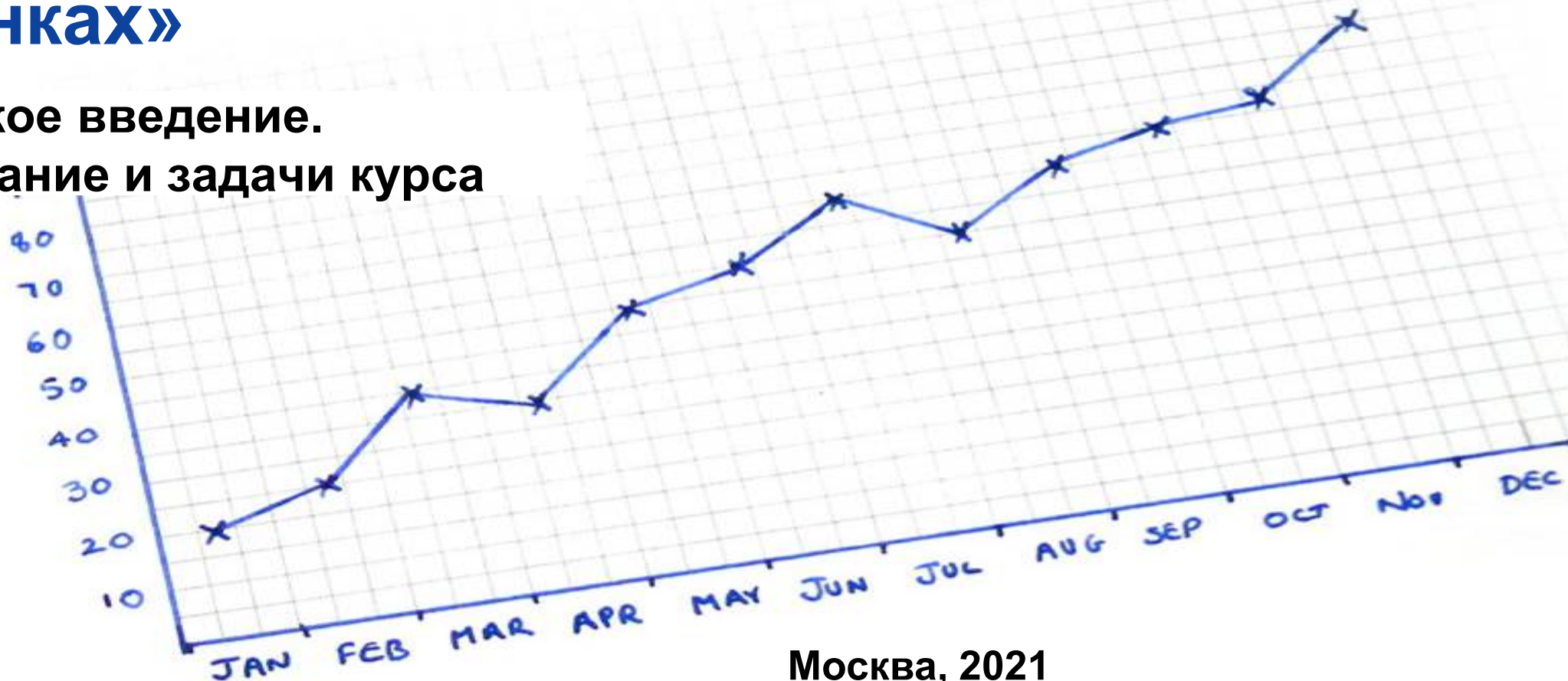


Курс «Практика привлечения финансирования на международных рынках»

Краткое введение.
Описание и задачи курса



Москва, 2021

Что такое Финансы?

Финансы = ДЕНЬГИ

Публичные

Цель: Удовлетворение общественных потребностей

Личные

Цель: Удовлетворение личных потребностей

Корпоративные

Цель: Получение прибыли

Прибыль =

РАЗНОСТЬ
выручкой
между ~~доходами~~ и
расходами



Финансы – это экономические денежные отношения по формированию, распределению и использованию денежных фондов и доходов государства, его территориальных подразделений, а также предприятий, организаций и учреждений для обеспечения расширенного воспроизводства и социальных нужд, в процессе осуществления которых происходит распределение и перераспределение общественного продукта и контроль за удовлетворением потребностей общества. Функции финансов: учетная, распределительная, стимулирующая, контрольная.

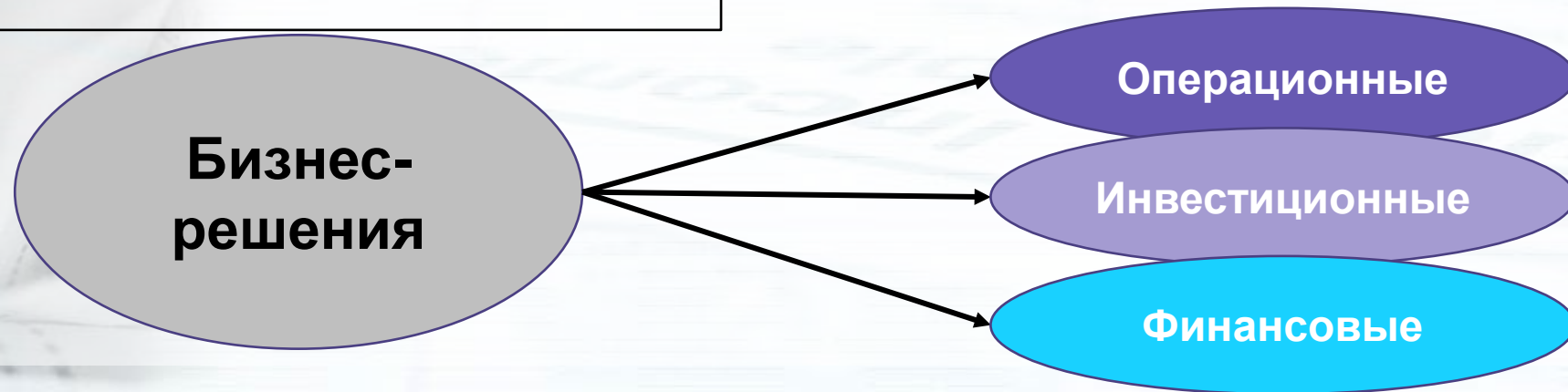
Белоусов Д.С. Финансовое право. 2007

Ключевые категории Корпоративных Финансов

Основной вопрос Корпоративных Финансов – как **увеличить стоимость** Компании?

- «Улучшить» бизнес-процессы и увеличить прибыль;
- Увеличить масштаб Компании и увеличить прибыль;
- Провести реструктуризацию компании: «отрезать» «плохие» активы;
- Поменять «плохие» пассивы на «хорошие»;
- Провести сделку слияния/поглощения (M&A);
- Реализовать инвестиционный проект, повышающий стоимость бизнеса

Аксиома: Любой бизнес-процесс порождает либо движение денежных средств, либо начисление виртуального финансового результата.



Цель нашего курса

Найти не только новые **внешние** источники финансирования для своих компаний, но и новые идеи для бизнеса.

Практика финансовых институтов в мире далеко ушла от примитивной логики кредита:

Взял – уплатил проценты – вернул.

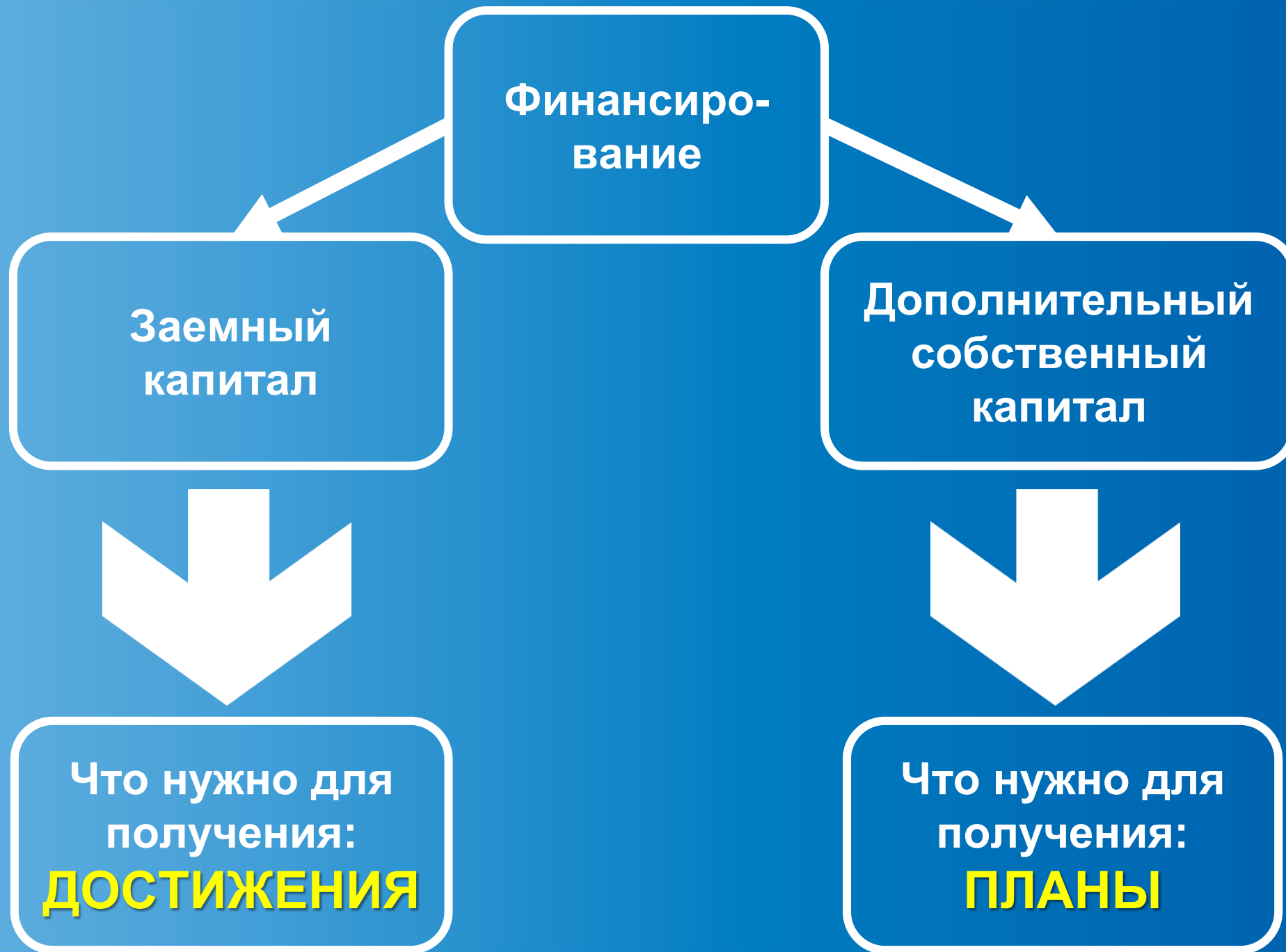
Финансирование сегодняшнего дня – это не только решение проблем ликвидности, но и генерация новых бизнес-процессов.



Инструменты финансирования бизнеса



Финансирование
предприятия – обеспечение
его деньгами или капиталом.



Финансиро-
вание

Заемный
капитал

Дополнительный
собственный
капитал

Что нужно для
получения:
ДОСТИЖЕНИЯ

Что нужно для
получения:
ПЛАНЫ

Финансирование

```
graph TD; A[Финансирование] --> B[Заемный капитал]; A --> C[Дополнительный собственный капитал]; B --> D[Кредиторы: Банки, Специализированные финансовые институты, Лизинговые компании, ЕСА (Export Credit Agencies)]; C --> E[Институциональные инвесторы: Инвестиционные банки, Фонды]; C --> F[Индивидуальные инвесторы: Существующие акционеры, Индивидуальные инвесторы];
```

Заемный капитал

Дополнительный
собственный
капитал

Кредиторы:

**Банки, Специализированные
финансовые институты, Лизинговые
компании, ЕСА (Export Credit
Agencies)**

Институциональные инвесторы:

Инвестиционные банки, Фонды
Индивидуальные инвесторы:
**Существующие акционеры,
Индивидуальные инвесторы**

Финансирование

Заемный
капитал

Дополнительный
собственный
капитал

Комбинированное
Структурированное
финансирование,
M&A

Кредиты:
Торговое, Проектное,
Синдицированное финансирование
Ценные бумаги:
Облигации, Векселя

Существующие акционеры:
Субординированные займы
Ценные бумаги:
Акции обыкновенные, Акции
привилегированные, Опционы, Варранты



Источники финансирования бизнеса

- ❖ Собственный капитал акционеров и прибыль;
- ❖ Привлеченный капитал (продажа дополнительных акций);
- ❖ Банковские, институциональные и публичные заимствования;
- ❖ Избыточный рабочий капитал;
- ❖ Доходы от размещения свободных средств в финансовые инструменты;
- ❖ Гранты, дотации и субсидии;
- ❖ Продажа и сдача в аренду активов и реструктуризация дебиторской и кредиторской задолженностей;
- ❖ Ускорение оборота дебиторской задолженности за счет внедрения схем оплаты с привлечением платежных систем;
- ❖ Краудфандинг (crowdfunding, crowdlending, crowdinvesting).

Термины

Как понять
эту
белиберду?



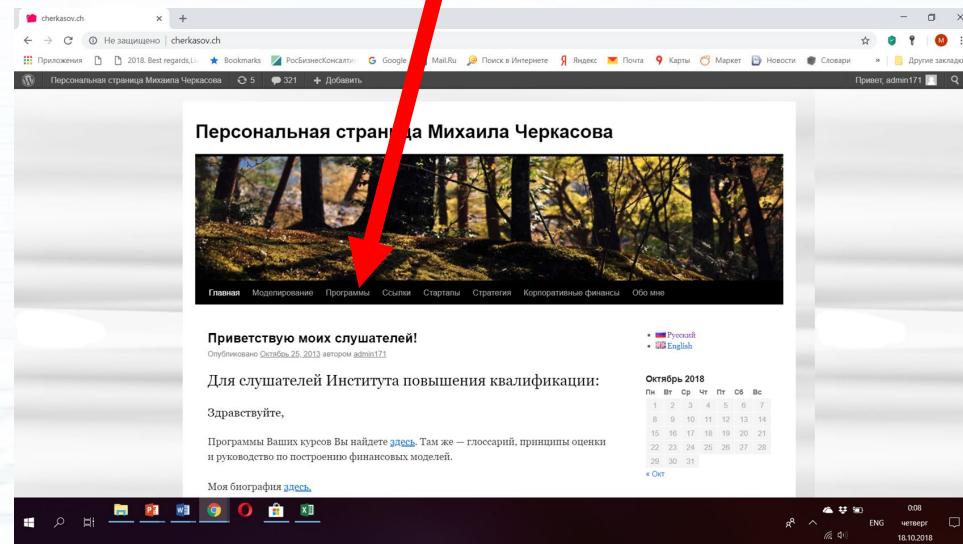
153k; 265,4 mio; 3,7 bn;
4,5% p.a.; 9 bps; 16 pips;
Q1; YOY; Y2013; b2b;
b2c; p2p; m2m; FYI; L/C;
B/L; Lol;
bbl, Mbbl, MMbbl

Это что?



Waiver;
Tag-along option;
Green shoe;
SOFR

*Глоссарий, содержащий определения
всех терминов и их перевод с русского
на английский и обратно – дан в
разделе «Программы»*



Соотношение риска и прибыли

$$\text{CAPM} = \text{Risk Free Rate} + \beta \times \text{Excess Market Return}$$

$$\text{Excess Market Return} = \text{Market Return} - \text{Risk Free Rate}$$

©Valuation App

berg.com.ua



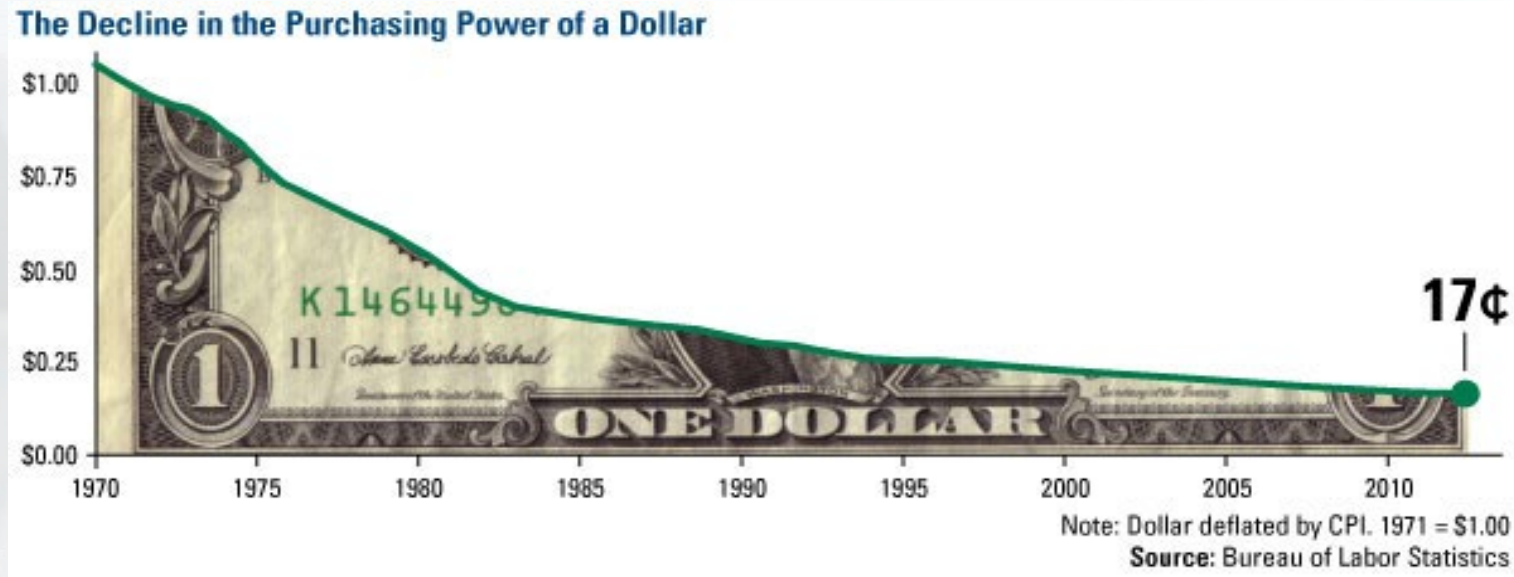
Продукт с высоким риском

Тот же продукт с дополнительным обеспечением рисков

Инвесторы и кредиторы всегда стремятся к минимизации риска и максимизации прибыли. А также – к минимизации усилий для достижения этих целей. Компания-соискатель финансирования должна предлагать такие сценарии, которые дают финансирующим институтам комфорт, но при этом добиваться своих поставленных целей.

Стоимость денег во времени

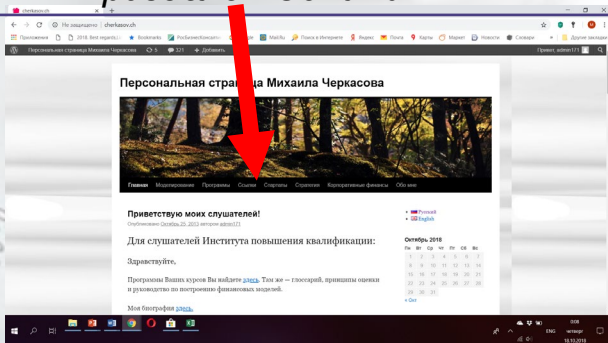
Один главный тезис лежит в основе экономического анализа, а также всей финансовой математики: “Доллар **СЕГОДНЯ** стоит больше, чем доллар завтра!” Это принцип - «**СТОИМОСТИ ДЕНЕГ С УЧЕТОМ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ**» (“**The Time Value of Money**”).



Стоимость денег во времени

При одинаковой сумме платежей в каком-то периоде времени более эффективным для бенефициара является тот график, который дает больший денежный поток в ближайшие периоды.

Таблица для расчета эффективной процентной ставки по лизингу для разных потоков платежей – дана в разделе «Ссылки»



№	Дата	Валюта	Сумма	в т.ч. НДС
Аванс	25.08.2015	руб.	8 337 600,00	1 271 837,29
1	25.09.2015	руб.	1 529 512,58	233 315,48
2	25.10.2015	руб.	1 516 550,61	231 338,23
3	25.11.2015	руб.	1 503 588,64	229 360,98
4	25.12.2015	руб.	1 490 626,67	227 383,73
5	25.01.2016	руб.	1 477 664,69	225 406,48
6	25.02.2016	руб.	1 464 702,72	223 429,23
7	25.03.2016	руб.	1 451 740,75	221 451,98
8	25.04.2016	руб.	1 438 778,78	219 474,73
9	25.05.2016	руб.	1 425 816,81	217 497,48
10	25.06.2016	руб.	1 412 854,84	215 520,23
11	25.07.2016	руб.	1 399 892,87	213 542,98
12	25.08.2016	руб.	1 386 930,90	211 565,73
13	25.09.2016	руб.	1 373 968,93	209 588,48
14	25.10.2016	руб.	1 361 006,96	207 611,23
15	25.11.2016	руб.	1 348 044,98	205 633,98
16	25.12.2016	руб.	1 335 083,01	203 656,73
17	25.01.2017	руб.	1 322 121,04	201 679,48
18	25.02.2017	руб.	1 309 159,07	199 702,23
19	25.03.2017	руб.	1 283 235,13	195 747,73
20	25.04.2017	руб.	1 270 273,16	193 770,48
21	25.05.2017	руб.	1 257 311,19	191 793,23
22	25.06.2017	руб.	1 244 349,22	189 815,98
23	25.07.2017	руб.	1 231 387,25	187 838,73
24	25.08.2017	руб.	1 218 425,27	185 861,48
25	25.09.2017	руб.	1 205 463,30	183 884,23
26	25.10.2017	руб.	1 192 501,33	181 906,98
27	25.11.2017	руб.	1 179 539,36	179 929,73
28	25.12.2017	руб.	1 166 577,39	177 952,48
29	25.01.2018	руб.	1 153 615,42	175 975,23
30	25.02.2018	руб.	1 140 653,45	173 997,98
31	25.03.2018	руб.	1 127 691,48	172 020,73
32	25.04.2018	руб.	1 114 729,51	170 043,48
33	25.05.2018	руб.	1 101 767,54	168 066,23
34	25.06.2018	руб.	1 088 805,56	166 088,98
35	25.07.2018	руб.	1 075 843,59	164 111,73
36	25.08.2018	руб.	1 062 881,62	162 134,48
37			Сумма	в т.ч. НДС
Всего к уплате:			55 000 695,60	7 118 099,33
Ставка удорожания по коммерческому предложению				
				10,64%
Эффективная процентная ставка по обычному лизингу				
				9,23%

№	Дата	Валюта	Сумма	в т.ч. НДС
Аванс	25.08.2015	руб.	8 337 600,00	1 271 837,29
1	25.09.2015	руб.	1 296 197,10	197 724,98
2	25.10.2015	руб.	1 296 197,10	197 724,98
3	25.11.2015	руб.	1 296 197,10	197 724,98
4	25.12.2015	руб.	1 296 197,10	197 724,98
5	25.01.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
6	25.02.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
7	25.03.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
8	25.04.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
9	25.05.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
10	25.06.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
11	25.07.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
12	25.08.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
13	25.09.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
14	25.10.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
15	25.11.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
16	25.12.2016	руб.	1 296 197,10	197 724,98
17	25.01.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
18	25.02.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
19	25.03.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
20	25.04.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
21	25.05.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
22	25.06.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
23	25.07.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
24	25.08.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
25	25.09.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
26	25.10.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
27	25.11.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
28	25.12.2017	руб.	1 296 197,10	197 724,98
29	25.01.2018	руб.	1 296 197,10	197 724,98
30	25.02.2018	руб.	1 296 197,10	197 724,98
31	25.03.2018	руб.	1 296 197,10	197 724,98
32	25.04.2018	руб.	1 296 197,10	197 724,98
33	25.05.2018	руб.	1 296 197,10	197 724,98
34	25.06.2018	руб.	1 296 197,10	197 724,98
35	25.07.2018	руб.	1 296 197,10	197 724,98
36	25.08.2018	руб.	1 296 197,10	197 724,98
37			Сумма	в т.ч. НДС
Всего к уплате:			55 000 695,60	7 118 099,33
Ставка удорожания по коммерческому предложению				
				10,64%
Эффективная процентная ставка по обычному лизингу				
				8,69%

Экономическая информация и макроэкономическое окружение



Citibank Crisis Clock

Экономическая информация и макроэкономическое окружение



Citibank Crisis Clock

Экономическая информация

Цена 1 барреля Brent в рублях



Цены на нефть Brent

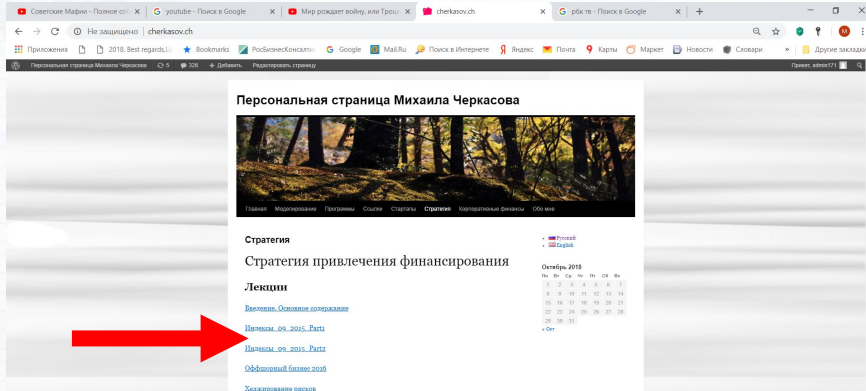
К сожалению, предсказывание экономических индикаторов с высокой достоверностью невозможно. Экономика никогда не повторяет в точности то, что уже было зафиксировано и объяснено в прошлом.

Поэтому необходимо постоянно следить за экономическими индикаторами и аналитикой рынков.



Экономическая информация

Прошу Вас самостоятельно изучить 2 презентации об индексах в экономике. Индексы дают очень важную информацию, без понимания которой невозможно эффективно работать на рынке привлечения финансирования: их надо адекватно использовать в финансовых моделях, в проектах, на переговорах.



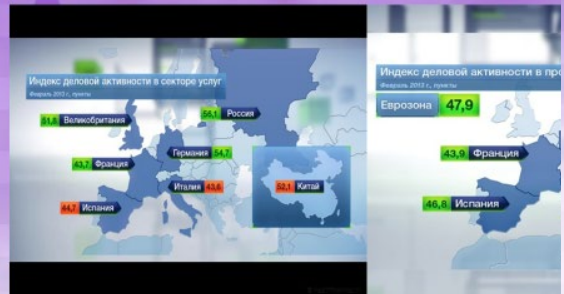
Индексы инфляции

CPI (Consumer Price Index)

Фондовые индексы

S&P Global 100 (Standard&Poor's 100) – индекс включает 100 крупнейших компаний из развитых стран, которые ведут бизнес в США.

Индексы оценки состояния экономики



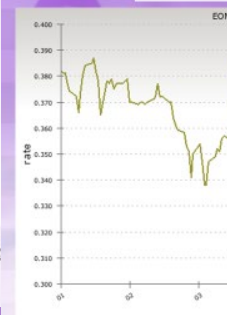
Индексы технического анализа

Commodity Channel Index (CCI)

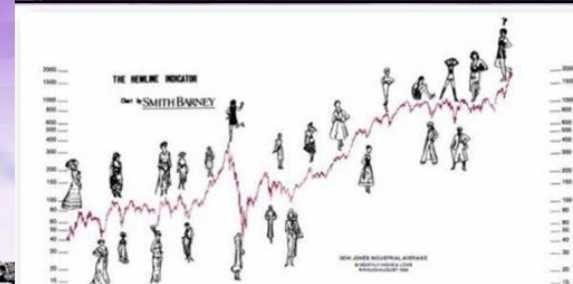
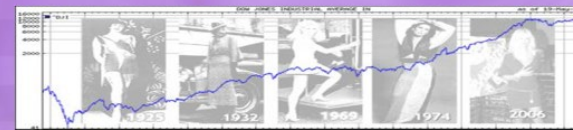


Индексы процентных ставок

Межбанковский рынок. *Euribor* (Euro InterBank Offered Rate), *EONIA* (Euro Overnight Index Average), *SONIA* (Sterling Overnight Index Average), etc.



Экзотические индексы



Экономическая информация



Что такое международный финансовый рынок?



Разница в подходах к финансированию на разных рынках



Международный финансовый рынок объединяет европейских, американских, российских, восточных финансистов и инвесторов



Сравнение российских и иностранных финансовых институтов



Сравнение российских и иностранных финансовых институтов

Зона активности российского банка



Зона активности международных финансовых институтов

Сравнение российских и иностранных финансовых институтов



Рынки денег. Новые реалии

Платежные системы: Структуры, представляющие собой совокупность институтов, правил, процедур и технической инфраструктуры, позволяющие осуществлять как денежные переводы, так и переводы долга от одного участника к другому. Включают: дебетовые и кредитные карты, прямые операции дебетования и кредитования, электронные денежные переводы, интернет-банкинг и e-commerce (электронную коммерцию). Новая реальность: **блокчейн** – например (m2m, p2p деньги), **bitcoins (BTC)** – цифровая, виртуальная, криптовалюта.



Рынки денег. Новые реалии

Биткоин (частный случай понятия **Блокчейн**) – новая эра развития денег. Традиционные (фиатные, фидуциарные деньги) – это **доверие** потребителя **эмитенту**. Блокчейн – **доверие** потребителя **протоколу**.

Предтечи блокчейна



Развитие блокчейна

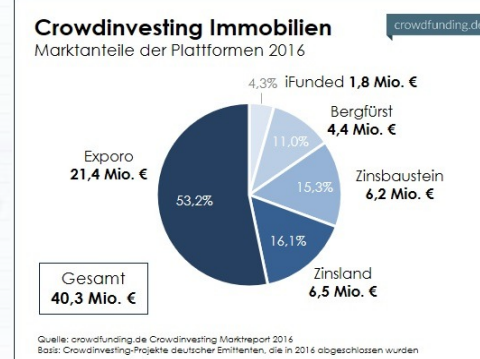


Рынки денег. Новые реалии

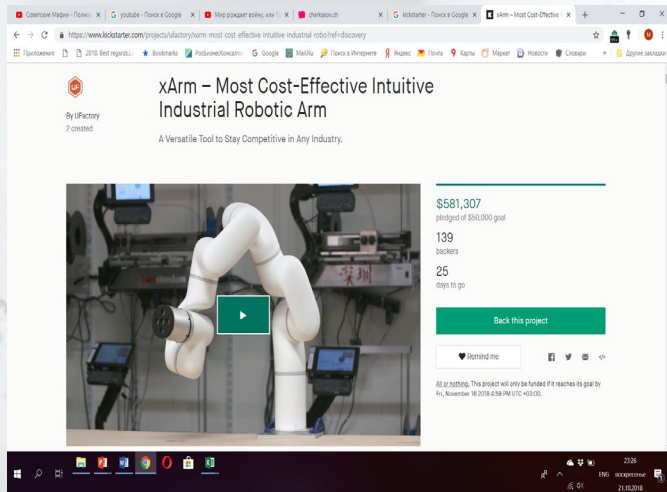
Индустрия финансирования различных бизнес-процессов революционно изменилась за последнее десятилетие.



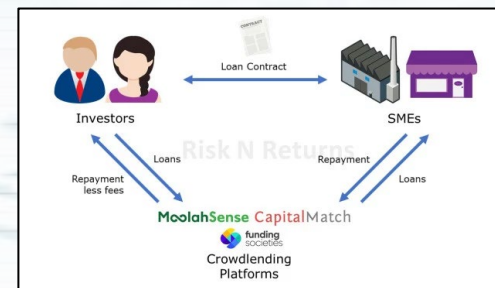
ICO (Initial Coin Offering) – размещение акций среди неограниченного круга инвесторов за криптовалюту



Crowdinvesting (Crowd – толпа + Investing – инвестирование) – размещение акций пула компаний среди круга инвесторов за фиатную валюту



Crowdfunding (Crowd – толпа + Funding – финансирование) – получение займов на проект (**Reward Crowdfunding**) или продажа акций проекта (**Equity Crowdfunding**)



Crowdlending (Crowd – толпа + Lending – заимствование) – размещение займов на проект среди круга инвесторов за фиатную валюту

Что нужно для финансирования

Для каждого этапа развития компании существуют свои источники финансирования:



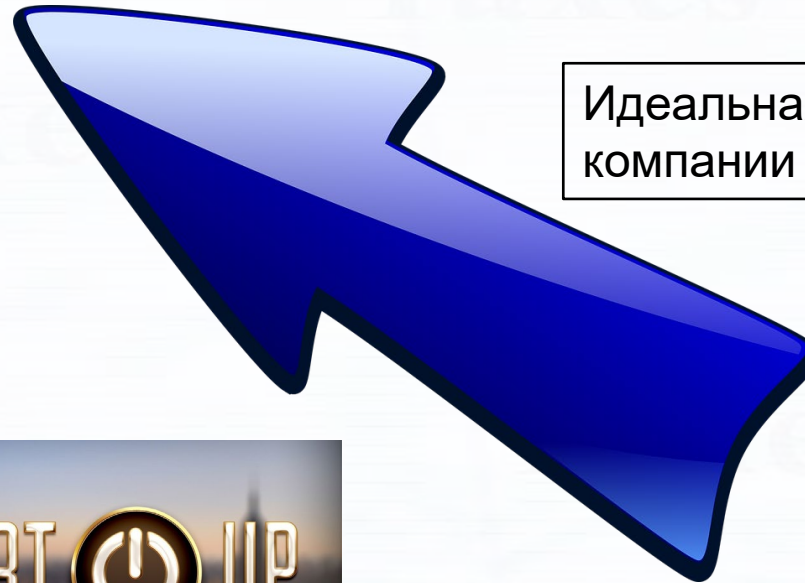
Публичные
компании
(корпорации)



Частные/непубличные
компании



Стартап-компании



Идеальная стратегия роста
компании



Проекты



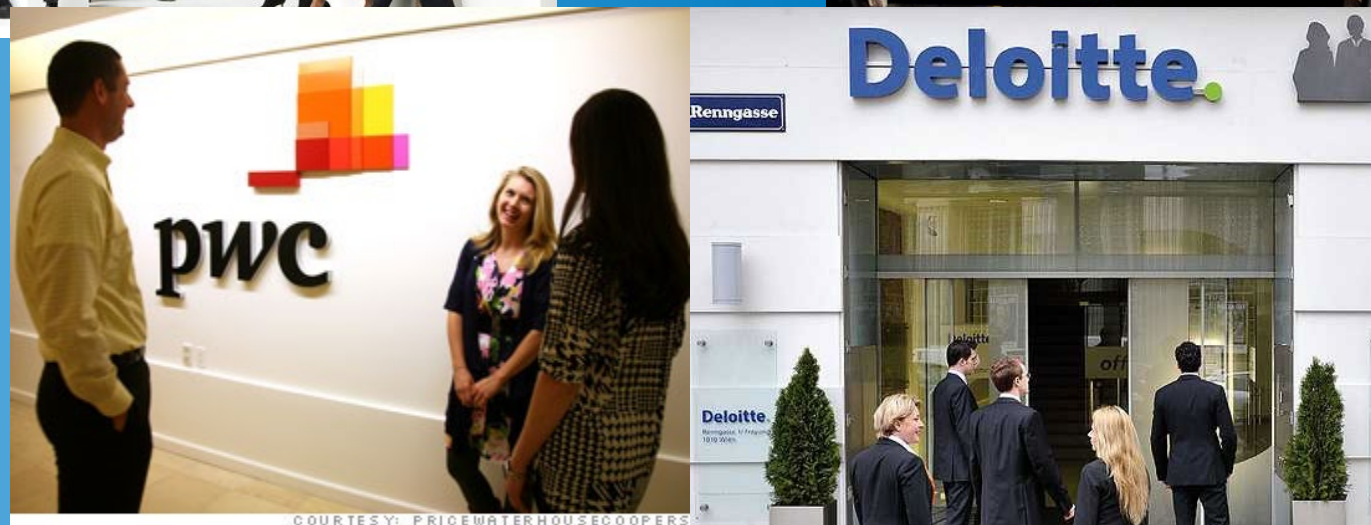
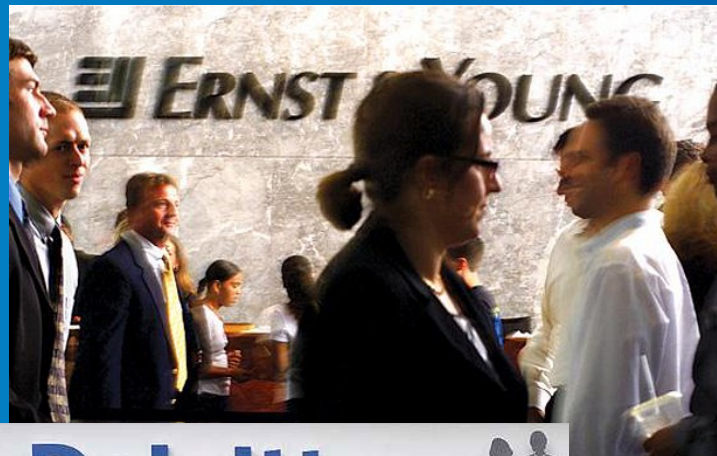
Без чего нельзя?



- Успешный трек-рекорд компании в бизнесе и его подтвержденная доходность.
- Аудит по международным стандартам.
- Идеи и планы, которые понятны и неспециалистам и экспертам.
- Экспертное знание своего сегмента рынка, конкурентов, статистики и тенденций.
- Хотя бы немного позитивного PR.
- Хорошая презентация, описывающая и бизнес, и его финансовые результаты



Без чего нельзя?



Аудированная компанией с
именем отчетность

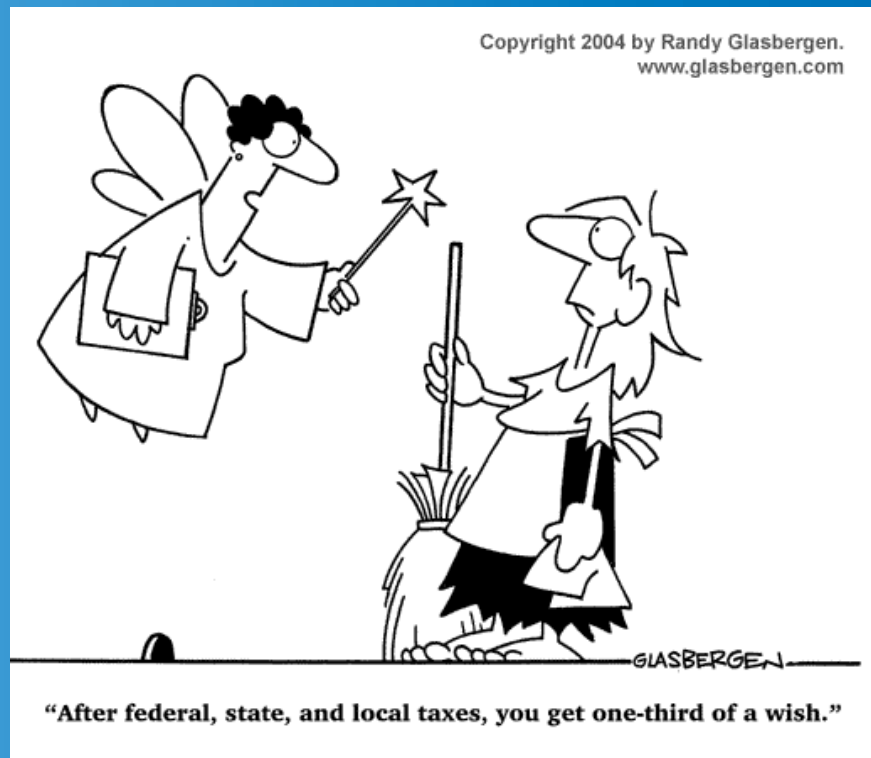
Без чего нельзя?



- надписи на груди: «Готов работать за еду».
- диалог: «Ты ничего не достигнешь просто так. Надо написать бизнес-план».

Бизнес-план и финансовая модель (его главная составляющая), а также отчетность и презентация компании - обязательные элементы Вашего общения с международными финансовыми институтами.

Без чего нельзя СОВСЕМ?



- Фея: «После уплаты федерального, регионального и местного налога у тебя остается одна треть желания».

Уверенно развивающийся бизнес с конкурентными идеями и позитивными финансовыми результатами за последние годы.

Без чего нельзя совсем? Обеспечение:

- ❑ Собственный капитал акционеров и прибыль;
- ❑ Основные средства и нематериальные активы;
- ❑ Запасы закупленной и произведенной продукции;
- ❑ Дебиторская задолженность;
- ❑ Поступления от долгосрочных/краткосрочных контрактов, аренды;
- ❑ Персональные поручительства акционеров и поручительства/гарантии третьих лиц;
- ❑ Страхование активов и ответственности;
- ❑ Контроль сюрвейеров за деятельностью;
- ❑ Доход от продажи активов, дочерних предприятий;
- ❑ Акции и иные корпоративные права головного и дочерних предприятий;
- ❑ Cash collateral (денежный залог);
- ❑ Опционы и варранты на акции;
- ❑ Поступления от хеджировочных контрактов;
- ❑ Участие кредитующей/инвестирующей организации в управлении компанией;
- ❑ Добровольная предварительная отставка директоров компании в случае дефолта
- ❑ Многое другое.

Цель нашего курса

Стратегическая цель

- понять, какие инструменты финансирования помогут в укреплении и развитии бизнеса компании, и получить к ним доступ.



Тактика – создать правильную систему презентации текущего состояния бизнеса и его достижений в прошлом, а также план и модель развития на будущее.