
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.

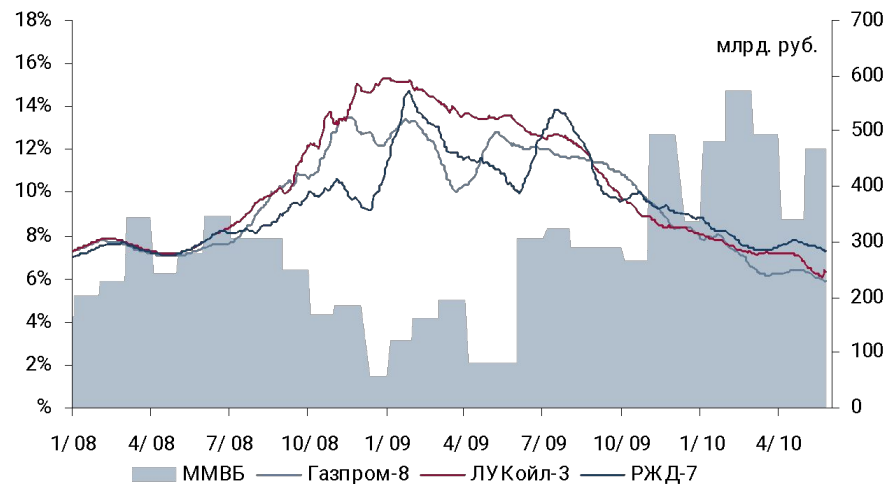
- **\$1,8 млрд.** в 2009 году (**\$200 млн.** банк «Санкт – Петербург»)
- **\$3,8 млрд.** уже в 2010 году (**\$398 млн.** Группа ЛСР)

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

Объемы и число эмитентов будут стремительно расти!

Долговой рынок РФ

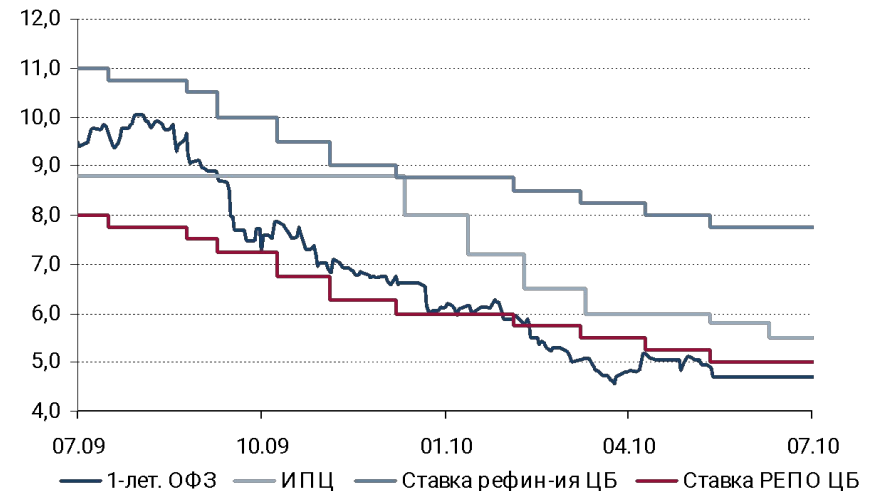
Торговый оборот по облигациям на ММВБ¹ и доходности крупнейших эмитентов²



¹ Включены сделки в режиме основных торгов и переговорные сделки

² 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

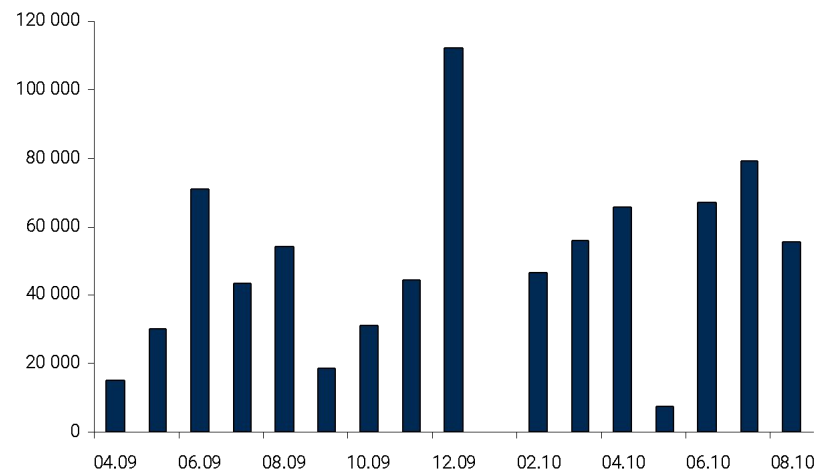
Бумага	Рейтинг	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта, лет
ГМК Норникель, БО-3*	BBB-/ Baa2/ BBB-	15 000	7	30.07.2013	
ЛОКО-Банк(ЗАО), 5*	-/ B2/ B+	2 500	9,25	23.07.2015	1
Глобэкс Банк, БО-2	BB-/ / BB	5 000	8,1	22.07.2013	1,5
Атомэнергопром, 6	BBB-/ / -	10 000	7,5	15.08.2014	
ЕвроХим, 2	BB-/ / BB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

Источник: Svbonds

* 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 сектор¹, млн. руб.



Источник: Тройка Диалог

¹ 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"> ■ Гибкая процедура предоставления кредита ■ Не требуется публичное раскрытие информации ■ Поддержание долгосрочных отношений с банками-партнерами ■ Более широкие возможности по определению параметров кредита 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Отсутствие публичной кредитной истории ■ Возможное наличие финансовых ковенантов, ограничивающих операционную деятельность ■ Небольшие возможности по управлению долгом ■ Риск одного кредитора ■ Требования залога
Классические локальные облигации	<ul style="list-style-type: none"> ■ Широкая база инвесторов ■ Создание публичной кредитной истории ■ Гибкость в управлении долгом ■ Отсутствие ковенантов ■ Возможность снижения стоимости заимствования в случае улучшения кредитного качества Эмитента 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Зависимость от рыночной конъюнктуры на момент размещения ■ Формализованная процедура организации займа ■ Более высокие затраты на организацию займа
Еврооблигации/ CLN/LPN	<ul style="list-style-type: none"> ■ Диверсифицированная база инвесторов, в т.ч. зарубежных ■ Соответствие характеру денежных потоков (при наличии денежных потоков в валюте) ■ Снижение стоимости фондирования в случае благоприятного изменения валютного курса 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Более жесткие требования к раскрытию информации ■ Требования наличия отчетности по МСФО и кредитного рейтинга от международных агентств ■ Наличие валютного риска ■ Более высокая стоимость организации выпуска ■ Затраты на хедж ■ Минимальная ликвидность в случае CLN
Гибридные (equity-linked) инструменты	<ul style="list-style-type: none"> ■ Снижение стоимости заимствования ■ Расширение круга потенциальных инвесторов ■ Позитивный PR перед будущим IPO (для going public bond) ■ Налоговые преимущества 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Необходимость делиться equity upside ■ Размытие доли существующих акционеров ■ Более высокая стоимость организации ■ Более жесткие требования к раскрытию информации

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

Мероприятия по организации выпуска рублевых облигаций

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