

Подготовка первичного размещения облигаций и организация эмиссионного синдиката



Подготовка первичного размещения облигаций и организация эмиссионного синдиката

Рынок корпоративных облигаций в России

Кто покупает облигации?

Сколько стоят услуги организатора?

Статус и функции участников синдиката

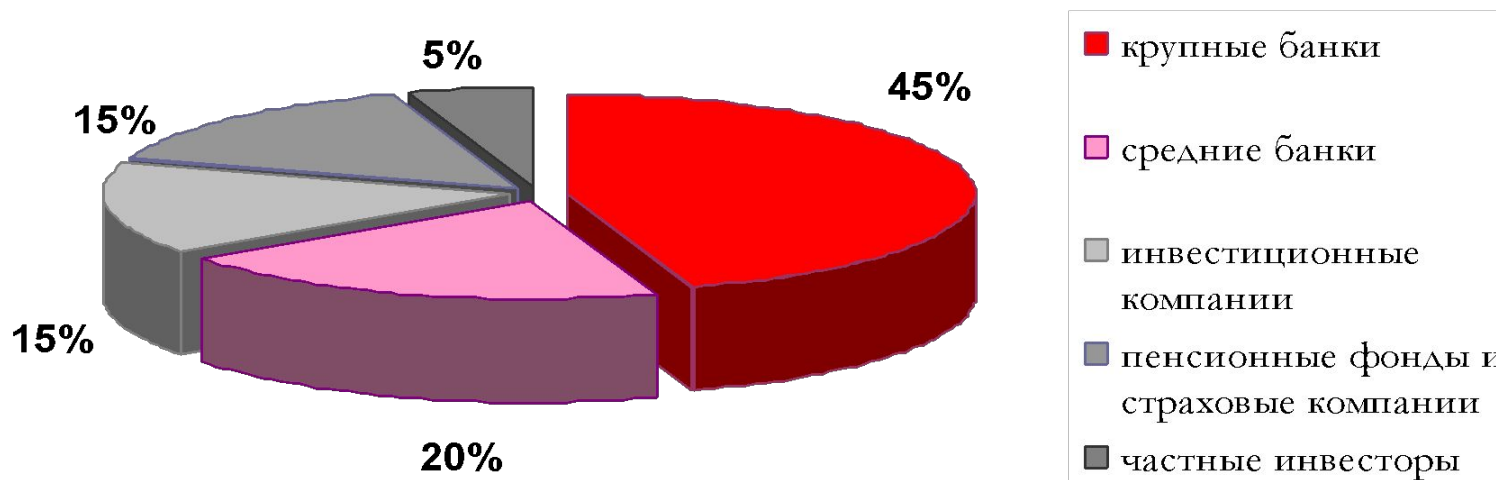
Маркетинговая стратегия

Опыт Банка ЗЕНИТ



Рынок корпоративных облигаций в России: основные категории инвесторов

Распределение приобретателей корпоративных облигаций по типам



Источник: аналитический отчет Банка ЗЕНИТ

Сегодня банки - основные инвесторы на рынке корпоративных займов



Сколько стоят услуги организатора?



Высокая конкуренция на рынке заставляет организаторов снижать расценки на свои услуги.

Если в 1999-2000 гг. комиссии андеррайтеров находились на уровне 2 - 3 % от номинального объёма выпуска, то сегодня большинство организаторов готовы работать за суммы, не превышающие 1 % от фактически размещённого объёма.

Расширение спектра сопутствующих услуг.

Сегодня организатор может предложить эмитенту:

- бридж-финансирование на время подготовки размещения;
- поддержку вторичного рынка;
- рефинансирование выкупа по оферте;
- подготовку аналитических материалов об эмитенте;
- проведение road show и других публичных мероприятий.

Статус и функции участников синдиката

Организатор

Готовит документацию для регистрации выпуска, ведёт переговоры с рейтинговым агентством, уполномоченным депозитарием и биржей, формирует синдикат андеррайтеров, назначает платёжного агента, проводит маркетинговые мероприятия.

Со-организатор

Формирует синдикат андеррайтеров, участвует в подготовке документации и в маркетинговых мероприятиях.

Ведущий менеджер

Обеспечивает размещение некоторой части займа, участвует в маркетинговых мероприятиях.

Менеджер

Обеспечивает размещение некоторой части займа, участвует в маркетинговых мероприятиях.

В некоторых случаях участники синдиката также принимают на себя обязательства по поддержке вторичного рынка и рефинансированию выкупов по оферте.



Как сформировать качественную базу инвесторов?

состав синдиката - определяющий фактор

Состав синдиката играет решающую роль в обеспечении успеха размещения и формировании качественной инвестиционной базы.

При организации синдиката следует принимать во внимание следующие факторы:

способность андеррайтера обеспечить размещение выпуска среди широкого круга инвесторов (клиентская база, sales force);

возможности андеррайтера по принятию на себя дополнительных обязательств (оферта, ликвидность вторичного рынка);

опыт и деловая репутация андеррайтера на рынке.

В итоге можно добиться существенного снижения стоимости заимствований и риска предъявления большей части выпуска к выкупу по оферте.



Как сформировать качественную базу инвесторов?

маркетинговая стратегия

Правильный выбор маркетинговой стратегии обеспечивает распространение облигаций среди максимально широкого круга инвесторов.

Чрезвычайно полезным может оказаться проведение следующих мероприятий:

- road show (презентации, индивидуальные встречи с инвесторами, conference call);
- публикации в деловой прессе;
- подготовка и распространение аналитических материалов об эмитенте.

Немалую роль в расширении инвестиционной базы могут сыграть также получение долгосрочного кредитного рейтинга и прохождение процедуры листинга на бирже.



Опыт Банка ЗЕНИТ



ОАО
«Нижнекамскнефтехим»
Рублевые облигации

1 500 000 000 рублей

Организатор
2002 год



АФК Система

Рублевые облигации
1 200 000 000 рублей
Со-организатор
2002 год



ОАО «Славнефть»
Рублевые облигации

2 000 000 000 рублей

Со-Организатор
2002 год



ОАО РИКБ
«БашКредитБанк»
Рублевые облигации
1 000 000 000 рублей

Ведущий менеджер и
андеррайтер
2001 год



ОАО «РИТЭК»
Рублевые облигации
700 000 000 рублей

Организатор и
андеррайтер
2001 год



АК АЛПРОСА
Рублевые облигации
500 000 000 рублей

Организатор и
андеррайтер
1999 год



Судоходная компания
Валжское пароходство

Рублевые облигации
500 000 000 рублей
Со-организатор
2002 год



ОАО «Татнефть»
Рублевые облигации
200 000 000 рублей

Организатор и
андеррайтер
2001 год



ОАО
«Невинномысский Азот»

Рублевые облигации
300 000 000 рублей
Со-организатор
2002 год



Московская обувная
фабрика
«Парижская коммуна»
Рублевые облигации

200 000 000 рублей
Организатор
2002 год



ООО
«АльфаФинанс»

Рублевые облигации
1 000 000 000 рублей
Андеррайтер
2002 год



АК «СИБУР»
Рублевые облигации
2 000 000 000 рублей

Со-Организатор
2001 год



Вымпелком Финанс

Рублевые облигации
3 000 000 000 рублей

Со-организатор
2003 год



ООО «Тинькофф-
Инвест»
Рублевые облигации
400 000 000 рублей

Организатор и
андеррайтер
2003 год



ОАО «Вим-Билль-Дан
Продукты Питания»
Рублевые облигации
1 500 000 000 рублей

Ведущий менеджер
2003 год



Выксунский
металлургический завод

Рублевые облигации
1 000 000 000 рублей
Со-организатор
2002 год



ОАО «Салават
нефтеоргсинтез»
Рублевые облигации
300 000 000 рублей

Организатор и
андеррайтер
2003 год



ЗАО «Разгуляй-Центр»
Рублевые облигации
1 000 000 000 рублей

Организатор и
андеррайтер
2003 год



Контактная информация

Степан Амосов

Инвестиционный департамент

Банк ЗЕНИТ

129110 Россия, Москва, Банный переулок, 9

Телефон: +7 095 937 07 37, +7 095 777 57 07

Факс: +7 095 937 07 36, +7 095 777 57 06

Электронная почта: s.amosov@zenit.ru

