

M&A

«слияния и поглощения». См. Mergers & Acquisitions

Macro-Environment

«общая окружающая среда» – совокупность социально-экономических факторов, влияющих на способность компании реализовать на рынке производимые ею товары и услуги. Принято различать культурные, демографические, экономические, природные, политические и технологические группы факторов

Macroeconomics

«макрэкономика» – анализ экономики страны в целом с использованием таких агрегированных показателей, как уровни цен, безработицы, инфляции и промышленного производства. Ср. Microeconomics

Majority Shareholder

«основной акционер» – акционер, владеющий контрольным пакетом акций компании, т.е., контролирующей более половины акционерного капитала компании (как правило, более 51%). При большой степени «распыления» акций такой пакет часто может быть заметно меньше 51%. См. Outstanding Stock, Working Control; Ср. Minority Shareholder

Making a Market

«делать рынок» – способ, которым дилер ценных бумаг поддерживает активность торговли этими бумагами. Дилер постоянно котирует цены продавца и покупателя с готовностью вступить в сделки по ним; может покупать и продавать ценные бумаги, чтобы сбалансировать рынок. Такие дилеры называются «маркет-мейкерами». См. Dealer, Market Maker

Managed Secondaries

«управляемые вторичные сделки» – вторичная сделка с участием портфеля компаний, которые относительно молоды (возрастом 2–4 года), где основные компании уже начинают подниматься вверх по «кривой J» и дальнейший потенциал к созданию стоимости представляет большой интерес для покупателя. См. J-Curve, Ср. Financial Secondaries

Management

«менеджмент (руководство)» – коллективный административный орган компании, ответственный за ее оперативную деятельность, обеспечивающий достижение краткосрочных и долгосрочных целей, а также способствующий повышению рентабельности компании и ее большей капитализации

Management Account

«отчет управляющих» – финансовый или иной отчет управляющих компании, в которую была произведена **инвестиция венчурного капитала**, перед советом директоров

Management Buyin (MBI)

«выкуп внешними управляющими» – выкуп, при котором сторонние управляющие становятся владельцами компании. Для того чтобы дать возможность управляющим со

стороны вступить в долевое владение компанией, обеспечивается финансирование при поддержке прямых **инвестиций**. См. Buyout

Management Buyout (MBO)

«выкуп управляющими» – выкуп, при котором действующие управляющие целевой компании приобретают в свою собственность эту компанию, ее часть или какую-то существующую в ней производственную линию у продавца, пользуясь поддержкой прямых **инвестиций**. См. Buyout, Target Company

Management Charge

«вознаграждение управляющим», См. **Management Fee**

Management Commission

«комиссионные за управление» – затраты на вознаграждение консультантам за управление портфелем **инвестиций**. Эти расходы ложатся на **инвестиционную компанию** и представляют собой фиксированный процент от стоимости всех активов фонда. См. Investment Company, **Management Charge**, Portfolio

Management Company

«управляющая компания» – компания, создаваемая или нанимаемая **инвесторами** для управления денежными средствами, внесенными ими в **инвестиционный фонд**. См. General Partner, Venture Capital Company, Venture Capital Firm

Management Consultant

«консультант по вопросам управления» – частное лицо или фирма, обладающая опытом по методам управления и их практическому использованию. Консультанты по вопросам управления приглашаются предприятиями для анализа и поиска решения существующих проблем или изучения работы предприятия с целью повышения эффективности и прибыльности

Management Contract

«контракт на управление компанией» – лицо, подписавшее такой контракт, берет на себя ответственность за управление инвестиционным проектом (или какой-то его частью), при этом его вознаграждение зависит от прибыли, полученной от данного проекта

Management Employee Buyout (MEBO)

«выкуп акций управляющими и сотрудниками» – вариант выкупа акций, при котором управленческое звено и сотрудники становятся держателями значительного количества акций; расширенный вариант MBO

Management Fee (or Management Charge)

«вознаграждение управляющим» – компенсация, получаемая управляющей фирмой фонда прямых **инвестиций**. Эта ежегодная оплата услуг менеджмента равняется определенному проценту от первоначальных обязательств

инвестора

по отношению к фонду. См.

Management

Commission,

и

Management

Company,

Management

Contract

Management Start-up (MSU)

«управляемый стартап» – так говорят о начинающей компании, имеющей четко организованную управляющую команду и ясную структуру. См. Start-up

Management Stock

«акции управляющих» – акции, принадлежащие управляющей команде компании

Management Team

«команда управляющих» – группа высших администраторов, которые руководят работой фонда **венчурного капитала** или корпорации

Management Walk-out

«выход менеджмента из компании» – когда команда менеджеров, управляющая компанией или ее подразделением, принимает решение найти для себя другое занятие, возможно, начать какое-то новое предприятие или осуществить выкуп по типу MBI («выкуп внешними управляющими»).

При этом им следует быть внимательными, чтобы не воспользоваться интеллектуальной собственностью, принадлежащей их бывшим нанимателям, без их разрешения. См.

Intellectual Property, **Management** Buyin (MBI)

Management's Discussion and Analysis (MD&A)

«обсуждение и анализ со стороны руководящего звена» (амер.) – текстовое обсуждение и анализ ликвидности, капитальных ресурсов и результатов деятельности компании, подающей заявление в Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC) на регистрацию для проведения IPO, которое должно быть подготовлено руководством компании и включено в состав регистрационного заявления. См. Registration Statement

Managing Director

«исполнительный директор» или «директор-распорядитель» (брит.) – исполнительное лицо компании, отвечающее за ее повседневную деятельность. В управленческой иерархии выше него стоит только председатель (если он есть). В США чаще используется термин Chief Executive Officer (CEO)

Managing Underwriter

«главный андеррайтер» – андеррайтеры, фамилии которых указываются на титульной странице проспекта; оказывают компании содействие в подготовке проспекта и организации встречи эмитентов ценных бумаг с потенциальными **инвесторами**, а также организуют синдикат андеррайтеров для продажи ценных бумаг. См. Lead Underwriter

Margin

- «предел» – предельное значение (например, доходности)
- «маржа, разница, остаток, надбавка, вычет» – при использовании денег, взятых в кредит у брокера/дилера, банка, или другого источника для покупки ценных бумаг, маржой называется часть цены акции, вносимая наличными при покупке; в этом случае такая сделка называется «buying on margin». Также маржой называется номинальная

стоимость займа минус стоимость ценностей, внесенных в качестве обеспечения кредита. См. Collateral, Face Value

Market Abuse

«рыночные злоупотребления» – недобросовестная рыночная практика, связанная с манипулированием ценами при совершении операций с финансовыми инструментами, использованием для своих личных преимуществ или для преимуществ третьих лиц инсайдерской информации, а также распространением ложной или вводящей в заблуждение информации. См. Insider Dealing, Insider Information

Market Analysis

«анализ рынка» – финансовое исследование, на основании результатов которого можно предсказывать направления движения рынка. В этом исследовании основное внимание уделяется техническим данным о движении цен на акции или таким фундаментальным параметрам, как доходы корпораций. Также называется «technical analysis»

Market Attractiveness

«привлекательность рынка» – характеристика рынка, демонстрирующая возможность получения прибыли от продажи конкретного продукта. Привлекательность рынка зависит, например, от рыночных факторов (размер рынка и скорость его роста); экономических факторов (**инвестиционный** потенциал и темп инфляции, влияющие на покупательскую способность потребителей); технологических факторов (доступность сырья и комплектующих деталей и т.д.)

Market Authority

«уполномоченный орган рынка» – орган, руководящий деятельностью фондовой биржи

или системой торгов и отвечающий за регулирование работы рынка, утверждение новых членов, допуск к листингу и аннулирование листинга, работу системы торгов

Market Build-up

«оценка рынка» – метод оценки потенциальной прибыльности рынка путем определения числа потенциальных покупателей и их потребностей

Market Capitalisation

«рыночная капитализация»:

- суммарная стоимость всех акций, находящихся в обращении на данной бирже
- рыночная капитализация компании – рассчитывается как суммарная рыночная стоимость выпущенных акций компании (число выпущенных простых акций, умноженное на их рыночную цену). До IPO «рыночная капитализация» определяется путем расчета будущего роста компании и сравнения ее с аналогичными публичными или частными корпорациями.

Рыночная капитализация является общепринятым стандартом для описания стоимости открытой акционерной компании. См. Pre-Money Valuation

Market Demand

«рыночный спрос» – общий объем покупок конкретного товара на конкретном рынке за определенный период времени в условиях существующей рыночной окружающей среды и при данных уровнях маркетинговых затрат и усилий

Market Entry

«выход на рынок» – процесс постепенного или единовременного начала продаж новых или существующих товаров тем группам потребителей, которые ранее не были покупателями данного товара или услуг. Выход на рынок может быть достигнут через инновацию, путем приобретения другой компании, которая уже работала на этом рынке, или расширением уже существующих каналов распределения, а также через кооперацию с другими компаниями, при которой опыт и активы двух компаний объединяются для достижения общих целей. Существование жесткой конкуренции, наличие ранее запатентованной другой компанией технологии или необходимость в крупных начальных капиталовложениях могут послужить препятствием для выхода на рынок

Market Maker

«маркет-мейкер» – фирма, занимающаяся операциями с ценными бумагами, или брокерская фирма, которая, по правилам фондового рынка/биржи, должна как приобретать, так и продавать ценные бумаги котирующейся компании, маркет-мейкером которой она является, по ценам спроса и предложения, которые она назначает. Компании, котирующиеся на бирже NASDAQ, должны иметь, как минимум, двух маркет-мейкеров

Market Maker Spread

«спред маркет-мейкера» – разница между ценой, по которой маркет-мейкер хочет купить ценную бумагу, и ценой, по которой ее хотят продать. См. Bid-Ask Spread, Market Maker

Market Overhang

«навес над рынком» — потенциальный излишек на рынке ликвидных ценных бумаг, который может быть выброшен на рынок, т.е., как бы «нависающий» над рынком. Если на рынке известно, что имеется существенное количество акций, которые свободно продаются и есть все основания полагать, что их держатели смогут продать их в

обозримом будущем, это может привести к понижению рыночной цены публично торгуемой ценной бумаги

Market Participants

«участники рынка» – лица, потенциально или в реальности желающие покупать или продавать безо всякого к этому принуждения, когда обе стороны отлично осведомлены обо всех сопутствующих обстоятельствах, а также имеют возможность провести обоснованную процедуру тщательного изучения перед тем, как принимать решение об **инвестиции** в конкретное предприятие. См. Due Diligence

Market Report

«рыночный отчет» или «обзор конъюнктуры рынка» – информация о событиях и деталях операций на бирже или другом рынке за определенный период, анализ основных тенденций и причин тех или иных сдвигов

Market Research

«исследование рынка» – анализ рыночного потенциала нового продукта; также называется «marketing research». См. Market Analysis

Market Segmentation

«сегментация рынка» – техника маркетинга, состоящая в разделении рынка на подгруппы (на основе возраста, уровня доходов и других характеристик покупателей) и предложении товаров конкретно для каждой группы населения

Market Share

«доля рынка» – удельный вес данной компании или товара в обороте всего рынка; уровень «рыночного проникновения»

Market-Share Weighted Index

«взвешенный индекс доли рынка» – фондовый индекс, изменяющийся пропорционально содержащемуся в акционерном капитале количеству акций, находящихся в обращении. См. Outstanding Stock

Market Standoff Agreement

«договор об отсрочке» – подобен «договору о запрещении»; заключается в запрещении продажи акций компании на определенный срок после предыдущего предложения акций этой компании. См. Offer, Lock-up Agreement

Market Value

«рыночная стоимость» – наивысшая цена, которую можно получить за данный актив (например, ценную бумагу) на открытом рынке при достаточной информированности участников рынка (в отличие от номинальной стоимости); цена, по которой продавец готов продать, а покупатель – купить данный товар

Market Window (or Window)

«окно» – кратковременное улучшение рыночной конъюнктуры, а также шанс, возможность; короткий период времени, когда существует та или иная возможность

(например, проведения IPO). Было замечено, что «окна для IPO» на рынке открываются и закрываются циклическим образом

Marketability

«реализуемость» – относительная легкость и быстрота, с которыми данные ценные бумаги могут быть, при желании, проданы. Реализуемость предполагает наличие в настоящее время интереса к продажам и покупкам

Marketability Discount

«рыночный дисконт» – скидка со стоимости компании в ответ на требование участников рынка получить компенсацию за риск, связанный с недостаточной реализуемостью. См. Market Participants, Marketability

Marketable Security

«котирующаяся ценная бумага» – активы, которые можно легко продать, т.е. обратить в денежные средства, например, правительственные ценные бумаги. См. Cash Equivalent, Commercial Paper, Government Securities

Marketing

«маркетинг» – процесс, связанный со стимулированием продаж товаров или услуг. Классическими составляющими маркетинга являются «четыре P» – продукция (Product), цена (Price), размещение (Place) и рекламно-пропагандистская деятельность (Promotion), то есть выбор и совершенствование продукции, определение цены, выбор и организация каналов распределения или размещения и все аспекты создания и увеличения спроса на продукцию, включая рекламу

Material Information

«существенная информация» – информация, которая может повлиять на принятие решения о покупке или продаже ценной бумаги, на выбор при голосовании в совете директоров или на принятие какого-то иного **ИНВЕСТИЦИОННОГО** решения

Mature Company

«зрелая компания» – достигшая достаточно высокого уровня развития компания, вышедшая на уровень деятельности, сопоставимый со среднеотраслевыми или рыночными показателями

Mature Funds

«зрелые фонды» – фонды, существующие более двух лет

Mature Investment

«зрелая **инвестиция**» – **инвестиция**, достигшая стадии, на которой ожидается получение от нее первой прибыли. Ср. Immature Investment

Maturity Date

«дата погашения» – срок окончательного платежа по ценной бумаге (векселю, облигации или любому другому долговому инструменту). См. Debt Instrument, Loan, Principal

МВІ

«выкуп внешними управляющими». См. **Management Buyin**

МВО

«выкуп управляющими». См. **Management Buyout**

MD&A

«обсуждение и анализ со стороны руководящего звена». См. **Management's Discussion and Analysis**

«Me Too» Company

«компания "я тоже"» – компания, двигающаяся в общем потоке на гребне волны какой-то модной инновации в направлении выхода на IPO, но далеко не такая сильная, как лидер, и, чаще всего, терпящая поражение. Явление, характерное для периодов рыночных бумов или «отраслевых взрывов». В наиболее ярком виде это явление наблюдалось в отношении Интернет-компаний. См. **Industry Pop, IPO**

МЕВО

«выкуп акций управляющими и сотрудниками». См. **Management Employee Buyout**

Median IRR

«медианная внутренняя норма доходности» – величина, которая занимает среднее место в таблице, классифицирующей фонды по их внутренней норме доходности в порядке убывания. См. Internal Rate of Return (IRR)

Memorandum

«меморандум» – брошюра, представляемая генеральным партнером в процессе мобилизации капитала. Документ адресован потенциальным **инвесторам** (партнерам с ограниченной ответственностью) и в ряду прочей информации обычно содержит сведения о результатах предыдущей деятельности команды управляющих, об условиях и **ИНВЕСТИЦИОНН** стратегии.

ой

См. General Partner, Limited Partner

Memorandum of Understanding (MOU)

«меморандум о понимании» – юридический документ, описывающий условия соглашения между сторонами, перечисляющий обязанности сторон и требования к ним, главным образом подчеркивая намеченную согласованность действия и в меньшей степени – юридические обязательства. Являясь более формальной альтернативой «джентльменскому соглашению», не обладает все же юридической силой контракта. См. Gentle Man's Agreement; Cp. Letter of Intent, Offer Letter, Term Sheet

Merchant Bank

«торговый банк» – фирма, **инвестирующая** собственные средства из соображений своей выгоды, часто, таким образом, приобретая контроль над какой-то компанией. См. Controlling Interest

Merger

«слияние» – объединение двух или нескольких компаний с целью достижения большей эффективности и лучшей результативности их работы. Такое объединение позволяет избавиться от дублирующих производств, оборудования, персонала. В ходе него происходит передислокация основных средств для увеличения объема продаж и прибыли в укрупненной компании. См. Capital Assets

Mergers & Acquisitions (M&A)

«слияния и поглощения» – расширение компании за счет слияния (merger) ее с другими эффективно работающими фирмами аналогичного профиля или поглощения (acquisition) родственных компаний и фирм (или их частей). См. Trade Sale

Mezzanine Capital/Financing

«мезанинное финансирование» – стадия **венчурного инвестирования**, непосредственно предшествующая публичной продаже акций (на такой [стадии развития компании](#)), когда она, пройдя фазу «стартапа», начинает производить продукцию и заниматься маркетингом). Это заемные средства, представляющие собой нечто среднее между акционерным капиталом и обеспеченными (в разной степени) долговыми обязательствами. Как правило, в этой схеме некоторые доходы отсрочиваются в форме накапливаемых процентов при «плате натурой» и/или по типу «вознаграждения ценными бумагами». Фонд, занимающийся мезанинным финансированием, называется мезанинным фондом. См. Equity Kicker, IPO, Payment in Kind (PIK); Cp. High Yield Bonds

Mezzanine Fund

«мезанинный фонд» – фонд, занимающийся мезанинным финансированием. См. Mezzanine Capital/Financing

Microeconomics

«микроэкономика» – изучение деятельности отдельных экономических единиц, как, например, компаний, отраслей промышленности и т.д. Ср. Macroeconomics

Mid-Cap (Middle Capitalisation)

«средняя капитализация» – компания, которая по уровню (сумме) капитализации на данном рынке считается средней; в США имеются в виду компании с капитализацией от 500 млн. долл. до 1-5 млрд. долл.; может иметься в виду взаимный **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ фонд** специализирующийся на вложениях в средние по капитализации компании. Ср. Small-Cap

Mid-Market Company (or Middle Market Company)

«компания среднего размера» – компании, являющиеся основными участниками рынка, выделенные в эту категорию на основании своей принадлежности к средней части распределения компаний данного профиля деятельности по каким-либо характерным параметрам, например, по количеству сотрудников, уровню годового дохода, объему капитала под управлением и т.д.

Mid-Market Price

«среднерыночная цена» – усредненная величина между ценами спроса и предложения. См. Ask Price, Bid Price

Milestones

«вехи, этапы» – события, такие как выход на определенный уровень продаж, достижение решающей стадии в процессе разработки продукта и т.п., выступающие в качестве индикаторов для принятия **венчурным капиталистом** очередных решений финансового характера. Обязанность

венчурного капиталиста

– непрерывно следить за развитием компании и составлять реалистичное суждение о том, достигнута ли определенная веха, когда и при каких обстоятельствах. Неудача в достижении определенных вех может привести к передаче контроля над компанией

венчурному капиталисту

. См. Hands-on, Monitoring, Venture Capitalist

Minority Interest/Share

«неконтрольный пакет акций» – участие в капитале компании, не составляющее контрольного пакета (обычно менее 50% выпущенных акций с правом голоса). См. Voting Stock; Ср. Control Stock

Minority Interest Discount

«скидка на неконтрольный пакет акций» – такая скидка представляет собой дисконтированную сумму от обоснованной рыночной цены имущества или ценных бумаг, отнесенную, в целях регулирования налогообложения, к неконтрольному пакету акций для компенсации недостатка права участия в голосовании. См. Fair Market Value, Minority Interest/Share, Voting Right

Minority Shareholder

«миноритарный акционер» – акционер, не имеющий контрольного пакета акций. Как правило, **венчурный инвестор** при **инвестировании** претендует именно на меньшую долю акций. Ср. Majority Shareholder

Mittelstand

«среднее сословие» (нем.) – общее название компаний среднего размера в экономике Германии.

Подобные производства заслужили внушительную репутацию благодаря своим высококачественным продуктам мирового класса. Такие компании – принадлежащие своим владельцам или управляющим – послужили моделью для создания самых амбициозных британских предприятий среднего размера

MoI

«мультипликатор **инвестиции**». См. Multiple of Investment

Monitoring

«мониторинг» – заключается в наблюдении за развитием портфельной компании после **инвестиции** и является существенным аспектом процесса «жизни вместе с компанией». Масштабы и характер осуществляемого мониторинга зависят от характеристик каждой отдельной **инвестиции** и от типа **венчурного фонда** (активный, реагирующий или пассивный). См. Aftercare, Living with Company

MSU

«управляемый стартап». См. **Management** Start-up

Multi-Family Office

«многосемейный офис» – учреждение, обслуживающее несколько семей и их членов, часто входящее в состав банка или финансовой организации. Ср. Single-Family Office

Multinational Company

«многонациональная компания» – компания, действующая на международной основе, в капитале и управлении которой принимают участие представители разных стран

Multiple

«мультипликатор» – усредненный для конкретной отрасли коэффициент или показатель, например, отношения цена/прибыль и цена/балансовая стоимость, на который умножается оборот или доход компании для быстрого (хотя и весьма приблизительного) оценивания стоимости компании

Multiple Capital Structure

«множественная структура капитала». См. Complex Capital Structure

Multiple of Investment (Moi)

«мультипликатор **ИНВЕСТИЦИИ**» – величина, показывающая, во сколько раз выросла сумма первоначальной **ИНВЕСТИЦИИ** к моменту выхода (посредством IPO, прямой продажи или другими способами). Moi является одним из основных индикаторов, используемых различными организациями для оценки эффективности своих

ИНВЕСТИЦИЙ

Multiples (or Relative Valuation)

«мультипликаторы» или «относительная оценка» – метод расчета стоимости активов путем сравнения с оценкой аналогичных или сопоставимых активов относительно таких переменных величин, как доходы, денежные потоки, балансовая стоимость или объем продаж. См. Multiple, Price-Earnings Ratio

Mutual Fund

«взаимный фонд» – паевой **инвестиционный фонд** открытого типа, дающий **инвестора**
м доступ к более высоким рыночным процентным ставкам, а также возможность диверсифицировать риск и экономить на брокерских комиссиях. Привлекает средства путем продажи своих акций, а затем вкладывает их в акции и инструменты денежного рынка; фонд свободно покупает собственные акции. Как правило, управляется **инвестиционной компанией**, которая получает комиссию за управление обычно в пределах 1% чистых активов фонда. См. Open-end Fund; Ср. Closed-end Fund