

НОВІТНІ БОРГОВІ ФІНАНСОВІ ІНСТРУМЕНТИ ДЛЯ ПІДПРИЄМСТВ МАЛОГО ТА СЕРЕДНЬОГО БІЗНЕСУ У КРАЇНАХ ЄВРОПИ

НОВЕЙШИЕ ДОЛГОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В СТРАНАХ ЕВРОПЫ

NEW BUSINESS FINANCIAL INSTRUMENTS FOR SMALL AND MEDIUM BUSINESS ENTERPRISES IN EU-COUNTRIES

Анотація. Охарактеризовано основні характеристики інструментів боргового ринку, які набули популярності протягом останніх років у Європі. Наведено переваги та недоліки боргових фінансових інструментів.

Аннотация. Охарактеризованы основные характеристики инструментов долгового рынка, приобрели популярность в последние годы в Европе. Приведены преимущества и недостатки долговых финансовых инструментов.

Abstract. The main characteristics of debt market instruments, which have gained popularity in recent years in Europe, have been characterized. The advantages and disadvantages of debt financial instruments are presented.

Останнім часом з'явилися нові інструменти боргового ринку, які збільшують фінансові потоки підприємств малого та середнього бізнесу (далі МСБ), що дозволить цим фірмам отримати доступ до більш гнучких та в деяких випадках дешевших фінансових альтернатив банківським кредитам, на які компанії в цьому сегменті ринку продовжують й далі покладатися.

Альтернативні інструменти фінансування та канали допоможуть малим та середнім підприємствам фінансувати нові витрати або рефінансувати наявні борги в умовах, коли європейські банки продовжують зазвичай збільшують розмір премії за дрібними кредитами. Тим не менше, банківське кредитування залишається ключовим для підприємств МСБ і, ймовірно, залишиться таким у найближчому майбутньому. Загальний обсяг заборгованості, який спрямовується через ці нові механізми, при цьому зростає, залишається незначним.

У новому звіті: «МСБ та "Mid-caps" - Європа: нові механізми боргового ринку» представлено дослідження останніх тенденцій у сфері фінансування підприємств МСБ та компаній середньої капіталізації.

За останні п'ять років відкриті альтернативні канали фінансування малих та середніх підприємств, а база емітентів стала диверсифікованою. Нові варіанти фінансування варіюються від ринку облігацій малого і середнього бізнесу та фондів приватних боргових компаній, до кредитування рівноправного бізнесу (P2B).

Незважаючи на те, що традиційні боргові ринки стали відкритими для компаній з середньою капіталізацією, які характеризуються більш ризикованими кредитними профілями, ці джерела фінансування залишаються все ще недоступними для більшості малих та середніх підприємств у зв'язку з структурними проблемами. Значне зниження доходності збільшило апетит до більш ризикованих, високодохідних облігацій, а це значить, що ринки облігацій повинні залишатись пристосованими для нефінансових корпорацій за умов подальшої дезінтермедіації банків.

Проблеми з фінансуванням потреб менших підприємств МСБ та підприємств з середньою капіталізацією залишаються проблемами, оскільки мінімальні розміри доходності облігацій, які очікують більшість інвесторів, зазвичай є занадто високими для більшості підприємств МСБ. Крім того, вартість випуску оптових боргових цінних паперів може бути перешкодою для

невеликих компаній, тоді як вимоги щодо державної звітності також можуть бути жорсткими. Для багатьох підприємств МСБ емісія облігацій може становити майже весь їх борг, що збільшує ризик рефінансування.

Полісі-мейкери продовжують підтримувати появу альтернативних варіантів залучення коштів, що призводить до створення різних форм фінансування, кожна з яких підходить для компаній різних розмірів.

Ринки облігацій для підприємств МСБ розвивалися по всій Європі. Наприклад, Німеччина з 2009 року має активний ринок МСБ, а нещодавно створений італійський ринок МСБ, широко відомий як "ринок міні-облігацій", швидко зростає. Ці ринки мають високий потенціал для подальшого зростання, оскільки загальний обсяг емісії залишається низьким, з 8,1 млрд. Євро та 6,2 млрд. Євро на обсяги випущених МСП, відповідно, у Німеччині та Італії. Варто зазначити, що ринок Німеччини, так і ринок Італії МСБ продовжують орієнтуватися на більші підприємства МСБ та підприємства з середньою капіталізацією.

Тим часом, у Великобританії та Франції часткове розміщення боргу процвітає. Фонди приватного боргу (P2B), що зосереджують свою увагу на підприємствах МСБ, зацікавили інституційних інвесторів, які прагнуть отримати більш високі доходи. Ці позики надають позичальникам на більш гнучких умовах, ніж банки. Наразі нараховується понад 170 приватних фондів державних запозичень, частка яких повністю або частково спрямовується в Європу на етапі капіталовкладення, та спрямована на загальний капітал понад 110 мільярдів євро. Велика Британія залишається найбільшим ринком приватних боргових фондів з 45% транзакцій, дещо меншим є цей ринок у Франції (23%) та Німеччині (13%).

Полісі мейкери також сприяли використанню платформ P2B, використовуючи такі заходи, як нові правила щодо "фінансування участі" у Франції та розширення фонду грошових переказів на інноваційні підприємства МСБ в Італії. У Великій Британії ринок P2B є найбільшим, сукупний обсяг кредитування якого становить 3,15 млрд. фунтів стерлінгів до станом на кінець II-го кварталу 2015 року, і він переважно й фінансує підприємства МСБ.

Література

1. Звіт компанії Moody's . SMEs and Mid-caps -- Europe: New Debt Market Mechanisms Offer Alternative Sources of Funding [Електронне джерело] – Режим доступу: https://www.moody's.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_1008766.

УДК 334.012.61

Інна Рєпіна

д.е.н., професор

ДВНЗ «КНЕУ ім. Вадима Гетьмана»,

rephousenew@gmail.com

Ірина Пастарнак

студентка

ДВНЗ «КНЕУ ім. Вадима Гетьмана»,

pastaarnak@gmail.com

МАЛИЙ БІЗНЕС ЯК ВАЖЛИВЕ ДЖЕРЕЛО ВПРОВАДЖЕННЯ ІННОВАЦІЙ В УКРАЇНІ

МАЛЫЙ БИЗНЕС КАК ВАЖНЫЙ ИСТОЧНИК ВНЕДРЕНИЯ ИННОВАЦИЙ В УКРАИНЕ

SMALL BUSINESS AS AN IMPORTANT SOURCE OF INNOVATION IN UKRAINE

Анотація. У роботі розглянуто питання розвитку малого бізнесу вітчизняного ринку. Особлива увага приділена визначенню місця даного підприємництва в структурі українського бізнесу. Метою роботи є обґрунтування малого бізнесу як важливого джерела впровадження