

Тема лекции:

# **ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ**

## **Стратегии финансирования оборотных средств:**

- **Осторожная, расслабленная**
- **Ограничительная стратегия .**
- **Умеренная стратегия .**

**Оборотные средства предприятия состоят из постоянной их части плюс сезонной, или переменной.**

## **Источники краткосрочного финансирования:**

- **Кредиторская задолженность за товары, работы и услуги — это торговый кредит.**
- **Краткосрочные банковские кредиты**

## **Привлечение банковского кредита включает следующие этапы:**

- **определение целей использования;**
- **оценка соотношения между краткосрочным и долгосрочным кредитом;**
- **изучение и оценка коммерческих банков — потенциальных кредиторов заемщика (о надежности и финансовой устойчивости банка);**
- **сопоставление условий возможного привлечения отдельных видов кредитов у разных банков.**

## **Состав заемного капитала:**

- **краткосрочные кредиты и займы;**
- **долгосрочные кредиты и займы;**
- **кредиторская задолженность (привлеченные средства).**
- **Краткосрочные кредиты и займы служат источником покрытия оборотных активов.**

**Основными способами краткосрочного финансирования являются коммерческий кредит и банковский кредит.**

*Банковское кредитование* осуществляется в различных формах: срочный кредит, контокоррентный кредит, онкольный кредит, учетный кредит, акцептный кредит, факторинг, форфейтинг.

Кредитная линия

Револьверный кредит

**Новые инструменты краткосрочного финансирования: страхование, форвардные и фьючерсные контракты и операции РЕПО.**

## Цена банковского кредита:

- **Регулярный, или простой, процент за кредит**
- **Дисконтный процент означает**
- **Кредит с добавленным процентом**

**Долгосрочный привлеченный капитал (в форме кредитов и займов) направляется на финансирование внеоборотных и части оборотных активов. Обязательства, представляемые в балансе как долгосрочные и предполагаемые к погашению в отчетном году, могут быть представлены на начало этого отчетного года как краткосрочные.**

## **Одна из форм долгосрочного заемного капитала - выпуск облигационных займов.**

- **В решении об эмиссии облигаций определены формы, сроки и иные условия их размещения.**
- **Номинальная стоимость всех выпущенных облигаций не должна превышать размер уставного капитала либо величину обеспечения, предоставленного третьими лицами для цели их выпуска.**
- **Можно выпускать облигации с единовременным сроком погашения или облигации со сроком погашения по сериям в определенные сроки.**
- **Погашение облигаций может осуществляться в денежной форме или иным имуществом в соответствии с решением об их выпуске.**

**Стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии корпоративных облигаций, оценивается на основе ставки купонного процента, формирующего сумму периодических купонных выплат.**

**Лизинговый метод финансирования выражает систему экономических отношений, связанных с передачей имущества во временное пользование на основе его приобретения и последующей сдачи в долгосрочную аренду.**

**Инвестиционные банковские кредиты**

**Бридж-кредиты под будущее IPO**

**Синдицированные банковские кредиты**

**ЕСА-финансирование.**

**LBO-финансирование.**

**Среди секьюритизированных инструментов привлечения внешнего финансирования наибольший интерес представляют кредитные ноты, вексельные и облигационные займы, еврооблигации.**

Название инструмента	Инвестиционные банковские кредиты	Бридж-кредиты под будущее IPO	Синдицированные банковские кредиты	ЕСА-финансирование	LBO-финансирование	Credit Linked Notes (CLN)	Вексельный заем	Облигационный заем	Еврооблигации
Минимальная сумма	Не установлена	До 50% от объема эмиссии	Экв. 20 млн долл. США	Экв.5 млн долл. США	Экв.10 млн долл. США	Экв. 20 млн долл. США	Экв. 5 млн долл. США	Экв. 35 млн долл. США	Экв. 70 млн долл. США
Оптимальная сумма	Не установлена	-	Экв. 50 млн долл. США	От экв. 10 млн долл. США	От экв. 25 млн долл. США	Экв. 50 млн долл. США	Экв. 15 млн долл. США	Экв. 50 млн долл. США	Экв. 200 млн долл. США
Валюта	RUR/USD/EUR	RUR/USD/EUR	USD/EUR	USD/EUR	RUR/USD/EUR	USD/EUR	RUR	RUR	USD/EUR
Средний срок привлечения (дюрация) в годах	2-10	До 2	1-5	3-10	3-10	1-3	1-3	2-5	2-5
Ставка % годовых (может варьироваться в зависимости от кредитного рейтинга заемщика и ситуации на рынке капиталов)	От 10%	От 9%	Базовая ставка + 3%	Базовая ставка + 1,5%	Базовая ставка + 3%	Базовая ставка +3%	15%	11%	10%
Комиссия за организацию кредита	0,1-0,5%	-	До 0,5%	До 0,5%	До 0,5%	До 0,5%	До 1%	До 1%	до 1%