

# PRIVATE CREDIT

Povratak kapitala u privatne ruke

Transformacija globalne finansijske arhitekture



standardprva

# PRIVATE CREDIT

Povratak kapitala u privatne ruke

Transformacija globalne finansijske arhitekture

**Predgovor:**

## **Promjena koja se ne vidi na naslovnim stranama**

Velike finansijske promjene rijetko dolaze uz fanfare. One se ne dešavaju preko noći i ne nastaju kroz jedan zakon ili jednu krizu. One nastaju postepeno – kroz niz tržišnih reakcija na regulatorne, monetarne i geopolitičke pritiske.

Private credit – privatno finansiranje – danas je upravo takva promjena.

To nije moda.

To nije kratkoročni investicioni trend.

To je sistemska reakcija tržišta na transformaciju bankarskog modela.

U posljednjih petnaest godina, globalni bankarski sektor je postao znatno regulisaniji, kapitalno zahtjevniji i institucionalno oprezniji.

Posljedica toga nije bila samo veća stabilnost, već i manja fleksibilnost.

Tržište kapitala je, međutim, uvijek adaptivno. Kada se jedan kanal suzi, drugi se širi.

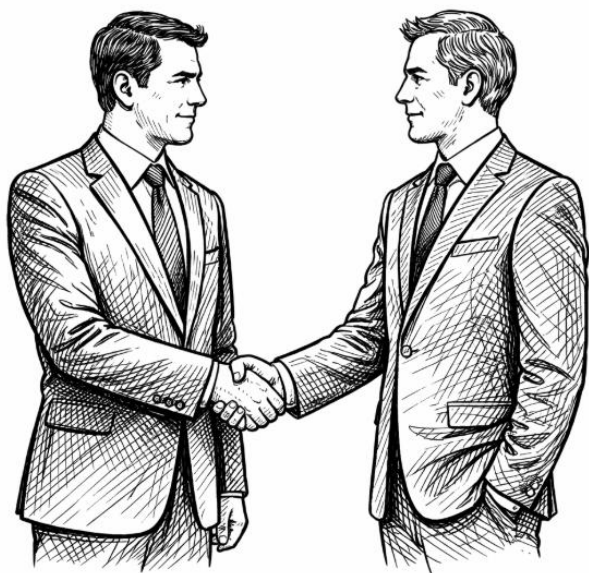
**Private credit je taj drugi kanal.**

## I Poglavlje

### Istorijska perspektiva: ciklična priroda kapitala

Kapital nikada nije bio statičan. On se kroz istoriju kretao između tri dominantna modela:

1. **Privatni model** – kapital u rukama trgovaca, porodica i pojedinaca
2. **Institucionalni model** – banke i finansijske institucije
3. **Državno-moneterarni model** – centralne banke i regulisani sistemi



U 18. i 19. vijeku, privatne finansijske kuće finansirale su željeznice, brodogradnju i industriju. Kredit je bio direktan, pregovarački i ličan. Sa razvojem nacionalnih država i industrijalizacije, banke su preuzele sistemsku ulogu. One su standardizovale rizik, profesionalizovale procjenu kreditne sposobnosti i omogućile masovno finansiranje.

Tokom 20. vijeka, bankarski model postao je dominantan. Depoziti građana su se transformisali u kredite privredi. Centralne banke su postale garant stabilnosti.

Ali svaki dominantni model s vremenom generiše sopstvena ograničenja.

**Private credit danas predstavlja novu fazu ciklusa – povratak kapitala u privatne strukture, ali u modernizovanom obliku.**

## II Poglavlje

### Postkrizni svijet: kako je regulacija promijenila banke

Finansijska kriza 2008. godine bila je prelomna tačka. Tada je kolabirao „Lehman Brothers“, a mnoge druge velike uspješne banke spasao je Fed. (Centralna Banka Sjedinjenih Američkih Država).

Banke su bile optužene za prekomjerno preuzimanje rizika, lošu procjenu kreditne sposobnosti i sistemsku nestabilnost. Odgovor regulatora bio je jasan: strožija pravila.

### Basel III i srodni regulatorni paketi nametnuli su:

- Veće kapitalne koeficijente
- Obavezne likvidnosne rezerve
- Pooštrene standarde procjene rizika
- Detaljniji nadzor i izvještavanje

Banke su postale stabilnije, ali su istovremeno:

- **Smanjile apetit za rizičnije projekte**
- Ograničile kreditiranje manjih i srednjih preduzeća
- Povećale administrativne procedure

Drugim riječima, **rizik je smanjen – ali i fleksibilnost.**

Upravo u toj zoni između potrebe tržišta i regulatorne rigidnosti nastao je prostor za **private credit.**



### III Poglavlje

#### Šta je private credit u savremenom kontekstu?

Private credit danas nije samo pozajmica između dvije kompanije. To je čitav **ekosistem finansijskih instrumenata**.

On uključuje:

- Direktno kreditiranje srednjih i velikih preduzeća
- Mezzanine dug (hibrid između kapitala i duga)
- Most-finansiranja (bridge loans)
- Restrukturiranje dugova
- Akvizicione kredite

- Specijalizovane private debt fondove

Ono što ga razlikuje od bankarskog kredita jeste:

1. Izvor kapitala
2. Stepen regulacije
3. Struktura pregovora

Private kreditni aranžmani su često individualno dizajnirani. Oni mogu kombinovati kamatu, udio u dobiti, opciju konverzije u kapital ili druge kreativne mehanizme zaštite investitora.

To je fleksibilnost koju bankarski model rijetko može ponuditi.

## IV Poglavlje

### Ekonomska logika rasta private credit tržišta

Rast private credit-a nije ideološki, već ekonomski fenomen.

Postoje četiri ključna faktora:

#### 1. Višak globalne likvidnosti

Tokom posljednje dvije decenije, svijet je generisao ogromne količine kapitala. Privatno bogatstvo se koncentrisalo u rukama pojedinaca, fondova i holding struktura.

Taj kapital **traži prinos**.

Bankarski depoziti nude ograničenu kamatu. Državne obveznice nose nizak prinos. **Private credit nudi značajno veći povrat, uz kontrolisan rizik.**

#### 2. Ograničenja bankarskog kreditiranja

Banke su selektivnije. Projekti koji su kompleksni, inovativni ili rizičniji često ne prolaze klasične kreditne odbore.

Private investitori su spremniji da **preuzmu diferencirani rizik** ako je kompenzovan višim prinosom.

#### 3. Brzina tržišta

U modernoj ekonomiji, brzina je ključna. Akvizicije, razvojni projekti ili refinansiranje zahtijevaju brzu reakciju.

Private kreditni aranžmani mogu biti zaključeni znatno brže od tradicionalnih bankarskih kredita.

#### **4. Individualizacija kapitala**

**Sve više kompanija želi finansiranje prilagođeno njihovom poslovnom modelu, a ne standardizovan proizvod.**

Private credit omogućava takvu individualizaciju.

### **V Poglavlje**

#### **Regulatorna asimetrija: prednost ili potencijalni problem?**

Banke su strogo regulisane jer upravljaju depozitima građana. One su dio monetarnog sistema i njihova stabilnost je **sistemska važna**.

Private davaoci kredita ne upravljaju depozitima široke populacije. Njihov kapital je privatni.

To znači:

- Nema **obaveznih rezervi**
- Nema **centralne supervizije u istom obimu**
- Nema **implicitne državne garancije**

Ova asimetrija omogućava agilnost, ali istovremeno nameće pitanje:

Šta se dešava u slučaju sistemskog šoka?

**Private credit funkcioniše bez zaštitne mreže centralne banke. Tržišna disciplina je jedini korektiv.**

### **VI Poglavlje**

#### **Rizici i ograničenja**

Private credit nije bez mana.

1. Kreditni rizik može biti veći
2. Transparentnost može biti ograničena
3. Moguća je koncentracija kapitala u malom broju fondova
4. Postoji reputacioni rizik u slučaju neuspješnih projekata

U odsustvu regulatornog nadzora jednakog bankarskom, ključno postaje pitanje profesionalnosti, pravne strukture i korporativnog upravljanja.

Private credit zahtijeva **sofisticiran pravni okvir, precizne ugovore i pažljivu procjenu rizika. Standard**Prva je počela polako sa ovim transakcijama gdje je konzumirala umjereno rizike i izlagala se na tržištu kapitala, uspješno promovirajući se kao jak brend koji je spreman da nosi rizike, ali istovremeno stvorila je jak reputacioni odjek kod privatnih investitora, ali i kod banaka.

## VII Poglavlje

### Da li preuzimanje kapitalnih tržišta znači nestanak banaka?

Ne.

Radi se o redistribuciji tržišnog prostora.

Banke ostaju temelj:

- Platnog sistema
- Masovnog kreditiranja
- Hipotekarnih proizvoda
- Monetarne stabilnosti

Private credit preuzima segment:

- Srednje i veće transakcije
- Specifične razvojne projekte
- Restrukturiranja
- Akvizicije
- Most-finansiranja

Umjesto zamjene, svjedočimo paralelnom sistemu.

## VIII Poglavlje

### Budućnost: hibridni finansijski pejzaž

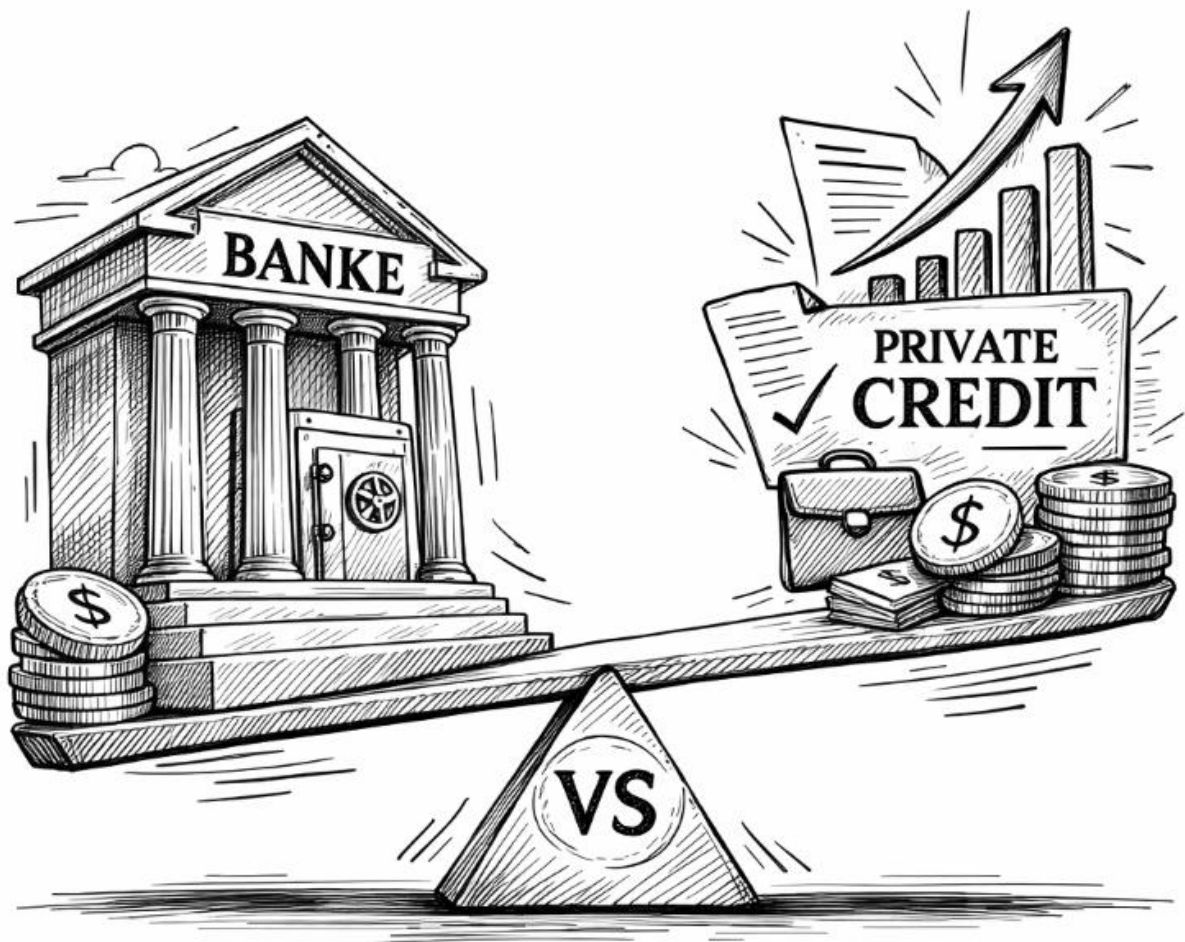
Najrealniji scenario budućnosti jeste **koegzistencija**.

Kompanije će koristiti:

- Bankarski dug za stabilne operacije
- Private kredit za razvojne faze
- Kapitalne investicije za dugoročni rast

Finansijska strategija postaje složenija, ali i sofisticiranija.

Upravljanje kapitalom postaje strateška disciplina.



## **IX Poglavlje**

### **Zaključak**

Private credit nije destabilizacija sistema. To je tržišno prilagođavanje.

On predstavlja:

- Decentralizaciju kapitala
- Povećanu konkurenciju bankarskom modelu
- Veću fleksibilnost za preduzeća
- Alternativu u vremenu regulatorne rigidnosti

### **Finansijski svijet ulazi u novu fazu.**

Kapital više nije monopol institucionalnih banaka. On se ponovo raspoređuje prema onima koji su spremni da preuzmu rizik, analiziraju projekte i pregovaraju individualno.

Ova promjena nije prolazna.

### **To je evolucija.**

I oni koji je razumiju – mogu oblikovati svoju finansijsku strategiju u skladu sa novim pravilima igre.

///