

Baby Bond

«мини-облигация» (амер.) – облигация с номинальной стоимостью менее 1 тыс. долл. (обычно 25-500 долл.); такие облигации дают мелким **инвесторам** доступ к рынку, а сравнительно небольшим и новым эмитентам – к

инвесторам

(институциональные инвесторы более консервативны). См. Par Value

Back Office

«бэк-офис» или «подсобка» – офис или отдел финансового учреждения или фонда прямых **ИНВЕСТИЦИЙ**, осуществляющий поддерживающие и административные функции для этого учреждения или фонда. В случае фонда прямых **ИНВЕСТИЦИЙ**

бэк-офис наряду с другими видами деятельности занимается ведением бухгалтерских счетов, аудиторскими проверками, налогами, отчетами, заявками на перевод средств в фонд и распределением дохода инвесторам. Ср. Front Office

Back-to-Back Agreement

«компенсационное соглашение» – договор о предоставлении займа в одной стране или валюте, под гарантией депозита в банке другой страны или валюте

Back to Basics

«возвращение на исходные позиции» – продажа неосновных активов и подразделений компании.

Происходит, когда в компании принято решение сконцентрировать все усилия на основной деятельности и продать те части бизнеса, которые признаны второстепенными

Backdoor Listing

«листинг с черного хода» – прием, используемый частной компанией для превращения в публичную компанию минуя традиционный процесс первоначального публичного предложения.

Такие сделки, как правило, заключаются в слиянии частной компании с компанией-«пустышкой», акции которой могут свободно продаваться. См. Going Public, IPO, Merger, Shell

Bad Debt

«безнадежный долг» – кредиторская задолженность, которую невозможно взыскать с должника и, которая поэтому «списывается» с баланса компании. См. Write-off

Bad Leaver

«ушедший по-плохому» – сотрудник, увольняющийся из компании через короткое время или увольняемый по причине или при обстоятельствах, при которых он лишается привилегии участвовать в прибылях, таких как возросшая стоимость акций или «удерживаемое вознаграждение», и его, как правило, просят продать свои акции по себестоимости, См. Good Leaver, Leaver Provisions

Bailout

«финансовая помощь» – срочная финансовая помощь, оказываемая **венчурной компанией** на грани ее краха вследствие неблагоприятного стечения обстоятельств и способная его предотвратить

Balance Sheet

«балансовый отчет» – финансовый отчет, характеризующий состояние активов и пассивов компании, а также капитал акционеров, на конкретную дату – как правило, на конец учетного периода. См. Balance Sheet Equation

Balance Sheet Equation

«балансовое уравнение» – все пассивы плюс средства акционеров в сумме должны равняться всем активам компании. См. Asset, Balance Sheet, Equity, Liability

Balanced Fund

«сбалансированный фонд» – фонд венчурного капитала, нацеленный как на ранние стадии, так и на последующие этапы развития компании и не отдающий предпочтения ни одному из них

Balloon Note

«долговое обязательство с крупной единовременной выплатой» – форма долгового обязательства, когда выплаты основной суммы долга требуются лишь в небольшом объеме или вообще не требуются вплоть до самого последнего платежа. См. Principal

Balloon Payment

«крупная единовременная выплата» – конечная выплата по особому долговому обязательству, состоящая, как правило, из значительной доли основной суммы долга. См. Balloon Note

BAMBI (Bloody Awful MBI)

«совершенно ужасный выкуп управляющими» – так говорят, когда выкуп управляющими идет из рук вон плохо. См. Management Buyin

Bankruptcy

«банкротство» – признанная уполномоченным государственным органом неспособность должника выполнить в полном объеме свои обязательства по отношению к кредиторам. Процедура банкротства может быть инициирована кредитором, уполномоченным органом или самим должником. Целью банкротства как процедуры может являться восстановление платежеспособности должника, реструктуризация задолженности либо удовлетворение требований кредиторов за счет имущества должника с его последующей ликвидацией (в случае если должник является юридическим лицом). Глава 11 кодекса о банкротстве США посвящена реорганизации, которая позволит должнику остаться в бизнесе и договориться о реструктуризации долга. См. Reorganisation

Bargain

«торг»:

- сделка или операция: биржевая или торговая сделка
- выгодная, дешевая покупка
- торговаться о цене, вести переговоры

Basis

«базис»:

- общая сумма инвестиции **инвестора** в актив, включая покупную цену, комиссионные и другие расходы; используется для определения прироста капитала и капитальных убытков (в целях налогообложения). Также называется «cost basis» или «tax basis»
- разница между денежной ценой данного товара и его ценой при фьючерсной сделке

Basis Point

«базисный пункт» – одна сотая часть процента (0,01%). Используется для измерения изменений в доходах и ставках процентов или различий между ними

Basket Case

«безнадежная компания» – компания, находящаяся в безнадежной зависимости и стоящая на грани разорения

Bear Market

«рынок медведей» – такое положение дел на бирже, когда цены на акции падают, так как большинство **инвесторов** хочет их продать, предвидя снижение уровня деловой активности. Ср. Bull Market

Bearer Security

«ценная бумага на предъявителя» – акции или облигации, владение которыми подтверждено сертификатами, не зарегистрированными на определенное имя. Они могут служить предметом сделки без передаточной надписи и переходить от одного владельца к другому путем формальной передачи. Ценные бумаги на предъявителя часто имеют пронумерованные и датированные купоны на дивиденды. Ср. Registered Security

Beauty Parade

«смотрины» – общепринятый механизм отбора портфельной компанией провайдера финансовых и профессиональных услуг. Финансируемая компания обычно составляет список потенциальных провайдеров, а затем приглашает их, чтобы выслушать их предложения

Below Par

«ниже номинала». См. Par Value

Benchmark

«контрольный показатель» – предварительно согласованная референтная точка или критерий, по которым **венчурные инвесторы** могут определить, насколько эффективно выполняется бизнес-план профинансированной ими компанией

Benchmarking

«бенчмаркинг» – термин, используемый для обозначения особого рода конкурентного анализа, проводимого на основании списка критериев, по которому описываются бизнес-конкуренты. В результате такого анализа компания может сопоставить результаты собственной деятельности по выбранным направлениям с результатами подобной деятельности конкурентов, что поможет управляющей команде в дальнейшем стратегическом планировании

Best Efforts Underwriting

«сделать все возможное» – наиболее распространенная форма гарантийного соглашения о размещении выпуска акций, при которой андеррайтер соглашается приложить все усилия для распределения эмиссии ценных бумаг среди потенциальных инвесторов, но не дает обязательств выкупить неразмещенные акции. Также называется «best efforts offering». См. Underwriter; Cp. Firm Commitment Underwriting

Best Execution Requirement

«требования наилучшего проведения сделок» – обязательства маркет-мейкеров, брокеров, дилеров и т.д. исполнять заказы своих клиентов по лучшим доступным в текущий момент ценам

Beta

«бета» – статистический показатель колебаний стоимости акций относительно всего рынка. Бета меньше единицы свидетельствует о том, что данная акция более стабильна, чем состояние рынка в целом, и наоборот. См. Volatility Ratio

Bid-Ask Spread (or Bid-Offer Spread)

«разница между ценой предложения и ценой спроса» – для зарегистрированных на

бирже ценных бумаг имеются две рыночные цены одновременно: более низкая, предлагаемая покупателем цена, которую он хочет заплатить продавцу за приобретаемую долю, и более высокая, запрашиваемая продавцом цена, которую должен будет заплатить покупатель, чтобы приобрести холдинг. Почему существует эта разница? Чтобы скомпенсировать риски, с которыми они имеют дело, маркет-мейкеры стремятся покупать акции по более низкой цене, а продавать их по более высокой.

Таким образом, разница между ценой предложения и ценой спроса служит вознаграждением маркет-мейкерам, с учетом того риска, который они принимают, работая с акциями и поддерживая их рыночную реализуемость. См. Ask Price, Bid Price, Market Maker

Bid Price (or Bid)

«цена покупателя» – это цена, предлагаемая покупателем за товар. В контексте ценных бумаг, торгуемых на фондовой бирже, цена покупателя является самой высокой ценой, по которой покупатель согласится в текущий момент купить данную ценную бумагу (бумаги). См. Ask Price, Bid-Ask Spread

Big 4

«большая четверка» – так называются четыре крупнейшие международные аудиторские фирмы: Deloitte Touche, Tohmatsu, PricewaterhouseCoopers, Ernst & Young и KPMG

BIMBO (Buyin-Management-Buyout)

«выкуп внешними и внутренними управляющими» – сочетание «выкупа внешними управляющими (MBI)» и «выкупа внутренними управляющими (MBO)». При BIMBO менеджер-предприниматель или группа внешних управляющих при финансовой поддержке **венчурных капиталистов** выкупают акции компании и объединяются с членами управляющей команды компании, чтобы вести самостоятельный бизнес

BINGO

«выкуп для роста». См. Buyin Growth Opportunity

Black Economy

«теневая экономика» – область экономики страны, в которой не выплачиваются налоги

Black Knight

«черный рыцарь» – компания или лицо, предлагающие финансовую помощь другой компании, чтобы впоследствии приобрести контроль над ней

Black Money

«черные деньги» – деньги, полученные из нелегальных и незаконных источников

Black-Scholes Formula

«формула Black-Scholes» – модель, которую разработали Fischer Black и Myron Scholes для формирования цены финансовых опционов

Blank Cheque Preferred Stock

«бланковые привилегированные акции» – объявленные привилегированные акции, финансовые условия которых по уставу компании остаются открытыми, что позволяет совету директоров ставить эти условия без получения одобрения акционеров.

«Бланковые» привилегированные акции могут использоваться как средство защиты от поглощения/захвата компании. См. Anti-Dilution Provisions, Poison Pill, Shark Repellent, Takeover

Bleeding Company

«анемичная, истекающая кровью компания» – компания, близкая к банкротству вследствие постоянного превышения расходов над доходами, теряющая свои ресурсы и устойчивость

Blue Chip

«голубые фишки» – высокодоходные малорисковые акции и другие активы. Это, чаще всего, акции крупной компании с надежной историей стабильной высокодоходной работы и/или постоянным ростом дивидендов, имеющей хорошую репутацию благодаря высокому качеству своего менеджмента и/или продукции. См. Track Record

Blue Sky Laws

«законы голубого неба» – так буквально переводится объединяющее название действующих во многих штатах США законов о ценных бумагах, направленных на защиту интересов **инвесторов**.

В то время как правила Комиссии по ценным бумагам и биржам являются общенациональными, в разных штатах существуют свои законы о ценных бумагах, регулирующие публичные предложения. Это название имеет свои корни в одном из ранних законов штата Висконсин, созданном, чтобы предупредить продажу компаниями

«кусков голубого неба» ничего не подозревающим **инвесторам**. См. Public Offering, SEC

Board Minutes

«протоколы заседаний совета директоров» – фиксируют решения, принятые на заседаниях. Как правило, составляются в письменном виде после заседания совета директоров и одобряются на следующем заседании

Board of Directors

«совет директоров» – совет **инвестируемой** компании, в который входят исполнительные директора, представляющие менеджмент компании, и неисполнительные директора (**венчурные капиталисты**). Этот орган избирается акционерами компании и несет ответственность перед ними; имеет закрепленные в уставе полномочия (назначение менеджеров, объявление дивидендов, выработка общей политики компании и др.). Директора могут быть как «внутренними» (осуществляют текущее руководство), так и «внешними» (независимыми). Возможности директоров торговать акциями своей компании, как правило, законодательно ограничены; в большинстве штатов США число директоров не может быть меньше трех. См. Chief Executive Officer, Independent or Outside Director, Inside Director, Non-Executive Director, Portfolio Company, Supervisory Board

Board Representation

«представительство в совете директоров» – присутствие уполномоченного представителя **венчурного капиталиста** в совете директоров его портфельной компании. См. Board of Directors

Bond

«облигация» – сертификат о задолженности, в котором заемщик обещает выплачивать держателю сертификата (кредитору) определенные проценты в течение определенного промежутка времени, а также возратить основную сумму долга по истечении срока займа (обычно не меньше года).

Обязательства, срок исполнения которых меньше одного года, называются «долговыми расписками» (notes). Облигация может быть зарегистрирована либо посредством выпуска сертификата на имя держателя, либо в специальном реестре, либо выпуском сертификата на предъявителя. Долговое обязательство часто подкрепляется залладной на какую-то собственность или актив эмитента. Существует множество различных типов облигаций и различных методов подтверждения права на владение ими. См. Collateral, Convertible Bond, Debenture, Junk Bond, Maturity Date, Principal, Registered Security, Secured Bond, Unsecured Debt

Bond Certificate

«сертификат на владение облигацией» – выдается держателю облигации. Является обращающейся ценной бумагой, удостоверяющей владение облигацией

Book (or Syndicate Book)

«книга заявок» или «книга синдиката» – список **инвесторов**, которые проявили интерес к приобретению акций при публичном предложении. Книга заявок хранится у ведущего исполнительного андеррайтера в течение всего процесса предложения. См. Hard Circle

Book Manager

«заведующий книгой заявок» – главный андеррайтер, в руках которого находится книга заявок. См. Book

Book Value

«балансовая стоимость» – балансовая или учетная стоимость компании или ее отдельных активов (обычно начальная стоимость актива (цена покупки) за вычетом накопленной амортизации). Фиксируется в балансовом отчете компании. См. Balance Sheet, Net Worth

Book Value Per Share

«балансовая стоимость на акцию» – чистая стоимость компании (активы минус обязательства), деленная на число выпущенных акций. Реальная балансовая стоимость активов – это чистая материальная стоимость компании (материальные активы минус обязательства), деленная на число выпущенных акций. См. Net Worth, Outstanding Stock, Tangible Book Value

Bookbuilding

«составление книги» или «сбор заявок» – процесс, который осуществляется в период, предшествующий эмиссии ценных бумаг. Главный андеррайтер (или андеррайтеры) предлагают институциональным и индивидуальным **инвесторам** взять обязательства подписаться на выпускаемые акции компании. См. Book

Bookrunner

«регистратор» – андеррайтер, который отвечает за процесс сбора заявок. См. Bookbuilding

Bought Deals

«купленные сделки» – в традиционном выкупе управляющими, находящаяся на своем посту управляющая команда ведет переговоры, как правило, непосредственно с продавцом предприятия – их бывшим нанимателем – и в то же время добивается соглашения с инвестиционным учреждением о финансовой поддержке. В последнее время, однако, многие МВО финансируются по методу «купленных сделок» – когда инвестиционное учреждение ведет переговоры с продавцом с позиции покупателя, а затем вырабатывает договоренность с управляющей командой. См. Management Buyout (MBO), Management Team

Brainstorming

«мозговая атака» – часто используемый в научно-исследовательских коллективах или венчурных предприятиях метод генерирования новых идей путем создания неформальных творческих групп.

Такая группа собирается вместе, и ее члены высказывают пришедшие им в голову идеи без их оценки до тех пор, пока не будет обнаружено что-то такое, что может оказаться полезным (при этом все члены группы считают, что любое высказывание не должно расцениваться как неуместное или неестественное). Часто именно такой процесс помогает осуществить скачок от общей идеи к конкретным делам и действиям, способствующим развитию компании

Brand

«бренд» – идентификационный знак, символ, слова или их сочетание, отличающие продукцию или услуги одной компании от продукции или услуг другой. Этот термин объединяет в себе словосочетания «brand names» и «trademarks», переводимые как «торговая/фабричная марка» или «торговый/фирменный знак»

Brand Extension

«расширение продаж товаров с одним брендом» – прибавление нового товара к уже

существующим на рынке товарам с такой же торговой маркой (brand name). Это позволяет новому товару воспользоваться хорошей репутацией товара, уже завоевавшего себе место на рынке. См. Brand

Break-Even Point

«безубыточность» – уровень работы компании, при котором ее доходы равны ее расходам

Break Fee (or Inducement Fee)

«неустойка» или «премиальные» – денежная сумма, которая, по договору между офферентом и целевой компанией, должна быть выплачена офференту целевой компанией в том случае, если либо произойдут оговоренные события, которые помешают осуществлению предложения, либо само предложение потерпит неудачу. См. Offeror, Target Company

Bridge Financing

«переходное финансирование» – тип финансирования в форме кратко- или среднесрочного кредитования компаний, намеревающихся впервые зарегистрировать свои акции на фондовой бирже, доступное для компании в период перехода от частной формы собственности к публичным торгам на бирже. См. IPO

Bridge Vehicle

«промежуточный фонд» – временный фонд, создаваемый генеральным партнером перед тем, как приступить к мобилизации нового фонда. Промежуточные фонды часто уступают по своим размерам обычным фондам

Bring-down Letter

«подтверждающее письмо» – письмо, в котором подтверждается, что по указанную на будущее дату (обычно дату закрытия) будут действительны заявления, гарантии или обязательства, сделанные раньше в юридически подтвержденном документе. См. Closing

British Venture Capital Association (BVCA)

«Британская Ассоциация Венчурного Капитала» – национальная профессиональная организация венчурных инвесторов Великобритании, созданная в 1973 году. BVCA представляет около 170 находящихся в Соединенном Королевстве фирм прямых инвестиций и **венчурного капитала** – подавляющее большинство подобных фирм в Соединенном Королевстве. BVCA является общественным лицом этой отрасли, она предоставляет услуги своим членам, инвесторам и предпринимателям, так же как и правительству и средствам массовой информации

Broker

«брокер» – отдельные люди или фирмы, занимающиеся торговлей ценными бумагами, помогающие купить-продать ценные бумаги взамен за гонорар или комиссионные. Брокеры не владеют ценными бумагами, которыми они торгуют и, поэтому не разделяют связанные с ними риски или вознаграждения. Ср. Dealer

Buffer (or Buffer Stock)

«буферные запасы» – неиспользованные кредитные возможности или резервы наличности

Building-up the Company

«строительство компании» – участие **инвестора (венчурного капиталиста)** в превращении проинвестированной компании в привлекательный объект с целью последующей продажи принадлежащего ему пакета акций компании. См. Exit, Hands-on, Venture Capitalist

Bull Market

«рынок быков» – период повышения фондовой или иной рыночной конъюнктуры, когда большинство биржевиков скупают акции с целью их последующей выгодной продажи. Ср. Bear Market

Bulls

«быки» – инвесторы на бирже, которые покупают акции с целью получения прибыли от их последующей продажи

Buoyant Stock

«растущие акции» – акции, стоимость которых повышается. См. Growth Portfolio

Burn Rate

«скорость сгорания» – скорость (обычно определяемая в месяцах), с которой компания расходует свой капитал. Используется при планировании графика последующего финансирования

Burnout

«выгорание» – уменьшение льгот укрытия от налогов. В контексте ценных бумаг, обеспеченных залогом недвижимости, это относится к доле общей суммы, которая служила предоплатой их закладной. См. Tax Shelter

Business Angel (or Angel)

«**бизнес-ангел**» или «ангел» (брит.) – частный **инвестор**, который обеспечивает инвестируемой компании финансовую, а также иногда консультационную, поддержку. Это богатый человек, предоставляющий свои средства в качестве стартового капитала для начинающей компании, обычно в обмен на определенную долю собственности в акционерном капитале. В отличие от

венчурного капиталиста

, ангелы, как правило, не занимаются управлением чужими средствами, собранными в профессионально управляемых фондах. Однако сами

бизнес-ангелы

часто объединяются в «профессиональные организации» или группы, чтобы иметь возможность делиться опытом и создавать свои собственные «фонды» капитала. Также (в США) их называют

Angel Investor

Business Angel Capital

«капитал **бизнес-ангелов**» – финансовые средства физических лиц, участвующих в **венчурном финансировании**

компаний на

[ранних стадиях их развития](#)

Business Angel Hot Spots

«зоны наибольшей активности **бизнес-ангелов**» – отрасли или страны с высокой активностью **бизнес-ангелов**, измеряемой количеством компаний, в которые проводятся **инвестиции**, и количеством вложенных средств

Business Angel Market

«рынок **бизнес-ангелов**» – неформальное объединение владельцев капитала, готовых вложить его в [венчурные проекты](#)

Business Angel Network

«сеть **бизнес-ангелов**» – неформальная ассоциация владельцев финансовых средств, направляемых в систему **венчурного финансирования** в пределах одного региона или в масштабах страны, а также на межгосударственном уровне

Business Development Company (BDC)

«компания для работы с инвесторами» (амер.) – принятый Конгрессом США механизм, помогающий небольшим частным **инвесторам** участвовать в финансировании малого частного бизнеса и в возрождении крупных частных компаний и получать от этого прибыль

Business Judgment Rule

«правило добросовестного принятия деловых решений» – юридический принцип, который исходит из того, что совет директоров действует в интересах акционеров, если не будет убедительных доказательств противоположного. Если установлено, что совет

директоров нарушил правило добросовестного принятия деловых решений, то это расценивается как нарушение его фидуциарных обязанностей по отношению к акционерам. См. Fiduciary Laws

Business Incubator

«**бизнес-инкубаторы**» – организации, помогающие становлению высокотехнологических проектов на ранних стадиях за счет предоставления им на льготных условиях помещений, технической помощи, юридических, финансовых и иных консультаций

Business Model

«бизнес-модель» – описание того, как работает бизнес, или общая схема его основной деятельности. В ней называются составные элементы бизнеса, указываются продукты/услуги, производимые компанией, определяется круг их потребителей. Бизнес-модель предоставляет информацию о том, как компания собирается зарабатывать деньги и какие ожидаются расходы. В самых общих словах, бизнес модель – это метод устойчивого ведения бизнеса. Бизнес-модель в сочетании со стратегией фирмы лежит в основе всех главных решений, принимаемых руководством компании

Business Plan

«бизнес-план» – стратегический план создания и развития бизнеса. Это документ, описывающий управление компанией, концепцию ее бизнеса и основные цели. Является важнейшим инструментом при поиске средств для любого типа инвестирования и в то же время основным подспорьем для руководителей и владельцев компании для ясного понимания ее основных позиций и реалий

Business-to-Business (B2B)

«сделка между компаниями» – сделка, происходящая между компанией и другой компанией, в противоположность сделке, в которой участвует потребитель. Этот термин может применяться также и по отношению к компании, предоставляющей товары/услуги другой компании

Buy and Build Strategy

«стратегия купить и создавать» – стратегия венчурного капиталиста, направленная на активный рост портфельной компании путем добавочных приобретений. См. Adding Value, Buyout

Buy and Hold Strategy

«стратегия купить и держать» – выбранная инвестором стратегия, направленная на долгосрочное держание приобретаемых акций. Ср. Buy and Build Strategy

Buy-back

«обратный выкуп» – выкуп управляющими или сторонним **инвестором** доли **венчурного капиталиста**

в компании; выкуп корпорацией собственных акций или облигаций для поддержания цен или в целях избежания попытки захвата компании. См. Redemption, Takeover, Trade Sale

Buyer Readiness Stages

«стадии созревания покупателя» – последовательность принятия потребителем решения о совершении покупки определенной продукции. Для эффективной работы производителя и продавца товара они должны учитывать, на какой стадии готовности находятся потенциальные потребители товара, чтобы своевременно внести необходимые коррективы в планы маркетинга

Buyin Growth Opportunity (BINGO)

«выкуп для роста» – выкуп внешними управляющими, в котором значительная доля собранных средств направляется на рост предприятия. См. Management Buyin (MBI)

Buyout

«выкуп» – сделка, в которой предприятие, часть предприятия или компания выкупаются (путем приобретения контрольного пакета акций) у держателя ее акций на настоящий момент (продавца), после чего покупатель полностью контролирует использование активов компании и осуществление ею деловых операций. См. Institutional Buyout (IBO), Leveraged Buyout (LBO), Management Buyout (MBO), Management Buyin (MBI)

Buyout Fund

«фонд выкупа» – фонд, специализирующийся на финансировании выкупов компаний у прежних владельцев командой менеджеров данного предприятия или новой командой менеджеров со стороны. Сюда могут также входить фонды мезанинного финансирования, которые обеспечивают заем (главным образом субординированный), чтобы облегчить финансирование выкупов, часто наряду с правом на определенную прибыль с акционерного капитала. См. Financial Leverage, Leveraged Buyout, Mezzanine Capital/Financing

BVCA

«Британская Ассоциация Венчурного Капитала». См. British Venture Capital Association

Bylaws (or Bylaw)

«правила» или «уставные нормы» – зафиксированные на бумаге правила, определяющие деятельность корпорации или некоммерческой организации. Эти правила определяют порядок внутреннего руководства корпорацией или организацией, выборы директоров, обязанности сотрудников; изменения в них могут вноситься решением совета директоров компании. Они составляются в соответствии с уставом «Articles of Incorporation (Charter)» и не должны противоречить законам данного государства. Устав «charter», в отличие от «bylaws», охватывает более широкий круг вопросов, как, например, количество объявленных акций. См. Articles of Incorporation, Authorised Shares