



инвестиционный бизнес

---

# Облигационный займ - как перспективный источник финансирования предприятия

Управление корпоративных финансов

ПриватБанк

# Структура презентации

---

- Облигационный заем - как перспективный инструмент финансирования предприятия ... 3
- Этапы привлечения финансирования через облигационный займ ... 5
- План-график осуществления облигационного займа ... 6
- Накладные расходы по осуществлению эмиссии облигаций ... 7
- Налогообложение облигационного займа ....8
- Оплата услуг ПриватБанка ... 9
- Преимущества ПриватБанка как менеджера займа ... 10
- Какие параметры займа сейчас интересны рынку ...11
- Резюме ...12

# Облигационный заем - как перспективный инструмент финансирования предприятия

---

## **Осуществление облигационного займа дает Компании возможность:**

- Привлечь финансовые средства без необходимости залога имущества
- Диверсификация заимствований компании за счет обращения к широкому кругу инвесторов
- Структурировать условия выплат дохода и погашения облигаций в соответствии с интересами предприятия эмитента
- Привлечь финансовые средства без потери контроля над предприятием (нет перераспределения долей в уставном фонде).
- Уменьшить объем выплат по займу при досрочном выкупе облигаций на рынке
- Более гибко структурировать денежные потоки предприятия и использовать собственные облигации для оптимизации налогообложения
- Снизить стоимость заемных средств, увеличить сроки и объемы заимствования после успешно погашенных предыдущих выпусков облигаций
- Повысить имидж предприятия на рынке

Управление корпоративных финансов

ПриватБанк

# Виды облигаций

---

- Облигации могут выпускаться предприятиями всех форм собственности. Акционерные общества могут выпускать облигации на сумму не более 25% уставного фонда. Для иных форм хозяйств ограничений нет.
- Согласно законодательства Украины, облигации могут быть:
  - **процентные**, предусматривающие выплату владельцу облигаций процентного дохода или выплату дохода, которым будет являться разница между номинальной стоимостью и ценой размещения облигаций ниже номинала (дисконтные облигации)
  - **беспроцентные** (целевые) выпускаются под поставку товара или услуги владельцу облигации
    - По идентификации владельца:
      - **Именные** (указывается название или имя покупателя)
      - **На предъявителя**
    - По открытости обращения:
      - **С ограниченным кругом обращения**
      - **Свободного обращения**

# Этапы привлечения финансирования через облигационный займ

## Подготовительный этап

*- анализ компании, структурирование финансирования*

- проведение переговоров, заключение договора с предприятием
- Структурирование сделки. Утверждение параметров эмиссии и размещения
- Определение потенциальных инвесторов
- Разработка маркетингового плана размещения
- Подготовка инвестиционного меморандума

## Технический этап

*- выпуск облигаций*

- Подготовка протокола о выпуске облигаций Проведение аудиторской проверки предприятия
- Подготовка информации о выпуске облигаций
- Регистрация в ГКЦБФР информации о выпуске облигаций
- Публикация в прессе информации о выпуске облигаций
- Заключение договора с депозитарием при бездокументарном выпуске или с регистратором при документарном

## Этап размещения облигаций

- Методы размещения
  - Рассылка уведомлений
  - Проведение презентаций инвестиционного меморандума (роуд-шоу)
  - Договора на суб-размещение и др.
- Реклама и имиджевые программы
- Непосредственно размещение - продажа облигаций инвесторам
- Организация вторичного рынка облигаций

# Укрупненный план-график размещения эмиссии облигаций

№	Процедура (дни)	5	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100	105	110	
1	Подписание договора об организации выпуска облигаций	■																						
2	Структурирование займа (определение и согласование параметров эмиссии)		■	■																				
3	Подготовка и проведение собрания органа, принимающего решение о выпуске облигаций (согласно Уставу предприятия)				■	■	■																	
4	Подготовка протокола о принятии уполномоченным органом решения о выпуске облигаций				■	■	■																	
5	Проведение аудиторской проверки предприятия – эмитента облигаций		■	■																				
6	Подготовка информации о выпуске облигаций (для ГКЦБиФР)				■	■	■																	
7	Разработка инвестиционного меморандума				■	■	■																	
8	Разработка маркетингового плана размещения облигаций				■	■	■																	
9	Регистрация в ГКЦБФР информации о выпуске облигаций (должна быть заверена эмитентом, торговцем ЦБ и аудитором) (в течение 30 дней)							■	■	■	■	■	■	■										
10	Публикация в прессе информации об эмиссии облигаций													■										
11	Заключение договора с депозитарием об обслуживании эмиссии ЦБ													■										
12	Изготовление бланков облигаций / оформление глобального сертификата													■	■	■	■							
13	Открытая продажа облигаций																							
14	Реализация маркетингового плана размещения облигаций / презентация меморандума потенциальным инвесторам (рассылка уведомлений, реклама в СМИ, проведение роуд-шоу и т.д.)													■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
15	Листинг облигаций, поддержание ликвидности																				■	■	■	■
16	Выплата дохода по облигациям и/или их погашение																							
17	Предоставление в ГКЦБФР регулярной информации (годового отчета) эмитентами облигаций и публикация ее в печатном органе Комиссии.																							
18	Подготовка отчета о результатах погашения облигаций																							
19	Подготовка аудиторского заключения о погашении предприятием облигаций																							
20	Предоставление в ГКЦБФР отчета о результатах погашения облигаций (заверен эмитентом, торговцем ЦБ и аудитором)																							
	работы выполняются в течение периода обращения облигаций																							

Управление корпоративных финансов

ПриватБанк

# Накладные расходы по осуществлению эмиссии облигаций

---

Накладные расходы	Затраты
Оплата за проведение аудиторской проверки предприятия - эмитента облигаций	\$500-2500
Госпошлина за регистрацию в ГКЦБФР информации о выпуске облигаций	0,1% от объема займа
Оплата за публикацию в СМИ информации о выпуске облигаций	\$500-3000 в зависимости от рейтинга СМИ
Оплата за изготовление бланков сертификатов облигаций при документарном выпуске	Формат А4 - \$1,5; 5 - \$2 А
Оплата аудитору за удостоверение отчета о погашении займа	\$100-300
Оплата услуг ОАО "МФС"	( в среднем \$2000)
Кодификация ценных бумаг в Национальном депозитарии	\$350

# Налогообложение облигационного займа

---

Согласно Закону «О налогообложении прибыли предприятий»

- Доходы, полученные от размещения облигаций, не включаются в валовые доходы
- Выплата основной суммы долга не включается в валовые расходы
- Выплата процентов и дисконта включены в валовые расходы
- Оплата услуг регистратора или депозитария и хранителя включаются в состав валовых затрат эмитента



# Оплата услуг ПриватБанка

---

Вознаграждение банка за:

- подготовку пакета документов для регистрации эмиссии в Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку;
- подготовку инвестиционного меморандума;
- организацию презентации эмиссии потенциальным инвесторам в г. Киев;
- организацию и проведение исследований емкости рынка;
- заключение договора на обслуживание эмиссии ценных бумаг в депозитарии ОАО «МФС»;
- кодификацию ценных бумаг в НДУ;
- разработку плана размещения эмиссии

Составляет \$12 000

- За размещение облигаций эмитента на открытом рынке 0,5-1% от суммы реально привлеченных денежных средств;
- При андеррайтинге - 1-2%.

Управление корпоративных финансов

ПриватБанк

# Преимущества ПриватБанка как менеджера выпуска и размещения облигационного займа

---

- Широкая сеть филиалов и отделений банка (809), охватывающих все регионы Украины
- Возможность распространения облигаций среди широкого круга клиентов банка - юридических (более 100 тысяч) и физических лиц (более 1,5 миллиона)
- Доступ к организованным торговым площадкам ЦБ, дающий возможность размещать облигационные займы среди профессиональных инвесторов
- Широкая сеть агентов по размещению облигаций
- Обеспечение поддержания ликвидности облигаций, листинг ценных бумаг

# Какие параметры займа сейчас интересны рынку?

---

1. Обеспечение доходности облигаций по средним и выше рыночным ставкам (выше ставок по гособлигациям):
  - 18-20% годовых - для крупных, известных компаний;
  - 25% и более - для небольших, малоизвестных компаний.
2. Срок обращения облигаций - 0,5-1,5 года.
3. Обязательство эмитента досрочного выкупа облигаций по желанию инвестора раз в полгода/год.
4. Выплата дохода ежеквартально или раз в полгода.
5. Привязка к изменению курса \$ к гривне.
6. Наличие маркет-мейкера.

# Резюме

---

- Украинский рынок ценных бумаг как и российский развивается по западноевропейской модели - приоритетным фондовым инструментом являются облигации
- К июню 2001г. в России организовано выпусков корпоративных облигаций на сумму более 50 млрд.руб. по номиналу, из них находятся в обращении (являются непогашенными) облигации на сумму около 30 млрд.руб. по номиналу.
- Отчетливо наметилась тенденция перехода к рыночным займам (примером служат займы компаний ТНК, ММК, МДМ, Калина, Росттелеком, Вымпелком)
- Крупные облигационные займы выпущенные в Украине за последнее время: ЗАО «Киевстар», АКБ «Райффайзенбанк», ГАК «Титан», АП «Одесский завод коньячных вин».
- Выпуск облигационного займа является шагом компании на пути к стимулированию новых стабильных источников инвестирования, поскольку в процессе его выпуска реализуется один из главных принципов корпоративного управления - прозрачность и открытость компании, что повышает имидж и привлекательность компании среди инвесторов.