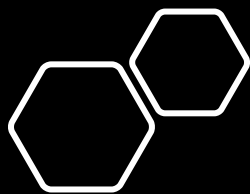


אתגר המימון בכלכלה תנועתית

יום עיון התאחדות התעשיינים

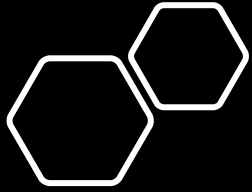




בשנתיים האחרונות – אין רגע דל

- קורונה
- מאבק ארה"ב סין, הן כלכלי והן איומים מרומזים על טייוואן
- מלחמה באוקראינה

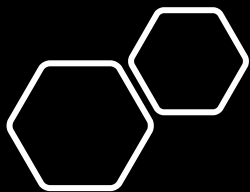




השפעת האירועים על כלכלת העולם

- עליית מחירי סחורות
- אינפלציה
- שינויים חדים בשערי מט"ח
- האטה בשרשרת האספקה
- עסקים שנכנסים לקשיים/נסגרים
- נזקים כבדים לתעשיית התיירות
שהייתה אחד המגזרים הצומחים
בכלכלת העולם

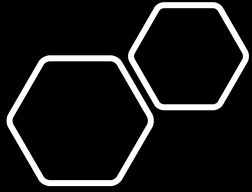




השפעות אפשריות על חברות מקומיות

- עליית מחירי חומרי גלם
- שחיקה בתקבולים עתידיים עקב אינפלציה ושינוי בשערי חליפין
- היחלשות או קריסה של לקוחות וספקים
- עיכובים בקבלת חומרי גלם ובמשלוח המוצר הסופי
- עלייה במחירי ההובלה הימית





השפעה על ספקי האשראי

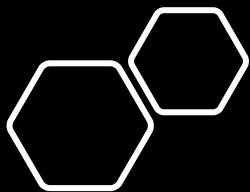
גופים נותני אשראי ובעיקר בנקים,
נוטים לשמרנות, לכן בתקופות של חוסר
ודאות כלכלי הם עלולים להקשיח את
הדרישות למבקשי האשראי ואת תנאי
ההלוואה

LOAN APPLICATION

Personal Information		First	Middle Initial	Home Telephone
Name (Last)	PUBLIC	JOHN		1111 - 1111
Address (Mailing Address)	12345 MAIN STREET	ANYWHERE		222 222 2222
E-Mail Address	JQPJQPJQP@JQPJQP		999999	
Services needed	UNDER REVIEW	APPLICANT IS UNDER REVIEW		
Current Income		Major or Subject		

Graduate Or General Education (GED) Test Passed? Yes No

Credits Earned

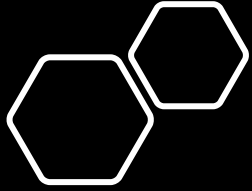


דרכים להתמודדות

הקדמת תשלומים והגדלת מלאי חומרי
גלם

- מניעת אי ודאות במחיר
- הגנה מפני עליית מחירים כתוצאה מהטלטלות בשוק





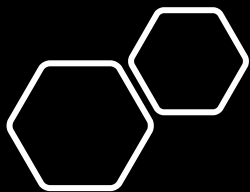
דרכי התמודדות: לקיחת אשראי כשאפשר

כלל 1: מטפלים בנושא המימון **כשאינן בו צורך**. לוקחים כשאפשר

כלל 2: לא כל תשלום ריבית, יקר יותר מאי תשלום ריבית

נתייחס ל-2 הכללים האלה במצורף, בגלל הקשר ביניהם





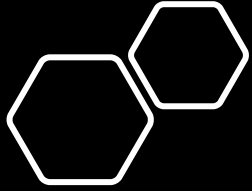
נותני האשראי תמיד נמצאים בתחושה של חוסר ודאות וחוסר מידע

לכן, אנחנו מקבלים את פרדוקס ספק האשראי

כשמישהו מבקש אשראי, סימן שלא כדאי לתת לו, כי הוא מסוכן, או לפחות להתייחס אליו בחשדנות יתרה.

ספק האשראי רוצה להיות זה שמציע אשראי למי שלא צריך ובלשונו של מרק טוויין: **בנקאי הוא אדם שמשאיל לך מטריה כשהשמש זורחת ותובע אותה בחזרה כשנוחתת טיפת הגשם הראשונה.**

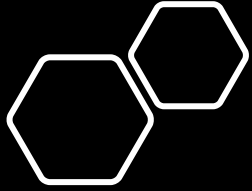
- לכן, חשוב לארגן את האשראי כשמצב התזרים בעסק מצוין.
- למחסור בנזילות יש מחיר גבוה יותר מאשר להלוואה שנלקחה ללא לחץ



הלוואה שנלקחת בזמן נוח לעסק
ומושקעת בתיק ני"ע (לא ספקולטיבי),
עד שנזדקק למזומן, עשויה לעלות מעט
או לא לעלות בכלל

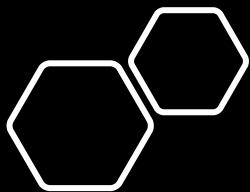
פתרונות של לחץ בתזרים המזומן:
כמו ניכיון שיקים, או פקטורינג,
יעלו בדרך כלל יותר





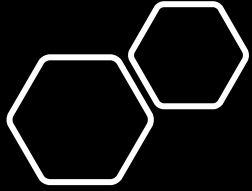
הלוואות/אשראי לזמן קצר מול הלוואות לזמן ארוך

- הריבית על הלוואות לזמן ארוך גבוהה יותר ובדרך כלל כרוכה בביטחונות מסודרים
- לכאורה ורק לכאורה, נראה שהאשראי לזמן קצר הוא פתרון מועדף, במיוחד שלפחות למראית עין הוא יותר זול פעמיים: גם הריבית נמוכה יותר וגם משלמים רק על מה שצורכים.
- **האמת הפוכה!**
- עסקים הופכים את האשראי הקצר למקור מימון לרכישות של ציוד קבוע ומה שאמור להיות קו אשראי שעולה ויורד, הופך להיות אשראי קבוע כשהעליות האקראית מעלות אותו אל מעל הסף המאושר ומחייבות דיאלוג מתמיד עם הבנק
- **התוצאה: המנהלים עסוקים במקום בשיווק ואספקה, במאבקים פיננסיים להשגת אשראי**



פעילות מול שני בנקים או יותר

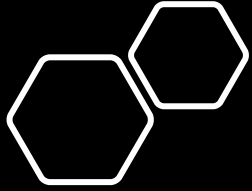
- אין למקד את כל הפעילות בבנק אחד ויש מדי פעם לבצע גם העברות בין שני הבנקים איתם עובדים.
- היכולת לנהל מו"מ עם שני גורמים או יותר היא חשובה מבחינת שלושה גורמים:
 1. היענות. לעיתים בסניף או במרכז עסקים יש חלופי מנהלים והחדשים שטרם נכנסו לתפקידם או סובלים מחוסר ביטחון עלולים לא לרצות לקבל החלטות מאתגרות בנקודת זמן קריטית לעסק
 2. תחרות במחירים. הפערים בריבית ובעמלות, לעיתים יכולים להיות מפתיעים
 3. מהירות תגובה. גם למהירות יש משמעות ולעיתים נזהה סחבת בצד אחד ותגובה מהירה בצד השני ולמהירות יכולה להיות השפעה על עסקה גם יותר מפערי מחיר



דרכי התמודדות - הגנות

- ניתן לבצע הגנות על עסקה עתידית בעזרת חוזים עתידיים או אופציות על שערי מטבעות (עבור יבואן/יצואן) או על מחירי סחורות (עבור חומרי גלם).
- הבעיה - בתקופות של חוסר ודאות המאופיינות בתנודתיות גבוהה **עלויות ההגנות גבוהות**.

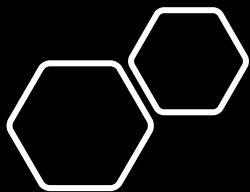




דרכי התמודדות – בחינה מדוקדקת של הסביבה העסקית

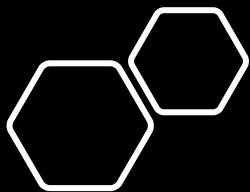
בחינת כושר העמידה של הספק או הלקוח, על מנת לוודא שאין סיכון לפשיטת רגל לאחר ביצוע העסקה ובטרם הסתיימה.





לסיכום

- מימון חכם נעשה בעזרת תכנון מראש
- בתקופה של תנודתיות וחוסר ודאות ישנה חשיבות גדולה יותר להיערכות ולהכרת הסביבה העסקית
- ישנה תמיד אפשרות של רכישת הגנות (אופציות, חוזים עתידיים), אך הגנות אלה יקרות יותר בסביבה תנודתית
- כדאי לנהל פעילות ערה מול **יותר מבנק אחד** ולדאוג להקפיד על התזרים ולהיות מסוגלים לזהות מראש חריגות על מנת לבקש בעת הצורך אשראי נוסף בניחותא.
- יש לנסות להימנע משעבודים או לפחות להקטינם ככל שניתן, ולתת כנגד ובמקום, "פעילות" וניהול תיק ני"ע, שניהם בעלי ערך מבחינת הבנק.



יצירת קשר

עמיחי נוימן

amichai@tavor.biz

052-5674342