



RAHANDUS-
MINISTEERIUM

MINISTRY of FINANCE of the REPUBLIC of ESTONIA

Remargid paneelis “Väikese ja keskmise suurusega ettevõtete finantseerimisvõimalused”

Märten Ross

EV Rahandusministeerium

19.11.2014

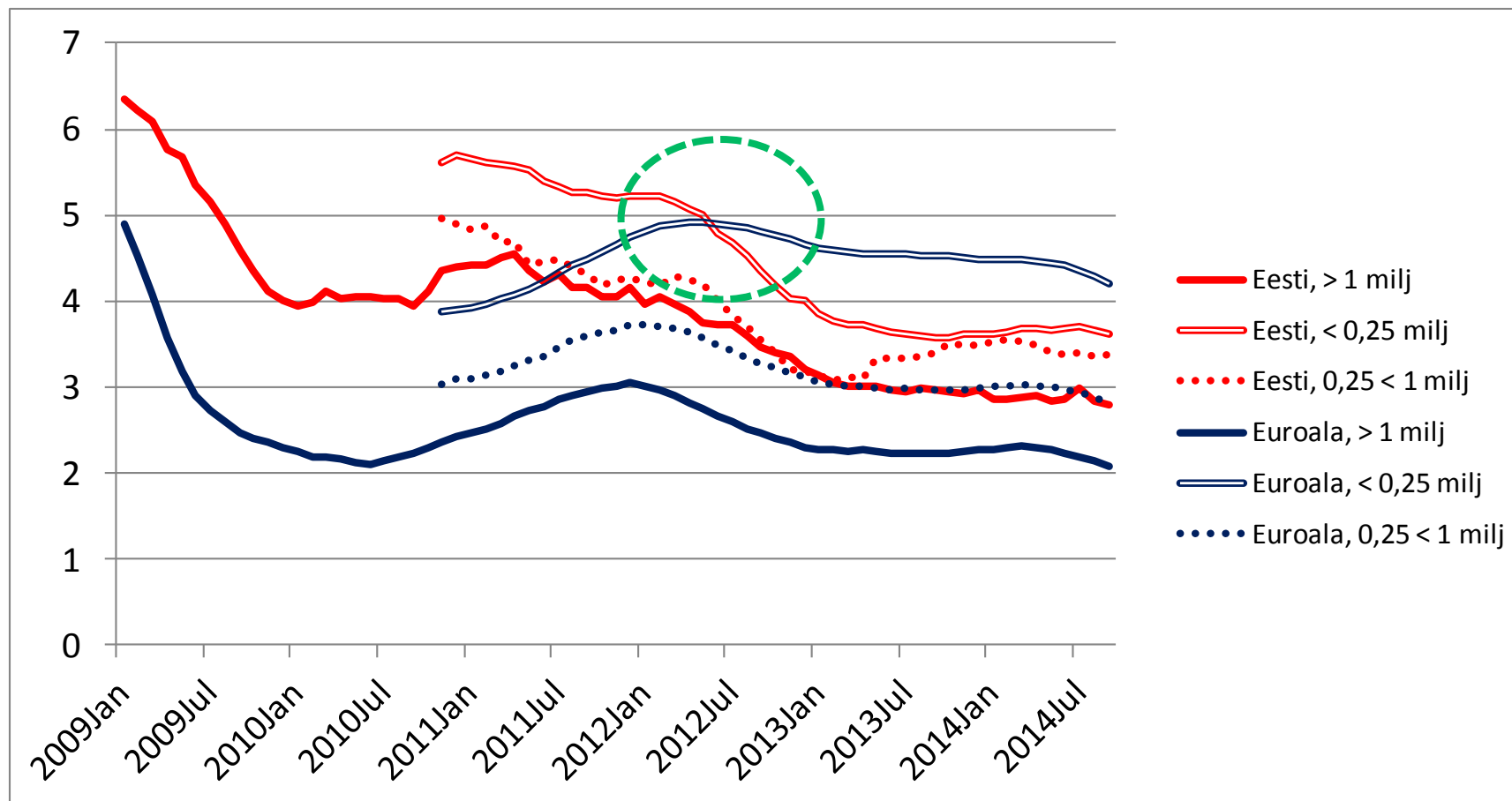
Väikeste ettevõtete finantseerimine -- üldised tähelepanekud (1)

- Kõik tahtjad ei saa (ega peagi saama) kunagi rahastatud
> kapital on piiratud ning nõudluse rahuldamine toimub alati “läbi reha”
 - See ei tähenda iseenesest turuhälvet
 - “Reha” puudumine on heaolu halvendav
- Väikeettevõtete rahastamisspetsiifika:
 - (Üldiselt) avalikku infot vähem saada kui suurtel, mh tihti puudub ajalugu, aruandluskulu suurem jne
 - Äririsk (rohkem) indiviidi/juhipõhine, tõenäoselt ka riskid vähem hajutatud
 - Omafinantseerimine, private placement, naabrid/sugulased jmt olemuselt täiesti “õiged ja õilsad” alternatiivid

Väikeste ettevõtete finantseerimine -- üldised tähelepanekud (2)

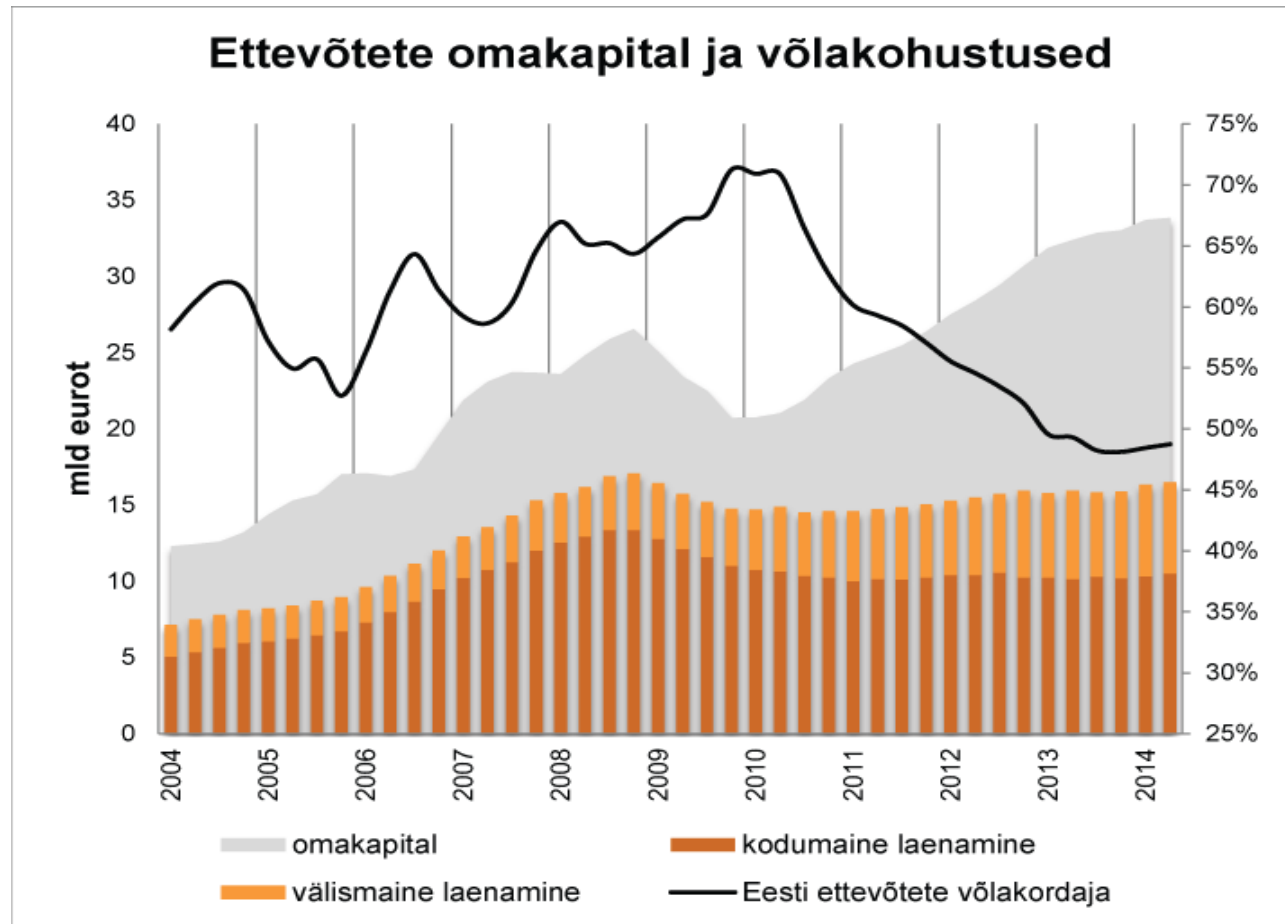
- Pankade või panganduslaadset nn krediidiriski hindamist ei asenda midagi
 - Ka “väärtpaperistamised” peavad sisaldama seda (USA subprime!)
- Väikeettevõtted väärtpaperiturul peamiselt läbi “suurte arvude seaduse”
 - Selleks on aga vaja “suuri arve”, integratsioon ainumõeldav
- Omakapitali investeringute juures on keskne ka finantssüsteemi väline infrastruktuur:
 - Corporate governance, pankrotiõigus, kvaliteetne aruandlus jne
- Riigi subsiidiumid ei treeni ega arenda neid vahendeid
 - Riskide “laialimäärimine” läbi maksumaksja võib olla vajalik, kuid peab olema hästi rihitud ja piiratud
 - PS väide kehtib ka pankadele antava (varjatud) subsiidiumi kohta

Pangalaenude intressivõrdlus euroalaga (ettevõtete uued laenud, %)



Allikas: Euroopa Keskpang

Suures plaanis ei saa omakapitali probleemi ka üle tähtsustada



Allikas: Eesti Pank



RAHANDUS-
MINISTEERIUM

MINISTRY of FINANCE of the REPUBLIC of ESTONIA

Täna!
