

Тройка Диалог

Июнь 2010

**ТРЕТИЙ ЕЖЕГОДНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОРУМ
БИЗНЕС-ЛИДЕРОВ «ИННОВАЦИИ ДЛЯ БИЗНЕСА»
30 Июня - 01 Июля 2010**



Тройка Диалог

1. Привлечение финансирования: на рынках капитала. Интересные факты прошлых лет.
2. Размещения акций и облигаций в 1-й половине 2010 года.
3. Критерии, которым должна удовлетворять компания, желающая привлечь деньги на рынках капитала.
4. Время, необходимое на подготовку облигационного займа.
5. Короткое резюме.
5. Размещение свободных денежных средств предприятия.
6. Как получить доходность, превышающую ставки по депозитам банков.
7. Вопросы.

Привлечение финансирования

Три наиболее распространенных варианта

1. Банковское кредитование.

Плюсы: высокая доступность, простота в оформлении, скорость получения и т.д.

Ограничения: объемы (от одного банка), залоги, ситуации, когда банк может не продлить кредитную линию и т.д.

2. Облигационный заем.

Плюсы: большой объем, без залога, создается история на публичном рынке

Ограничения: доступны среднему и крупному бизнесу, длительный период подготовки, зависимость от конъюнктуры рынка и т.д.

3. Размещение акций (IPO / SPO)

Привлечение капитала на российском рынке

Интересные факты и примеры

2,23 трлн. руб. (\$72 млрд.) 353 эмитентов рублевых корпоративных облигаций сейчас в публичном обращении, в т.ч.

- **70,4 млрд. руб.** от **23** компаний машиностроения;
- **75,2 млрд. руб.** от **38** строительных и девелоперских компаний;
- **87,1 млрд. руб.** от **33** торговых компаний и розничных сетей.

\$91,6 млрд. было привлечено **138** российскими эмитентами за 10 лет путем размещения акций, в т.ч.

- \$1,8 млрд. в 2009 году (\$200 млн. банк «Санкт – Петербург»)
- \$3,8 млрд. уже в 2010 году (\$398 млн. Группа ЛСР)

\$50,5 млрд. 45 компаний привлекли в 2007 году.

Объемы и число эмитентов будут стремительно расти!

Привлечение финансирования

Условные критерии (на примере эмитента облигаций)

1,5 млрд. руб. минимально рекомендуемый объем рублевого займа.

В 4-5 раз (минимум) выручка предприятия должна быть больше объема планируемого облигационного займа.

Объем займа 1,5 млрд., выручка 6 - 7,5 млрд. руб.

Наличие **консолидированной отчетности по МСФО** за 2 года, **рейтинг не ниже В-** от одного из крупнейших международных агентств.

Понятная инвесторам структура (собственности, бизнеса), наличие центров консолидации прибыли.

Инвесторы должны понимать за счет чего компаний вернет деньги точно в срок, плюс облигации должны быть ликвидны.

Привлечение финансирования

Основные этапы облигационного займа



Время от начала подготовки займа до момента выхода на рынок может составить от 3 до 6 месяцев.

Привлечение финансирования

Короткое резюме

- Российский рынок капитала достаточно развит для того, чтобы компании могли эффективно и на выгодных условиях привлекать финансирование.
- У привлечения капитала на фондовом рынке путем размещения акций / облигаций есть своих неоспоримые преимущества.
- Выходу на публичный рынок предшествует подготовительный этап, возможно даже реструктуризация компании, но все проблемы решаемы.
- Привлечение опытных консультантов - необходимое условие успешного размещения.

Даже если Ваша компания еще не готова к привлечению капиталов на фондовом рынке, то она точно может их там разместить!

Эффективное управления финансами:

- Хеджирование
- Размещение денежных средств в инструменты фондового рынка

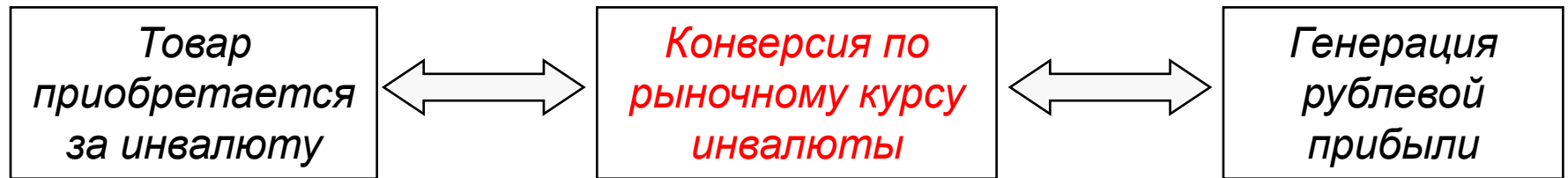


Тройка Диалог

Управление финансами

Хеджирование

Цель - снизить риски потерь при неблагоприятном движении валютного курса, стоимости сырья и т.д..



Основные инструменты:

- Форвардные (фьючерсные) контракты;
- Опционы.

Стоимость валютного хеджа путем заключения форвардного контракта составит от 0,25% до 5% в зависимости от срока

Управление финансами

Бивалютный депозит

ЗАКЛЮЧЕНИЕ СДЕЛКИ

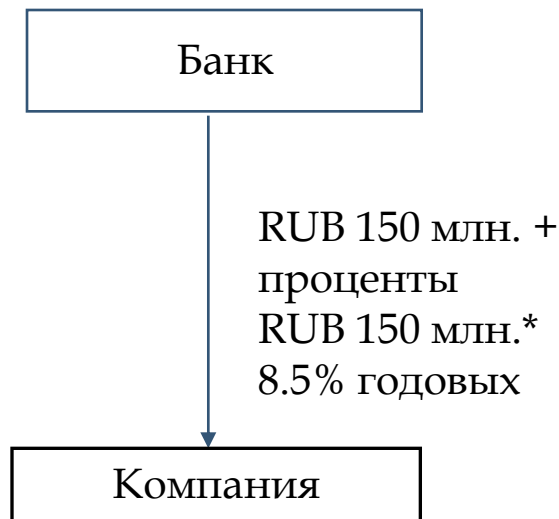
USD/RUB = 30.45



Компания размещает на 2 недели депозит Банке 150 млн. руб. на 2 нед. по ставке 8.5%

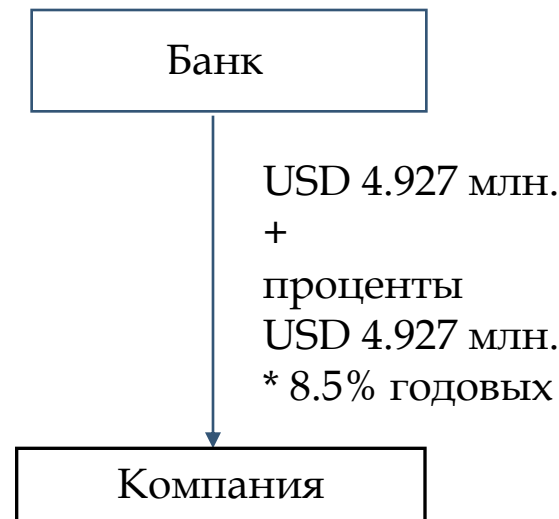
ПОГАШЕНИЕ ДЕПОЗИТА

USDRUB > 30.45



При ослаблении рубля на момент погашения по сравнению с уровнем 30.45, Банк выплачивает RUB 150 млн. и процентные платежи

USDRUB < 30.45



При укреплении рубля на момент погашения по сравнению с 30.45, Банк выплачивает USD 4.927 млн. и процентные платежи

Управление финансами

Возможности по размещению

- Потенциал роста российского рынка акций по мнению аналитиков Тройки Диалог составляет 40%.
- При инвестировании в облигации российских эмитентов возможно получить текущую доходность 10-12% годовых на срок 1, 2, 3 и т.д. месяцев.
- Существуют комбинированные стратегии, позволяющие получать повышенную доходность в зависимости от движения курсов валют (бивалютные депозиты), акций (структурные ноты).

Потенциальная доходность инвестирования в инструменты фондового рынка составляет 20-40% годовых

**СПАСИБО ЗА
ВАШЕ
ВНИМАНИЕ!**



Тройка Диалог