

T+3

«расчет по ценным бумагам через 3 рабочих дня после заключения сделки». См. Trade Data Plus Three

Tag-Along Rights (or Rights of Co-Sale)

«право следовать по пятам» или «право присоединения к продаже» – способ защиты миноритарных акционеров, дающий им право включать свои акции в продажу контрольного пакета и продавать их по предложенной цене. Например, **венчурный капиталист**

может продавать свои акции вместе с акциями, продаваемыми другим акционером той же компании, на тех же условиях и тому же покупателю. Ср. Drag-Along Rights

Take Away Provisions

«условие о вычетах» – соглашение между **инвестором** и управляющими компании, по которому **инвестор** имеет право наложить штраф на управляющих, если компания не достигнет предварительно оговоренных результатов

Takedown Schedule

«график внесения капитала» – утвержденный в меморандуме **инвестиционного фонда** план обеспечения фактического перемещения денежных сумм от партнеров с ограниченной ответственностью под контроль генерального партнера. См. General Partner, Limited Partners

Takeover

«поглощение» или «захват» – чаще всего относится к изменению контрольной доли собственности компании путем «недружественного» (т.е., вопреки желанию директоров компании) поглощения.

Целью поглощения является смена существующего руководства. Эта процедура обычно проводится посредством публичного тендерного предложения. См. Acquisition, Golden Parachute, White Knight

Tangible Assets

«реальные, или материальные, активы» – активы, которые имеют материальную ценность и могут быть более или менее легко реализованы. К таким активам относят собственность с внутренней стоимостью (здания, оборудование) или активы, имеющие физическое воплощение. Реальные активы не включают в себя природные ресурсы – «истощающиеся» активы (нефтяные запасы, лес и т. д.) и «нематериальные» активы типа патентов, торговых марок, лицензий и гудвила. Для целей бухгалтерского учета реальными активами также считаются причитающиеся компании платежи.

Реальные активы амортизируются в течение срока их полезного существования, нематериальные активы амортизируются по условно принятому графику. Ср. Intangible Assets

Tangible Book Value

«реальная, или материальная, балансовая стоимость». См. Book Value per Share

Tangible Net Worth

«реальная, или материальная, чистая стоимость активов» – суммарные «материальные» активы компании за вычетом всех обязательств и «нематериальных» активов. В принципе, данное понятие идентично средствам акционеров или капиталу плюс резервы и нераспределенная прибыль. Также называется «net tangible assets», «total net worth». См. Intangible Assets, Net Worth, Tangible Assets

Target Company

«целевая компания» – компания, привлекательная для потенциального **венчурного инвестора**, а также как объект попытки поглощения со стороны другой компании. См. Acquisition

Target Multiples

«целевые мультипликаторы» – желаемый доход на **инвестицию** частных **инвесторов** в компании на ранних [стадиях развития](#), заданный в мультипликаторе начальной **инвестиции**. См. Multiple of Investment (Mol)

Tax Basis

«база налогового обложения». См. Basis

Tax Deductibility

«возможность вычетов из налогооблагаемой базы» – в ряде стран по закону

портфельная компания может вычитать из своей налогооблагаемой базы все свои чистые расходы на выплату процентов по займам, что является преимуществом, облегчающим развитие молодой **ИННОВАЦИОННОЙ КОМПАНИИ**

Tax-Free Reorganisations

«реорганизации, свободные от налогообложения» – типы объединения компаний, в которых акционеры не несут ответственности по налогам. Существует четыре типа реорганизаций – А, В, С и D. Они отличаются по объему предлагаемых ценных бумаг и/или наличности

Tax Haven

«налоговое убежище» – зарубежная территория или государство, где применяется более льготный режим налогообложения по сравнению со страной-резидентом

Tax Incentives

«налоговые стимулы» – налоговые льготы, которые может предоставлять правительство той или иной страны отечественным и зарубежным **ИНВЕСТИЦИОННЫМ** институтам для стимулирования привлечения

ИНВЕСТИЦИЙ

в национальную экономику. См. Double Taxation, Fiscal Incentives

Tax Relief

«налоговая скидка» или «налоговая льгота» – вычет из подлежащей налогообложению суммы

Tax Shelter

«укрытие от налогов» – любые приемы, позволяющие законным путем уменьшить или избежать бремени налогообложения. См. Burnout, Tax Haven, Tax Relief, Tax Shield

Tax Shield

«налоговый щит» – стратегия уменьшения налоговых обязательств путем произведения разрешенных законом отчислений, например таких, как выплаты процентов по закладным, расходы на медицинские услуги и благотворительность

Tax Transparency

«налоговая прозрачность» – принцип обложения налогом не самого предприятия, а долей каждого участника после распределения. Налоговое бремя как бы проходит сквозь предприятие и падает на участников. Если все участники товарищества находятся в той же стране, что и само товарищество, то от «налоговой прозрачности» выгоды обычно очень мало: все равно полученные доходы будут обложены налогом. Если же товарищество создано нерезидентами или компаниями, имеющими безналоговый статус, то выгода очевидна. См. Transparent Structure

Teaser

«завлекалка» – рекламное объявление, которое стимулирует любопытство клиента путем сообщения ему перед аукционом некоторых интересных фактов

Technical Analysis

«технический анализ рыночной конъюнктуры». См. Market Analysis

Technical Reserves

«технические резервы» – капитал, отложенный страховой компанией для покрытия финансовых обязательств по страховым выплатам

Tender Offer

«тендерная оферта» – формальное предложение купить акции компании с целью приобрести над ней контроль, поступающее обычно со стороны другой компании. Держателям акций целевой компании предлагается «выставить на тендер» свои акции или продать их по установленной цене (обычно более высокой, чем текущая рыночная цена, что составит «премию») с оговоренным минимальным и максимальным числом предлагаемых на тендер акций. Например, если акции корпорации продавались по цене 1 долл. за акцию, покупатель может предложить 1,15 долл. за акцию ее акционерам при условии согласия 51% акционеров. См. Offer

Term Sheet

«перечень условий» – небольшой по объему документ, содержащий основные финансовые и другие условия предполагаемого **инвестирования**. Как правило, он не носит обязательного характера, однако иногда может налагать некоторые юридические обязательства на **инвестора** и компанию. См. Letter of Intent, Memorandum of Understanding, Offer Letter

Termination for Cause

«прерывание срока службы по определенной причине» – прерывание срока службы

работника с детальным объяснением причин

Terms and Conditions

«положения и условия» – финансовые и административные условия, на основе которых структурируются сделки вообще и **венчурные** партнерства с ограниченной ответственностью в частности. См. Limited Partnership

Testing the Waters

«проба воды» (амер.) – испытание компанией потенциального интереса к своему предложению, судя по отклику на устную презентацию либо на рекламное объявление, перед тем как посылать заявление о предложении ценных бумаг в Комиссию по ценным бумагам и биржам. См. Offering Statement, SEC

Thin-Capitalisation Rules

«правила “низкой капитализации”» – ограничение возможности вычитать выплаты процентов из налогооблагаемой базы для компаний, имеющих уровень задолженности по показателю коэффициента акционерного капитала выше установленной пороговой величины. См. Tax Deductibility

Third Stage/Round

«третья стадия/раунд» – финансирование, направленное на расширение компании, объем продаж которой увеличивается и которая достигает уровня безубыточной работы. См. Round of Financing

Time Value of Money

«временная стоимость денег» – изменение стоимости денег в результате инфляции в течение определенного промежутка времени. В **венчурном бизнесе** этот показатель используется для расчета нормы доходности на сделанные

ИНВЕСТИЦИИ

. См. Discount Rate, Discounted Cash Flow (DCF), Rate of Return

Times Money Earned Ratio (TME)

«коэффициент заработанных денег» – показатель, эквивалентный «коэффициенту возврата дохода на оплаченный капитал» (D/PI); вычисляется как отношение суммы предыдущих распределений капитала фонда и текущей оценки инвестиций фонда к сумме **инвестированного капитала** фонда. См. Distribution, D/PI

Tip

«подсказка» – информация относительно целесообразности покупки тех или иных ценных бумаг. См. Insider Information, Insider Dealing

Tippee

«получатель подсказки» – лицо, получающее от кого-то существенную конфиденциальную информацию о публичной компании. См. Insider Information

Tipper

«подсказчик» (амер.) – лицо, передающее кому-то существенную конфиденциальную

информацию о публичной компании. В США, согласно положениям Закона о ценных бумагах 1934 г., подсказчик несет общую ответственность вместе с получателем своей подсказки, который торгует ценными бумагами на основе полученной конфиденциальной информации, и подвергается гражданско-правовым санкциям в размере, в три раза превышающем размер полученной от этого прибыли или убытков, которых удалось избежать; или 1 млн. долл.; или подлежит уголовной ответственности (до 10 лет тюремного заключения). См. Insider Dealing, Insider Information, Securities Exchange Act of 1934

TMT

«отрасль инфокоммуникационных технологий, ИКТ» – аббревиатура для обозначения информационно-коммуникационной отрасли, включающей в себя информационные технологии (Technology), СМИ (Media) и телекоммуникации (Telecommunications)

Tombstone Ad

«надгробный памятник» (амер.) – краткое объявление о предложении, помещаемое обычно в периодических изданиях по бизнесу, в котором сообщается о предложении и его сумме в долларах, называются определенные участники синдиката андеррайтеров и указывается, где можно ознакомиться с копией проспекта. См. Offer, Prospectus, Underwriter

Top Half

«верхняя половина». См. Upper Half

Top Quarter

«верхняя четверть» – фонды с внутренней нормой доходности, значения которой

находятся в области величин верхней квантили (25% фондов прямых **ИНВЕСТИЦИЙ**, добившиеся наивысших доходов). См. Upper Quartile

Total Return T

«совокупный доход» – суммарный годовой доход на вложенный капитал (в процентном выражении) с учетом прироста капитала, амортизации, дивидендов или процентного дохода, а также налоговых факторов. См. Dividend, Price-Earnings Ratio, Return, Yield to Maturity

Total Value to Paid-in (TV/PI or TVPI)

«отношение общей стоимости к оплаченной доле акционерного капитала» – коэффициент реализации, представляющий собой сумму возврата дохода на оплаченный капитал (D/PI) и отношения остаточной стоимости к оплаченной части акционерного капитала (RV/PI).

TV/PI не учитывает вознаграждение управляющим и удерживаемое вознаграждение. См. Realisation Ratios

Track Record

«кредитная история» или «послужной список» – описание опыта и эффективности деятельности компании или фонда прямых/**венчурных инвестиций** за несколько лет. См. Success Story

Trade Data Plus Three (T+3)

«расчет по ценным бумагам через 3 рабочих дня после заключения сделки» – практика, вводимая в США с 1995 г. В контексте зарегистрированного публичного предложения это означает, что акции выпущены и деньги получены через три рабочих дня после даты вступления в силу регистрационного заявления. В настоящее время такая практика расчетов общепринята на большинстве американских и европейских рынков ценных бумаг, хотя и намечается тенденция в сторону укорочения этого срока. См. Effective Date, Public Offering, Registration Statement

Trade Sale

«прямая продажа» – продажа предприятия или его доли напрямую конкретной заинтересованной корпорации, работающей в той же отрасли (в отличие от аукциона, публичной продажи). Продажа таким способом принадлежащей **венчурному капиталисту** доли собственности в компании является одним из путей его выхода из компании. См. Auction, Exit, Public Offering, Strategic Buyer, Venture Capitalist

Trade Secret

«производственный секрет» – информация (такая, например, как формула, модель, устройство или процесс), не известная другим лицам и дающая ее обладателю конкурентные преимущества.

Иногда может включать в себя список заказчиков, планы ведения маркетинга и/или бизнеса, а также имена поставщиков

Trading up

«активизация торговли» – термин характеризует ситуацию оживления в торговле (в частности, ценными бумагами), связанного с повышением уровня конкуренции и/или с намерениями продавца торговать по более высоким ценам

Tranche

«транш» – средства, поступающие от **инвесторов** в компанию, представляющие собой часть от намеченного объема всего раунда или его «досрочное закрытие».

Последующие средства оттого же раунда в целом подчиняются тем же условиям, что и первый транш (или досрочное закрытие), однако ранние транши могут сопровождаться бонусами в виде warrants по причине дополнительного риска. (Французское слово, обозначающее «отрезанный слой, ломтик»). См. First Close

Transfer Agent

«трансфертный агент» – человек или учреждение, назначенные компанией для контроля процесса передачи прав собственности на приобретаемые компанией ценные бумаги

Transnational

«транснациональная компания (корпорация)»:

- компания или корпорация, владеющая производственными подразделениями в нескольких странах
- компания, международный бизнес которой является существенным
- компания, на зарубежную деятельность которой падает около 25–30% ее общего объема и имеющая филиалы в двух и более странах

Transparent Structure

«прозрачная структура» – **инвестиционный фонд** в виде партнерства с ограниченной ответственностью, в котором налогообложению подлежат средства

инвесторов

, использованные фондом для

инвестиций

, или часть прибыли от

инвестиций

, независимо от того, была она распределена или нет. См. Exempt Structure

Treasury Stock

«выкупленные акции» – собственные акции компании, которые формально выпущены, но в данный момент не находятся в обращении и не приносят дивидендов – например, они могут быть выкуплены компанией обратно. Эти акции могут быть погашены или вновь проданы **инвесторам**.

Стоимость таких акций должна вычитаться из общей стоимости акций, находящихся в обращении

Treasury Stock Method

«метод выкупленных акций» – метод, которым опционы, варранты и их эквиваленты включаются в расчеты величины прибыли на акцию. В нем предполагается, что опционы и/или варранты выполнены в начале года (или, если позже, то в день выпуска) и денежные поступления использованы для обратной покупки находящихся в обращении обыкновенных акций. См. Common Stock/Shares, Earnings per Share, Option, Outstanding Stock, Warrant

Trust

«траст»

- финансовое учреждение, предлагающее банковские, **инвестиционные** услуги и

услуги по управлению имуществом по доверенности (брит.)

- взаимоотношения, основанные на доверенности, при которых лицо, являющееся доверительным собственником (trustee), распоряжается правом собственности на имущество или активы в интересах другого лица – «бенефициария»

Turkey

«убыточная ценная бумага» – предложение ценных бумаг, которые не имели успеха на бирже

Turnaround/Rescue Financing

«поворотное, или спасительное, финансирование» – финансирование, предоставляемое компаниям, которые все еще кажутся обещающими, хотя им приходится переживать некоторые трудности. Часто называется «раундом финансирования с понижением», поскольку **инвесторы**, предоставляющие «спасительные» средства, будут оговаривать для себя цену на акции меньшую, чем была уплачена предыдущими

инвесторами

. См. Down Round

Turnover

«оборот» или «объем продаж». См. Sales

TV/PI (or TVPI)

«отношение общей стоимости к оплаченной доле акционерного капитала». См. Total Value to Paidin

