

Ναυτιλιακή Χρηματοδότηση

Γιάννης Συρίγος

Iolcos Hellenic Maritime
Enterprises Co. Ltd.

www.iolcos.eu



Money doesn't grow on trees...

Riches have wings...

Money makes money...

It takes money to make money...

The only way not to think about money, is to have a great deal of it...

When money speaks, the truth remains silent...

Money isn't everything, but everything needs money...

Μια από τις πιο σημαντικές δραστηριότητες μιας ναυτιλιακής εταιρίας, είναι η εξεύρεση οικονομικών πόρων, προκειμένου να χρηματοδοτήσει τις επενδύσεις τις. Χωρίς χρηματοδότηση, το όλο οικοδόμημα της ναυτιλίας, απλά δεν υφίσταται!



IOLCOS
HELLENIC MARITIME
ENTERPRISES Co. Ltd.

Πηγές Χρηματοδοτήσεως

Οι συνηθέστεροι
τρόποι
χρηματοδότησεως
για μια
ναυτιλιακή
επιχείρηση είναι
οι εξής:

- Ιδια κεφάλαια
- Τραπεζικός δανεισμός
- Χρηματιστήριο
- Ιδιωτικά κεφάλαια (Private Equity)
- Εκδοση ομολογιών
- Χρηματοδοτική Μίσθωση (Lease Financing)

1. Ιδια Κεφάλαια (Owners' Equity)

- ✓ Ανάληψη μεγαλύτερου ρίσκου από τον πλοιοκτήτη, λόγω της δέσμευσης μεγάλου κεφαλαίου
- ✓ Απαιτεί εξαιρετικά υψηλή ρευστότητα του πλοιοκτήτη, δεδομένου των υψηλών αξιών των πλοίων –άρα και δυσκολία ανεύρεσης
- ✓ Δεν απαιτεί υποθήκη ή άλλες εμπράγματατες εγγυήσεις: ο πλοιοκτήτης είναι «κύριος του εαυτού του»
- ✓ Μπορεί να ανταπεξέλθει καλύτερα στις δύσκολες αγορές, καθώς δεν υπάρχει η πίεση της αποπληρωμής.
- ✓ Πολυ χαμηλό κόστος.

2. Τραπεζικός Δανεισμός

- ✓ Ο πλέον συνηθισμένος τρόπος χρηματοδότησεως
 - ✓ Χαμηλό κόστος σε σχέση με άλλα είδη δανεισμου
 - ✓ Χαμηλό κόστος έκδοσης του δανείου (έξοδα διαχείρισης + νομικά έξοδα)
 - ✓ Σχετικά απλοί/συνήθεις όροι
 - ✓ Λιγότερο αυστηρός έλεγχος σε ότι αφορά τη διαχείριση του πλοίου από τον πλοιοκτήτη
-
- ✓ Απαιτεί υποθήκη (συνήθως του ίδιου του πλοίου), καθώς και άλλες εγγυήσεις (π.χ. Προσωπική εγγύηση του πλοιοκτήτη ή της διαχειρίστριας εταιρίας, καταθέσεις κλπ)
 - ✓ Περιορισμός στη δυνατότητα ανεύρεσης ιδιαίτερα μεγάλων ποσών, ιδίως στην παρούσα κατάσταση (χρηματοδοτείται περίπου το 50-65% της αξίας του πλοίου)
 - ✓ Δεν είναι πάντα διαθέσιμος και για όλους

2. Τραπεζικός Δανεισμός

Κυριότερα χαρακτηριστικά:

- ✓ Ποσοστό χρηματοδότησης (επί της αξίας του πλοίου)
 - ✓ Περιθώριο (Margin/Spread) –πλέον του Libor
 - ✓ Διάρκεια δανείου (tenor)
 - ✓ Τρόπος αποπληρωμής (balloon, frontloaded/backloaded)
 - ✓ Εξασφαλίσεις – Εγγυήσεις
-
- Commitment: The lesser of 60% of the FMV of the Vessels and \$37,000,000
 - Maturity: 6 years from the drawdown date
 - Repayment: 6 quarterly instalments of \$200K, 18 quarterly instalments of \$940K and a balloon of \$18,880,000 payable with the last instalment.
 - Interest Rate: LIBOR + Margin (2.80%)
 - Commitment Fee: 0% if the loan is drawn within 90 days, 1% thereafter.
 - Arrangement Fee: 1% of the drawn amount
 - Securities (FPM over the vessels, assignments of the insurances, assignment of charters, Corporate guarantee etc.)
 - Value Maintenance Clause (VMC): 120%

3. Χρηματιστήρια

- ✓ Προϋποθέτει –ουσιαστικά- τη διάσπαση των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρίας σε μετοχές και διάθεσης (μέρους ή του συνόλου των μετοχών) σε επενδυτές, μέσω των χρηματαγορών.
- ✓ Μέσο για τη γρήγορη ανάπτυξη μιας εταιρίας, καθώς αποτελεί φθηνή και ανεξάντλητη πηγή χρηματοδότησης μιας εταιρίας.
- ✓ OPM –Other People’s Money

3. Χρηματιστήρια

- ✓ Απώλεια του πλήρους ελέγχου της Εταιρίας και –κατά συνέπεια- δυσκαμψία στη λήψη γρήγορων αποφάσεων
- ✓ Απαιτεί διαφορετική οργάνωση της εταιρίας (πχ Holding Structure αντι του κλασσικου μοντέλου διαχείρισης μέσω SPVs –Single Purpose Vehicles)
- ✓ Ιδιαίτερα απαιτητικά reporting requirements και απόλυτη διαφάνεια σε όλες τις συναλλαγές
- ✓ Ακριβό αρχικό κόστος εισαγωγής (προμήθεια σε underwriters, αλλαγή δομών εταιρίας, πρόσληψη προσωπικού κ.α.)



Ναυτιλιακή Χρηματοδότηση

4. Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια (Private Equity Funds)

- ✓ Ιδιώτης επενδυτής (συνήθως κάποιο fund) που θέλει να επενδύσει στη ναυτιλία, και συμφωνεί να χρηματοδοτήσει μέρος την αγοράς πλοίων.
- ✓ Δεν υπάρχει συγκεκριμένο *modus operandi* των funds, δηλαδή συγκεκριμένη δομή και όροι υπό τους οποίους λειτουργούν.
- ✓ Κάποια funds απαιτούν «μοιρασμα του ρίσκου», γι' αυτό και δε χρηματοδοτούν το σύνολο της επένδυσης, ενώ κάποια άλλα μπορεί να χρηματοδοτήσουν ακόμη και το 80%.
- ✓ Σε αντάλλαγμα, λαμβάνουν τις μετοχές του πλοίου αναλόγως με το ποσοστό που χρηματοδοτούν, αλλά και σταθερές ετήσιες αποδόσεις.
- ✓ Τις περισσότερες φορές αφήνουν στον Πλοιοκτήτη την αποκλειστική ευθύνη της διαχείρισης του πλοίου, χωρίς να επεμβαίνουν στις αποφάσεις, ζητούν όμως ενδελεχή πληροφόρηση.
- ✓ Συνήθως αποτελούν *ακριβή* πηγή χρηματοδότησης.
- ✓ Κυριότερα χαρακτηριστικά: ποσοστό εξασφαλισμένης απόδοσης, *exit strategy*, τρόπος διανομής κερδών.

5. Έκδοση Ομολογιών (Bond Issuing)

- ✓ Οποιαδήποτε εταιρία (ναυτιλιακή ή μη) έχει τη δυνατότητα να δανειστεί από τις αγορές μέσω της έκδοσης ομολόγων
- ✓ Κυριότερα χαρακτηριστικά: ποσό δανεισμού, αρχική τιμή διάθεσης, διάρκεια (maturity), κουπόνι (coupon), εξασφαλίσεις.
- ✓ Σχετικά ακριβή λύση, καθώς ο επενδυτής στα ομόλογα αναλαμβάνει υψηλό ρίσκο και άρα περιμένει την ανάλογη απόδοση.
- ✓ Πληρωμή κουπονιού με bullet repayment.
- ✓ Αρκετά δύσκολη διαδικασία έκδοσης – εξωνυχιστικοί έλεγχοι της Εταιρίας από οίκους αξιολόγησης.

6. Lease Financing (Chinese/Japanese Leasing)

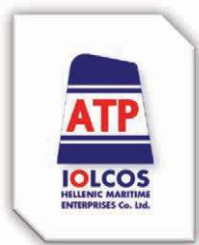
- ✓ Σχετικά «νέος» τρόπος χρηματοδότησεως, από Κινέζικες τράπεζες, με τη μορφή της μισθώσεως.
- ✓ Έχει τα ίδια χαρακτηριστικά με τον τραπεζικό δανεισμό (δηλαδή περιθώριο + libor), σταθερες αποπληρωμές κεφαλαίου και τόκου, balloon payment στη λήξη κλπ.
- ✓ Το asset (πλοίο) παραμένει στην κυριότητα της τραπεζής.
- ✓ Μισθωση, με τακτικές αποπληρωμές και υποχρέωση αγοράς στη λήξη της.

Πλεονεκτήματα:

- Υψηλό ποσοστό χρηματοδότησεως (έως και 80%)
- Λογικό κόστος
- Διαθεσιμότητα κεφαλαίων για μεγάλα tickets

Μειονεκτήματα:

- Δυσκολία στη συνεννόηση, αργοπορία, γραφειοκρατία
- Αρκετές απαιτήσεις/δυσκολότερη διαδικασία εγκρίσεως
- Πολύ πιο εύκολη η διαδικασία επισπεύσεως



Ναυτιλιακή Χρηματοδότηση

Ευχαριστώ για την προσοχή σας!

www.iolcos.eu