

Финансирование роста в период высокой стоимости заимствований

Алиса Мелконян

Партнер, Руководитель налогово-юридической практики
в Северо-Западном регионе



**ЗЕЛЕНЫЙ
КОРИДОР**



**ЛЕНИНГРАДСКАЯ
ОБЛАСТЬ**



Финансирование роста в период высокой стоимости заимствований

kept

Механизмы льготного финансирования новых проектов

- ▶ Займы ФРП РФ (5%-3%, Проекты развития, Комплекующие изделия, Автокомпоненты)
- ▶ Кластерная инвестиционная платформа (КИП) - поддержка российских промышленных предприятий для реализации инвестиционных проектов по производству приоритетной продукции
- ▶ «Фабрика проектного финансирования» ВЭБ РФ

Субсидии (новые проекты + текущие расходы)

- ▶ Субсидии на компенсацию определенных видов затрат (на НИОКР, на транспортировку продукции, на инфраструктуру, поддержка внедрения НДТ / цифровизации и т.д.)
- ▶ Субсидии на компенсацию недополученных доходов (банкам на % ставки по кредитам, льготные тарифы на перевозку грузов и др.)

Финансирование текущего долга

- ▶ Мезонинное финансирование
- ▶ Конвертируемый долг
- ▶ Поэтапная продажа стратегическому инвестору
- ▶ Совместная продажа стратегическому инвестору после выхода бизнеса из «финансовой ямы»

Улучшение денежного потока за счет льготных налоговых режимов

- ▶ Льготы в рамках «зонтичных режимов» (СПИК, СЗПК)
- ▶ Инвестиционный налоговый вычет (ИНВ)
- ▶ РИП, СПИК, ТОР, ОЭЗ, МТОР и тп

Привлечение мезонинного финансирования

kept

- ▶ Компания получает субординированный заем с льготным периодом (например, 2 года) по низкой ставке и использует его для погашения основного долга
- ▶ Акционер передает инвестору долю в акционерном капитале

В результате:

- ▶ Основной долг компании снижается. По дополнительному долгу проценты начисляются, но не выплачиваются
- ▶ Компания имеет возможность обслуживать долговой портфель даже при текущей ставке и продолжать поддерживающие инвестиции

Снижение ставок на горизонте 2 года

- ▶ За счёт продолжения ключевых инвестиций компания оказывается способна продолжить свой рост и увеличить размер бизнеса в следующие два года
- ▶ В результате в момент снижения ставки ЦБ компания оказывается в состоянии обслуживать не только основной долг, но и субординированный кредит, по которому заканчивается льготный период

Результат:

- ▶ Привлечение финансового инвестора позволяет получить более комфортные условия распределения денежного потока компании и сохранить возможность для инвестиций и пополнения оборотного капитала
- ▶ В результате финансовые показатели бизнеса могут расти, что приводит к росту его стоимости. В свою очередь это может окупить ту повышенную доходность, которую получает финансовый инвестор
- ▶ В ситуации с реструктуризацией максимальная часть денежного потока направляется банку, в итоге бизнес «задыхается» два года, конкуренты уходят вперёд

Выход финансового инвестора

- ▶ При снижении ключевой ставки и уровня рисков в экономике мультипликаторы оценки активов растут
- ▶ Снижение ставки в наибольшей степени влияет на стоимость акционерного капитала: она резко повышается
- ▶ Одновременно снижается стоимость заимствования, у Компании улучшаются возможности по привлечению и обслуживанию долга
- ▶ Вкупе это создаёт возможность для обратного выкупа долей у финансового инвестора



Аудитория потенциальных инвесторов

kept

Российские банки



Фонды частных и коллективных инвестиций

Фонды специальных ситуаций

Семейные офисы
и диверсифицированные
инвестиционные холдинги

Управляющие компании
и фонды частных инвестиций

Отраслевые инвестиционные
фонды

Иностранные инвесторы



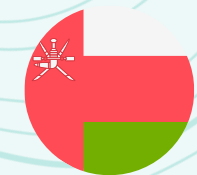
Китай



Казахстан



ОАЭ



Оман



Турция



Индия



Алиса Мелконян

Партнер,

Руководитель налогово-юридической
практики в Северо-Западном регионе

