

# Financiamiento Basado en Activos

Sesión 4

4 de diciembre 2014

# Financiamiento Basado en Activos

- Objetivos
- Revisar instrumentos de financiamiento basado en activos que pueden apoyar a micro, pequeñas y medianas empresas; en su funcionamiento o en su etapa de expansión.
  - Factoring, financiamiento de órdenes de compra, certificados de depósito, leasing, confirming, etc.
  - Rol de los sistemas de garantía públicos.

# Financiamiento Basado en Activos



**Table 1. Alternative external financing techniques for SMEs and entrepreneurs**

Low Risk/ Return	Low Risk/ Return	Medium Risk/ Return	High Risk/ Return
<b>Asset-Based Finance</b>	<b>Alternative Debt</b>	<b>“Hybrid” Instruments</b>	<b>Equity Instruments</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Asset-based lending</li> <li>• Factoring</li> <li>• Purchase Order Finance</li> <li>• Warehouse Receipts</li> <li>• Leasing</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Bonds</li> <li>• Securitised Debt</li> <li>• Covered Bonds</li> <li>• Private Placements</li> <li>• Crowdfunding (debt)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Subordinated Loans/Bonds</li> <li>• Silent Participations</li> <li>• Participating Loans</li> <li>• Profit Participation Rights</li> <li>• Convertible Bonds</li> <li>• Bonds with Warrants</li> <li>• Mezzanine Finance</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Private Equity</li> <li>• Venture Capital</li> <li>• Business Angels</li> <li>• Specialised Platforms for Public Listing of SMEs</li> <li>• Crowdfunding (equity)</li> </ul>

Source: OECD (2013b).

# Financiamiento Basado en Activos

- Definición
- Obtención de fondos basado en el valor de activos específicos
- Ventajas
- Se puede acceder mas rápidamente a los fondos y en términos mas flexibles independiente de la situación financiera de la empresa y sus flujos de caja futuro (por ejemplo, empresas sin historial de crédito)

# Financiamiento Basado en Activos

- Desventajas
- Costos y/o la complejidad de los procedimientos pueden ser mayor a los de un préstamo bancario (valoración, monitoreo, costos legales etc.)
- Fondos pueden tener limites mas bajos que la deuda tradicional

# Financiamiento Basado en Activos

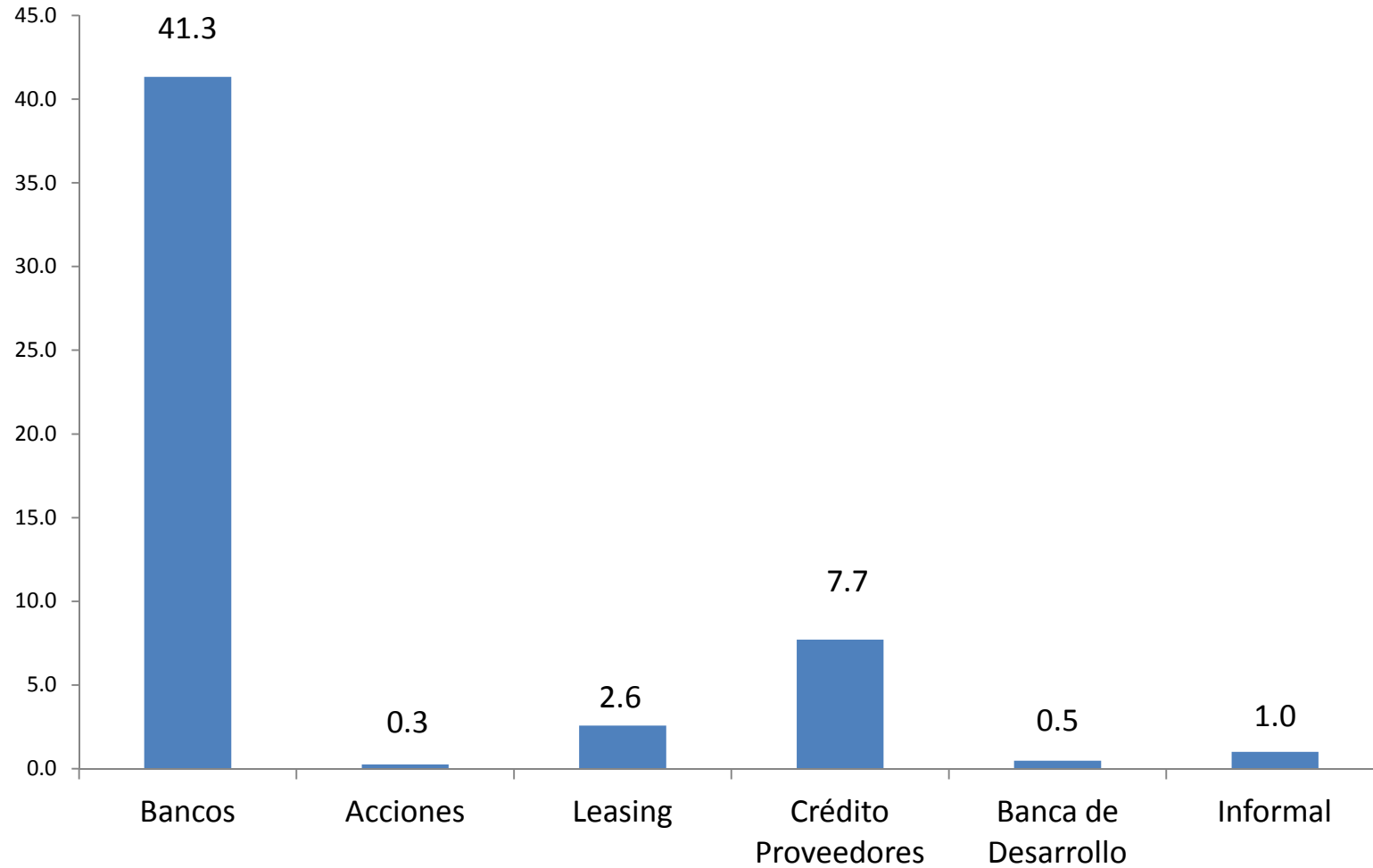
- ¿Qué tan importante es esta fuente de financiamiento?
  - No mucha información al respecto
- ¿Qué obstáculos son importantes para su desarrollo?
- ¿Qué iniciativas se han implementado?

# Financiamiento Basado en Activos

- ¿Qué tan importante es esta fuente de financiamiento?
- Promedio mundial financiamiento de nuevas inversiones
  - Leasing: 2.6%
  - Préstamos bancarios: 19.4%

# Financiamiento Basado en Activos

(promedio empresas chilenas)

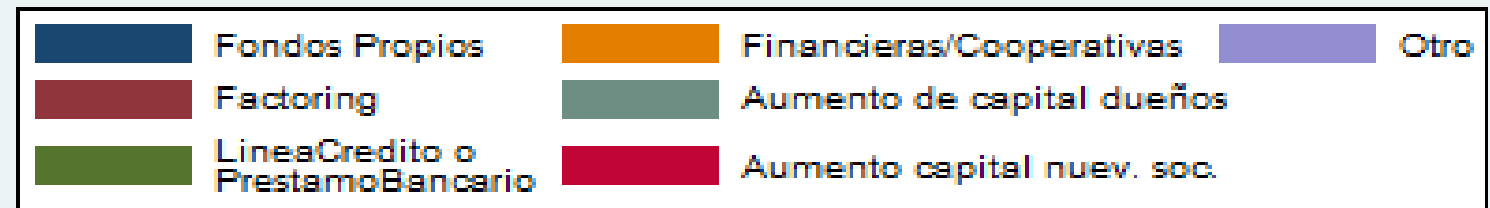
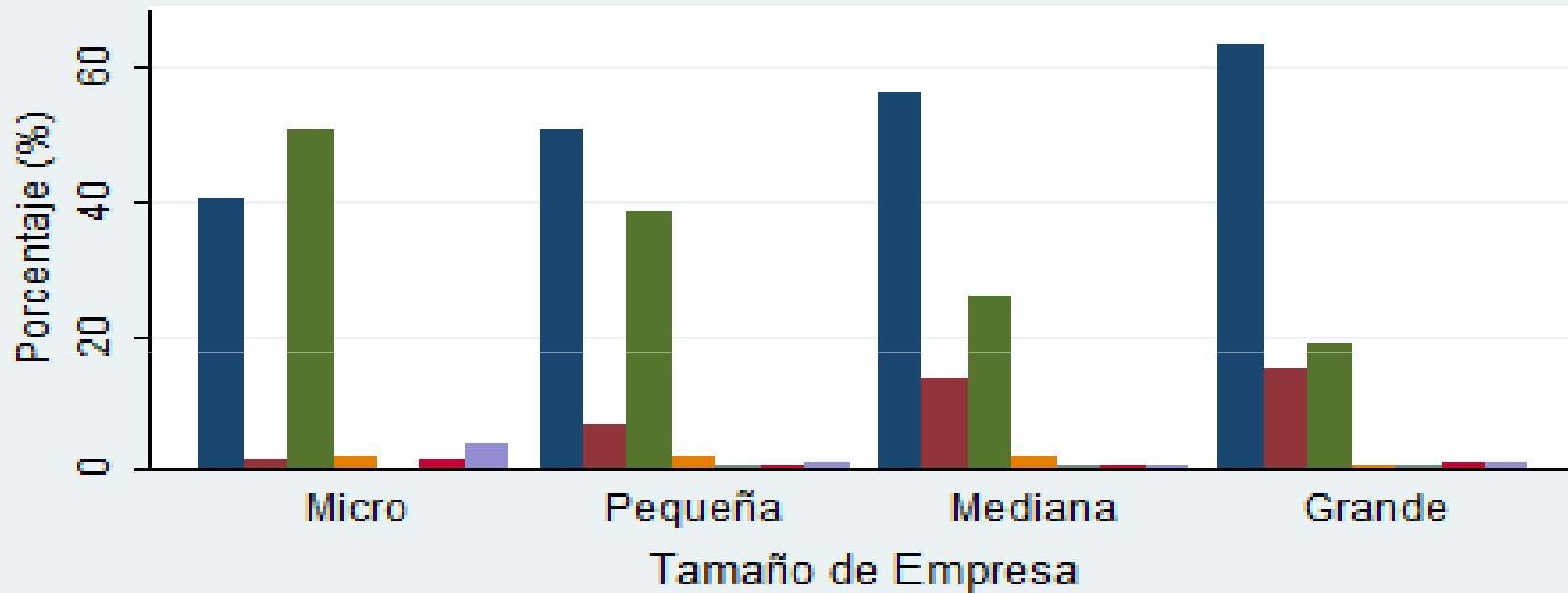


Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Maksimovic, V. (2008). Financing patterns around the world: Are small firms different?. *Journal of Financial Economics*, 89(3), 467-487.



# Financiamiento de Inversión

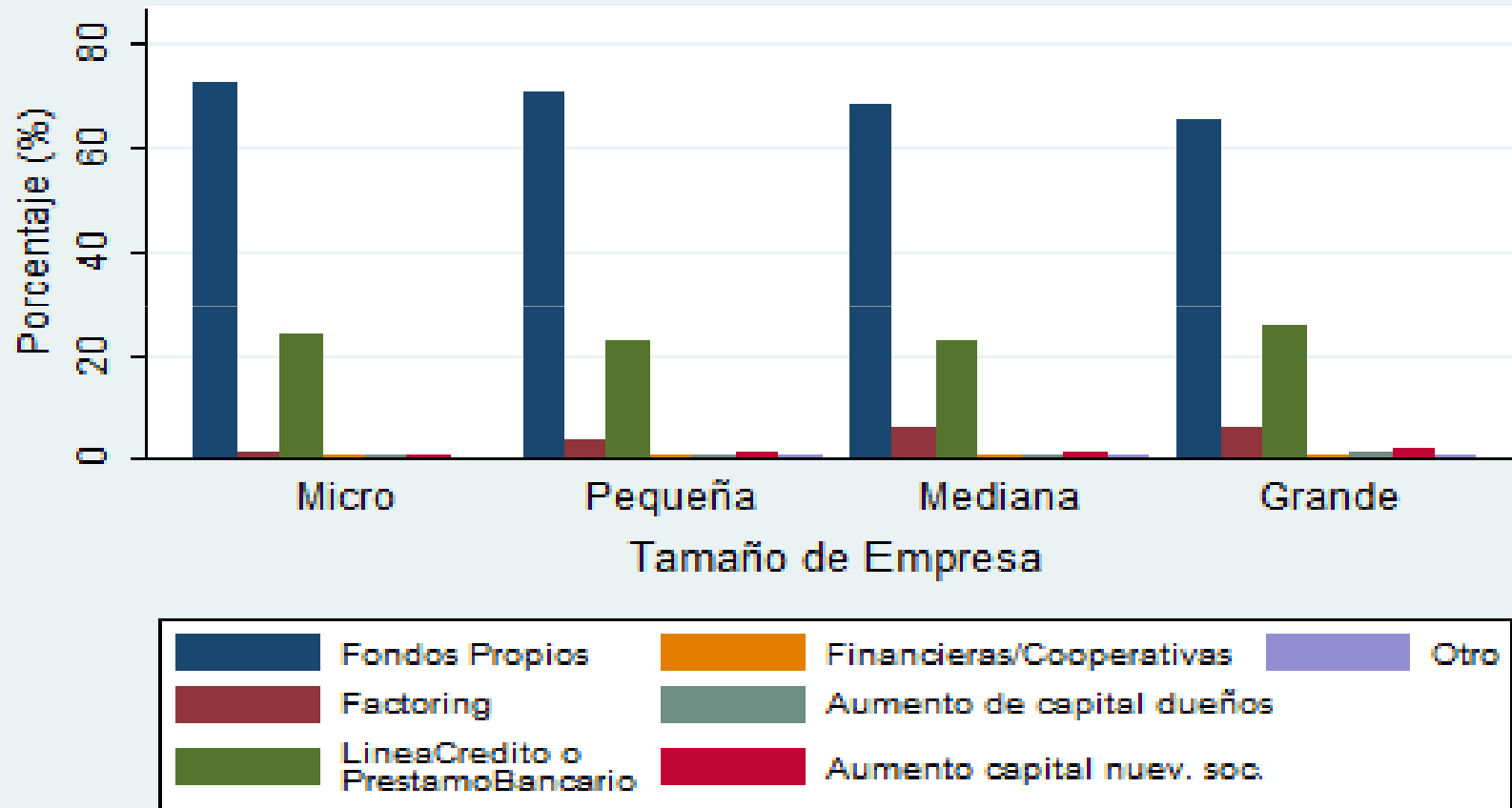
## Forma de Financiamiento Según Tamaño de Empresa



Fuente: Encuesta Longitudinal de Empresas

# Financiamiento de Capital de Trabajo

## Forma de Financiamiento de capital de trabajo Según Tamaño de Empresa



Fuente: Encuesta Longitudinal de Empresas

# Financiamiento Basado en Activos

- ¿Qué obstáculos son importantes para su desarrollo?
- Legislación y regulaciones (OECD, 2013)
  - Uso amplio de activos / derechos de compra y venta
  - Eficiencia del sistema judicial y de ley quiebras
- Información
  - Acceso y conocimiento de estos instrumentos

# Financiamiento Basado en Activos

- ¿Qué iniciativas se han implementado?
- Estados Unidos: Small Business Administration
  - Líneas de crédito especiales para financiamiento basado en activos
- Banco de Japón 2010
  - Líneas de crédito para préstamos basados en activos como respuesta a la crisis financiera

# Financiamiento Basado en Activos

- European Investment Fund
  - Garantías para préstamos / leasing a Pymes
- Nordic Investment Bank 213
  - Préstamo a instituciones financieras privadas para financiar leasing de equipos para las Pymes noruegas
- Inglaterra – Market Invoice: plataforma electrónica para canalizar recursos públicos a financiamiento de empresas
  - Alternativa al factoring tradicional

# Financiamiento Basado en Activos

- Ejemplo exitoso: Cadenas Productivas – Nacional Financiera (NAFIN) de México. (BID 2014)
- Marco legal y logístico para facilitar servicios on-line de factoring a las Pymes
- Empresas pequeñas utilizan cuentas por cobrar de empresas grandes y solventes para obtener financiamiento
  - Aumentan su garantía de pago
  - Reducen sus riesgo de crédito

# Financiamiento Basado en Activos

- Rol de NAFIN
- Proporciona infraestructura financiera garantizando la competencia entre prestamistas (bancos regionales)
- Actúa como banco de segundo piso y refinancia las instituciones financieras participantes
- Alienta participación de grandes compradores y ofrece capacitación a las pymes que se inscriben en el programa

# Financiamiento Basado en Activos

- Cadenas productivas necesitó leyes que permiten operaciones de factoring seguras y legalmente vinculantes (factoring electrónico)
- A diciembre 2012
  - 550 grandes compradores
  - + 100 mil Pymes
  - + 50 instituciones prestamistas



# Financiamiento Basado en Activos

- ¿Cómo facilitar el acceso a este tipo de financiamiento para las Pymes?
- ¿Cuáles son las barreras principales existentes?
  - Oferta (regulación) y demanda (información)
- ¿Qué instrumentos existentes se pueden mejorar?
- ¿Qué nuevos instrumentos/regulaciones se podrían proponer?