

Привлечение финансовых ресурсов с
использованием корпоративных
облигаций.
Роль ММВБ.

Преимущества выпуска облигаций

- Выпуск облигаций является важнейшим инструментом формирования публичной кредитной истории и позитивного имиджа компании на финансовом рынке
- Возможность привлечения масштабных финансовых ресурсов на большой срок по сравнению с банковским кредитом
- При выпуске облигаций нет необходимости предоставлять ликвидное обеспечение
- Возможность оперативного управления структурой долга и процентной ставкой
- Реализация облигационных программ позволяет подготовить почву для последующих заимствований на внутреннем и международном рынках капитала

Роль биржи:

» Публичность

» Технологии

» Маркетинг

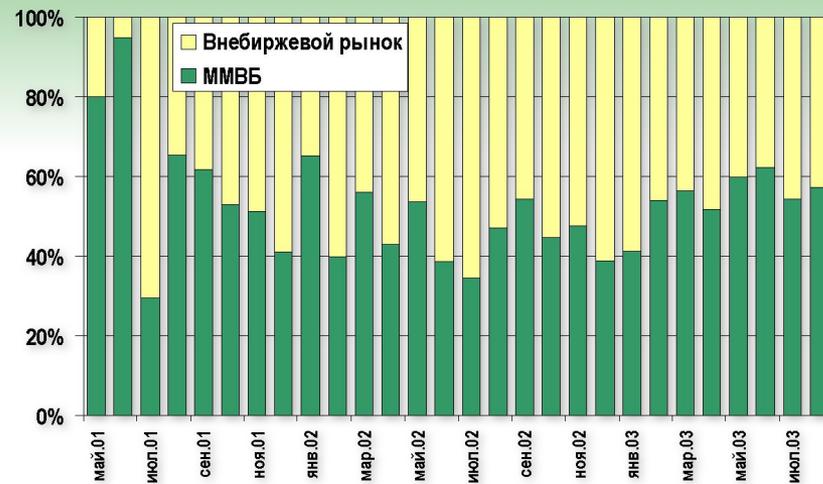
» Консалтинг

» Вторичный рынок



Преимущества организованного рынка

- » Надежный и экономически доступный способ заключения, оформления и исполнения сделок.
- » Снижение рисков для инвесторов.
- » Уменьшение стоимости заимствований для эмитентов.
- » Увеличение ликвидности вторичного рынка.
- » Существующее налоговое законодательство делает размещение ценных бумаг на организованном рынке более выгодным для эмитента – т.к. позволяет инвесторам использовать биржевую котировку ценных бумаг для формирования «гибкой» налогооблагаемой базы.



В настоящее время биржевой рынок облигаций (на ММВБ) составляет по объему большую долю, чем внебиржевой – это уникальная ситуация, нехарактерная для международной практике, как правило без административных ограничений рынок облигаций функционирует как внебиржевой.

Итоги размещения облигаций

» 1999 год:

- ~ размещены бумаги 6 эмитентов
- ~ объем размещения 12,3 млрд.рублей

» 2000 год:

- ~ размещены бумаги 22 эмитента
- ~ объем размещения 30,5 млрд.рублей

» 2001 год:

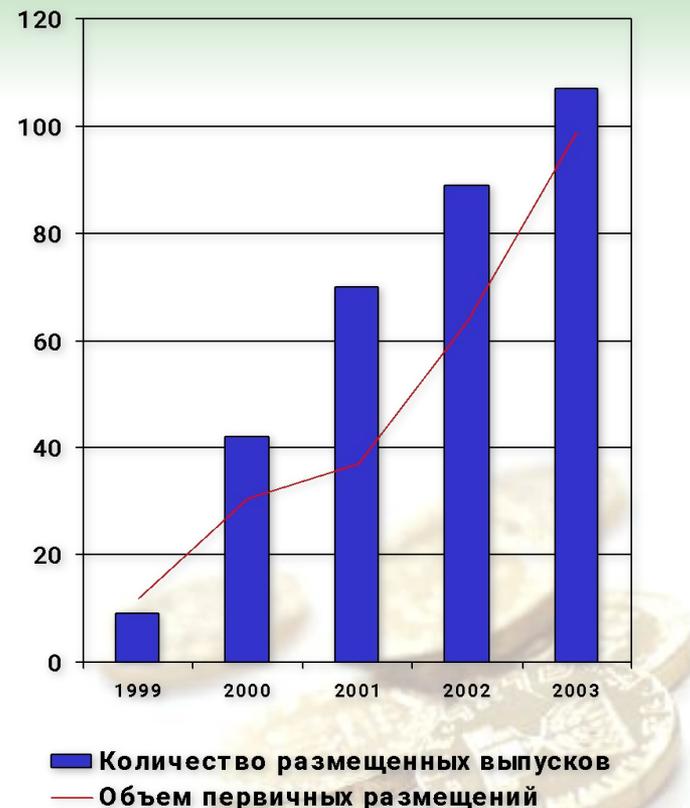
- ~ размещены бумаги 37 эмитентов
- ~ объем размещения 37 млрд.рублей

» 2002 год:

- ~ размещены бумаги 66 эмитентов
- ~ объем размещения 63,4 млрд.рублей

» 2003 год:

- ~ размещены бумаги 97 эмитентов

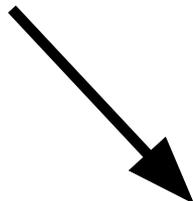
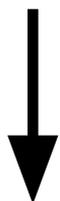
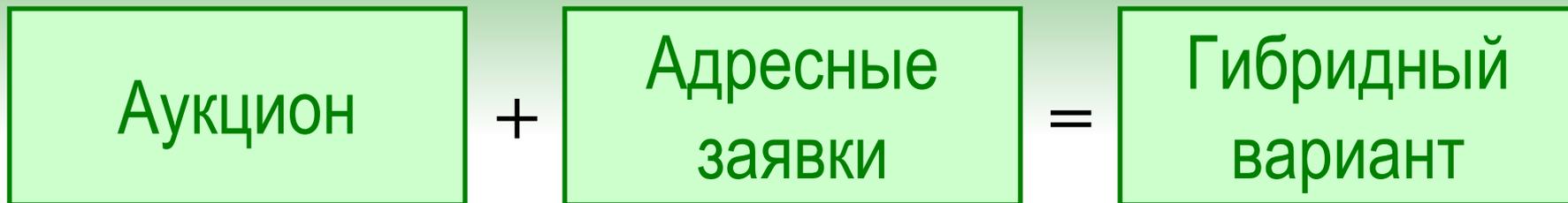


Услуги по организации выпуска

- » Разработка структуры и оптимальных параметров выпуска
- » Содействие в подготовке необходимых документов (подготовка проспекта эмиссии, решения о выпуске и т.д.) для государственной регистрации
- » PR-поддержка проекта, организаций презентаций
- » Организаций размещения (андеррайтинг)
- » Осуществление функций платежного агента (расчетное обслуживание займа)
- » Поддержка ликвидного вторичного рынка облигаций



Схемы размещения облигаций



Аукцион
определения
цены
размещения

Конкурс по
определению
ставки купона



Возможности маркетинга ММВБ

- » В целях повышения инвестиционной привлекательности эмитентов ММВБ имеет возможность оказывать компаниям маркетинговую поддержку:
 - ~ размещение информации в Интернет-представительстве ММВБ (www.micex.ru)
 - ~ содействие в подготовке рекламных и презентационных материалов, организации презентаций
 - ~ распространение информации через информационные агентства ИНТЕРФАКС, РосБизнесКонсалтинг, Скейт, АК&М, Прайм - ТАСС и др.



Корпоративные эмитенты, разместившие облигации на ММВБ

» ОАО «ГАЗПРОМ»

» РАО «ЕЭС России»

» ОАО «ММК»

» ОАО Внешторгбанк

» ОАО «АВТОВАЗ»

» ОАО «ЦентрТелеком»

и другие

» ОАО НК «ЛУКОЙЛ»

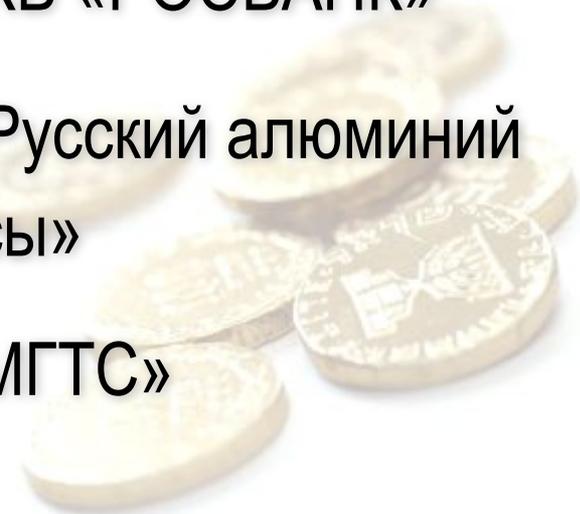
» ОАО «ТНК»

» ЗАО «АПРОСА»

» ОАО АКБ «РОСБАНК»

» ООО «Русский алюминий
финансы»

» ОАО «МГТС»



Субфедеральные и муниципальные эмитенты, разместившие облигации на ММВБ

» г. Москва

» Московская область

» Ханты-Мансийский АО

» Республика Башкортостан

» Новосибирская область

» Самарская область

● и другие

» г. Уфа

» г. Красноярск

» г. Волгоград

» г. Нижний Новгород



Динамика размещения облигаций



Сегментация фондового рынка ММВБ

Ценные бумаги на ММВБ:

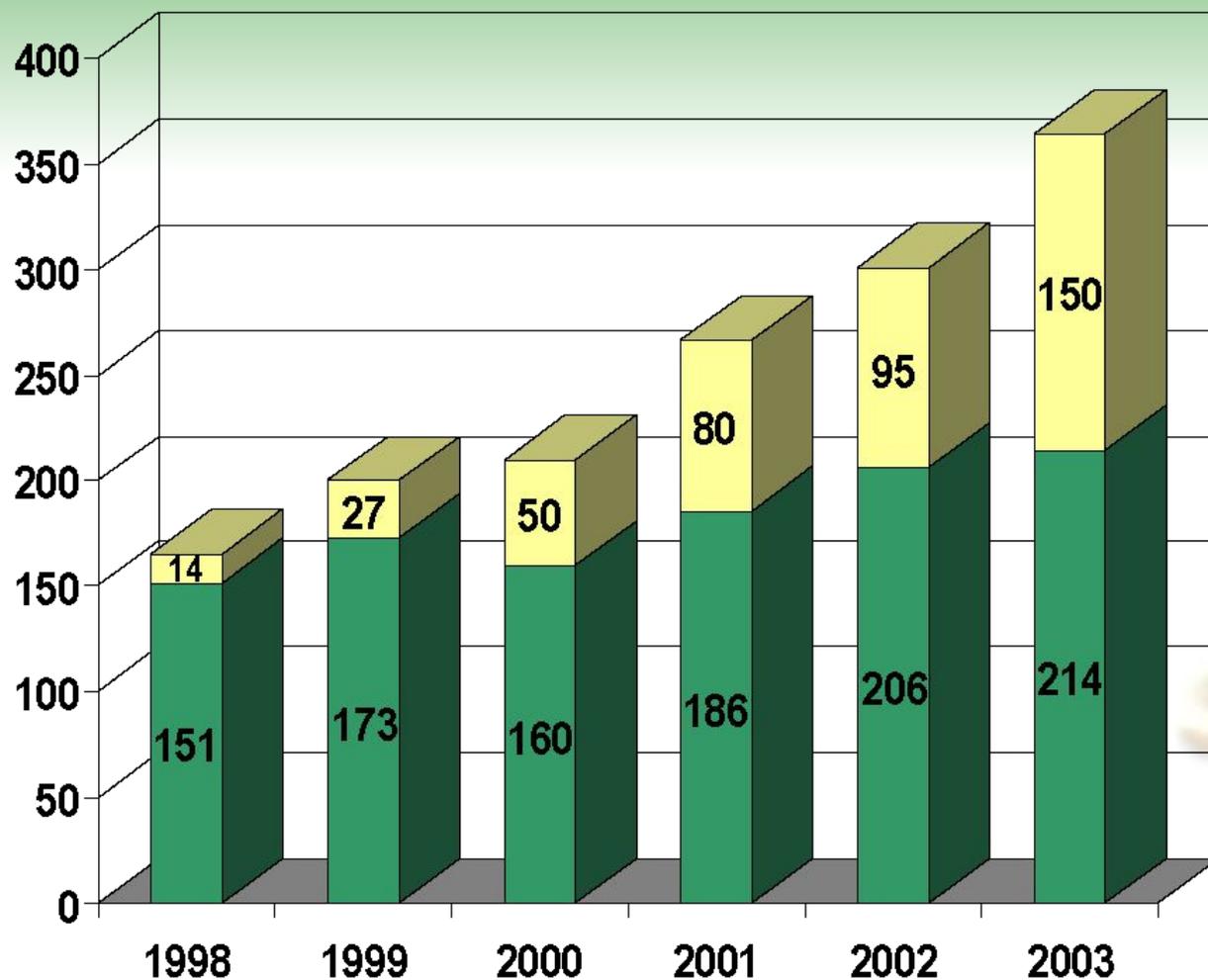
Котировальный лист «А»	
1 Уровень	90 бумаг (38 эмитент)
2 Уровень	8 бумаг (7 эмитентов)
Котировальный лист «Б»	52 бумаг (47 эмитентов)
Внесписочный сектор	214 бумаг (158 эмитент)



Требования для включения ценной бумаги в листинг ММВБ

Требование	Котировальный лист «А» 1-го уровня	Котировальный лист «А» 2-го уровня	Котировальный лист «Б»
во владении одного лица и (или) аффилированных лиц находиться не более 75% обыкновенных именных акций эмитента (при включении в котировальный лист акций)			отсутствует
Размер чистых активов эмитента не менее	500 млн. рублей	50 млн. рублей	отсутствует
Рыночная стоимость / расчетная стоимость выпусков ценных бумаг не менее	для акций – 300 млн. руб.; для облигаций – 30 млн. руб.; для паев – 3 млн. руб.	для акций – 300 млн. руб.; для облигаций – 30 млн. руб.; для паев – 3 млн. руб.	отсутствует
Срок существования эмитента не менее	3-х лет	1-го года	отсутствует
Количество акционеров эмитента не менее	1 000	500	отсутствует
Безубыточность баланса эмитента	в течение 2-х из 3-х лет предшествующих подаче заявления	в течение 2-х из 3-х лет предшествующих подаче заявления	отсутствует
Соблюдение эмитентом кодекса корпоративного поведения	Соблюдать все положения кодекса	Соблюдать положения Главы 7-й Кодекса	отсутствует
Минимальная сумма сделок с ценными бумагами за месяц не менее	для акций – 2 млн. руб.; для облигаций – 200 тыс. руб.; для паев – 200 тыс. руб.	для акций – 1 млн. руб.; для облигаций – 200 тыс. руб.; для паев – 100 тыс. руб.	для акций – 400 тыс. руб.; для облигаций – 100 тыс. руб.; для паев – 50 тыс. руб.

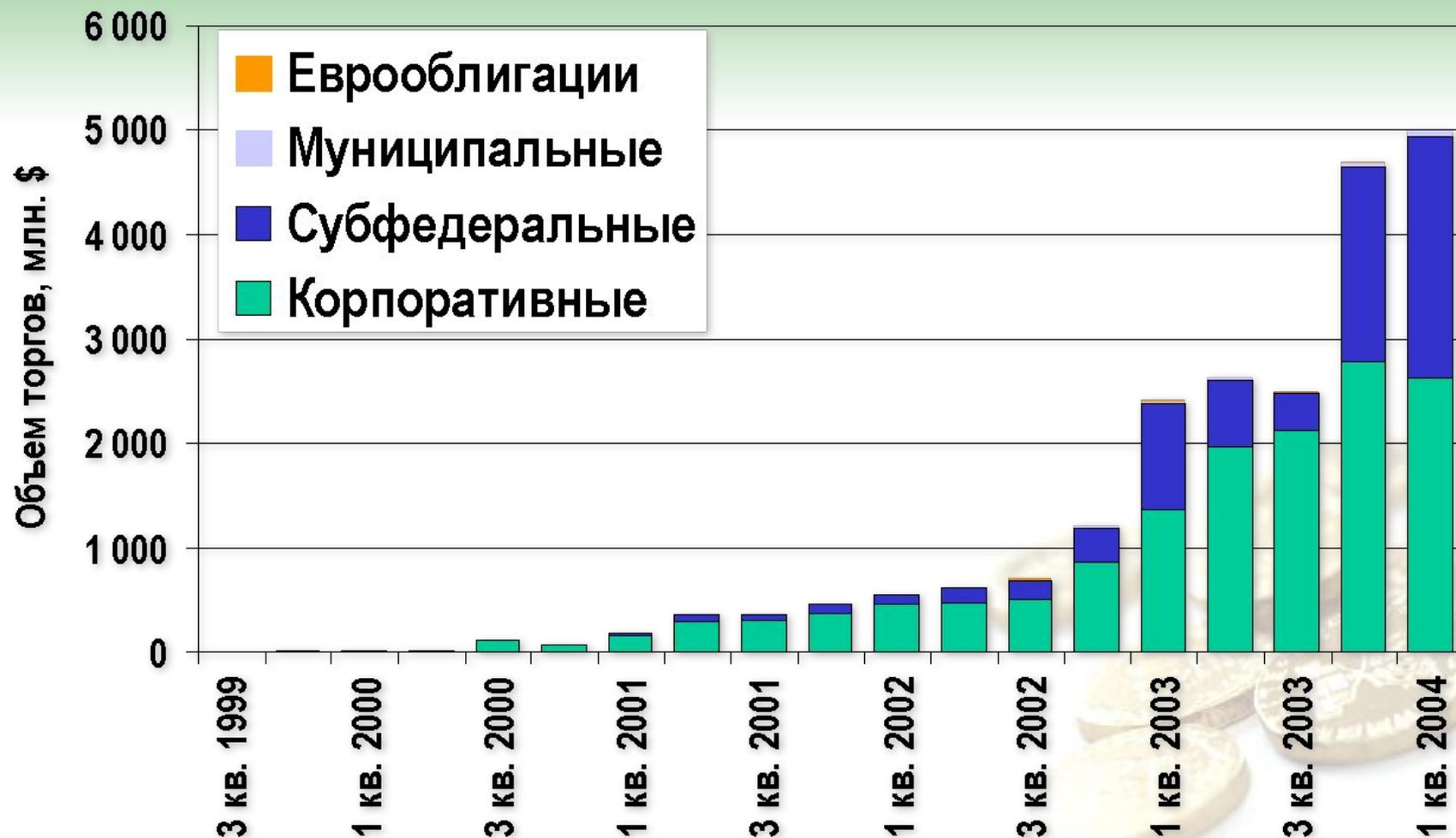
Листинг ММВБ



- Ценные бумаги в котировальных листах
- Внесписочные ценные бумаги



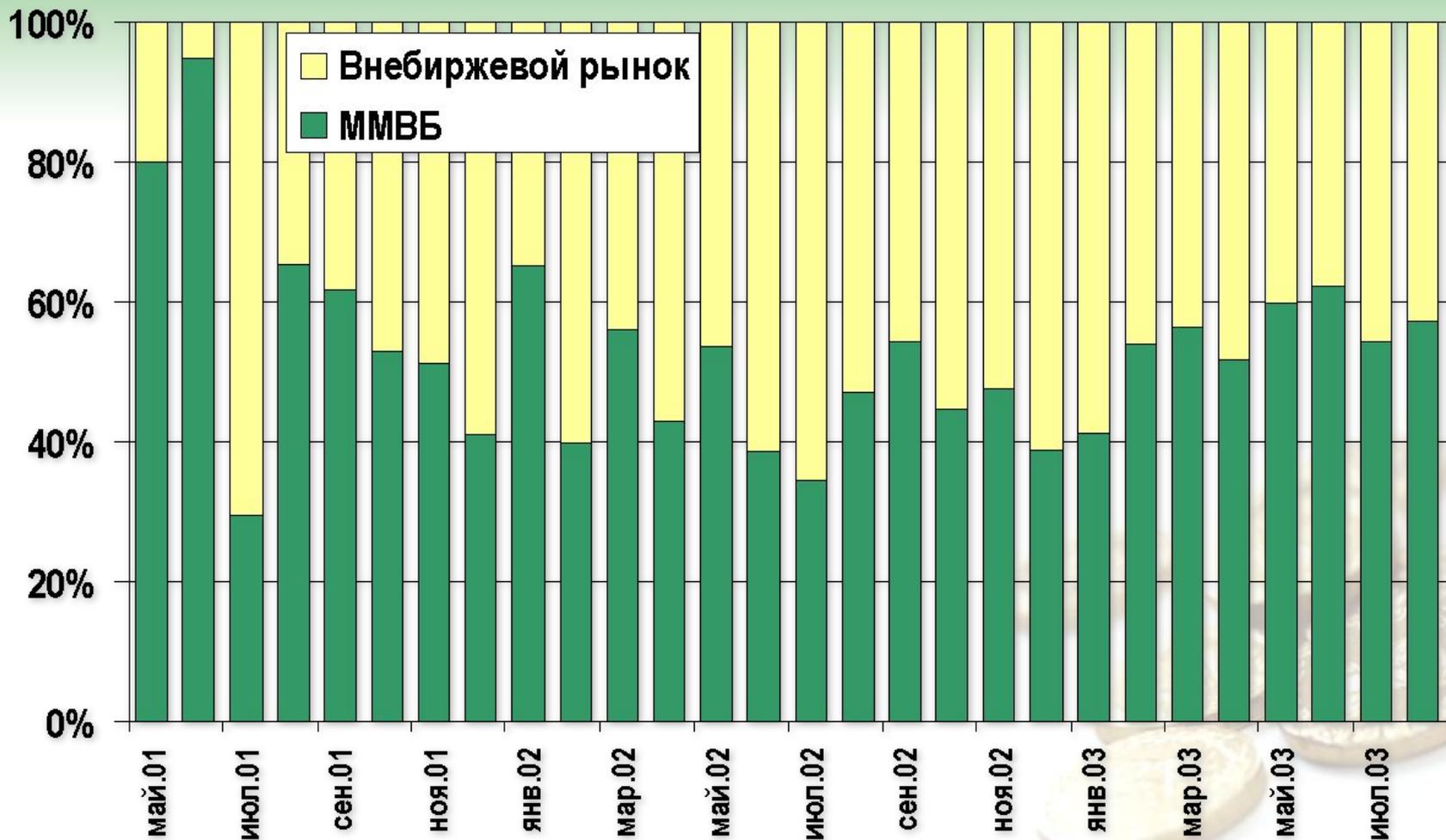
Динамика вторичного обращения



Структура вторичного оборота по облигациям в СФР



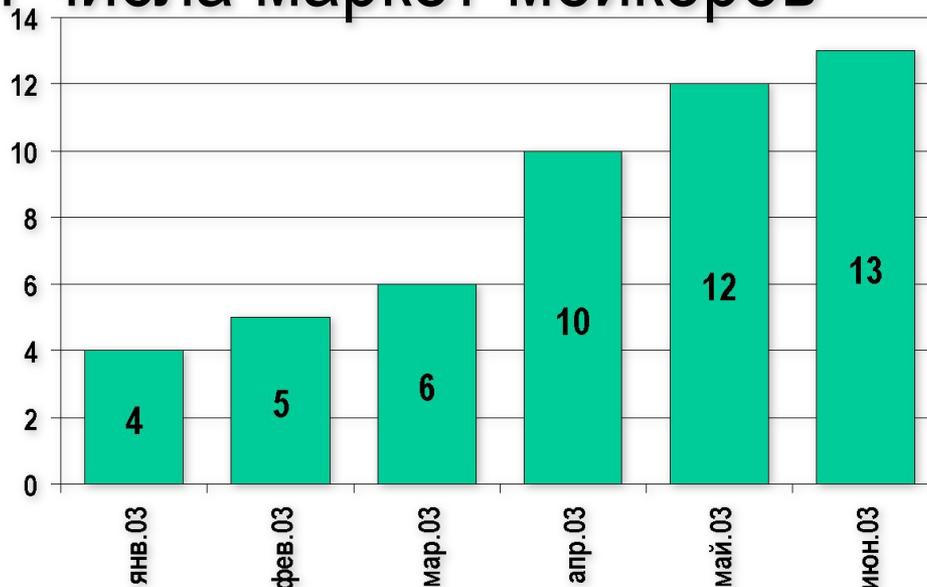
Рынок корпоративных облигаций: биржевой и внебиржевой рынок



Маркет-мейкеры на рынке облигаций

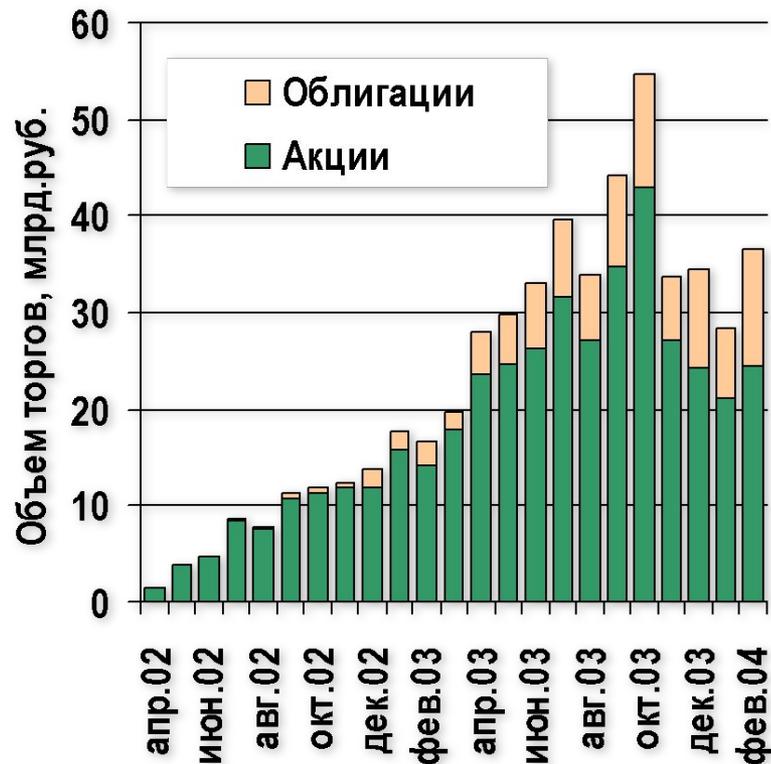
» В настоящее время в СФР 13 маркет-мейкеров по 21 облигации

» Рост числа маркет-мейкеров

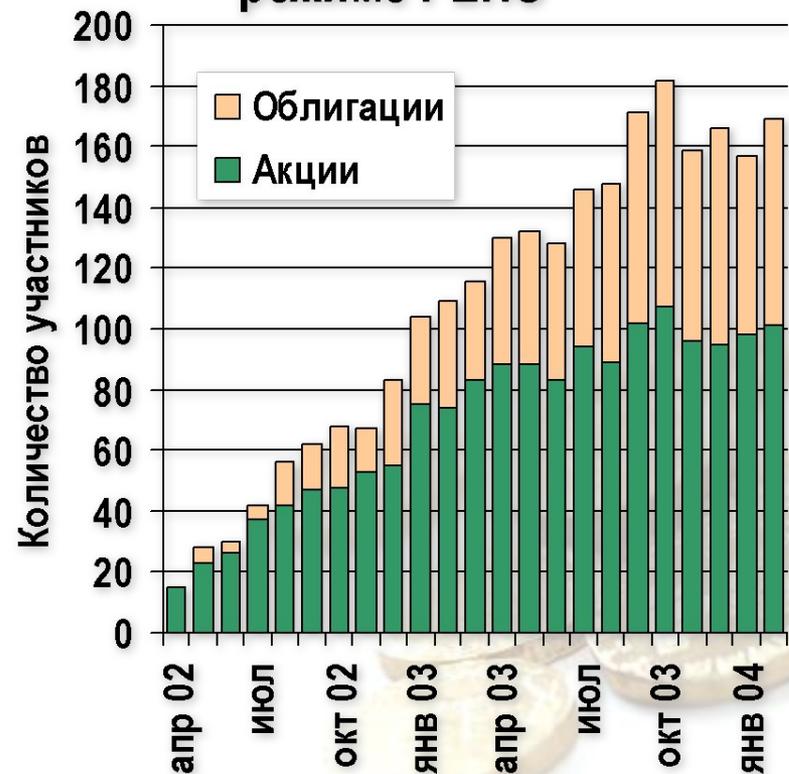


РЫНОК РЕПО

Объем операций в режиме РЕПО



Количество Членов Секции, заключавших сделки в режиме РЕПО



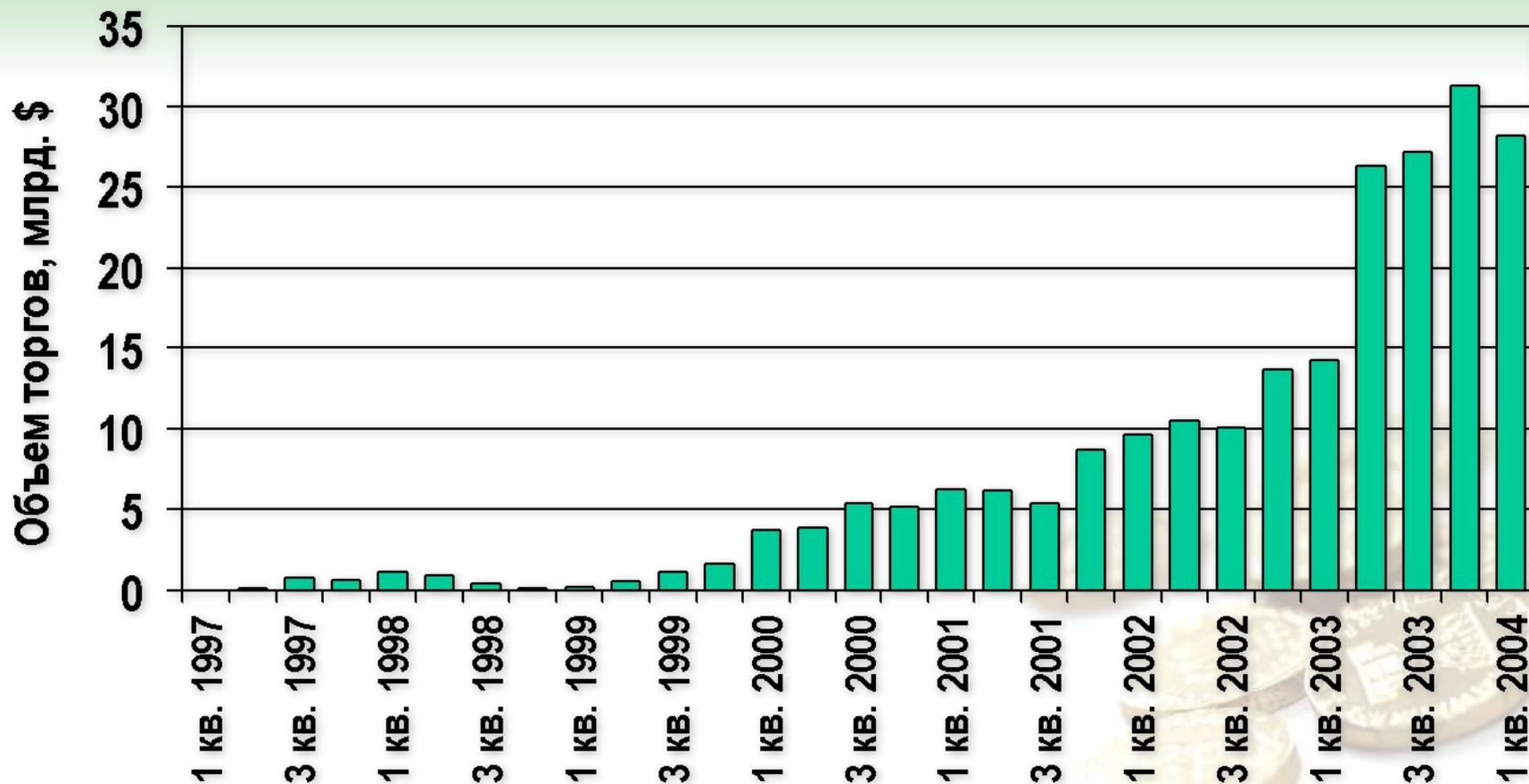
ММВБ на фондовом рынке

Финансовые инструменты СФР

- » **Акции**
- » **Корпоративные облигации**
- » **Субфедеральные и муниципальные облигации**
- » **Еврооблигации**
- » **Паи паевых инвестиционных фондов**



Динамика объема торгов в СФР





Управление фондовых операций
ММВБ

тел. **705 9616**

факс **745 8127**

e-mail: listing@micex.com

www.micex.ru/stock