

**Сидорин Михаил Олегович**

магистр, аспирант

ФГОБУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

г. Москва

## **ИССЛЕДОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ «МЕЗОНИННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ»**

**Аннотация:** в статье автором рассмотрены и обобщены основные научные подходы к исследованию проблемы формирования оптимальной структуры капитала компании за счет механизма мезонинного финансирования.

**Ключевые слова:** капитал, структура капитала, мезонинное финансирование, заемный капитал, источники финансирования.

В последнее время научное сообщество проявляет высокий интерес к использованию мезонинного финансирования. В связи с этим механизм мезонинного финансирования позволяет создавать более гибкую структуру капитала, при этом не «размывая» собственный капитал, а также получать экономические выгоды, используя мезонин в качестве замены традиционному акционерному капиталу, налогооблагаемая база не уменьшается при выплате дивидендов в отличии от сценария, при котором осуществляются выплаты процентов по мезонинному займу. Также все больше и больше компаний не способны привлекать требуемые объемы прямых инвестиций, в связи с чем, нуждаются в привлечении капитала, за счет мезонинного финансирования. В том случае, если ситуация в нашей стране не будет меняться, мезонинное финансирование будет иметь больший вес и значимость. Мезонин – это вид финансирования, который является гибридом, который включает в себя как черты заемного капитала, так и традиционного акционерного (Welz, 2006; Konecny, 2013).

Классифицировать мезонинное финансирование можно по разным критериям, таким как:

1. Публичное и частное мезонинное финансирование (Vasilescu, Popa, 2006; Tetřevová, 2009; Baker, Filbeck, 2013).

2. Мезонинный капитал и мезонинный кредит (Meluzin, Zinecker, 2009; Volkmann, Tokarski, Grünhagen, 2010).

Возможность увеличения рентабельности инвестиционного капитала для инвесторов повышает интерес к мезонинному финансированию, даже с учетом того, что увеличиваются риски, но при этом инвесторы не принимают на себя риск, который присущ прямым инвестициям.

В тех случаях, когда существует проблема недостаточного финансирования или неудовлетворение требований, по которым осуществляется получение стандартного банковского кредита, мезонин дает заемщику возможность привлечь дополнительное финансирование. По обычному кредиту максимально возможное соотношение долга к EBITDA в 1,5–2 раза меньше, чем в рамках мезонинного кредита, а привлечение финансирования из иного источника без ухудшения положения банка рассматривается банками, как плюс.

Мезонинное финансирование, в качестве финансового инструмента, еще не имеет высокой популярности в России и проходит этап становления, в сравнении с западными странами, где подобные финансовые инструменты используются как кредитными ассоциациями, так и сберегательными, страховыми и инвестиционными компаниями для финансирования сделок по приобретению компаний засчет LBO (leveraged buyout) метода начиная с 1970–80-е гг. Со временем они распространились на финансирование девелоперских проектов, реструктуризацию бизнеса компаний, использовались для роста малых и средних предприятий, а также применялись в других сферах, испытывающих трудности с привлечением обычного банковского кредита.

Основными сферами мезонинного финансирования являются:

- проектное финансирование;
- LBO: покупка бизнеса с кредитным плечом;
- финансирование M & A;
- реструктуризация или реорганизация бизнеса;

- осуществление бридж-финансирования на пути к IPO;
- региональная экспансия.

Принимая во внимание факт эволюционирования инструментов мезонинного финансирования во всем мире, можно отметить, что характерные особенности проявляются в зависимости от географии, а именно особенности регионов: США, Россия, Азия и Европа. В качестве примера, можно взять более развитый рынок капитала на западе, где в процессе развития рынка мезонинные инструменты появились в качестве разновидности публично торгуемых облигаций, далее свое развитие получило мезонинное кредитование. В РФ, где банковское кредитование играет более важную роль в корпоративном финансировании, из всех форм мезонина на данный момент распространено только мезонинное кредитование. Неизвестны случаи использования в рамках российских мезонинных сделок облигаций или привилегированных акций, что обусловлено, регулятивными ограничениями, более высокими затратами на структурирование таких сделок, а также дополнительными рисками для инвестора при отсутствии проверенных механизмов их минимизации.

### ***Список литературы***

1. Welz, S. Mezzanine Financing / S. Welz. – First Edition. – München: GRIN Verlag, 2006. – 29 p.
2. Konecny Z. Estimating Cost of Mezzanine Capital / Z. Konecny // Trends of Economics and Management. – 2013. – Vol. 7. – Iss. 16. – P. 57–64.
3. Meluzin T. IPO – The Initial Public Offering as a Source of Financing for Business Development / T. Meluzin, M. Zinecker. – Brno: Computer Press, 2009.
4. Volkmann C.K. Entrepreneurship in a European Perspective: Concepts for the Creation and Growth of New Ventures / C.K. Volkmann, K.O. Tokarski, M. Grünhaugen. – Berlin: Gabler Verlag, 2010.
5. Vasilescu L.G. Mezzanine Finance – an Alternative for the Firms / L.G. Vasilescu, A. Popa // Competitiveness and Stability in the Knowledge-Based Economy: Financing, International Scientific Conference (Craiova, Romania, 20–21 Oct. 2006). – 2006. – P. 424–432.

6. Baker H.K. Alternative Investments: Instruments, Performance, Benchmarks and Strategies / H K. Baker, G. Filbeck. – Hoboken: John Wiley & Sons, 2013. – 648 p.  
doi: 10.1002/9781118656501.ch1