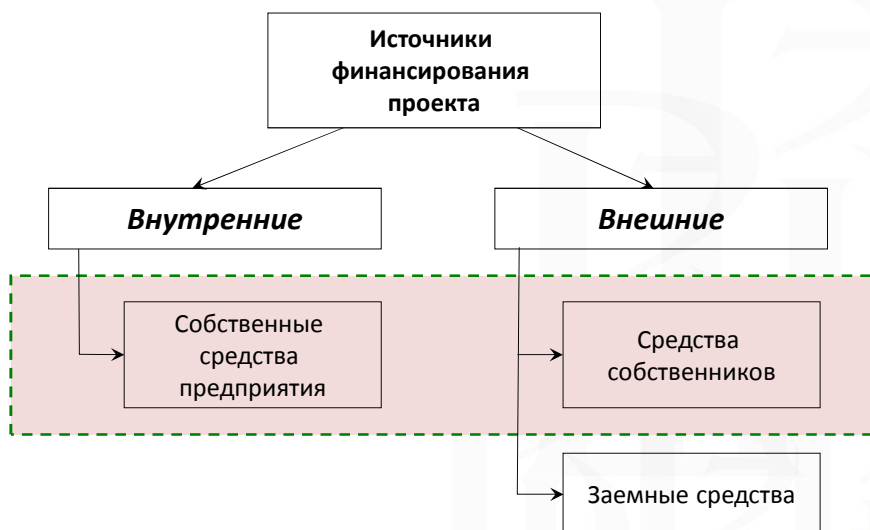


Финансирование

Структура финансирования,
схемы обеспечения, влияние
на эффективность проекта



Источники финансирования



Источники финансирования

Внешние источники:

- ❑ Заемные средства:
 - займы, кредиты, лизинг, облигации, средства фондов и т.д.
- ❑ Средства собственников:
 - увеличение уставного капитала, эмиссия акций
 - целевое финансирование

Внутренние источники:

- ❑ Собственные средства предприятия, проекта:
 - денежные средства, генерируемые текущей деятельностью предприятия
 - денежные средства, генерируемые проектом



Источники финансирования

Собственные средства предприятия, направляемые на финансирование проекта – это

- ❑ **НЕ** величина собственных средств в пассиве баланса

ПАССИВ	Код	1 окт
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал (85)		
.....	410	2800
=== ИТОГО по разделу III	490	287320

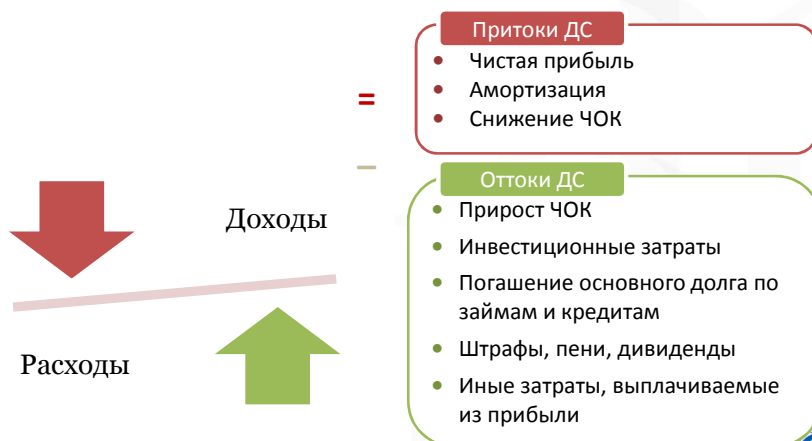
- ❑ **НЕ** величина нераспределенной прибыли

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	Код	1 окт
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	190	3870



Источники финансирования

Собственные средства предприятия, направляемые на финансирование проекта, определяются на основе генерируемого компанией **денежного потока**:



Собственный капитал

Достоинства	Недостатки
<ul style="list-style-type: none"> • простота привлечения, т.к. решения принимают собственники и менеджеры; • экономия на выплате процентов; • обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности компании в долгосрочном периоде 	<ul style="list-style-type: none"> • ограниченность привлекаемых средств при необходимости расширения деятельности; • более высокая стоимость капитала в сравнении с альтернативными заемными источниками; • невозможность прироста рентабельности собственного капитала за счет использования финансового рычага

Вывод: компания, которая использует только собственный капитал, максимизирует финансовую устойчивость, но ограничивает возможности для своего развития



Заемный капитал

Достоинства	Недостатки
<ul style="list-style-type: none">• широкие возможности привлечения, особенно при высоком рейтинге заемщика;• возможность повышать рентабельность собственного капитала за счет эффекта финансового рычага• более низкая стоимость кредитов по сравнению с эмиссией акций за счет эффекта «налогового щита»	<ul style="list-style-type: none">• привлечение заемных средств в больших объемах вызывает финансовые риски: кредитный, процентный, риск потери ликвидности и т.д.• возникают дополнительные расходы по обслуживанию долга перед кредиторами;• сложность процедуры привлечения заемных средств на длительный период

ВЫВОД: компания, привлекающая заемные средства в форме банковского кредита или облигационного займа, имеет более высокий потенциал для роста и возможности для увеличения доходности собственного капитала, но в большей мере подвержена финансовым рискам и угрозе банкротства



Коэффициент покрытия долга

- Рассчитывается в тех периодах, где происходит погашение кредита

$$DSCR = \frac{\text{Денежный поток доступный для выплат банку}}{\text{Возврат долга} + \text{Выплаты процентов}}$$

- Примерные значения при гибком графике:
 - > 1,5 для большинства инвестиционных проектов с нуля
 - > 1,4 для проектов расширения производства
 - > 1,2 примерная нижняя граница
 - возможны более низкие значения для льготных кредитов, но и они должны быть более 1,0
- В результате соблюдения DSCR на счете образуются большие остатки – это «подушка безопасности» для банка



Коэффициент покрытия долга: использование

- ❑ Расчет гибкого графика погашения долга исходя из денежного потока и целевого значения DSCR
- или
- ❑ Проверка равномерного графика погашения долга на соответствие требованиям к значению DSCR



Коэффициент долговой нагрузки

- ❑ Соотношение суммарного долга (без кредиторской задолженности) к EBITDA компании (в годовом выражении)

$$\frac{\text{TD (общий долг)}}{\text{EBITDA}}$$

- ❑ Примерные рамки:
 - до 3 – невысокий уровень долговой нагрузки
 - от 3 до 6 – большой, но допустимый, долг. Обычный уровень для финансирования проектов или активного развития
 - более 6 – слишком большой долг
- ❑ В начале проекта деятельность еще не началась, поэтому расчет показателя TD/EBITDA обычно не имеет смысла



Условия кредитования

- ❑ Залог: оценочная стоимость с дисконтом
- ❑ Иные виды обеспечения
- ❑ Ковенанты:
 - достижение запланированных объемов продаж
 - отсутствие длительных убытков
 - TD/EBITDA
 - соотношение собственного и заемного капитала
- ❑ При нарушении условий банк может потребовать немедленного возврата всей суммы кредита
- ❑ Досрочное погашение по инициативе заемщика может повлечь за собой уплату штрафов



Структура стоимости кредита

- ❑ Процентная ставка
- ❑ Выплаты страховой компании — банк может потребовать застраховать все имущество, передаваемое в залог
- ❑ Комиссия за выдачу кредита — разовый платеж в начале срока
- ❑ Комиссия за обслуживание кредита — небольшие регулярные платежи, добавляемые к процентам
- ❑ Штрафы, платежи за пользование кредитным лимитом и т.п.

