

## Lagging Indicator

«отстающий индикатор» – индикаторы экономической активности, которые изменяются вслед за изменениями экономики в целом. Такими индикаторами являются: затраты на рабочую силу, уровень безработицы, базисные процентные ставки, непогашенные банковские кредиты, остаточная стоимость основного капитала и т.д. См. Economic Indicators

## Lame Duck

«безнадежная компания» – компания, потерявшая прежнюю устойчивость

## Large Management Buyout (LMBO)

«крупный выкуп управляющими» (брит.) – выкуп, сумма которого превышает 10 млн. фунтов стерлингов. В то время как в небольших **МВО** большая часть акций обычно принадлежит членам управляющей команды, в LMBO управляющим может принадлежать лишь малая часть акций.

Синдикат **инвесторов** будет владеть наибольшей частью акционерного капитала и может назначать своего представителя в совет директоров. См. Management Buyout (**МВО**)

## Last in First out (LIFO)

«последним прибыл, первым убыл» – метод, используемый для оценки и учета товарно-материальных запасов компании или портфеля ценных бумаг. Этот метод

предполагает, что самые последние по времени закупок запасы компании (последним прибыл) выбывают при реализации в первую очередь (первым убыл). В периоды высокой инфляции компания, применяющая метод LIFO, будут иметь более низкие валовую прибыль и налогооблагаемый доход, потому что себестоимость реализованной продукции будет выше. При этом создается определенный резерв прочности компании, называемый «LIFO cushion». Ср. First in First out

## Later Stage

«поздняя стадия» – [стадия развития компании](#) (включающая этапы расширения капитала, замещающего капитала и выкупа), на которой требуются средства для расширения объемов производства и сбыта. См. Buyout, Expansion Capital, Replacement Capital; Ср. Early Stage

## Latter-Round Financing

«финансирование на поздних стадиях». См. Bridge Financing, Management Buying, Management Buyout, Replacement Capital, Round of Financing

## Launch

«выпуск товара на рынок» – размещение новой продукции на рынке (часто связанное со значительными рекламными и маркетинговыми расходами) для ознакомления с ним потребителей, а также формирования к нему интереса потенциальных покупателей. Часто используется в контексте выпуска ценных бумаг на фондовый рынок (IPO)

## LBO

«выкуп с использованием заемных средств». См. Leveraged Buyout

### Lead Bank/Bookrunner/Loan Underwriter

«ведущий банк в процессе синдицирования по займам» – банк, который выполняет функции андеррайтера, структурирует и финансирует заем совместно с другими банками или **инвесторами** на рынке. См. Syndicated Loan

### Lead Investor

«ведущий **инвестор**» – участник синдиката **венчурных инвесторов**, владеющий самой большой долей акций в совместной или синдицированной сделке по прямой **инвестиции**

. Отвечает за организацию финансирования и принимает самое активное участие в реализации всего проекта. См. Syndication

### Lead Underwriter (or Lead Manager)

«ведущий андеррайтер» или «ведущий менеджер» – андеррайтер, который берет на себя административную и финансовую ответственность за размещение ценных бумаг, предлагаемых на публичную продажу. Имя ведущего андеррайтера обычно указывается внизу на левой стороне титульной страницы проспекта, тогда как имена остальных андеррайтеров указываются на правой странице. См. Co-Underwriter, Managing Underwriter

### Leaver Provisions

«контрактное условие на случай увольнения» – соглашение между сотрудниками компании и ее руководством, предусматривающее, в случае увольнения по собственному желанию одного из них, лишение его части причитающегося ему вознаграждения из прибыли **венчурного фонда**. См. Bad Leaver, Carried Interest, Good Leaver, Joiner Provisions

## Leavers & Joiners

«уходящие и приходящие» – договоренности, которые определяют, что произойдет с долей от прибыли (в виде удерживаемого вознаграждения или передачи в собственность акций) ответственных работников компании, которые уходят из портфельной компании или фонда **венчурного капитала**; а также, каким образом пришедшие в компанию новые ответственные работники или молодые и перспективные кадры (ранее не участвовавшие в доле от прибыли) могут принять участие в разделе прибыли компании. См. Bad Leaver, Good Leaver

## Legal Entity

«юридическое лицо» – частное лицо, предприниматель или организация, имеющие право заключать контракты и выступать в суде истцом или ответчиком при неисполнении обязательств контракта одним из партнеров

## Legal List

«законный список» (амер.) – ценные бумаги, определяемые агентством штата, обычно департаментом по делам банков, в качестве разрешенных вложений для взаимных сберегательных банков, пенсионных фондов, страховых компаний и иных попечительских (фидуциарных) организаций. Для защиты средств, которые частные лица помещают в эти организации, в перечень включаются только высококачественные кредитные обязательства и ценные бумаги на капитал.

Альтернативой законному списку в некоторых штатах является «правило разумного человека». См. Prudent Man Rule

## Lehman Formula

«формула Лимэн» – формула, предложенная братьями Лимэн; используется для определения размера компенсационного вознаграждения за банковскую **инвестиционную**

деятельность: 5% от первого участвующего в сделке миллиона долларов; 4% – второго миллиона, 3% – третьего миллиона; 2% – четвертого миллиона и 1% от всех последующих сумм (т.е. выше 4 млн. долл.)

## Letter of Intent (LOI)

«письмо о намерениях»:

- письмо от **венчурного капиталиста** в **инвестируемую** компанию с выражением общей готовности или намерений участвовать в каком-то виде финансовых операций (например, обсуждение возможности слияния или поглощения). Такое письмо часто предваряет переговоры о полноценном соглашении и обычно составлено так, чтобы не связывать юридически ни одну из сторон

- контракт, подписываемый **инвестором** фонда, в котором говорится, что **инвестор** обязуется внести некоторую сумму денежных средств в течение фиксированного промежутка времени в обмен на скидку с цены акций См. Investment Letter, Memorandum of Understanding, Offer Letter, Term Sheet

## Leverage

«использование заемных средств» (брит.) – использование кредита для каких-либо финансовых сделок. См. Financial **Leverage**

## Leverage Effect

«эффект от привлечения заемных средств» или «эффект рычага» – улучшение

финансовых показателей деятельности компании в результате привлечения заемного капитала

## Leverage Ratios

«показатели финансового риска» – показатели, определяемые соотношениями размера кредита и активов, размера кредита и капитализации и т.д. См. Debt to Equity Ratio

## Leveraged Build-up (LBU)

«начальный выкуп акций» – начальный выкуп акций, использующийся как основа для создания более крупных групп владельцев акций за счет поглощения

## Leveraged Buyout (LBO)

«выкуп с использованием заемных средств» – выкуп компании, при котором структура капитала новой компании включает в себя чрезвычайно высокий уровень заемных средств, причем большая часть долга обычно обеспечена за счет активов компании. Покупатель, однако, может использовать в качестве залога свои собственные активы. Управляющие компанией имеют возможность применять такую схему для установления контроля над собственной компанией, в результате чего компания изменит свой статус публичной компании на статус частной. См. Collateral, Management Buyout (MBO), NewCo

## Leveraged Buyout Fund (LBO Fund)

«фонд выкупов с использованием заемных средств» – **инвестиционный фонд** или компания, специализирующиеся на финансировании выкупов с использованием заемных средств. См. Leveraged Buyout (LBO)

## **Leveraged Company**

«компания с заемными средствами» – компания, капитализация которой характеризуется высокой долей (более 1/3) долговых инструментов. См. Capitalisation, Debt Instrument

## **Leveraged Loan**

«заем с участием заемных средств» – ссуда, предоставляемая компании или отдельному лицу, которые уже находятся в серьезной долговой зависимости. Заимодавцы рассматривают такие ссуды как более рискованные, и в результате такой заем обходится заемщику дороже. Подобный вид займов часто практикуется в выкупах с использованием заемных средств. См. Leveraged Buyout (LBO)

## **Leveraged Loan Market**

«рынок займов с участием заемных средств» – рынок, на котором займы с участием заемных средств синдицируются ведущим банком и, таким образом, переходят частично на других заемщиков

## **Leveraged Recapitalisation**

«рекапитализация с заемными средствами» – сделка, при которой компания берет в долг крупную сумму денег и распределяет ее среди акционеров

## **Liability**

«обязательство» – имеющий законную силу долг или долговое обязательство, выплаты

по которым оцениваются по методу начислений. Обязательства компании включают кредиторскую задолженность, задолженность по заработной плате, объявленные, но не выплаченные дивиденды, начисленные налоги к оплате и долгосрочные обязательства (банковские кредиты и долговые обязательства). См. Accounts Payable, Debenture, Dividend, Long-Term Debt

## LIBOR

«Лондонская межбанковская ставка предложения». См. London Interbank Offer Rate

## Life Sciences

«науки о жизни» – все науки, изучающие живые организмы. Основные [секторы и отрасли](#)

являющиеся объектами

### **венчурных инвестиций**

– Биотехнологии, Фармакология и, иногда, Нанотехнологии

## Lifecycle

«жизненный цикл» – совокупность этапов развития любой **венчурной компании**. В зависимости от особенностей конкретной компании, может быть более или менее продолжительным, поскольку до заключительной стадии доживают не все компании

## Lifecycle of Buyouts

«жизненный цикл выкупов» – совокупность этапов процесса выкупа акций **венчурных компаний**



## **LIFO**

«последним прибыл, первым убыл». См. Last in First out

## **Limited Liability**

«ограниченная ответственность» – договорное условие, при котором инвестор не может принимать на себя риск убытков на сумму большую, чем сделанная им **инвестиция**. См. Limited Risk

## **Limited Liability Company (LLC)**

«компания, или общество, с ограниченной ответственностью» – не имеющая статуса акционерного общества ассоциация, сходная по ряду признаков с корпорацией и по другим признакам – с партнерством. По законам США, LLC облагается налогами в целом как партнерство (не платит подоходный налог с организации), и в то же время пользуется преимуществами ограниченной ответственности как корпорация (акционеры отвечают по обязательствам компании только в размере внесенного акционерного капитала или предоставленных ими гарантий)

## **Limited Offering**

«ограниченное предложение» – предложение ценных бумаг, освобожденное от регистрации по причине небольшого размера предложения и малого числа покупателей. См. IPO, Offer

## **Limited Partner (LP)**

«партнер с ограниченной ответственностью» – **инвестор** в партнерстве с ограниченной ответственностью, который не принимает участия в управлении им и несет ограниченную ответственность по отношению к его долгам и обязательствам. См. Limited Partnership; Cp. General Partner

## Limited Partnership

«партнерство с ограниченной ответственностью» – узаконенная структура, используемая в большинстве фондов прямых и **венчурных инвестиций**, участники которой отвечают по обязательствам на сумму, не превышающую их доход. Партнерство обычно организуется в целях осуществления

### **инвестиций**

, и срок жизни его ограничен. Состоит из генерального партнера (управляющая фирма с неограниченной ответственностью) и партнеров с ограниченной ответственностью (

### **инвесторы**

, которые несут ограниченную ответственность и не вовлечены в повседневную деятельность). Генеральный партнер получает вознаграждение и процент от прибыли. Партнеры с ограниченной ответственностью обычно получают прибыль, доход от прироста капитала и налоговые льготы. См. Fiscal Incentives, General Partner, Limited Partner

## Limited Risk

«ограниченный риск» – риск **инвестиции**, для которой заранее установлен максимальный уровень убытков, который обычно равняется сумме первоначальной

### **инвестиции**

. Если

### **инвестор**

выберет

### **инвестицию**

с ограниченным риском, то он точно будет знать, какую сумму он (она) может потерять. Например, вхождение в «длинную позицию» в акциях имеет ограниченный риск, потому что

### **инвестор**

не может потерять больше, чем первоначально

### **инвестированная**

сумма. Аналогично, контракт по опционам обладает ограниченным риском, так как если опцион пропадет, то будет потеряна только первичная цена опциона. В

противоположность этому, фьючерсный контракт влечет за собой неограниченный риск, поскольку покупатель должен будет вложить дополнительные суммы в случае неблагоприятных изменений. См. Downside Risk, Equity Investment/Financing, Futures, Option

## LINC

«локальная **инвестиционная** сеть компаний». См. Local Investment Networking Company

## Liquid Assets

«ликвидные активы» – наличные деньги и активы, которые могут быть превращены в наличные, как, например, банковские депозиты или акции, обращающиеся на денежном рынке, вклады до востребования и т.д. Ликвидные активы компании, указываемые в ее финансовой отчетности – денежные средства, рыночные ценные бумаги и дебиторская задолженность. См. Liquidity

## Liquidation

«ликвидация» – официальное закрытие компании, при которой ее активы продаются (например, в результате банкротства) с целью погашения задолженности перед кредиторами. Все остающиеся денежные средства распределяются между акционерами

## Liquidation Preference

«привилегии при ликвидации» – условие, по которому при процедуре ликвидации держатели привилегированных акций имеют право на возврат своих инвестиций до держателей обыкновенных акций. В этом случае выплата включает начальную стоимость акции, невыплаченные дивиденды и накопленный процент

## Liquidation Value of Asset

«ликвидационная стоимость актива» – денежная сумма, которую можно выручить при ликвидации актива. См. Liquidation

## Liquidity

«ЛИКВИДНОСТЬ»:

- возможность для **инвестора** быстро конвертировать принадлежащие ему ценные бумаги в наличность и другие ликвидные средства, желательно с минимальными потерями или вообще без потерь
- возможность заключения сделки на рынке без заметного воздействия на цены, благодаря высокому уровню активности торговли, достаточному числу покупателей и продавцов; наличию на рынке достаточного количества финансовых инструментов и товаров для проведения операций по их купле-продаже без каких-либо затруднений

## Liquidity Event

«этап ликвидности» – операция, при которой **венчурный капиталист** может реализовать прибыль или убыток от

### **ИНВЕСТИЦИИ**

. Окончание участия поставщика прямой

### **ИНВЕСТИЦИИ**

в коммерческом предприятии с целью реализации дохода на вложенный капитал.

Наиболее распространенные маршруты выхода из

### **ИНВЕСТИЦИИ**

включают первоначальное публичное предложение (IPO), выкупы, прямые продажи и вторичные выкупы. См. Exit Strategy

## Liquidity Ratio

«коэффициент ликвидности» – финансовый показатель, определяющий эффективность использования пассивов для увеличения кредитов или способности компании выполнять текущие обязательства. См. Current Ratio, Quick Asset Ratio

## Liquidity Rights

«права при ликвидации» – права, определяющие возможность, способ и время продажи, выкупа либо иной передачи залога. Включает право предложить залог на открытые торги (зарегистрированные права требования), права на покупку или продажу по обусловленной цене или права участия в любой продаже залога третьему лицу (права участия). Могут быть ограничены правом оказаться первыми

## Listed Company

«зарегистрированная компания» – компания, чьи акции продаются на торгах на фондовой бирже

## Listed Security

«зарегистрированная ценная бумага» – ценная бумага, которая имеет право участвовать в торговых операциях на фондовой бирже. Каждая биржа имеет собственные критерии определения возможности для регистрации. Незарегистрированные ценные бумаги могут продаваться на внебиржевом рынке (OTC). См. Listing Requirements, Over-the-Counter (OTC)

## Listing

«листинг» – включение акций компании в список акций, допущенных к торгам на фондовой бирже. См. Float

### **Listing Application**

«заявка о допуске акций на биржу» – документ, близкий к регистрационному заявлению, являющийся официальной просьбой о допуске ценных бумаг эмитента к листингу на государственной фондовой бирже. См. Registration Statement

### **Listing Particulars**

«листинговые подробности» (брит.) – сведения, подаваемые компанией в виде отдельно подготовленного проспекта при подаче заявки на включение в листинг фондовой биржи

### **Listing Requirements**

«требования листинга» – стандарты, которым должна соответствовать ценная бумага, для того чтобы получить котировку на бирже. Требования листинга варьируются в зависимости от биржи, но обычно включают финансовые критерии и уровни рыночной капитализации

### **Litigation**

«судебный процесс» – правовой спор, результаты которого определяются решением суда

### **Living with Company**

«жизнь вместе с компанией» – период пребывания **венчурного капиталиста** в компании, куда вложены его средства. См. Aftercare

## **LMBO**

«крупный выкуп управляющими». См. Large Management Buyout

## **Loadsamoney**

«грузит деньги» – выражение, которое часто можно было услышать в 1980-х гг., а теперь вышедшее из моды. Так говорили, желая объяснить очевидную истину – что многие предприятия добиваются успеха лишь благодаря стремлению предпринимателя разбогатеть. В 1990-е годы на смену пришли другие критерии делового успеха. См. Profit Motive

## **Loan**

«заем, ссуда, кредит» – сумма денег или иная собственность, предоставленная владельцем собственности (кредитором) на срок или до востребования за определенную плату (процент) заемщику для использования в тех или иных целях. Если собственность представляет собой денежные средства, заемщик подписывает долговое обязательство. Заем может быть обеспеченным или необеспеченным. См. Collateral, Obligator, Unsecured Debt

## **Loan Value**

«размер кредита» – максимальная сумма, которую кредитор готов предоставить под данное обеспечение. Например, при стоимости оценки в 50%, против залога стоимостью

в \$500 000 сумма кредита может составлять \$250 000. См. Collateral

### Loan with Equity Kicker

«заем с последующим участием в прибылях» – заем под заниженную процентную ставку. Когда доходы достигают заранее оговоренного уровня, заем приобретает форму квазизаема с участием кредитора в прибылях

### Local Investment Networking Company (LINC)

«локальная **инвестиционная** сеть компаний» – государственное некоммерческое предприятие в Великобритании по предоставлению посреднических услуг, обеспечивающее деловые контакты **инвесторов и предпринимателей, работающих в сфере венчурного капитала**

### Lock-up Agreement

«договор о запрещении» или «договор о помещении капитала в неликвидные активы» – соглашение между андеррайтером и определенными акционерами компании о том, что они воздержатся от продажи своих акций на открытых торгах на фиксированный период (период «замораживания») после публичного предложения. В случае сделки с участием **венчурного капитала**, это не допускает продажи руководством компании и венчурными капиталистами их акций непосредственно после IPO. Поводом для этого ограничения является то, что подобная продажа послужит тревожным сигналом для рынка и может таким образом привести к понижению стоимости акций. Тогда те, кто еще не продали свои акции, сильно потеряют в их стоимости по сравнению с их ценой на момент IPO. См. IPO, Lock-up Period, Underwriter, Underwriting Agreement

### Lock-up Period



«период замораживания» – промежуток времени после IPO, в течение которого действует «Договор о запрещении». **Инвестиционные** банки, которые выступают как андеррайтеры при первоначальном публичном предложении, обычно требуют, чтобы для крупных держателей акций «период замораживания» длился не менее 180 дней, для того чтобы избежать возмущения рынка.

В группу акционеров, на которых распространяется «замораживание», входят управляющие и директора компании, **венчурные капиталисты** и прочие крупные **инвесторы**

Как правило, эти акционеры инвестировали до IPO по цене, значительно ниже, чем та, что предлагается публице и, поэтому должны получить хорошую прибыль. См. IPO, Lock-up Agreement

### **London Interbank Offer Rate (LIBOR)**

«лондонская межбанковская ставка предложения» – средняя ставка процента, по которой крупнейшие международные банки на Лондонском межбанковском рынке предоставляют друг другу ссуды против размещенных у них депозитов. Используется также как основа для установления масштаба стоимости кредитов за пределами межбанковского рынка

### **London Stock Exchange (LSE)**

«Лондонская фондовая биржа» – основана в 1773 г.; третья в мире по объему операций и капитализации фондовая биржа; в 1973 г. объединилась с провинциальными биржами и теперь представляет собой часть Международной фондовой биржи Соединенного Королевства и Республики Ирландии. Не имеет «физического» торгового зала и все сделки осуществляются на электронной основе

### **Long (or Long Position)**

«длинная позиция» – означает, что капитал вложен в ценные бумаги (или другие

активы) в ожидании роста их цены. Применительно к ПИФам это означает, что в портфеле пайщика преобладают паи ПИФов акций. В контексте опционов – это покупка опционного контракта. Ср. Short

### Long-Term Debt

«долгосрочный долг» – обязательство, которое может быть погашено в срок, превышающий один год. Сюда относятся облигации и долгосрочные займы. Ср. Short-Term Debt

### Long-Term Financing

«долгосрочное финансирование» – выпуск и продажа долговых обязательств со сроком погашения более одного года и обыкновенных и привилегированных акций для привлечения дополнительного капитала. См. Maturity Date

### Long-Term Security

«долгосрочная ценная бумага»:

- облигации со сроком погашения 10 лет и более
- акции, удерживаемые **инвестором** один год и более

См. Maturity Date

### Lookback Option

«опцион "оглянуться назад"» – опцион на покупку или на продажу, цена исполнения которого не определена до тех пор, пока опцион не исполнен. См. Call Option, Exercise Price, Put Option

## **Loss**

«убыток» – разность между суммой инвестированных средств и суммой вырученных средств, имеющая положительные значения

## **Low-Price Strategy**

«стратегия низких цен» – установление относительно низких цен на продукцию или услуги, обычно с целью стимулирования спроса и завоевания большей доли рынка. Такая стратегия имеет экономический смысл для производителя товара и его продавца тогда, когда может быть получен значительный эффект от расширения объемов производства или когда имеется высокая чувствительность потребителей к цене, а продавец обладает конкурентными преимуществами

## **LPS**

«партнеры/партнерства с ограниченной ответственностью». См. Limited Partner, Limited Partnership

## **LSE**

«Лондонская фондовая биржа». См. London Stock Exchange