



موسسه سرمایه گذاری ICICI Venture هندوستان پیشرو در انواع سرمایه گذاری

ترجمه و تنظیم: بنیامین مشیری، روح الله استیری

مقدمه:

نهادهای تامین مالی در حوزه فناوری پیشرفته از جمله مهمترین ابزارهای حمایتی هستند که می توانند با کارکرد موثر خود، نقشی را جهت توسعه فناوری ایفا کنند و بنابراین در بسیاری از موارد همراستا با اهداف پارکهای فناوری و مراکز رشد فعالیت دارند. مطالعات تطبیقی و استفاده از تجربیات موفق جهانی می تواند راهنمای مناسبی برای راهاندازی اینگونه مراکز در کشور باشد.

در این نوشتار تصویری از یکی از صندوقهای موفق در عرصه بین المللی عرضه خواهد شد.

موسسه سرمایه گذاری ICICI که در سال ۱۹۸۹ در بنگلور تأسیس گردیده، در حقیقت بازوی سرمایه گذاری بانک بزرگ ICICI هندوستان در حیطه سرمایه گذاری خطرپذیر می باشد. این موسسه مرکب از ۱۱ صندوق تخصصی سرمایه گذاری در زمینه های متنوع است که نخستین و قدیمی ترین صندوق سرمایه گذاری هندوستان شناخته می شود. موسسه با تمرکز خاص بر روی مشارکت خصوصی و سرمایه گذاری ریسک پذیر، با سرمایه فعلی متجاوز از ۲ میلیارد دلار فعالیت می کند. موسسه بصورت Buyouts در زمینه مشارکت خصوصی و در معاملات سرمایه گذاری مشارکت دارد و نخستین سرمایه گذاری فعال در حیطه مشارکت خصوصی در هند است. همچنین در معاملات PIPE و بعنوان معامله گر ثانویه شراکت می ورزد. سرمایه گذاری بصورت Mezzanine و یا buyouts از طریق جذب شرکای سرمایه گذاری مالی در داخل و خارج از کشور و تأثیرگذاری بر استراتژی بسیاری از شرکتها به منظور اعتلای آنها در بازارهای جهانی از اهداف موسسه بوده و هست.

استراتژی خروج موسسه عموماً مبتنی بر خروج از سرمایه گذاری بین ۲ تا ۵ سال پس از ورود است. موسسه در جستجوی فرصتهای سرمایه گذاری در زمینه های متنوعی چون ساخت و تولید، فناوری اطلاعات، بهداشت و سلامت، داروسازی و بیوتکنولوژی، فناوریهای رسانه، املاک و مستقالات، پروژه های عظیم عمران و تأسیسات و خدمات مالی و خرده فروشی و تمام زمینه هایی که شرکتهای هندی درصدد توسعه بازارهای خود در سطح جهانی برای



بهره گیری از مزایای رقابتی خود هستند، می باشد. همچنین تأکید خاص موسسه بر روی سرمایه گذاری در حیطه شرکتهایی با محصولات و خدمات دانش بنیان فکری است. عموماً سرمایه تخصیص یافته از سوی این موسسه در پروژه های سرمایه گذاری بطور متوسط بالغ بر ۵ میلیون دلار است. ترجیح اصلی این موسسه دارا بودن یک پرتفولیوی متنوع چند شرکتی و چند زمینه ای بوده است. ICICI فرآیند خروج را از طریق یکی از این پروسه ها صورت می دهد: فروش و معامله سهام دارای ریسک به شرکای استراتژیک، عرضه سهام برای مشارکت عمومی در هند یا در سطح بین المللی به بازارهای جهانی، فروش به سرمایه گذاران بخش خصوصی یا سایر صندوقهای سرمایه گذاری خطرپذیر، فروش در بازار فرعی بورس دهلی، شراکت با سایر شرکتها و بای یک مدیریت و اداره شرکت. موسسه معمولاً خروج را بین ۳ تا ۵ سال انجام می دهد و بسته به مرحله سرمایه گذاری و توان و خروجی بخش خصوصی و سرمایه گذار از مشارکت خارج می شود.

ICICI سه محور اصلی را بعنوان دستورکار خود معرفی می کند:

- شکل دهی چشم انداز سرمایه گذاری از طریق پیشگامی در تعریف مجاری سرمایه گذاری با منابع مورد نیاز برای ایجاد فرصتهای نوین اقتصادی
- همکاری ICICI و شرکتهای در حال رشد طی این مراحل، به فعالان فردای این عرصه مبدل خواهند شد
- ICICI با اشتیاق کامل برای تحکیم موضع منحصر بفرود و تقویت برنامه های خود انرژی صرف نموده و بازگشت سرمایه و ارزش افزایی را پیشینه می کند

موسسه در بخشهای زیر اقدام به سرمایه گذاری می کند:

۱. خدمات بانکی و مالی
۲. انرژی و نیرو
۳. خدمات مهندسی
۴. بهداشت و درمان
۵. اینترنت و فناوری اطلاعات
۶. خدمات اجتماعی
۷. تعمیرات و نگهداری
۸. ساخت و تولید
۹. املاک و تأسیسات
۱۰. صنایع سنگین و فولاد
۱۱. کاشی و سرامیک
۱۲. محصولات و فرآورده های غذایی
۱۳. هوافضا و فناوریهای تسلیحاتی

۱۴. فعالیتهای تحقیقاتی (زیست فناوری)

۳. فروش و واگذاری به سایر صندوقهای مشارکت خصوصی و مخاطره پذیر
۴. فروش در بازار ثانویه بورس
۵. ادغام در یکی از شرکتهای طرف قرارداد ICICI
۶. Buyback مدیریت / شرکت

استراتژیهای سرمایه گذاری ICICI :

عموماً زمان سرمایه گذاری در هر پروژه بین ۳ تا ۵ سال است که بسته به توانایی شرکت مربوطه و سطح فعالیت آن شرکت دارد. تابحال مؤسسه سابقه حضور و خروج از ۱۳۰ معامله سرمایه گذاری را در پرونده کاری خود ثبت کرده است که ۱۰۰ مورد کاملاً موفق و سودده بوده است.

کشش برای سرمایه گذاری ها :

فرآیند سرمایه گذاری ICICI با تعیین میزان تخصیص منابع آغاز می گردد. شهرت و اعتبار مؤسسه بگونه‌ای است که پیشنهادهای سرمایه گذاری را از سوی کارآفرینان، مدیران شرکتها و بنگاهها، واسطه ها و حامیان به سوی خود می خوانند. این فرآیند با برگزاری جلسات در قالب تیمهای مدیریتی و ارتباط مستقیم با بخشهای فعال در زمینه سرمایه گذاری های آتی دنبال می شود. در کنار این، ICICI تعامل با شبکه بانکهای سرمایه گذاری و موسسات مالی اعتباری همکار؛ و نیز فرصت دسترسی به شبکه وسیع مشتریان و اتحادیه های مالی مرتبط با بانک ICICI هند را در اختیار دارد. بالغ بر یک سوم از سرمایه گذاری های صورت گرفته توسط مؤسسه در حال حاضر در مرحله فازهای نخستین سرمایه گذاری واقع گردیده است که نشانگر کشش نسبتاً بالایی است.

زمینه های سرمایه گذاری :

پهنای جغرافیایی سرمایه گذاری ICICI را میتوان بصورت ذیل جمع بندی کرد :

۱. سرمایه گذاری در بخشهای خصوصی هندوستان
۲. پوشش مزایای برونسپاری خدمات و تولیدات هندوستان
۳. ساخت تأسیسات زیربنایی و ارائه خدمات یکپارچه داخل و خارج کشور
۴. فعالیت فراسوی مرزها - حمایت از بنگاههای هندوستان برای صادرات محصولات و خدمات

استراتژی خروج در ICICI :

موسسه همواره بمنظور دستیابی به یک مثنی زمان بندی شده و مناسب برای خروج و وصول سرمایه صرف شده و سود حاصل از آن در سرمایه گذاری ها در تلاش بوده است. این استراتژیها شامل موارد زیر است :

۱. فروش و معامله با سرمایه گذاران استراتژیک
۲. عرضه عمومی سهام در هند یا در سطح بین المللی

پس از دریافت پیشنهاد سرمایه گذاری کار دقیق بررسی روی آن صورت می پذیرد . در خلال این مرحله بهترین ساختارهای ممکن و رویه های مالی و سرمایه گذاری تعیین و برآورد شده و به بحث و بررسی بیشتر گذاشته می شود. ICICI یک تعریف ساختاری برای ریسک داخلی و ریسک پذیری خود دارد و این فاکتور از مهمترین ملاحظات مطروحه طی این جلسات است. پس از طی شدن سلسله مراحل ارزیابی و آنالیز پیشنهاد و برگزاری جلسات مختلف و تکمیل مستند سازی، کل کار در جلسه نهایی کمیته سرمایه گذاری طرح و ارائه می شود.

مدیر عامل ICICI اظهار داشته تا سال ۲۰۱۰ سرمایه ای بالغ بر ۱۰ میلیارد دلار توسط این مؤسسه مدیریت خواهد شد. همچنین بانک ICICI با احترام به تجربه و تأیید کارایی مؤسسه، تمام فعالیتهای مربوط به زمینه مشارکت خصوصی را به مؤسسه واگذار نموده است. البته این تعامل بانک با مؤسسه باعث سرزنشهای فراوان از سوی برخی بانکها و موسسات اعتباری هند گردیده و آنرا عدول از منشور کارکرد سیستم بانکی هندوستان قلمداد نموده اند. با این حال بانک ICICI از عملکرد مؤسسه کاملاً راضی بوده است و در اختیار گذاردن منابع و سرمایه های این بانک به مؤسسه مؤید همین نکته است. صندوق توسعه ICICI نیز یکی از موسسات جدیدی است که به موازات سرمایه گذاری خطر پذیر، سرمایه گذاری بدون مخاطره و بدون ریسک را از طریق مبادلات سهام انجام می دهد. تمرکز خاص این صندوق بر سرمایه گذاری روی شرکتها و موسسات جدید و نوپا است. این صندوق با شناسایی و رصد صحیح بازارهای ملی و بورس نسبت به شناسایی سهام پرسود و آینده دار کاملاً خیره عمل نموده و سرمایه گذاران را برای خرید آن تشویق می کند. در حقیقت استراتژی خرید سهام شرکتها متوسط و کوچک و همراهی آنها تا آینده و تبدیل شدن به شرکتها بزرگ ضمن در برداشتن ریسکهای خاص خود، سود انبوهی را برای سرمایه گذاران نوید می دهد. سهام این شرکتها SME بدلیل وجود مدلتهای کسب و کار خاص در آنها، بتای مالی بالایی را دارد و در نتیجه انتظار سود نسبتاً بالایی برای آنها قابل



هندوستان، بالغ بر ۸۴۱ میلیون دلار و از طریق صندوق شماره ۲ بالغ بر ۲۶۷ میلیون دلار و از طریق صندوق توسعه بخش خصوصی بالغ بر ۶۹۲ میلیون دلار سرمایه را به پروژه ها تخصیص داده است. همچنین در بخش املاک و زمین و تأسیسات زیرساختی از طریق صندوق مزینتهای هندوستان بالغ بر ۵۶۲ میلیون دلار هزینه شده است. نهایتاً در زمینه سرمایه‌گذاری Mezzanine بالغ بر ۱۲۵ میلیون دلار از طریق صندوق مزایای هند سرمایه‌گذاری صورت گرفته است.

همکاریهای مشترک موسسه

موسسه بتازگی قرارداد همکاری مشترکی را با Kohlberg Kravis Roberts & Co KKR برای تشکیل کنسرسيوم همکاریهای مشترک در حوزه Buyout به امضا رسانیده و یکی از بزرگترین اتحادیه‌های همکاری در زمینه Buyout را شکل داده است. همچنین در راستای فعالیتهای خارجی موسسه، ICICI بر نامه عرضه سهام خود را (در زمینه عمران و املاک و پروژه های زیر بنایی) در بورس سهام لندن پیگیری می کند.

عرضه این

سهام باعث

ایجاد

رقابتی

تنگاتنگ

بانکهای

بزرگی

چون

Deutsche

Bank AG

و Morgan

Stanley

خواهد

گردید.

در داخل

کشور،

ICICI بدنبال ایجاد یک شرکت مادر تخصصی و چند صندوق فعال در حیطه خدمات بهداشتی و درمانی برای همکاری نزدیک با چند بیمارستان بزرگ هند برای پوشش نارسایی خدمات حوزه بهداشت و درمان هندوستان است. در این راستا، زنجیره‌ای از بیمارستانها و مراکز درمانی کوچک و متوسط و داروخانه‌ها و شرکتهای داروسازی برای شرکت در این برنامه شناسایی و حمایت شوند.

همچنین در بخش صنعت موسسه با برقراری همکاری مشترک با Mahindra Group بعنوان یکی از ۱۰ غول سرمایه‌گذاری صنعتی هندوستان (با گردش مالی ۶.۵ میلیارد دلاری در حوزه صنایع سنگین، فناوری اطلاعات و ارتباطات، صنعت خودرو و حمل و نقل) قصد اجرای برنامه هایی را در این حوزه دارد.

جدیدترین اقدامات مؤسسه در سال ۲۰۰۸ حمایت از مؤسسات و شرکتهای نوپا در زمینه فناوری زیستی و بیوتکنولوژی است. در این راستا یک مرکز رشد فناوری زیستی بطور کامل با حمایت موسسه راه اندازی گردیده و فعالیت می کند. حمایت از شرکت Avestha Gengraine Tech هندوستان بعنوان مهمترین شرکت فعال در حیطه زیست فناوری در همین راستا صورت می پذیرد.

شرکتهای و صندوقهای فعال ICICI :

شرکتهایی مانند Infoedge (فناوری اطلاعات و ارتباطات)، Naukri (بیمه)، Jeevansathy (خدمات اجتماعی)، 99Acres (ساخت و ساز و ساختمان

تصور است. موسسه در سال ۲۰۰۶ بالغ بر ۵۶۲ میلیون دلار در زمینه املاک و توسعه عمرانی و زیرساختی سرمایه‌گذاری نموده است. موسسه در راستای مشارکت خصوصی در پروژه های خارجی بصورت مستقیم مشارکت می کند که تا بحال شامل مشارکت در پروژه های عمرانی نسبتاً وسیعی در آلمان، استرالیا، نیوزیلند، سوئیس و ایالات متحده بوده است.

مدیر عامل ICICI

رنوکا رامانات، خانم مدیر ۴۴ ساله موسسه که مدیریت موفق صندوق مزایای هندوستان را در پرونده کاری خود دارد، با سرمایه ۸۱۰ میلیون دلار موجودی صندوق مشارکت خصوصی موسسه، کارهای بزرگی را صورت داده است که ماحصل آن انتساب وی به مدیر عاملی موسسه سرمایه‌گذاری ICICI (مرکب از چندین صندوق و شرکت مالی و همکار) بوده است. از ابتکارات و برنامه‌های موفق وی ورود موسسه به بازار خرده فروشی محصولات ویدیویی، تجارت الکترونیکی محصولات مصرفی مبتنی بر شبکه، مشارکت در بخش بیوتکنولوژی و سرمایه‌گذاریهای از این دست بوده است. یکی از بزرگترین برنامه‌های رامانات، خرید سهام شرکتهای داخلی بمنظور حمایت از آنها بوده است. این در حالی است که حتی موسسه در پاره‌ای از اوقات اقدام به خرید سهام شرکتهای ضررده و روبه ورشکستگی نموده است و با گذشت زمان آنها را احیا و سود ده نموده است. شرکتهای فعال در زمینه محصولات فکری یکی از مهمترین اهداف موسسه بوده اند. به گفته رامانات بسیاری از این شرکتهای در آنسوی مرزها به توفیق و ارزش افزایی رسیده‌اند، و به زودی بیش از نیمی از بازار هندوستان را تصاحب خواهند نمود؛ کسب و کارهایی که ۱۰ سال پیش هرگز از آنها خبری نبود. طبق رده‌بندی جدیدی که در سال ۲۰۰۷ توسط مجله مدیریت بانکی امریکا صورت گرفته، رامانات نفر سیزدهم از فهرست ۲۵ نفره برترین مدیران زن مالی دنیا شناخته شده است. برنامه ICICI بر این منوال استوار گردیده که گاهی تا ۳۰ درصد از سهام یک شرکت را خریداری کرده و در تصمیم‌گیریهای آنها مشارکت فعال داشته است و حتی ساختار و مدل کسب و کار بسیاری از این شرکتهای را متحول و طراحی مجدد نموده و استراتژیهای مناسب را تصویب و اجرا نموده است. همچنین در حوزه املاک و عمران و تأسیسات شهری یکی از نخستین پیشگامان سرمایه‌گذاری در این حوزه در داخل و خارج از هندوستان بوده است. همچنین ابزارهای نوینی چون سرمایه‌گذاری Mezzanine را بکار بسته است که برای شرکتهای کوچک و متوسط در حال رشد نوید یک تنفس چند ساله را می‌دهد و در عین حال همه چیز را تحت کنترل نگاه می‌دارد.

با عنایت به تمام محدودیتهای تجاری بانکها و موسسات مالی در ارتباط با بدهی در وضعیت خرید مدیریت، ICICI توانسته شیوه منحصر بفرد خود را توسعه داده و بکار بندد. بسیاری از شرکتهای و بنگاههای کوچک و خرد هندی امروز از قبل این راهکارها بنگاههایی بین المللی و جهانی شده‌اند. البته تأکید خاص موسسه به ادامه همین مشی سرمایه‌گذاری و عمدتاً مبتنی بر مشارکت خصوصی بوده و هست، در نتیجه بر محدود نگاه داشتن صندوقهای موسسه تأکید کامل دارد. همچنین در حوزه‌های تکنولوژیک و فناوریهای پیشرفته بدلیل ملاحظیات خاص و نیاز به شناخت و تبحر بالا در فضاهای کاری موجود در این حوزه‌ها، موسسه تا بحال برنامه‌های برای ورود به این حوزه نداشته است.

سهام سرمایه‌گذاری ICICI در بخشهای مختلف:

در حیطه مشارکت خصوصی ICICI (Private Equity) از طریق صندوق شماره ۱

Style	Value			Size
	Value	Blend	Growth	
large				
mid				✓
small				

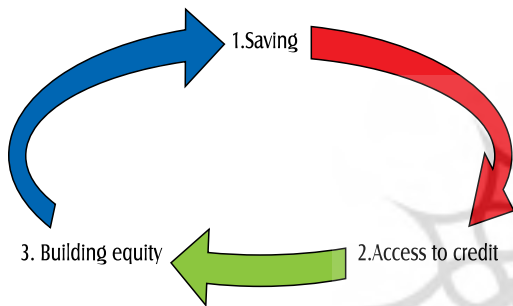
Diversified

سازی)، Quadrangle (سرمایه گذاری) و Sherpalo (سرمایه گذاری خطرپذیر) از جمله این شرکت‌های فعال و پرآوازه هستند. همچنین صندوق‌های موسسه مانند صندوق مشارکت خصوصی، صندوق Eco-net، صندوق شرکت‌های نوپای ICICI و صندوق سرمایه‌گذاری‌های استراتژیک در زمره موفقترین زیرمجموعه‌های موسسه بوده‌اند. همچنین شرکت خدمات مشاوره بورس ICICI یکی از مهمترین کارگزاران بورس دهلی است. همانطور که ذکر گردید تأکید خاص موسسه حمایت از شرکت‌های فعال در حوزه فناوری اطلاعات بوده و تاکنون ۵ شرکت فعال و سه صندوق ICI Fund و ICI Econet Fund و Software Fund و Vecaus Fund و نیز یک صندوق چند ملیتی تحت عنوان TCW ICI Fund (فعال در هند، کویت، سنگاپور و آمریکا) در این عرصه شکل گرفته‌اند.

جمع بندی و چشم انداز آتی ICICI Venture

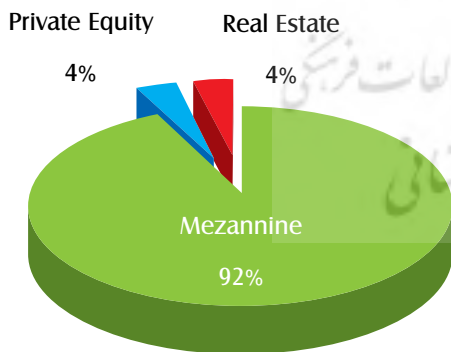
بدون شک توفیق موسسه طی تحلیلهای رده بندیهای مختلفی که توسط نشریاتی چون financialexpress، US و Fortune، Business Week، Economist، Asia VC Journal Banker Magazine صورت گرفته برهمگان محرز است و این آینده‌ای نوید بخش را رقم خواهد زد. خروج از برخی از پروژه‌های سرمایه‌گذاری برای موسسه با سود چهار برابر برآورد اولیه همراه بوده است که این یک فاکتور تأثیرگذار در ایجاد رغبت بیشتر برای همکاریهای بعدی موسسه است.

هدف گیری هیأت مدیره، جذب و مدیریت سرمایه‌های بالغ بر ۱۰ میلیارد دلار تا سال ۲۰۱۰ است و موسسه چندین طرح توسعه و پروژه همکاری مشترک وسیع و چند ملیتی را تحت بررسی دارد. همچنین برای ورود به حوزه‌های نوین سرمایه‌گذاری پیشنهادات زیادی به موسسه ارائه شده است.



منابع:

- www.iciciventure.com/index.html
- www.rediff.com/money/biz.htm
- www.indiape.com/blog/_archives/2007/12/4
- www.indiatelegraph.in/news/vcs
- www.vccircle.com/500/news/icici-venture-picks-up-878-stake-in-pvr-from-open-market
- www.mernews.com/catFull.jsp?articleID=134108
- www.businessweek.com/globalbiz/content/mar2008/gb20080312_325398.htm
- Asia Venture Capital Journal(AVCJ), oct 2008, pp28, ICICI Predeal Investment



میزان سرمایه گذاری ICICI VENTURE در بخشهای مختلف