От собственных средств — к публичному капиталу

Как меняется модель финансирования профессиональных коллекторских организаций



Текст
ДЕНИС ЗАГРЕБЕЛЬНЫЙ,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ПКО «ЗАЩИТА ОНЛАЙН»

Профессиональное взыскание — это бизнес, в котором возможности масштабирования во многом зависят от доступного объема капитала. Чтобы приобрести портфель просроченной задолженности, профессиональной коллекторской организации (ПКО) необходимо вложить средства сразу. Возврат средств происходит постепенно: работа с приобретенным портфелем занимает продолжительное время, денежный поток формируется поэтапно.

Пока компания работает с относительно небольшим объемом активов, эту модель можно поддерживать преимущественно за счет собственных средств. Но по мере роста объема активов возникает естественный вопрос: как финансировать следующий портфель, если средства, вложенные в предыдущие, еще не вернулись в полном объеме? Чем больше портфелей компания приобретает, тем значительнее становится потребность в капитале.

Именно здесь меняется подход к финансированию. Собственные средства перестают быть единственным источником, и компания начинает сочетать их с заемным капиталом. Это позволяет не привязывать темпы приобретения новых портфелей только к скорости возврата средств из уже работающих активов.

Для ПКО в этом смысле представляет интерес и публичный долговой рынок. Облигации — не конечная цель развития и не показатель качества бизнеса. Это один из инструментов, который позволяет привлекать капитал и встраивать его в действующую экономическую модель компании.

Привлечение публичного долга повышает требования к финансовому управлению. Компании необходимо особенно точно планировать денежные потоки и сроки исполнения обязательств, управлять ликвидностью и долговой нагрузкой, а также учитывать требования к раскрытию информации. Для ПКО важно соотносить срок и стоимость привлеченного финансирования с ожидаемым денежным потоком от приобретенных портфелей: капитал должен обслуживаться раньше, чем может завершиться полный цикл работы с долговым активом.

Эта модель уже работает на практике. «Защита онлайн» ранее выходила на облигационный рынок, а в 2026 году разместила новый выпуск в рамках программы биржевых облигаций. Привлеченное финансирование, в частности, направляется на приобретение портфелей просроченной задолженности. Для ПКО это один из способов связать привлечение внешнего капитала с основной задачей бизнеса — расширением объема активов, находящихся в работе.

По мере развития рынка профессионального взыскания вопрос доступа к капиталу будет приобретать все большее значение для компаний, работающих с покупными портфелями. Доступ к капиталу сам по себе не решает всех проблем экономической деятельности бизнеса. Можно привлечь значительный объем средств, но результат будет зависеть от того, насколько точно компания оценивает портфель до покупки, по какой цене входит в сделку и насколько эффективно затем управляет приобретенным долговым активом.

Публичный долг в этой системе становится не самоцелью, а одним из элементов финансовой модели. А по мере роста бизнеса значение приобретает уже не только доступность капитала, но и способность компании соотносить его стоимость и сроки привлечения с экономикой приобретаемых долговых активов. **Б.О**

реклама