

Рынок капитала – альтернативное финансирование, когда банки осторожны

1/36/22



PwC старший консультант отдела
бизнес-консалтинга
Roberts Bērziņš

Когда балансы предприятий перенасыщаются обязательствами, а будущие денежные потоки становятся все более неясными, возможности получить банковское финансирование на сбалансированных условиях ограничиваются. Однако предпринимателям требуется свежий капитал, чтобы продолжать начатые инвестиционные проекты и повышать устойчивость предприятия к энергетическому шоку и нехватке сырья, а также пережить рост затрат, который зачастую невозможно компенсировать повышением расценок на готовое изделие.

При разумном планировании и выполнении необходимого «домашнего задания» рынок капитала способен помочь решить вопрос нехватки финансирования, а также в долгосрочной перспективе создать для предприятия диверсифицированный портфель источников финансирования.

Макроэкономические тенденции не позволяют предпринимателям расслабиться

Уже с начала 2020 года мировая экономика бросает предпринимателям все новые вызовы. Волна COVID-19 в начале 2020 года вынудила большинство предприятий резко сократить производственные мощности, чтобы выжить при пониженном уровне спроса. Были приняты дополнительные обязательства, а свободные денежные средства использовались для обеспечения дальнейшей деятельности предприятия.

С наступлением лета общемировой спрос стремительно восстановился, что привело к координированному задействованию ранее остановленных мощностей (и человеческих ресурсов), а также к дополнительным капиталовложениям и привлечению заемных средств с новой силой, чтобы удовлетворить высокий спрос.

Вторжение России на Украину в феврале 2022 года заставило предпринимателей снова пересмотреть как цепочки поставок, так и оптимальные мощности, чтобы сохранить приемлемый уровень отдачи для акционеров.

Таким образом, с 2020 года предприятия столкнулись с так называемым «идеальным штормом», который привел к ослаблению баланса, снижению маржи прибыли и усилению неуверенности в будущем, в том числе касательно возможностей продолжать финансировать деятельность предприятия традиционным, привычным способом.

Выгоды рынка капитала

Рынок капитала обеспечивает альтернативное финансирование на максимально более выгодных

условиях (не только с точки зрения ставок или оценки), а также в целом способен обеспечить доступность финансирования, когда традиционные варианты исчерпаны.

1. Адаптация срока. Выпуская облигации на рынок капитала, предприятие может рассчитывать на более длительные сроки погашения, чем в случае банковского финансирования. Теоретически существует возможность выпустить корпоративные облигации со сроком погашения 15, 20 или даже 30 лет, однако на практике золотым стандартом является срок 5-10 лет.
2. Выгодный график погашения. Существует множество вариантов структурировать график погашения облигаций, но самым оптимальным на практике и по опыту стран Балтии является «принцип шара». А именно: предприятие, выпуская облигации, выплачивает только проценты, а основную сумму возвращает в конце срока. Это позволяет в конце срока рефинансировать данные облигации, выпустив новые и используя привлеченный капитал, чтобы откупить ранее выпущенный инструмент.
3. Облегченные условия. Выпуская облигации на биржу, предприятие может рассчитывать на облегченные условия и ограничения касательно структуры капитала и новых программ размещения капитала.

Как использовать потенциал рынка капитала

Для успешного привлечения финансирования через биржу и выпуска облигаций на максимально выгодных условиях необходимо выполнить некоторые важные «домашние задания». В основе всего – хорошее и прозрачное корпоративное управление с сильным финансовым руководством и понятным планом для разъяснения инвесторам обоснования привлечения финансирования. Чтобы успешно использовать потенциал рынка капитала, нужно осуществить три технических мероприятия:

1. привлечение сертифицированного биржевого консультанта, который поможет с выпуском облигаций на альтернативной бирже (*Nasdaq First North*), а затем будет следить за надлежащим выполнением правил биржи;
2. подробный бизнес-план, чтобы убедить финансистов в размере, сроке и ставке необходимого финансирования, а также доказать, что кредитный риск ограничен;
3. отличные процессы бухгалтерского учета и отношений с инвесторами, позволяющие предоставлять бирже финансовую информацию своевременно и согласно закону.