

## **SEAF Blue Waters Growth Fund Overview of Mezzanine Investment**

### **Vốn Trung gian (Mezzanine Investment) là gì?**

Vốn Trung gian là một công cụ đầu tư kết hợp giữa vốn vay và vốn chủ sở hữu, thường dùng để mở rộng hoạt động cho các công ty hiện hữu. Công cụ này có thể cung cấp một giải pháp tài chính hấp dẫn cho các doanh nghiệp đang có nhu cầu đổi mới và tăng trưởng cao. Các đặc tính của “Vốn Trung gian” bao gồm:

- ❖ Là loại vốn mạo hiểm, phần lớn không có tài sản thế chấp đảm bảo, với những đặc tính thanh toán giống nợ vay;
- ❖ Kết hợp được những đặc tính hấp dẫn của vốn chủ sở hữu và nợ vay nhưng không mang những bất lợi của 2 loại hình này: các nhà đầu tư Vốn Trung gian thường không yêu cầu quyền sở hữu một lượng cổ phần đáng kể hay đặt ra những điều kiện khắt khe về tài sản thế chấp;
- ❖ Là những khoản đầu tư dài hạn với các điều kiện linh hoạt, thường gắn với dòng tiền và tình hình kinh doanh của công ty đối tác;
- ❖ Được cơ cấu để bổ sung cho các loại vốn khác, nằm giữa nợ cao cấp và vốn chủ sở hữu trong cơ cấu vốn của doanh nghiệp;
- ❖ Là loại vốn có chi phí ở mức trung gian giữa vốn vay ngân hàng và vốn chủ sở hữu.

### **Những lợi ích của Vốn Trung gian đối với các doanh nghiệp vừa và nhỏ là gì?**

Những lợi ích của Vốn Trung gian đối với các doanh nghiệp vừa và nhỏ bao gồm:

- ❖ Cung cấp đủ vốn cho tăng trưởng nhưng không yêu cầu quyền sở hữu một lượng cổ phần đáng kể hay đặt ra những điều kiện khắt khe về tài sản thế chấp;
- ❖ Không cứng nhắc như nợ vay ngân hàng truyền thống, có chi phí thấp hơn và ít pha loãng tỉ lệ sở hữu hơn so với vốn chủ sở hữu;
- ❖ Các quyết định đầu tư dựa vào sức mạnh của dòng tiền và sự tăng trưởng dự báo của doanh nghiệp chứ không dựa trên giá trị của tài sản thế chấp;
- ❖ Là loại vốn linh hoạt, các điều khoản về hoàn vốn thường gắn với dòng tiền của doanh nghiệp;
- ❖ Nếu được cơ cấu hợp lý, Vốn Trung gian sẽ làm giảm chi phí vốn cho doanh nghiệp và tăng lợi nhuận cho các cổ đông hiện hữu.

## SEAF Blue Waters Growth Fund Overview of Mezzanine Investment

### Vốn Trung gian khác với Vốn Chủ sở hữu và Vốn Vay ngân hàng như thế nào?

Vốn Trung gian là một công cụ đầu tư có các đặc tính nằm giữa các đặc tính của vốn chủ sở hữu và vốn vay ngân hàng:

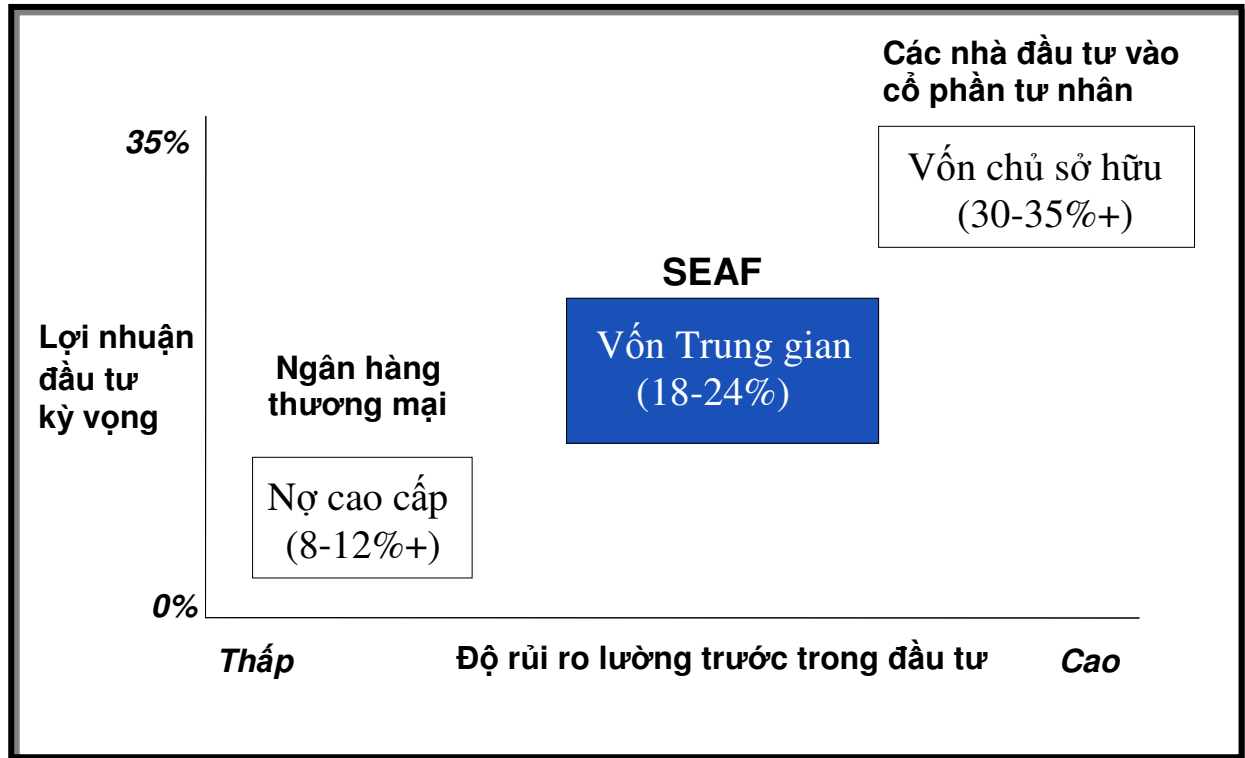
	<b>Vốn Vay ngân hàng</b>	<b>Vốn Trung gian</b>	<b>Vốn Chủ sở hữu</b>
Chi phí vốn	8-12%+	<b>18-24%</b>	30-35%+
Thời gian đầu tư	Ngắn hạn	<b>Dài hạn</b>	Không cố định
Độ rủi ro	Thấp	<b>Trung bình</b>	Cao
Tài sản thế chấp	Nhiều	<b>Ít</b>	Không
Mức pha loãng tỉ lệ sở hữu	Không	<b>Ít</b>	Nhiều
Thứ tự ưu tiên đối với tài sản	Đầu tiên	<b>Thứ 2</b>	Sau cùng
Cơ cấu vốn	Nợ vay cao cấp/ Nợ vay có thế chấp	<b>Vốn chủ sở hữu/ Nợ vay không thế chấp<sup>(1)</sup></b>	Vốn chủ sở hữu

(1) Thường được coi là một dạng vốn chủ sở hữu cho mục đích báo cáo tài chính và đối với các chủ nợ cao cấp.

## SEAF Blue Waters Growth Fund Overview of Mezzanine Investment

### Chi phí của Vốn Trung gian đối với doanh nghiệp như thế nào?

“Chi phí” của các loại vốn huy động từ bên ngoài để đầu tư vào doanh nghiệp bằng với mức lợi nhuận kỳ vọng của các nhà đầu tư. “Chi phí” này đôi lúc được “án” đi như trong trường hợp đầu tư dưới dạng vốn chủ sở hữu, và thường gắn liền với những rủi ro được lường trước của khoản đầu tư. Nói cách khác, các nhà đầu tư đánh giá mức độ rủi ro của khoản đầu tư càng cao thì đòi hỏi chi phí vốn của doanh nghiệp càng lớn, và ngược lại.



### Các điều khoản đặc thù của Vốn Trung gian là gì?

Vốn Trung gian thường được cơ cấu với những điều khoản và điều kiện sau đây:

- ❖ Công cụ đầu tư: dưới dạng nợ thứ cấp hoặc nợ có khả năng chuyển đổi, với quyền ưu tiên thứ yếu đối với tài sản
- ❖ Thời hạn: dài hạn, từ 1 đến 5+ năm
- ❖ Lãi suất tiền mặt: trả lãi suất tiền mặt hàng năm từ 12-15%
- ❖ Các điều khoản thanh toán: linh hoạt và có thể cơ cấu để phù hợp với dòng tiền của doanh nghiệp.
- ❖ Các cam kết: tương tự như các cam kết đối với vốn vay ngân hàng (tỉ lệ an toàn vốn, v.v...), nhưng ít cứng nhắc hơn

## **SEAF Blue Waters Growth Fund Overview of Mezzanine Investment**

- ❖ Tham gia cổ phần: có quyền tham gia cổ phần nhỏ thông qua khả năng có thể chuyển đổi của một phần khoản vay hoặc chứng quyền.

### **Các nhà đầu tư Vốn Trung gian quan tâm đến điều gì ở doanh nghiệp?**

Các nhà đầu tư Vốn Trung gian quan tâm đến những điểm sau đây ở doanh nghiệp:

- ❖ Đang trong giai đoạn mở rộng hoạt động với lịch sử dòng tiền dương;
- ❖ Có đội ngũ quản lý giàu năng lực, kinh nghiệm và đang sở hữu một tỉ lệ cổ phần đáng kể trong doanh nghiệp;
- ❖ Có những cơ hội tăng trưởng hấp dẫn trong kinh doanh, cả doanh nghiệp và ngành nghề kinh doanh đang được định vị tốt cho tăng trưởng;
- ❖ Đã chuẩn bị kế hoạch kinh doanh kỹ lưỡng để nắm bắt những cơ hội và giải quyết những thách thức trên thương trường;
- ❖ Sử dụng các khoản đầu tư vào mục đích tăng trưởng và mở rộng hoạt động, bao gồm tăng năng lực sản xuất, mua lại cơ sở khác và phát triển các thị trường mới.

### **Vốn Trung gian có thích hợp với doanh nghiệp của bạn không?**

Vốn Trung gian thích hợp với các doanh nghiệp đang trong giai đoạn mở rộng hoạt động, có lịch sử dòng tiền dương và có tiềm năng tăng trưởng cao, nhưng hiện tại:

- ❖ không thể vay ngân hàng đủ lượng vốn cần thiết để thực hiện mục tiêu của mình; và
- ❖ chưa huy động được đủ nguồn vốn chủ sở hữu cần thiết, hoặc không muốn pha loãng đáng kể tỉ lệ sở hữu của các cổ đông hiện hữu.