

---

# Привлечение капитала на публичном рынке

---

## Содержание

1. Привлечение финансирования на рынках капитала. Интересные факты прошлых лет.
2. Размещение акций и облигаций в 1-й половине 2010 года.
3. Критерии которым должна удовлетворять компания желающая привлечь средства на рынках капитала.
4. Мероприятия по организации выпуска рублевых облигаций

# 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.

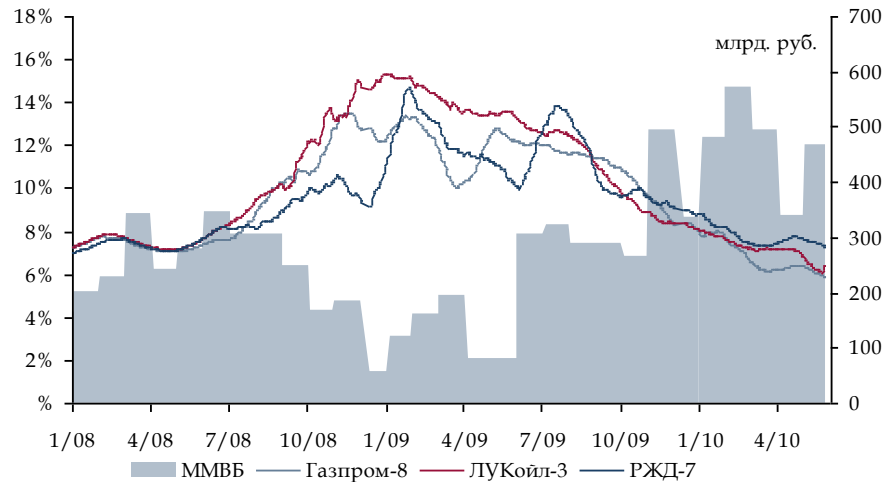
- **\$1,8 млрд.** в 2009 году (\$200 млн. банк «Санкт – Петербург»)
- **\$3,8 млрд.** уже в 2010 году (\$398 млн. Группа ЛСР)

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

Объемы и число эмитентов будут стремительно расти!

# Долговой рынок РФ

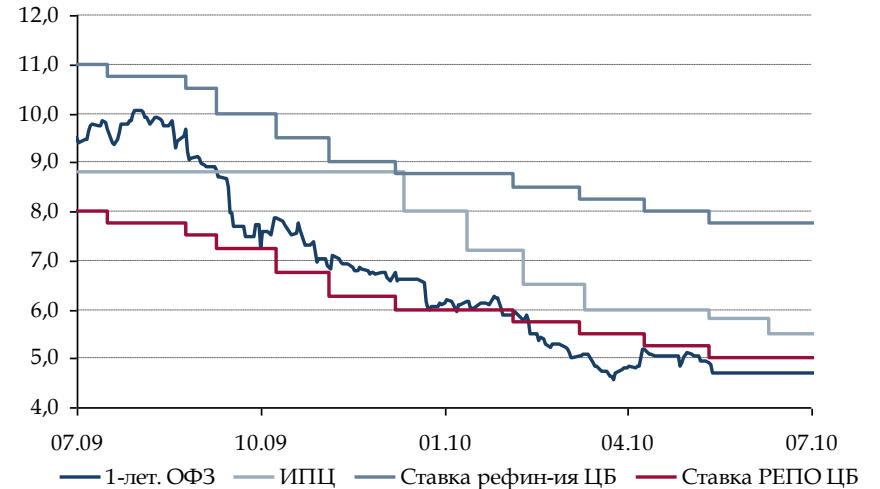
## Торговый оборот по облигациям на ММВБ<sup>1</sup> и доходности крупнейших эмитентов<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Включены сделки в режиме основных торгов и переговорные сделки

<sup>2</sup> 30-дневная скользящая средняя

## Динамика основных показателей, %



- В мае наблюдались значительные колебания курса национальной валюты из-за нестабильности на мировых финансовых рынках. Долговой рынок был фактически закрыт в течение месяца
- Несмотря на сохраняющуюся глобальную турбулентность, с начала июня рынок демонстрирует положительную тенденцию на фоне сильных макроэкономических показателей
- Основными факторами роста активности на долговом рынке РФ являются:
  - Высокий уровень ликвидности в банковской системе
  - Спрос на сырьевых рынках
  - Уменьшение дефицита бюджета
  - Умеренный уровень суверенного долга
  - Потенциал для дальнейшего укрепления курса рубля
  - Стабильно низкий уровень базовой процентной ставки в последнее время

Источник: Bloomberg, ММВБ, ЦБ

# Первичный рынок рублевых облигаций

## Крупнейшие недавние размещения

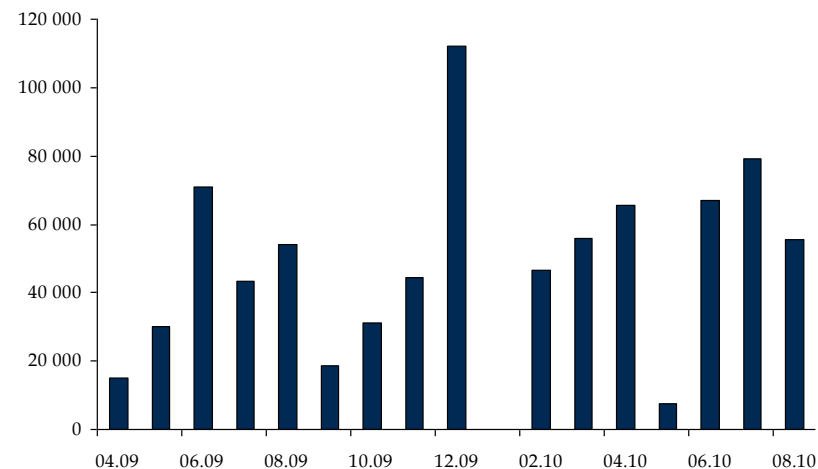
Бумага	Рейтинг	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта, лет
ГМК Норникель, БО-3*	BBB-/Baa2/BBB-	15 000	7	30.07.2013	
ЛОКО-Банк(ЗАО), 5 <sup>1</sup>	-/B2/B+	2 500	9,25	23.07.2015	1
Глобэкс Банк, БО-2	BB-/-/BB	5 000	8,1	22.07.2013	1,5
Атомэнергопром, 6	BBB-/-/	10 000	7,5	15.08.2014	
ЕвроХим, 2	BB-/-/BB	5 000	8,9	26.06.2018	5
г. Краснодар*	-/Ba2/-	1 100	8,5	03.07.2013	
СУЭК Финанс, 1*	-/B1/-	10 000	9,35	26.06.2020	3
ТрансКонтейнер, 2	-Ba2/B+	3 000	8,8	04.06.2015	
Энел ОГК-5, БО-15*	/Ba3/-	4 000	7,5	18.06.2013	2
Росбанк, БО-1	BB+/Baa3/BBB+	5 000	7,4	25.06.2013	2
Новатэк, БО-1 <sup>1</sup>	BBB-/Baa3/BBB-	10 000	7,5	25.06.2013	
Русь-банк, 4	-/B2/-	3 000	9,5	03.07.2015	1
Алроса, 20	B+/Ba3/B+	3 000	8,95	23.06.2015	
Алроса 22	B+/Ba3/B+	8 000	8,25	23.06.2015	3
АИЖК, 16	BBB/Baa1/-	10 000	8,25	15.09.2021	
ВВД ПП, 6	BB-/Ba3/-	5 000	7,9	27.06.2013	
ВВД ПП, 7	BB-/Ba3/-	5 000	7,9	27.06.2013	

Источник: Cbonds

\* Организатор Тройка Диалог

- После временного повышения ставок NDF во второй половине апреля и мае котировки снизились, что отражает уверенность инвесторов в стабильности рубля и дает основания ожидать спрос на рублевые облигации со стороны иностранных инвесторов
- Высокий уровень ликвидности стимулировал спрос на облигации новых выпусков и в летние месяцы суммарный объем размещений превысил **200 млрд. руб.**
- Квази-суверенные выпуски с начала 2010 г. составили около **50%** от всего объема первичных рублевых размещений. Сложившаяся ситуация вызвана сравнительно невысоким спросом на более рискованные бумаги со стороны российских коммерческих банков, которые продолжают играть определяющую роль на рынке рублевых размещений

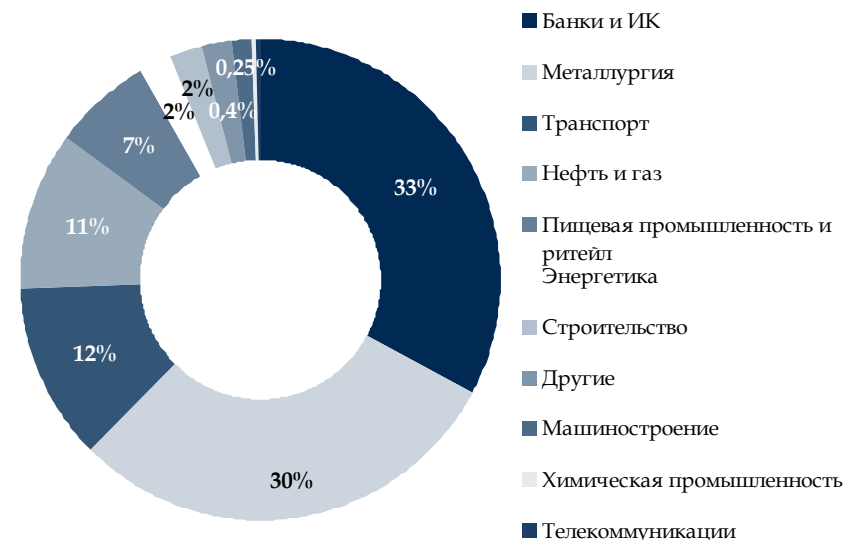
## Динамика первичных размещений рублевых облигаций: корпоративный и муниципальный сектор<sup>1</sup>, млн. руб.



Источник: Тройка Диалог

<sup>1</sup> Не включая «технические» размещения

## Отраслевая структура корпоративных рублевых облигаций в 1П 2010 г.



---

# Классические рублевые облигации

---

# Сравнение возможных инструментов долгового финансирования

ВИД ИНСТРУМЕНТА	ПРЕИМУЩЕСТВА	НЕДОСТАТКИ
Банковские кредиты	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Гибкая процедура предоставления кредита</li> <li>■ Не требуется публичное раскрытие информации</li> <li>■ Поддержание долгосрочных отношений с банками-партнерами</li> <li>■ Более широкие возможности по определению параметров кредита</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Отсутствие публичной кредитной истории</li> <li>■ Возможное наличие финансовых ковенантов, ограничивающих операционную деятельность</li> <li>■ Небольшие возможности по управлению долгом</li> <li>■ Риск одного кредитора</li> <li>■ Требования залога</li> </ul>
Классические локальные облигации	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Широкая база инвесторов</li> <li>■ Создание публичной кредитной истории</li> <li>■ Гибкость в управлении долгом</li> <li>■ Отсутствие ковенантов</li> <li>■ Возможность снижения стоимости заимствования в случае улучшения кредитного качества Эмитента</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Зависимость от рыночной конъюнктуры на момент размещения</li> <li>■ Формализованная процедура организации займа</li> <li>■ Более высокие затраты на организацию займа</li> </ul>
Еврооблигации/ CLN/LPN	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Диверсифицированная база инвесторов, в т.ч. зарубежных</li> <li>■ Соответствие характеру денежных потоков (при наличии денежных потоков в валюте)</li> <li>■ Снижение стоимости фондирования в случае благоприятного изменения валютного курса</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Более жесткие требования к раскрытию информации</li> <li>■ Требования наличия отчетности по МСФО и кредитного рейтинга от международных агентств</li> <li>■ Наличие валютного риска</li> <li>■ Более высокая стоимость организации выпуска</li> <li>■ Затраты на хедж</li> <li>■ Минимальная ликвидность в случае CLN</li> </ul>
Гибридные (equity-linked) инструменты	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Снижение стоимости заимствования</li> <li>■ Расширение круга потенциальных инвесторов</li> <li>■ Позитивный PR перед будущим IPO (для going public bond)</li> <li>■ Налоговые преимущества</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Необходимость делиться equity upside</li> <li>■ Размытие доли существующих акционеров</li> <li>■ Более высокая стоимость организации</li> <li>■ Более жесткие требования к раскрытию информации</li> </ul>

# Классические рублевые облигации: описание инструмента

---

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ

**Классические рублевые облигации** (от лат. *Obligatio* - обязательство) – ценная бумага, содержащая обязательство эмитента/заемщика выплатить ее владельцу/кредитору номинальную стоимость или иной имущественный эквивалент по окончании установленного срока. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение указанного в ней процента (купона) от номинальной стоимости либо иные имущественные права

---

## ТРЕБОВАНИЯ РОССИЙСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА К ЭМИТЕНТАМ КЛАССИЧЕСКИХ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ\*

- Номинальная стоимость всех облигаций эмитента/заемщика не должна превышать **размер его уставного капитала** (возможно обеспечение/поручительство)
  - Срок существования эмитента – не менее **3х лет**
  - Наличие утвержденной годовой бухгалтерской отчетности за **2** завершенных финансовых года
- 

## УСЛОВНЫЕ КРИТЕРИИ РЕКОМЕНДУЕМЫЕ КОМПАНИЕЙ ТРОЙКА ДИАЛОГ

- Минимально рекомендуемый объем одного займа - 1,5 млрд.
- Выручка предприятия должна быть больше объема планируемого облигационного займа в 4-5 раз (минимум)
- Понятная инвесторам структура (собственности, бизнеса), наличие центров консолидации прибыли.
- Время от начала подготовки займа до выхода на рынок может составить от 3-х до 6 месяцев

# Мероприятия по организации выпуска рублевых облигаций

МЕРОПРИЯТИЕ	ДОКУМЕНТЫ ГОТОВЯТСЯ ЭМИТЕНТОМ	ДОКУМЕНТЫ ГОТОВЯТСЯ ТРОЙКОЙ
① Предварительное определение параметров выпуска	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Аудированная бухгалтерская отчетность за последний год и квартал (РСБУ, МСФО)</li> </ul>	---
② Подготовка Решения о размещении	---	Проекты корпоративных решений: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Принятие Решения о размещении ценных бумаг</li> <li>■ Сообщение для раскрытия информации</li> </ul>
③ Разработка Проспекта и Решения о выпуске	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Ежеквартальная отчетность/Предоставление информации для подготовки Проспекта на основе вопросника, подготовленного Тройкой Диалог</li> <li>■ Учредительные документы, свидетельство о регистрации для ФСФР</li> <li>■ Внутренние документы, регулирующие деятельность общества</li> <li>■ Нотариальные копии для НДЦ, в т.ч.:               <ul style="list-style-type: none"> <li>➢ Устав</li> <li>➢ Банковская карточка образцов подписей первого лица Эмитента</li> <li>➢ Свидетельство о регистрации</li> <li>➢ Выписка из протокола уполномоченного органа управления Эмитента о назначении первого лица Эмитента</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Решение о выпуске ценных бумаг</li> <li>■ Проспект ценных бумаг</li> <li>■ Прочие документы для регистрации</li> </ul>

# Мероприятия по организации выпуска рублевых облигаций

МЕРОПРИЯТИЕ	ДОКУМЕНТЫ ГОТОВЯТСЯ ЭМИТЕНТОМ	ДОКУМЕНТЫ ГОТОВЯТСЯ ТРОЙКОЙ
④ Утверждение Советом Директоров Эмитента Проспекта и Решения о выпуске	---	<p>Проекты корпоративных решений:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Утверждение Решения о выпуске ценных бумаг</li> <li>■ Утверждение Проспекта ценных бумаг</li> <li>■ Сообщение для раскрытия информации</li> </ul>
⑤ Подготовка информационного пакета	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Консолидированная отчетность по РСБУ (МСФО)</li> <li>■ Предоставление аналитической информации об операционной деятельности на основе анкеты, подготовленной Тройкой Диалог</li> <li>■ Комментарии менеджмента относительно отчетности (MD&amp;A)</li> <li>■ Встречи с менеджментом</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Подготовка и согласование информационного меморандума (по желанию Эмитента)</li> <li>■ Подготовка desk-note</li> </ul>
⑥ Маркетинг	---	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Подготовка комплекта документов для допуска ценных бумаг к размещению (для ФБ ММВБ)</li> <li>■ Подготовка комплектов документов для принятия ценных бумаг на хранение (для НДЦ)</li> <li>■ Презентационные и аналитические материалы (на русском и английском языках)</li> </ul>
⑦ Предварительное определение параметров размещения (ставка купона, срок, объем)	---	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Сообщения для раскрытия информации</li> </ul>