

Собственный капитал

Обыкновенные акции ◆ Право на получение нефиксированных дивидендов (в случае одобрения Советом акционеров и (часто) Советом директоров)

◆ Право голоса

Привилегированные акции ◆ Фиксированные дивиденды (как правило)

◆ Отсутствие права голоса

◆ Первичны на получение выплат по сравнению с держателями обыкновенных акций

◆ Конвертируемые привилегированные акции

Доходность по собственному капиталу



Дивиденды ОАО "Ростелеком"

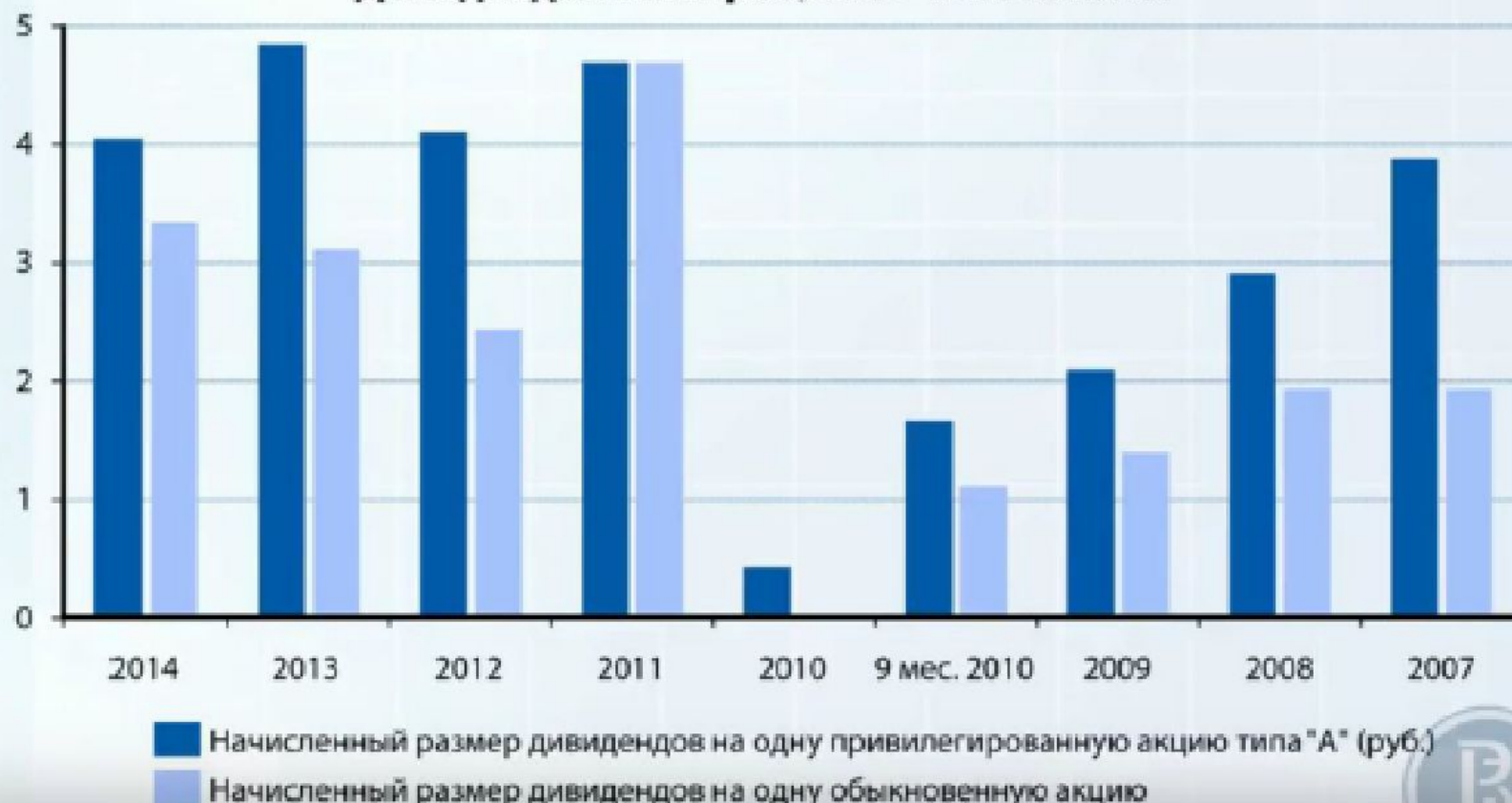
Год выплаты дивидендов	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2010	2009	2008
Дивиденды по итогам	2014 года	2013 года	2012 года	2011 года	2010 года	9 месяцев 2010 года	2009 года	2008 года	2007 года
Дата проведения собрания	15 июня 2015 года	30 июня 2014 года	17 июня 2013 года	14 июня 2012 года	27 июня 2011 года	10 ноября 2010 года	26 июня 2010 года	30 мая 2009 года	9 июня 2008 года
Дата закрытия реестра, на которую определяются лица, имеющие право на участие в общем собрании акционеров	27 апреля 2015 года	30 мая 2014 года	30 апреля 2013 года	28 апреля 2012 года	10 мая 2011 года	21 сентября 2010 года	7 мая 2010 года	14 апреля 2009 года	22 апреля 2008 года
Начисленный размер дивидендов на одну привилегированную акцию типа "А" (руб.)	4,0500339	4,84855541	4,1022	4,6959	0,4344	1,6677	2,1005	2,9124	3,8809
Общая сумма дивидендов, начисленных по привилегированным акциям (тыс. руб.)	848 730	1 016 323	996 143	1 140 312	105 486	329 314	510 068	707 222	942 313
Начисленный размер дивидендов на одну обыкновенную акцию (руб.)	3,3410828	3,11595986	2,4369	4,6959	0	1,1113	1,4002	1,941	1,9399
Общая сумма дивидендов, начисленных по обыкновенным акциям (тыс. руб.)	8 602 904	7 808 156	7 172 426	13 821 247	0	809 735	1 020 321	1 414 400	1 413 302

ИСТОЧНИК: <http://www.rostelecom.ru/ir/dividends/history/>



Дивиденды ОАО "Ростелеком"

Дивидендная история, ОАО "Ростелеком"



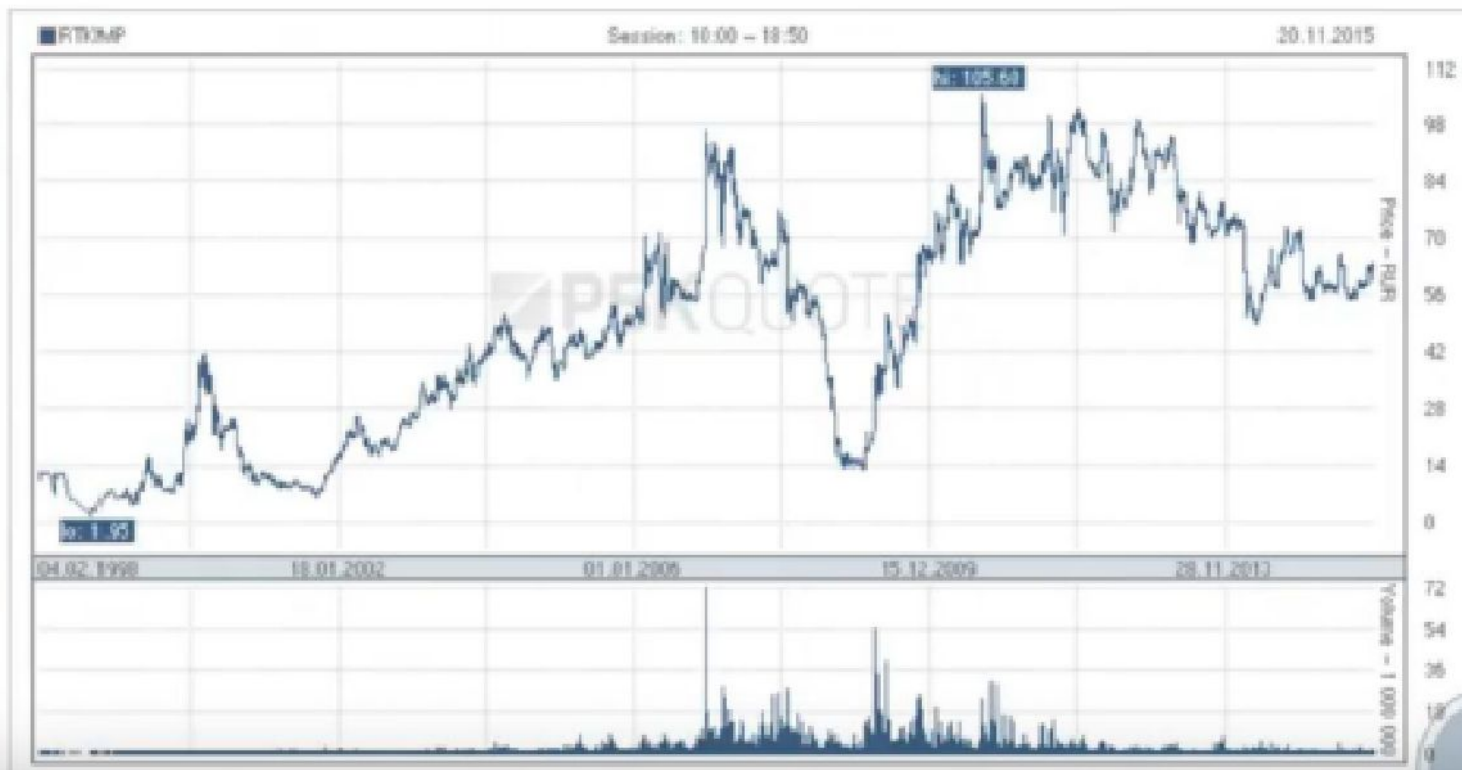
Динамика обыкновенных акций ОАО "Ростелеком"

Last	Chg	Chg%	Open	High	Low	Bid	Ask	Deals	DayVal	DayVol
93.29	-0.33	-0.35%	93.30	94.85	91.75	-	-	5 300	118 304 742	1 269 820



Динамика привилегированных акций ОА "Ростелеком"

Last:	Chg	Chg%	Open	High	Low	Bid	Ask	Deals	DayVal	DayVol
62.95	0.00	0.00%	63.30	63.90	62.60	-	-	210	8 162 310	129 000



◆ Разрешенные к выпуску акции

◆ Выпущенные акции

◆ Акции, находящиеся в обращении –
выпущенные акции за вычетом
выкупленных компанией

Публичное или частное финансирование



Преимущества публичного финансирования

- ◆ Выход на более обширный рынок капитала
- ◆ Акционеры выигрывают от усиления ликвидности
- ◆ Появление возможности диверсификации
- ◆ Прозрачность информации для инвесторов
- ◆ Укрепление репутации фирмы



Недостатки публичного финансирования

- ◆ Высокие затраты
- ◆ Прозрачность информации для конкурентов
- ◆ Публичное давление
- ◆ Потеря контроля



**Структура капитала
vs.
структура финансирования**

Привилегированные акции – гибридный инструмент финансирования



Черты заемного капитала

- ◆ Первоочередные требования к активам по сравнению с обыкновенными акциями
- ◆ Регулярность выплат дивидендов в обмен на отсутствие прав голосовать
- ◆ Периодические оттоки денежных средств из фирмы
- ◆ Усложнение условий привлечения капитала в случае нарушения регулярности выплат



Черты собственного капитала

- ◆ Долевое участие в капитале
- ◆ Вторичные требования к активам по сравнению с долгами
- ◆ Дивиденд не является обязательством фирмы по сравнению с процентными платежами по заемному капиталу



Составные элементы капитала компании

Оборотные активы (до 12 мес.):

- ◆ денежные средства в банках
- ◆ запасы (сырья, готовой продукции и т.д.)
- ◆ дебиторская задолженность клиентов
- ◆ прочие



Внеоборотные активы (долгосрочные):

- ◆ здания
- ◆ машины, оборудование
- ◆ нематериальные активы
- ◆ прочие

Краткосрочные обязательства (до 12 мес.):

- ◆ кредиты банков
- ◆ текущая часть долгосрочных кредитов
- ◆ кредиторская задолженность



Долгосрочные обязательства:

- ◆ кредиты банков
- ◆ выпущенные облигации



Собственный капитал:

- ◆ выпущенные акции
- ◆ накопленная нераспределенная прибыль

Совокупный капитал компании



Источники долгосрочного финансирования



Источники финансирования



Собственный и заемный капитал

Заемный капитал

- ◆ Фиксированные потоки
- ◆ Проценты снижают налогооблагаемую базу
- ◆ Приоритет в выплатах в случае финансовой неустойчивости
- ◆ Ограниченный срок
- ◆ Отсутствие права голоса

- ◆ Банковский кредит
- ◆ Векселя
- ◆ Корпоративные облигации
- ◆ Лизинг

Собственный капитал

- ◆ Ожидаемые потоки
- ◆ Дивиденды не снижают налогооблагаемой базы
- ◆ Последняя очередь в выплатах в случае финансовой неустойчивости
- ◆ Неограниченный срок
- ◆ Право голоса

- ◆ Капитал собственников
- ◆ Обыкновенные акции
- ◆ Венчурный капитал

Гибридный капитал

- ◆ Привилегированные акции
- ◆ Конвертируемые облигации



Характеристики заемного капитала



◆ **Старшие (Senior) долги** – первые в требованиях к активам в случае ликвидации

◆ **Субординированные, младшие долги** – вторые в очереди в случае ликвидации, однако в приоритете по сравнению с держателями акций

◆ **Обеспечение долга**

- ◆ Государственная гарантия
 - ◆ Недвижимость, оборудование (ипотека)
 - ◆ Оборотные активы
 - ◆ Денежные потоки (контрактное кредитование)
-

◆ **Необеспеченные долги**



Характеристики облигаций/кредитов

◆ Купоны/проценты

- ◆ Частота платежей
- ◆ Отложенные платежи
- ◆ Бескупонные облигации
- ◆ Консоль (1751, ВБ; 2012, ВТБ)
- ◆ Аннуитетные потоки
- ◆ Плавающие купоны/процентные ставки

◆ **Старшие (Senior) долги** – первые в требованиях к активам в случае ликвидации

◆ **Субординированные, младшие долги** – вторые в очереди в случае ликвидации, однако в приоритете по сравнению с держателями акций

◆ **Обеспечение долга**

- ◆ Государственная гарантия
 - ◆ Недвижимость, оборудование (ипотека)
 - ◆ Оборотные активы
 - ◆ Денежные потоки (контрактное кредитование)
-

◆ **Необеспеченные долги**



Ковенанты

Ковенанты – дополнительные условия кредита или облигации, которые предполагают выполнение компанией определенных условий, либо ограничивают от определенных действий

Финансовые ковенанты:

- ◆ Ограничения на выпуск дополнительного долга
- ◆ Ограничения на уровень долговой нагрузки
- ◆ Ограничения на ряд финансовых показателей

Ковенанты информационной прозрачности :

- ◆ Аудированная отчетность МСФО (частота)

Облигации ОАО "Аэрофлот"

Эмитент, номер эмиссии	Аэрофлот, БО-03
Вид долговых обязательств	◆ Облигации
Вид облигаций	◆ Купонные
Тип размещения	◆ Публичное
Номинал/Мин. торг. лот	◆ 1 000 RUR
Объем эмиссии	◆ 5 000 000 000
Расчетная дата начала обращения	◆ 05.04.2013
Ориентир по доходности	◆ 8.68% - 8.94%
Ставка купона	◆ 1-6 купоны - 8.3% годовых
Периодичность выплаты купона	◆ 2 раз(а) в год
Дата погашения	◆ 31.03.2016
Торговая площадка,	◆ ОАО Московская Биржа, RU