

ПРИМІТКА РЕДАКТОРА: *Наталія Яресько є співзасновником Horizon Capital і працює його Керуючим партнером з березня 2006 року, водночас обіймаючи посаду Президента та Головного виконавчого директора Western NIS Enterprise Fund (WNISEF) з лютого 2001 року. Перед тим як почати працювати у WNISEF, Яресько працювала у Державному департаменті США. З 1992 до 1995 року вона була першим керівником економічного відділу Посольства США в Україні, а перед цим вона обіймала цілу низку економічних посад у Державному департаменті в Вашингтоні. Дипломований бухгалтер вищої кваліфікації, Яресько має вчений ступінь бакалавра в галузі бухгалтерського обліку, який вона отримала в університеті ДеПол (Чикаго), та ступінь магістра в галузі державної політики, який вона отримала в Школі державного Управління ім. Кеннеді при Гарвардському університеті.*

КОРОТКА ДОВІДКОВА ІНФОРМАЦІЯ ПРО КОМПАНІЮ: *Horizon Capital, офіс якого знаходиться у Києві (www.horizoncapital.com.ua) є управляючою компанією, що займається інвестиціями у компанії із середнім рівнем капіталізації, високим потенціалом зростання і прибутковості в Україні та Молдові.*

Зараз Horizon Capital управляє двома фондами, Emerging Europe Growth Fund (EEGF) та Western NIS Enterprise Fund (WNISEF).

Що нашим читачам необхідно знати про інвестиційний клімат в Україні сьогодні та які фактори, на вашу думку, матимуть найбільш суттєвий вплив на нього у найближчі роки?

Україна переживає дуже багатообіцяючий період економічного зростання та розширення міжнародної торгівлі і економічних зв'язків. Упродовж останніх семи років спостерігається постійне зростання ВВП України на 4-5% у рік, при цьому зростання чистого споживчого доходу вимірюється двозначними числами, а інфляція утримується на низькому рівні. Економіка поступово стає менш залежною від історично встановлених торговельних зв'язків і у багатьох напрямках інтегрується у світову економіку. Бізнесове співтовариство намагається добровільно дотримуватись міжнародних стандартів, оскільки воно прагне вийти на міжнародні ринки капіталу. Таким чином, хоча для завершення трансформації колись закритої, планової економіки у відкриту ринкову економіку все ще необхідні додаткові реформи, ключові елементи вже створені і служать основою для прибуткового бізнесу з високими темпами зростання.

Україна є країною з ринковою економікою, що розвивається. У галузі прямих інвестицій, як і в інших сегментах, для успішної інвестиції необхідна наявність сфокусованого та досвідченого інвестора. Прямому інвестору необхідно встановити тісні контакти з іншими акціонерами та керівництвом. Такі контакти не можуть бути встановлені через Інтернет або по телефону: для створення спільного бачення перспектив та побудови довіри необхідні особисті зустрічі. Судова система в Україні поки що є недостатньо міцною для того, щоб інвестори могли покладатися виключно на контрактні гарантії. Тому вибір партнера на цьому ринку часто має навіть більше значення, ніж на інших більш розвинених ринках прямих інвестицій.

Я вважаю, що у секторі прямих інвестицій ми побачимо посилення конкуренції – особливо у транзакціях на суму понад \$50 млн. – а також наявність більшої кількості позикових коштів, як для викупу контрольного пакету акцій, так і для розширення бізнесу. Глобальні компанії, такі як Warburg Pincus, вже стають активними тут. Зростаюча пропозиція капіталу та попит на інвестиційні транзакції визначатимуть розвиток цінової політики та змінюватимуть характер цього ринку з часом. Отже конкуренція забезпечить, що найкращі компанії – ті, що можуть запропонувати своїм портфельним компаніям найбільшу вартість – залишатимуться лідерами на цьому ринку. Я вважаю, що ми залишимося одним з цих лідерів, виходячи з нашого досвіду, зв'язків та досягнень.

Раніше Horizon Capital називав серед секторів, що привертають найбільший інтерес іноземних інвесторів в Україні, банківський сектор, роздрібну торгівлю, енергетику, металообробну промисловість, гірничу промисловість та харчову галузь. Чи бачите ви постійний інтерес до цих секторів з боку інвесторів? Які інші сектори привертають значний інтерес з боку інвесторів?

Ми зосереджуємо увагу на тих секторах економіки, які виграють від швидкозростаючих чистих доходів споживачів. Незважаючи на те, що протягом семи років ми спостерігаємо безперервне економічне зростання, ми також звертаємо увагу на те, що рівні чистих доходів на душу населення в Україні ще не досягли показників її сусіда, Польщі. Отже це зростання має великий потенціал, і секторами, до яких ми виявляємо найбільший інтерес сьогодні, є виробництво споживчих товарів, як харчових, так і нехарчових, фінансові установи, особливо ті, що пов'язані з роздрібною торгівлею; оброблювальна промисловість; виробництво будівельних матеріалів; засоби інформації та інші. Насправді ми щойно продали одну з наших портфельних компаній, «Шостку», провідного виробника твердих сирів в Україні, компанії Fromageries Bel S.A., яка чітко побачила цінність якості, бренду та лідируючих позицій у сфері дистрибуції «Шостки».

Інші сектори – пов'язані скоріш з експортним потенціалом України, ніж з її внутрішнім ринком – також привертають увагу інвесторів: наприклад, сталеливарна промисловість, виробництво хімікатів, сільське господарство та розробка програмного забезпечення. Україна щедро наділена природними ресурсами, починаючи з її багатих глиноземів і закінчуючи гранітними та вугільними родовищами. Таким чином, ці підприємства, що залежать від виробництва товарної продукції, мають великий інтерес для інвесторів, і є подальшими потенційними об'єктами для інвестування.

Horizon Capital управляє двома фондами: Emerging Europe Growth Fund (EEGF) та Western NIS Enterprise Fund (WNISEF). Які основні характеристики цих двох фондів?

EEGF є фондом з капіталом \$132 млн., до якого входять інституціональні та приватні інвестори з Європи та Сполучених Штатів, включаючи фонди фондів, університетські благодійні фонди, банки, страхові компанії та приватні пенсійні фонди. На сьогоднішній день EEGF інвестував приблизно 40 відсотків цього капіталу і вже завершив один повний вихід з однієї з портфельних компаній, незважаючи на те, що фонд прийняв нових інвесторів лише у лютому 2007 року. Ми дуже задоволені як самим процесом інвестування, так і умовами для виходу з інвестицій, і я вважаю, що 2006 рік буде дуже «врожайним» роком для наших інвесторів.

WNISEF є фондом прямого інвестування, профінансованим урядом США для інвестування у підприємства малого та середнього бізнесу в Україні та Молдові – по суті, щоб започаткувати роботу галузі прямого інвестування у регіоні. Ми почали інвестувати у цей регіон у 1995 році і за останні 12 років інвестували \$122 млн. у 30 підприємств різних галузей економіки. Базуючись на вмінні нашої команди успішно орієнтуватися у цьому бізнес-середовищі, наших досягненнях та перспективних економічних умовах в Україні, у 2006 році ми заснували Horizon Capital.