

**ВОЗМОЖНОСТИ  
ФИНАНСИРОВАНИЯ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ПРЕДПРИЯТИЙ НА  
ФОНДОВОМ РЫНКЕ**





**Динамика развития и  
перспективы  
Российского фондового рынка**



**АЛЕМАР**  
Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Факторы роста фондового рынка

1

Рост международных инвестиционных рейтингов России, российских эмитентов и их долговых инструментов

2

Снижение рисков и рост уровня доверия отечественных и международных инвесторов

3

2005 г. - год начала реального выхода российского долгового рынка на новый уровень качества



**АЛЕМАР**  
Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Развитие облигационного рынка



Российский облигационный рынок - сектор наиболее активного роста российского рынка ценных бумаг



Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Вторичный рынок

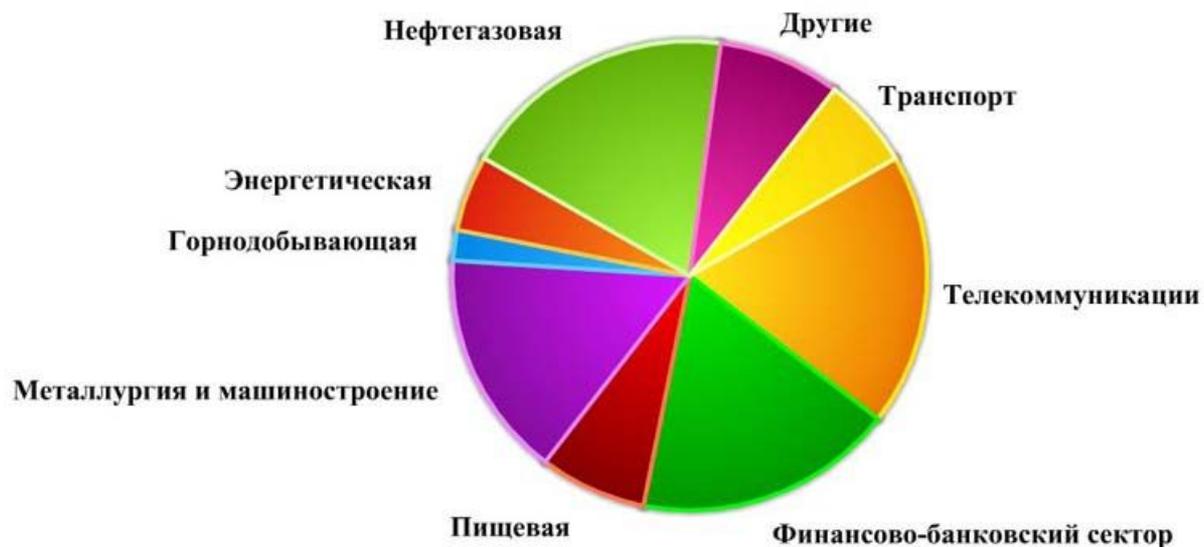


В 2005 г. все основные параметры как первичного, так и вторичного рынка облигаций демонстрировали устойчивую положительную динамику



Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Отраслевая структура размещений корпоративных облигаций в 2005г.



Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Основные тенденции рынка ценных бумаг

1

Быстрый рост количества эмиссий

---

2

Увеличение среднего объема одной эмиссии

---

3

Снижение стоимости выхода на рынок  
долгосрочных инвестиций

---





**Облигационные займы, как источник  
финансирования деятельности  
предприятий, субъектов РФ и  
муниципальных образований**



**АЛЕМАР**  
Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Привлечение финансирования

Банковский кредит

Вексельные программы

Облигационные займы

Initial Public Offering IPO

*Комплексное  
использование  
способов  
заимствования*



**АЛЕМАР**  
Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Критерии выбора кредитного источника

- Стоимость финансирования;
- Сроки и условия финансирования;
- Обеспечение, необходимое для привлечения средств;
- Сроки, необходимые для организации и привлечения финансирования;



# Банковский кредит

## Преимущества

- незначительные накладные расходы
- простота и быстрота оформления (отсутствие государственной регистрации)

## Банковский кредит

- небольшие суммы заимствований
- средний срок кредита 1 год
- ежемесячные платежи
- высокие процентные ставки
- необходимость залога или поручительства

## Недостатки



# Вексельная программа

## Преимущества

- относительно простой и оперативный инструмент привлечения средств
- отсутствие регистрации выпуска
- отсутствие ограничения объема выпуска
- более ликвидный инструмент, чем кредит

## Вексельная программа

- необходимость проведения экспертизы подлинности, правильности и достоверности цепочки передаточных подписей
- малозащищенный инструмент

## Недостатки



# Выпуск акций

## Преимущества

- отсутствие необходимости выплаты процентов
- отсутствие необходимости возврата привлеченных средств

## Выпуск акций

- необходима открытость, прозрачность деятельности компании
- размывание капитала
- государственная регистрация выпуска

## Недостатки



# Выпуск облигаций

## Преимущества

- привлечение значительных средств
- длительный срок заимствования
- создание публичной кредитной истории
- отсутствие реального обеспечения
- возможность управлять размером долга

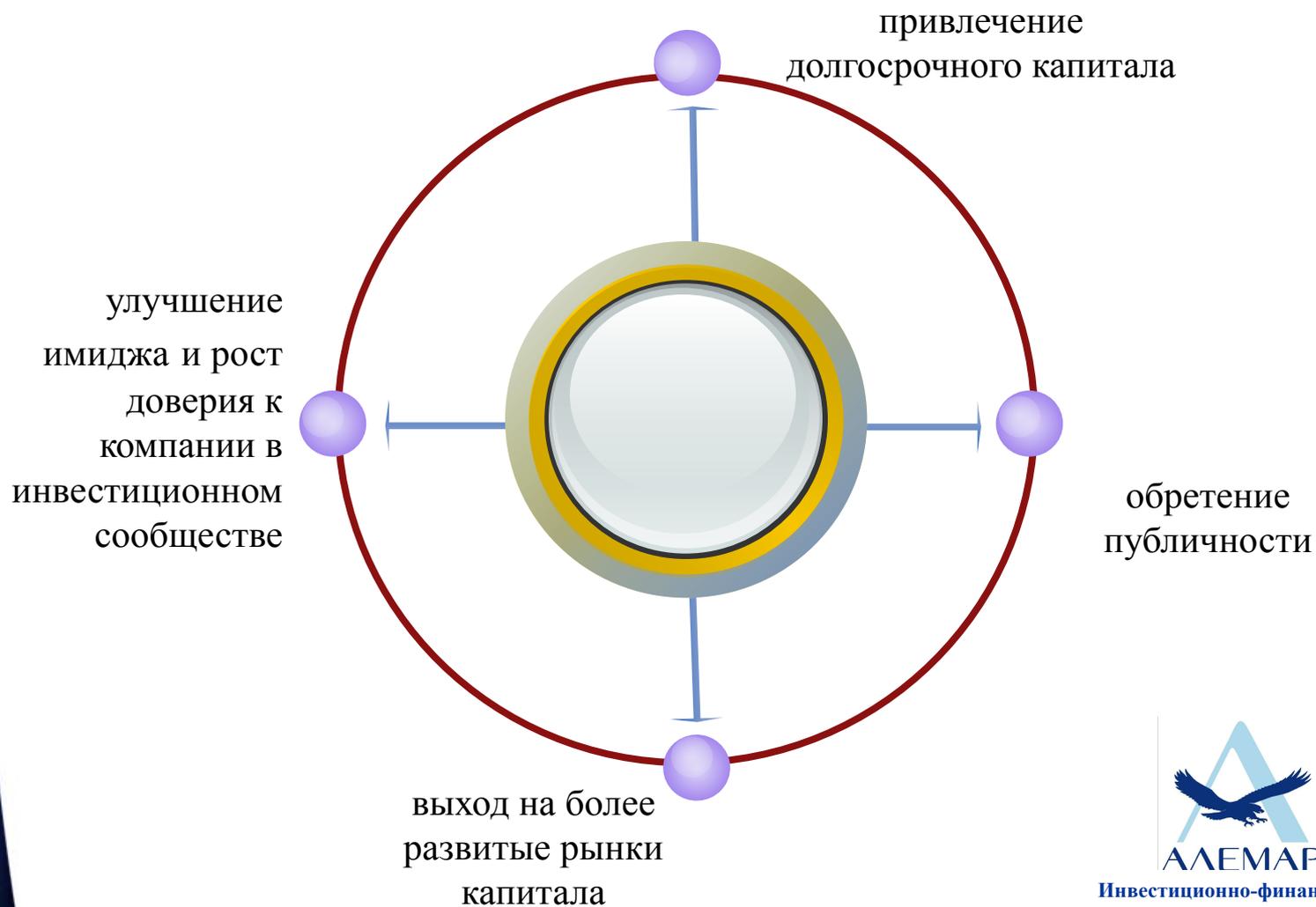
## Выпуск облигаций

- необходима открытость, прозрачность деятельности компании
- государственная регистрация выпуска

## Недостатки



# Возможности для предприятий – эмитентов при выходе на рынок ценных бумаг



Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Виды облигаций

## По способу размещения

- открытая подписка
- закрытая подписка

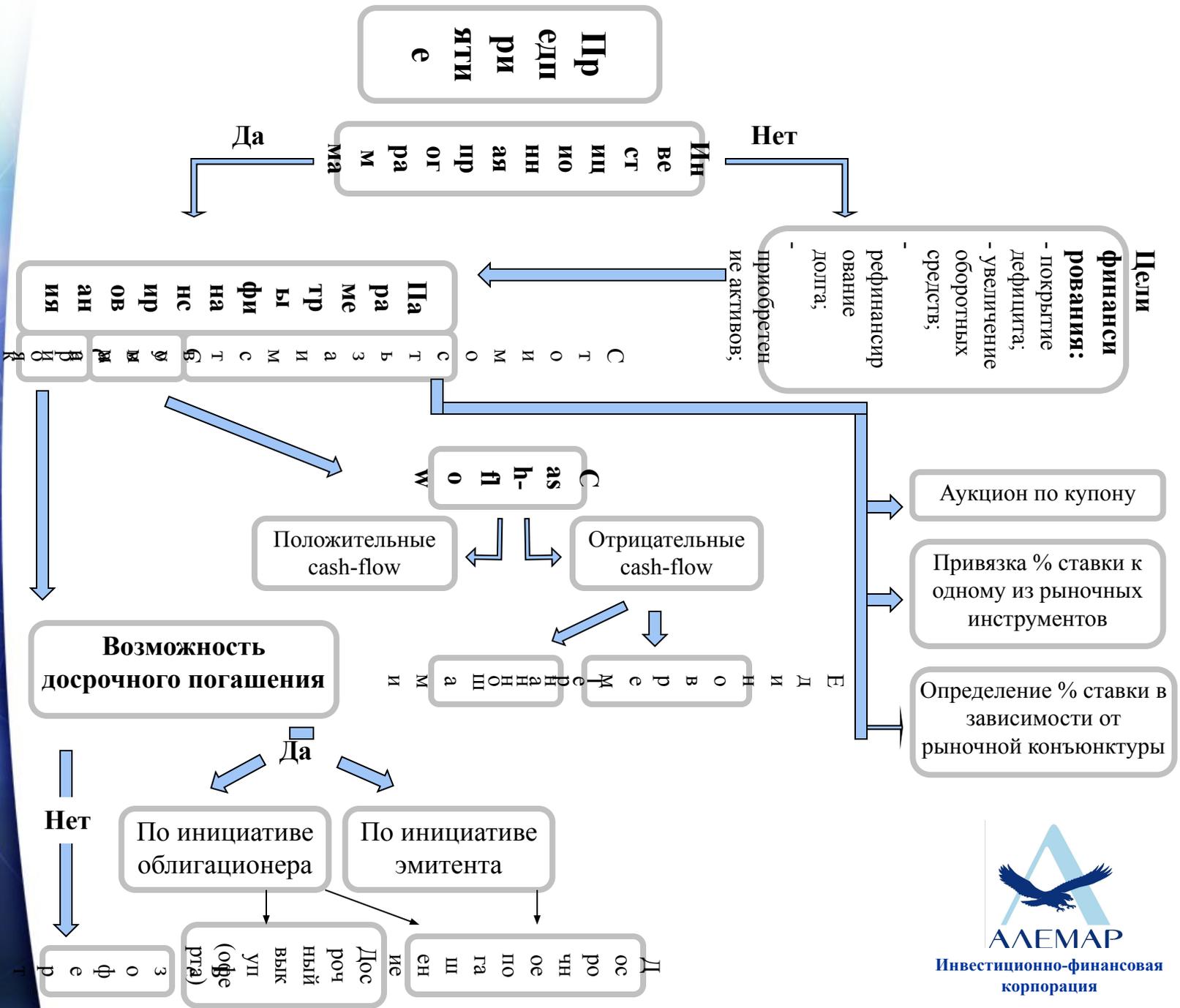
## По виду обеспечения

- имуществом
- третьим лицом
- без обеспечения

## По сроку обращения

- краткосрочные
- среднесрочные
- долгосрочные





# Опыт организации и размещения облигационных займов



**ОАО Искитимцемент**

**500 млн.руб**

Эмиссия облигаций  
Организатор  
Андеррайтер  
Фин.консультант



**ОАО**

**Алтайэнерго**

**600 млн.руб.**

Эмиссия облигаций  
Организатор  
Андеррайтер



**НУТРИТЕК**

**ОАО**

**«Нутринвест  
холдинг»**

**1,2 млрд.руб.**

Эмиссия облигаций  
Финансовый  
консультант



**ОАО**

**«Нижнекамск  
нефтехим»**

**1,5 млрд.руб**

Эмиссия облигаций  
Фин.консультант



**ЕВРОСЕРВИС**  
мясная корпорация

**ООО Мясная  
корпорация**

**«Евросервис**

**1,5 млрд.руб.**

Эмиссия облигаций  
Фин.консультант



**ОАО ПAVA**  
**(Хлеб Алтая)**

**350 млн.руб.)**

Эмиссия  
облигаций  
Со-организатор



**ОАО Новосибирский  
Оловянный комбинат**

**100 млн.руб.**

Эмиссия облигаций  
Со-организатор



строительная группа  
**камская  
долина**

**ООО  
долина-Финанс  
Камская**  
**200 млн.руб.**

Эмиссия облигаций  
Со-организатор  
Со-андеррайтер



**ООО**

**Миракс Групп**

**1 млрд. руб.**

Эмиссия облигаций  
Со-андеррайтер



**ООО «ВИНАП  
ИНВЕСТ»**

**400 млн.  
руб.**

Эмиссия облигаций  
Со-андеррайтер



**АЛЕМАР**  
Инвестиционно-финансовая  
корпорация

**Организация финансирования  
корпоративных, субфедеральных и  
муниципальных заемщиков (векселя,  
облигации, IPO и др.)**

*Что делает финансовый консультант?*



**АЛЕМАР**

Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Вексельный заем

## Услуги организатора выпуска векселей

- Анализ конъюнктуры рынка векселей, подготовка аналитических материалов
- Оценка финансового состояния заемщика
- Определение оптимальных параметров выпуска
- Проведение PR-компания с целью повышения инвестиционной привлекательности заемщика

## Услуги

## Услуги андеррайтера

- Предварительная оценка рыночного спроса на векселя данного выпуска
- Проведение переговоров с потенциальными инвесторами и формирование пула участников размещения
- Размещение векселей среди широкого круга инвесторов

## Услуги домицилианта

Осуществление процедуры погашения векселей



Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Облигационный заем

## Услуги организатора выпуска облигаций

- Анализ конъюнктуры рынка облигаций и подготовка аналитических материалов
- Оценка финансового состояния эмитента
- Определение стратегии финансирования
- Проведение PR-компания

## Услуги платежного агента

- Осуществление купонных выплат держателям облигаций
- Осуществление выплат держателям при погашении облигаций
- Осуществление функций агента по оферте

## Услуги финансового консультанта

- Подготовка эмиссионных документов для государственной регистрации выпуска ценных бумаг
- Сопровождение выпуска на всех этапах эмиссии (включая регистрацию в ФСФР)
- Мониторинг раскрытия информации эмитентом

## Услуги андеррайтера

- Предварительная оценка рыночного спроса на облигации данного выпуска
- Проведение переговоров с потенциальными инвесторами и формирование пула участников размещения
- Размещение облигаций среди широкого круга инвесторов

## Услуги

## Услуги маркет-мейкера

Поддержание двусторонних котировок на вторичном рынке



Инвестиционно-финансовая  
корпорация

# Организация IPO

## Услуги организатора IPO

- Анализ конъюнктуры рынка акций и подготовка аналитических материалов
- Подготовка инвестиционного меморандума
- Рассылка меморандума и аналитических материалов инвесторам
- Проведение Road show

## Услуги финансового консультанта

- Подготовка эмиссионных документов для государственной регистрации выпуска ценных бумаг
- Юридическое сопровождение выпуска на всех этапах эмиссии
- Мониторинг раскрытия информации

## Услуги андеррайтера

- Предварительная оценка рыночного спроса на акции данного выпуска
- Проведение переговоров с потенциальными инвесторами и формирование пула участников размещения
- Размещение выпуска среди широкого круга инвесторов

Услуги

## Услуги маркет-мейкера

Поддержание двусторонних котировок на вторичном рынке



Инвестиционно-финансовая  
корпорация



*Спасибо за внимание!*

*[www.Alemar.ru](http://www.Alemar.ru)*