -2010

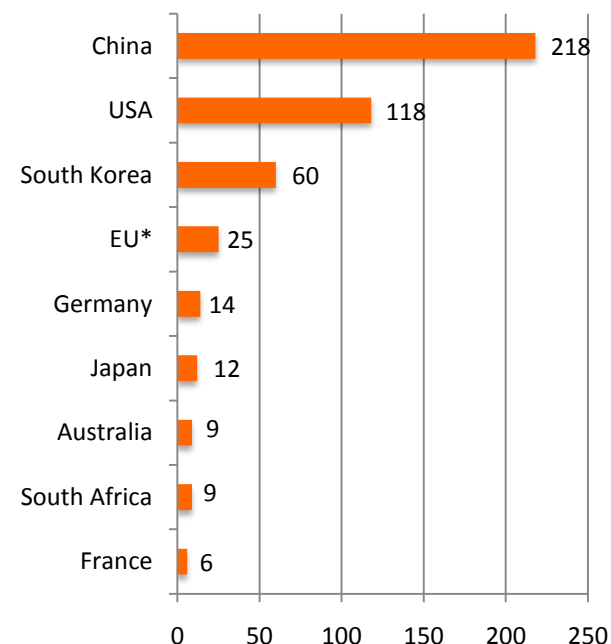
(USD МЛРД.)



Источник: Bloomberg New Energy Finance

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ СУБСИДИИ ПРОЕКТОВ В ЧИСТОЙ ЭНЕРГЕТИКЕ В 2009 ГОДУ

(EUR МЛРД.)



Источник: HSBC, официальные источники стран
(* - «EU's central recovery plan»)

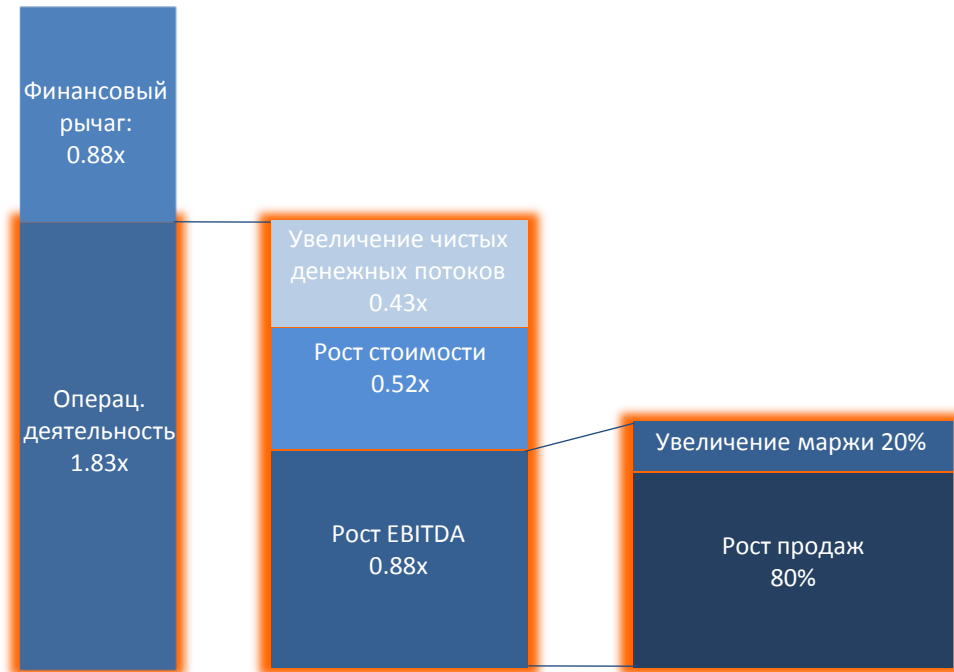
Как фонды «создают стоимость»



Главный рычаг создания стоимости после кризиса –
улучшение операционных показателей

Лучших результатов добиваются фонды, сосредоточенные на улучшении операционных показателей

Среднее по
индустрии прямых
инвестиций: 2.71x



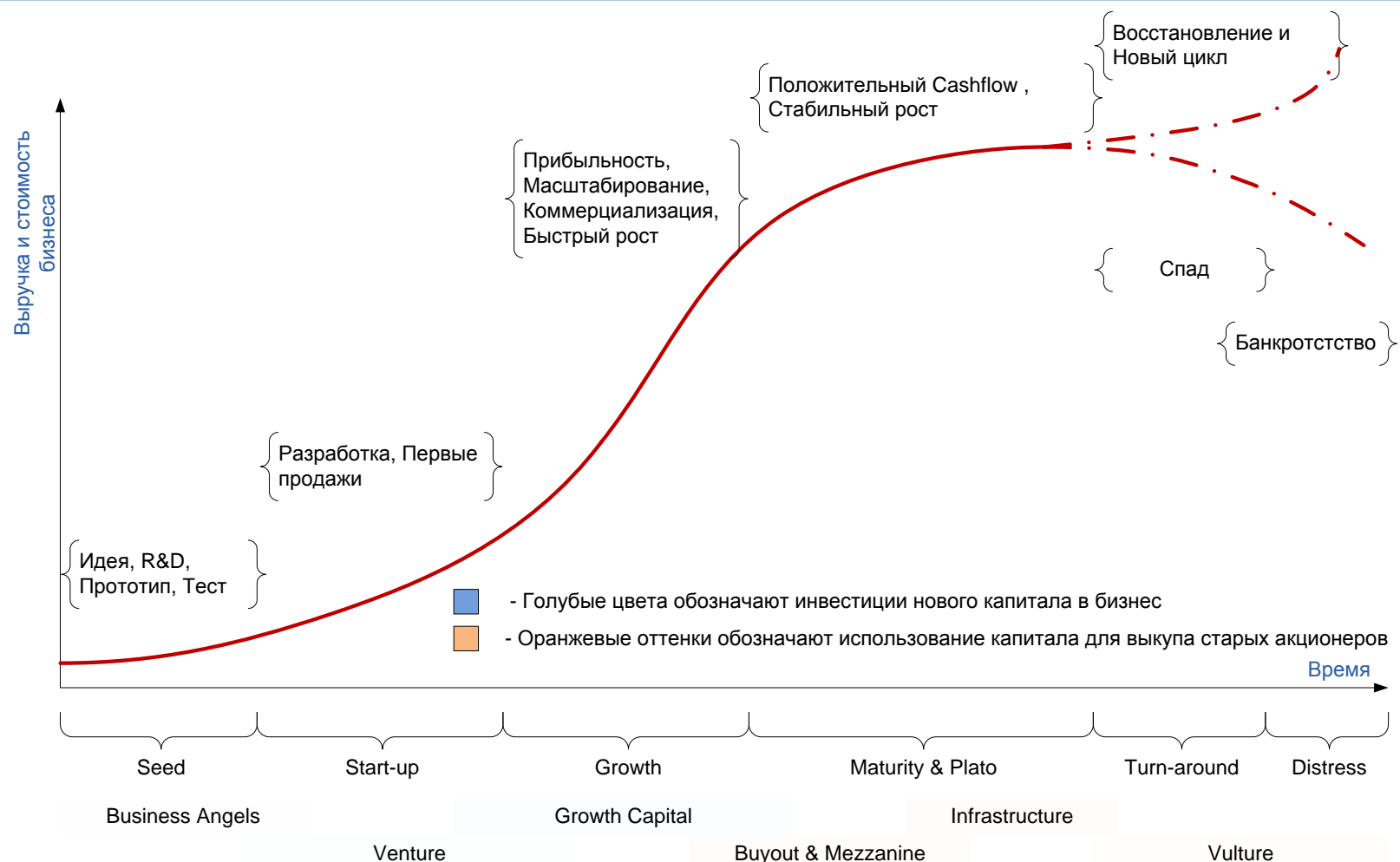
По данным исследования CEFS, средний рост стоимости портфельных компаний фондов прямых инвестиций составляет 2.71x, из которых 1.83x приходится на мероприятия по улучшению операционной деятельности.

Источник: Center for Entrepreneurial & Financial Studies; Capital Dynamics

Охват исследования: 241 фирмы прямых инвестиций с 1989 по 2006, средний период инвестирования 3.5 года

Традиционная модель

Фонды прямых инвестиций традиционно специализируются на различных этапах цикла жизни фирмы

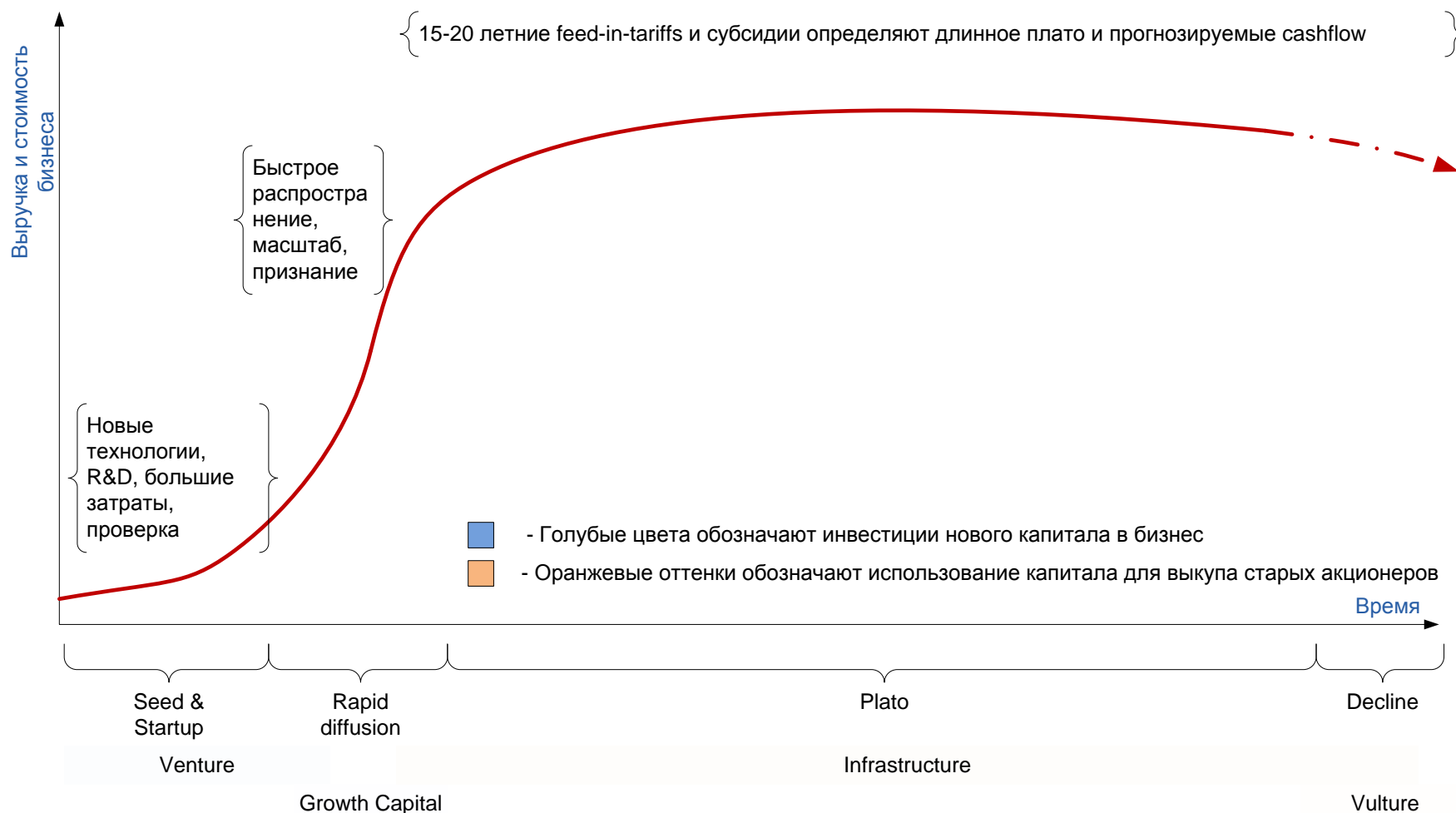


* Насыщенность оттенка обозначает количество капитала, задействованного в средней сделке

В индустрии «чистой энергии»



Наиболее капиталоемкие – венчурные и инфраструктурные проекты, наиболее интересная ниша – девелоперы



* Насыщенность оттенка обозначает количество капитала, задействованного в средней сделке

В итоге...

Наиболее капиталоемкие – венчурные и инфраструктурные проекты, наиболее интересная ниша – девелоперы



Особенности индустрии...

- Высокая капиталоемкость новых технологических разработок
- Ключевое связующее звено между разработчиками технологий и конечными владельцами активов – девелоперы
- Требуются огромные инвестиции в строительство активов, поэтому для окупаемости необходимы гарантии и субсидии



...определяют ниши для фондов по типичным объектам инвестиций

- Технологии
 - Ранние стадии, но большие капиталы
 - Специализация по технологиям
 - Опора на статистику
- Девелоперы
 - Ставка на команду, команды отбирают и реализуют проекты
 - Невозможно освоить значительные капиталы
 - Локальный, местный бизнес
- Инфраструктура
 - Огромные вложения. Энергетика.
 - Не могут заниматься отбором (локальный бизнес) => синергия с девелоперами
 - Высокая прогнозируемость денежных потоков => низкий риск