

Euroopa majanduse pikaajaline rahastamine

- Pikaajaline rahastamine on väga palju sõltunud pankadest
 - VKE-de peamiseks rahastamisallikaks on olnud pangad
- Pankade valmidus laenu anda on oluliselt vähenenud
 - finantsvõimenduse vähendamine pankades (võimendus 18,5x ↓ 12,5x)
 - kõrgemate kapitalinõuete kehtestamine pankadele (aktsiakapital 7% ↑ 12%)
 - uute likviidsusnõuete kehtestamine pankadele
 - soovimatus riske võtta (RWA -20%)
 - investorite vähenenud usaldus (osa 25 suurima panga turuväärtuses 35% ↓ 20%)

Euroopa majanduse pikaajaline rahastamine

- Euroopa Komisjon on algatanud arutelu
 - kuidas vähendada sõltuvust pankadest?
 - kuidas luua alternatiivseid rahastamise viise finantsturgudel?
 - kuidas tagada suurem stabiilsus majanduse pikaajalisel rahastamisel?
- Peamiste lahendustena nähakse
 - varaga tagatud võlakirjade kasutamist VKE-de puhul
 - pensionifondide ergutamist investeerimisel varaga tagatud võlakirjadesse
 - VKE võlakirjadele likviidse ja läbipaistva järelturu loomist
 - väärtpaberite suunatud pakkumise atraktiivsuse suurendamist
 - VKE-de omakapitaliinvesteeringute suurema kasutamise stimuleerimist
- Lahenduseks on laenude asendamine tagatud võlakirjadega

VKE-de finantseerimisvõimalused Eestis: laenud

- Ka Eestis VKE-de peamiseks rahastamisallikaks pangad
- Eesti pangad on motiveeritud laene andma
 - piisav kapitaliseeritus ja uued likviidsusnõuded täidetud
 - kõrge kasumlikkus (ROE 11%) ja efektiivsus (C/I 46%)
 - paranenud laenu/hoiused suhtarv (L/D 122%)
 - piisav likviidsus ja madal finantseerimiskulu
- Alates 2012. aasta keskelt on ettevõtete laenuportfellid kasvanud
- Probleem võib olla madalas nõudluses
 - Euroopa Komisjon: finantseerimistingimused ei ole kasvu piiravaks teguriks
 - Praxise uuring: finantsvahendite kättesaadavus on viiendal kohal

VKE-de finantseerimisvõimalused Eestis: võlakirjad

- Võlakirjad peaksid olema täienduseks laenudele
- Suurimateks väljakutseteks on võlakirjaturgudel
 - laenude väljastamise ja võlakirjaturgude korrelatsioon
 - tugevate emitentide puudus
 - laenudele ära antud tagatised
 - tugevate institutsionaalsete investorite puudus



VKE-de finantseerimisvõimalused Eestis

- Kuidas arendada pikaajalise rahastamise pakkumist Eestis?
- Kuidas suurendada VKE-de finantseerimisvõimalusi Eestis?
- Kuidas saavad avalik ja erasektor elavdada Eesti finantsturge?