

A photograph of a paved road winding through a rural landscape under a cloudy sky. On the right side of the road, there is a yellow diamond-shaped sign with the word "kapitalas" written on it. The background shows rolling hills and fields.

Skirtingų finansavimo alternatyvų palyginimas

2025 m. kovo mėn. 27 d.

Pranešėjas - Mindaugas Vaičiulis,

Bendraautorius - Darius Klimašauskas,

Finansų analitikų asociacija

Mūsu tikslas šandien

#1 Finansavimo instrumentų spektras

#2 Skirtumai tarp nuosavo ir skolinto kapitalo

Veiklos
nuoma

Privatus
kapitalas

Rizikos
kapitalas

Kotiruojamoms
obligacijoms

Grantai /
programos /
subsidijos

Konvertuojamos
obligacijos

Lizingas

FFF

IPO / First
North

Privačios
obligacijos

Bankų
paskolos

Subordinuotos
obligacijos

Kredito linijos

Paskola per
P2P
platformas

IPO / birža

Overdraftai

Nebankinė
paskola

Tarpvalstybiniai
finansuotojai
(EBRD)

Angelai

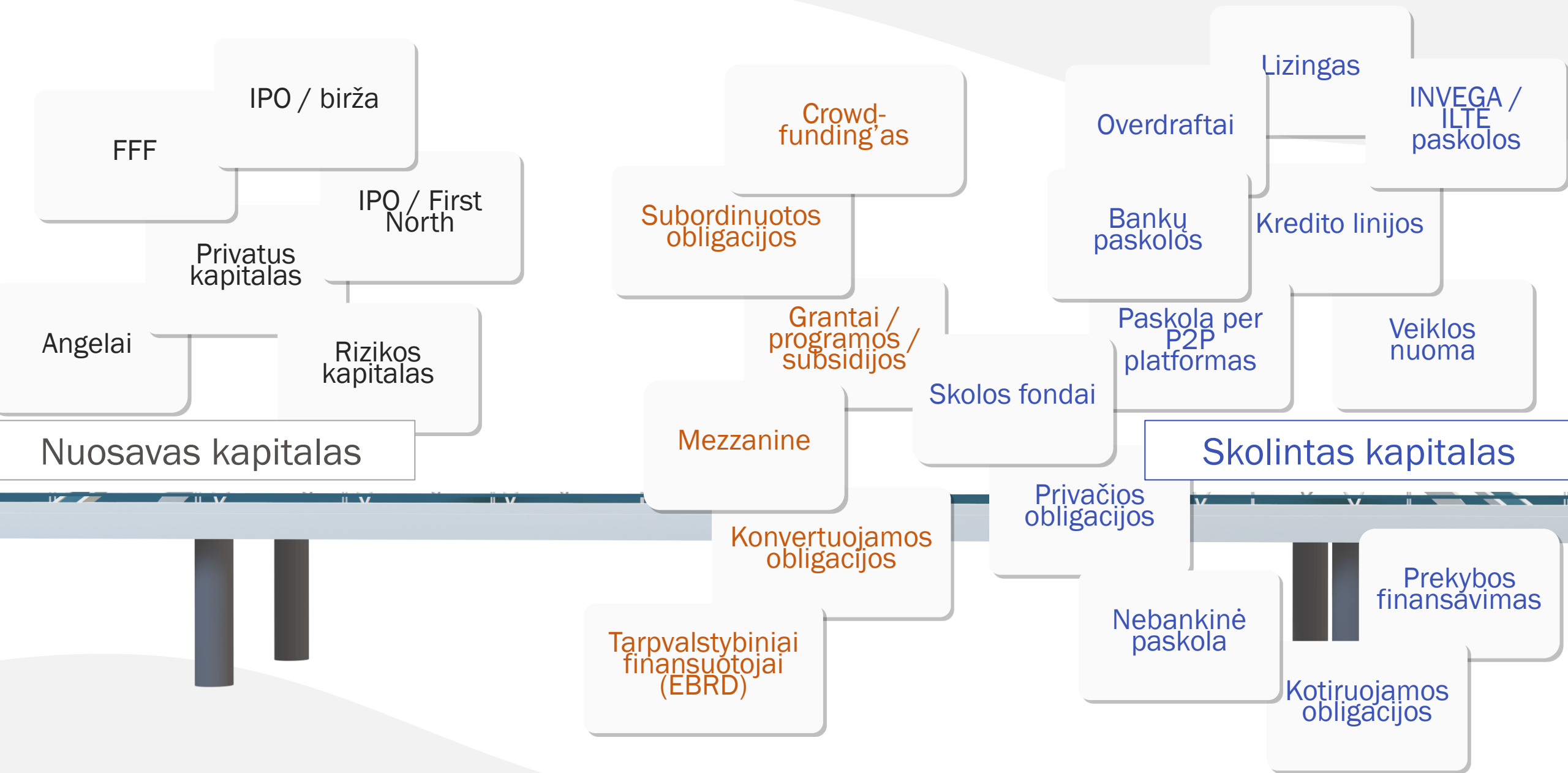
INVEGA /
ILTE
paskolos

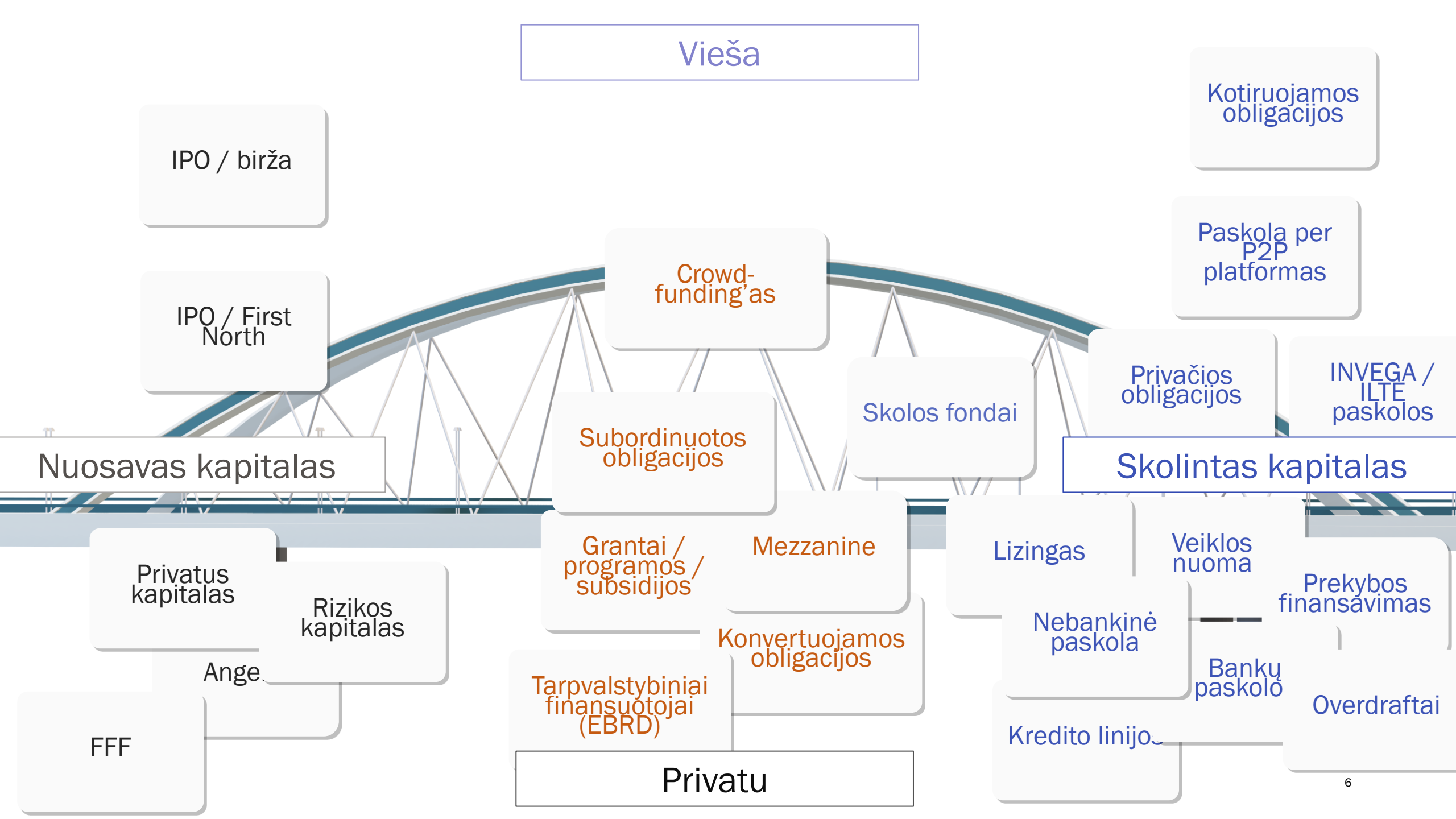
Prekybos
finansavimas

Mezzanine

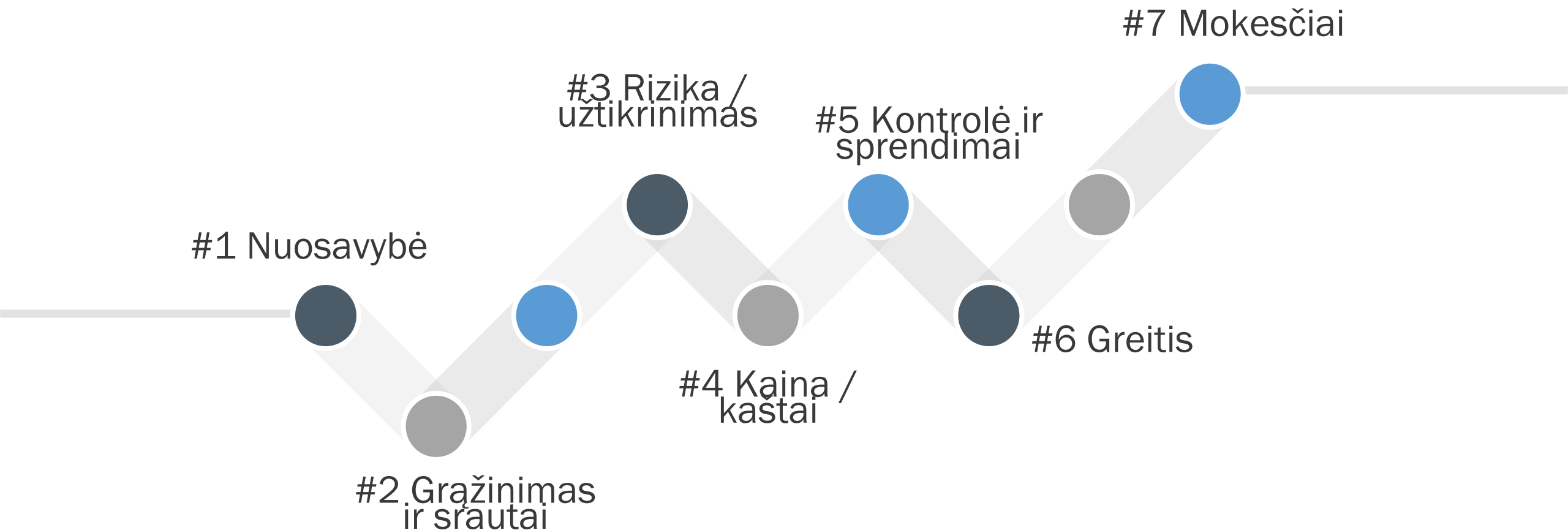
Skolos fondai

Crowd-
funding'as





Skirtumai tarp nuosavo ir skolinto kapitalo



#1 Nuosavybė



Esami akcininkai praranda dalį savo nuosavybės – ateityje teks dalintis uždirbtu pelnu / dividendais.

Lėšų skolindamasi įmonė nepraranda nuosavybės; ji turi grąžinti skolą su palūkanomis.

Efektyvu kai naudojama kartu!

25 Kov	9:00 prieš 12 valandas	Pranešimas apie AB Šiaulių banko vadovo sandorius	↓	EN
24 Kov	16:30 prieš 1 dieną	Pranešimas apie išankstinį obligacijų, kurių terminas 2029 m. gruodžio 23 d., išpirkimą	↓	EN
19 Kov	9:00 prieš 6 dienas	Šiaulių bankas tarptautinėje rinkoje išplatino 300 mln. eurų obligacijų emisiją		EN
28 Sau	16:00 prieš 1 mėnesį	Informacija apie akcijas, balsų skaičių ir įstatinį kapitalą		EN
27 Sau	9:15 prieš 1 mėnesį	Užbaigta AB Šiaulių banko savų akcijų įgijimo programa		EN

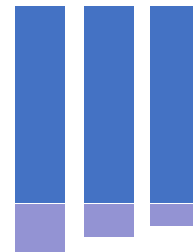
#2 Gražinimas ir srautai

Skolintas kapitalas turi griežtai apibrėžtą gražinimo grafiką.

Mezzanine ir nuosavas kapitalas gali turėti iš anksto sutartas „išėjimo“ sąlygas, tačiau dažniau tai yra kiekvieno investuotojo rūpestis.

Gali skirtis gražinimo grafikai:

Paskola



Obligacijos



Gražinimas nebūtinai pagal grafiką!

VERSLO ŽINIOS >

"Bitės" savininkai anksčiau nori išpirkti išleistas obligacijas

Publikuota: 2011-08-26



Pasiūlymas išpirkti skolą už 83 proc. jos vertės – ne pats prasčiausias, kurį yra pateikusi „Bitė Finance International“. 2009 metais „Bitė Lietuva“ savininkė siūlė išpirkti obligacijas, kurių terminas sukanka 2017 metais, už 30 proc. nominalios vertės.

Tuo metu rinkose buvo kilusios rimtos abejonės, ar „Bitė Finance International“ bus pajėgi vykdyti savo finansinius įsipareigojimus, tad kreditoriai sutiko su pasiūlymu atgauti bent jau 30 proc. paskolintos sumos. Tačiau „Bitė“ išpirko obligacijų, kurių nominali vertė 103 mln. eurų.

BENDROVIŲ OBLIGACIJOS 18 emisijos

Švari kaina

Nešvari kaina

PAVADINIMAS	TRUMPINYS	ATKARPA (%)	IŠPIRK. ▲	NOMINALI
Orkela 8% 3Y b...	ORKL060025A	8	2025.07.19	1 000 EUR
Medicinos ban...	OPMB070025A	7	2025.07.24	1 000 EUR
Valst. inv. kap. ...	VIKA000025A	0	2025.09.22	1 000 EUR
Atsin.energ.inv... 	AEIB050025A	5	2025.12.14	1 000 EUR
Partner. proj. k...	PP4B090026A	9	2026.04.28	1 000 EUR
AKROPOLIS G...	AKRB0287526A	2,875	2026.06.02	1 000 EUR
Tewox 8.5% 2Y...	TWXB085026A	8,5	2026.10.06	1 000 EUR
Kvartalas 8% 2...	KVRTB080026A	8	2026.12.19	100 EUR
EPSO-G 3.117... 	EPSO0311727A	3,117	2027.06.08	1 000 EUR
Invalda INVL 7...	IVLB070027A	7	2027.06.14	1 000 EUR
Valst. inv. kap. ...	VIKA0282627A	2,826	2027.06.30	1 000 EUR
Maxima grupe ...	MXGR062527A	6,25	2027.07.12	1 000 EUR
Ignitis grupe 2... 	IGNB020027A	2	2027.07.14	1 000 EUR
Ignitis grupe 1.... 	IGNB0187528A	1,875	2028.07.10	1 000 EUR
Siaulių bankas ...	SABB061529A	6,15	2029.12.23	10 000 EUR
Ignitis grupe 2...	IGNB020030A	2	2030.05.21	1 000 EUR
Siaulių bankas ...	SABB107533A	10,75	2033.06.22	1 000 EUR
Siaulių bankas ...	SABB077034A	7,7	2034.05.22	1 000 EUR

FIRST NORTH OBLIGACIJŲ SĄRAŠAS 19 emisijos

Baltijos Alternatyviosios rinkos First North skolos vertybinių popierių kainos iki 2017 m. gegužės 15 d. vertė eurais. Nuo 2017 m. gegužės 15 d. kainos yra išreikštos procentais nuo nominalios vertės.

Švari kaina

Nešvari kaina

PAVADINIMAS	TRUMPINYS	ATKARPA (%)	IŠPIRK. ▲	NOMINALI
Civinity 11% 2...	CIVB110025FA	11	2025.10.16	1 000 EUR
Capitalica 2Y b...	CAPTFL025FA	8,394	2025.10.30	100 EUR
Legal Balance ...	LEBA080025FA	8	2025.11.10	1 000 EUR
Modus Grupe ...	MDGBFL025FA	9,695	2025.12.04	100 EUR
Eco Baltia 8.00...	ECOB080026FA	8	2026.02.17	1 000 EUR
Sostines bokst...	HEROBFLO26FA	8,831	2026.05.18	1 000 EUR
Jasinskio 14 1...	YLSTN110026FA	11	2026.06.16	1 000 EUR
Agathum 11% ...	AGAB110026FA	11	2026.06.28	100 EUR
Capitalica 2Y b...	CPTBFLO26FA	8,624	2026.06.29	1 000 EUR
15min 9.8% 2Y...	15MIN098026FA	9,8	2026.10.28	1 000 EUR
Eco Baltia 9.00...	ECOB090026FA	9	2026.11.02	1 000 EUR
Zalvaris 9.5% 2...	ZLVB095026FA	9,5	2026.12.02	1 000 EUR
Consilium opti...	FASTL120027FA	12	2027.05.20	1 000 EUR
Summus Capit...	SUMC095027FA	9,5	2027.06.11	1 000 EUR
REFI Energy 8...	REFIE080027FA	8	2027.08.20	1 000 EUR
Legal Balance ...	LEBAFLOAT27FA	8,839	2027.10.10	1 000 EUR
Neodenta 10% ...	NDTB100027FA	10	2027.12.17	1 000 EUR
Consilium opti...	FASTL090027FA	9	2027.12.20	1 000 EUR
RATO kredito u...	RTOB120029FA	12	2029.07.18	1 000 EUR

#3 Rizika / užtikrinimas



Tiek nuosavas, tiek skolintas kapitalas susiduria su rizika, tačiau tipiška skolintas kapitalas turės užstatą.

Užtikrinimas gali vykti įvairiomis formomis, pvz. rodiklių sekimas, priverstinis atpirkimas, apribojimai

Teismas iškėlė bankroto bylą pertvarkos siekusiai „Integre Trans“



PRAMONĖ

2025-03-19 17:32

Mažumos akcininkams nepavyko atšaukti „Auga Group“ valdybos

Kovo 19 d. įvykusiame restruktūrizuojamos AB „Auga Group“ neeiliniame visuotiniame akcininkų susirinkime mažumos akcininkams nepavyko anksčiau laiko atšaukti bendrovės...



PRAMONĖ

2025-03-05 14:42

Apeliacinis teismas panaikino nutartis dėl trijų „Auga Group“ bendrovių restruktūrizavimo

Lietuvos apeliacinis teismas panaikino apygardų teismų nutartis, kuriomis trims AB „Auga Group“ priklausančioms įmonėms (žemės ūkio bendrovėms „Auga Spindulys“, „Auga...



RINKOS

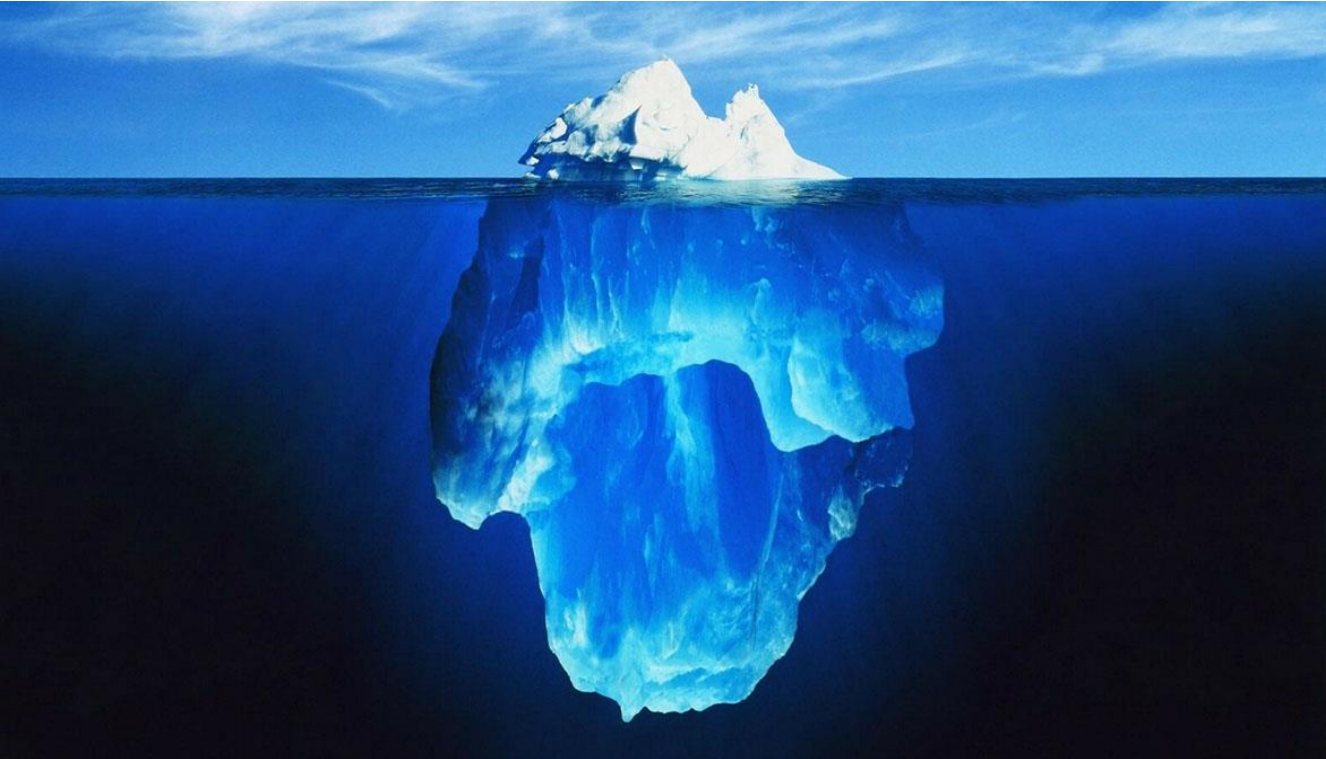
2025-01-06 17:43

Teismas nutarė „Auga group“ kelti restruktūrizavimo bylą

Vilniaus apygardos teismas nutarė iškelti „Auga group“ restruktūrizavimo bylą. Nutartis dar nėra įsiteisėjusi.



#4 Kaina / kaštai



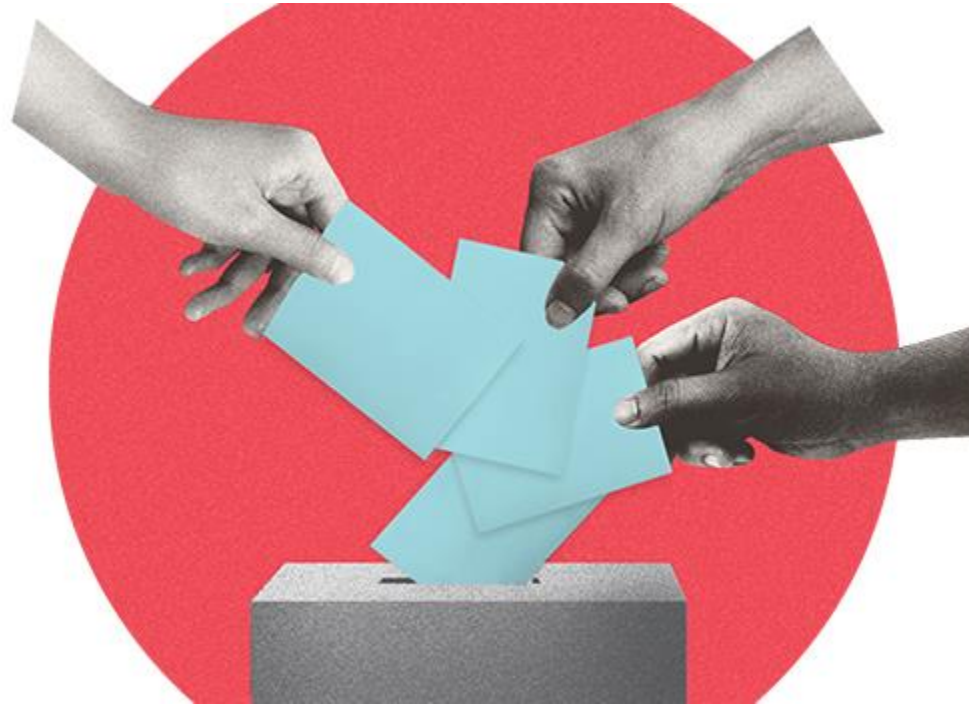
Pritraukti nuosavą kapitalą dažnai brangiau nei skolintą:

- Įmonės pasirengimas
- Investuotojų paieška
- Informacijos teikimas

Skolinto kapitalo kaštai tiesiogiai susiję su i) rizika ir ii) užtikrinimo priemonėmis.

#5 Kontrolė ir sprendimai

Nuosavo kapitalo davėjai įgyja balsavimo teisę, bei dažnai prašo atitinkamo atstovavimo valdyboje



Skolinto kapitalo davėjai kontrolę vykdo per kovenantus bei apribojimus

Dažnu atveju stipresnė kontrolė pasireiškia kuomet einasi ne pagal planą

#6 Greitis



Pritraukti nuosavą kapitalą dažnai užtrunka ilgiau, nei skolintą.

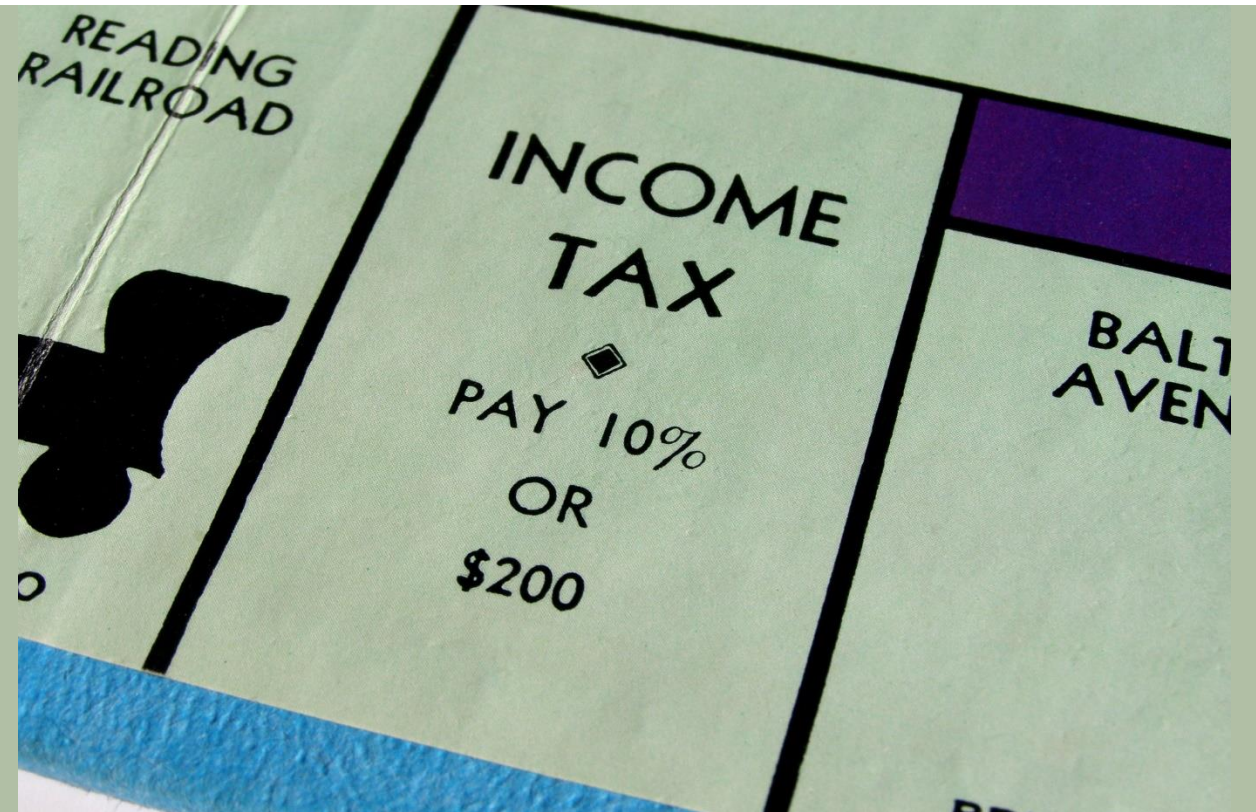
Įgijus patirties, refinansavimas vyksta gerokai greičiau.

Priklausomai nuo įmonės dydžio ir brandos lygio, galima identifikuoti tinkamiausią finansavimo priemonę – ji ir bus greičiausia.

#7 Mokesčiai

Palūkanų mokėjimai yra atskaitomi iš apmokestinamo pelno.

Visgi, gautinos palūkanos apmokestinamos panašiai kaip dividendai.



Išvados

#1

Šiandien Lietuvos įmonėms prieinamas didesnis nei bet kada finansavimo instrumentų spektras, ir jis neapsiriboja vietiniais finansuotojais

#2

Efektyvu, kai naudojamas finansavimo šaltinių „miksas“, kas leidžia optimizuoti kapitalo struktūrą

#3

Priklausomai nuo įmonės dydžio ir brandos lygio, galima identifikuoti tinkamiausią finansavimo priemonę – ji ir bus greičiausia, ir galimai – efektyviausia iš kaštų pusės