

ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ВНЕШНИХ ЗАЙМОВ
ПРОМЫШЛЕННЫМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ

Е. С. КЛИМОВА

Государственное учреждение высшего профессионального образования
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Могилев, Беларусь

В настоящее время финансирование предприятий находится в неудовлетворительном состоянии из-за недостатка собственных средств для самофинансирования, отсутствия достаточной государственной финансовой поддержки, высокой стоимости и рискованности инноваций, долгосрочного характера окупаемости инновационных проектов и доминирования консервативных инвесторов. Для дальнейшего успешного развития промышленных предприятий необходимо решить две задачи: первая – оптимизировать источники финансирования для развития новых проектов; вторая – научиться отбирать такие инновационные проекты, которые принесут даже в условиях кризиса реальную отдачу.

Один из альтернативных финансовых инструментов предприятия в рыночных условиях – механизм IPO (Initial Public Offer), который позволяет решить проблемы финансирования интенсивного роста, увеличить стоимость бизнеса, благосостояние акционеров, а также приобрести собственников, ориентированных на долгосрочную перспективу. IPO открывает путь к более дешевым источникам капитала за счет повышения уровня публичности компании. Многие отечественные предприятия с иностранным капиталом выходят на IPO по требованию иностранных акционеров, которые стремятся таким образом увеличить прибыль и диверсифицировать риски, связанные с продажей своих акций.

Говоря о неоспоримых преимуществах IPO, следует отметить, что, помимо привлечения капитала, механизм IPO обеспечивает компании-эмитенту целый ряд других уникальных возможностей для дальнейшего развития бизнеса:

- существенно повышает финансовую репутацию эмитента;
- создает условия для более выгодного размещения долговых эмиссионных бумаг, а также для привлечения кредитов под залог акций;
- способствует получению эффективного инструмента оценки текущей рыночной стоимости компании и выгодного механизма операций слияния/поглощения;
- позволяет компании усиливать свой лоббистский потенциал за счет включения в состав акционеров влиятельных финансовых институтов;
- повышает престиж компании как партнера и контрагента при работе с отечественными и иностранными фирмами.

Разумеется, собственник-акционер вправе отказаться от IPO как по объективным, так и по субъективным причинам, но при этом он рискует закрыть своей компании наиболее перспективный путь развития.

Одним из способов организации финансирования инвестиционных проектов, направленных на модернизацию оборудования и создание новых производств, является проектное финансирование. Это специфика, отражающая объективные реалии экономики и существующие страновые, корпоративные и инвестиционные риски. При существующих ограничениях, отсутствии опыта и понимания технологий и опасностей реализации сложных и крупных проектов у бизнеса коммерческие банки просто не могут рисковать, практикуя «чистое» проектное финансирование. Но благодаря повышенному спросу на «длинные» ресурсы, можно ожидать увеличения объема «грязного» проектного финансирования, которое может стать одним из локомотивов обновления и развития производственных предприятий.

Безусловно, расширение активности банковского сектора и снижение процентных ставок является одним из важнейших факторов восстановления инвестиционной активности.

Для расширения возможностей банков по предоставлению долгосрочных кредитов необходимо не только расширение ресурсной базы банков, но также снижение рисков банков за счет предоставления государственных гарантий. Основными препятствиями для предприятий по привлечению долгосрочных источников финансирования являются не только высокие процентные ставки, которые возрастают при увеличении сроков заимствования, но и требования со стороны банков по предоставлению высоколиквидных залогов. Еще одной причиной является нехватка квалифицированных финансовых менеджеров, способных разработать полноценный инвестиционный проект, который сможет заинтересовать потенциальных кредиторов.

В ходе первого народного IPO в Беларуси, которое провел Минский завод игристых вин, было продано ценных бумаг на общую сумму в 3,4 миллиона долларов. За полтора месяца торгов было продано 164,6 тысячи акций Минского завода игристых вин. В результате IPO у завода появилось 858 новых акционеров.

Таким образом, IPO позволяет привлекать на почти безвозвратной основе крупные объемы финансовых ресурсов, которые в перспективе могут быть использованы для развития бизнеса.