



## Предложение по выпуску облигационного займа



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА

# Содержание

---

Предложение по выпуску облигаций.....	3
Преимущества облигаций .....	3
Общая характеристика российского рынка облигаций.....	4
Концепция проекта .....	10
Возможные параметры выпуска облигаций .....	11
Роль организатора выпуска .....	12
Подготовка инфраструктуры .....	13
Схема выпуска и размещения облигаций .....	14
Некоторые проекты ИГ «Русские Фонды» по привлечению долгового финансирования.....	15
Требования к информационной открытости .....	17
Контакты .....	18

# Предложение по выпуску облигаций

---

- Настоящим Инвестиционная Группа «Русские Фонды» предлагает Вашему Предприятию рассмотреть возможность реализации проекта по привлечению долгосрочного финансирования путем выпуска облигационного займа.
- Стабилизация российской экономики, снижение процентных ставок, возрастающий спрос финансового рынка на различные долговые инструменты, выпущенные надежными заемщиками, создают объективные предпосылки для успешного выпуска облигаций Вашего предприятия.
- ИГ «Русские Фонды» предлагает полный комплекс услуг по организации публичного долгового финансирования, начиная от подготовки документов для регистрации в ФСФР, до размещения облигационного займа в полном объеме в течение одного дня и дальнейшего поддержания вторичного рынка по облигациям.
- Мы рады направить весь наш опыт и профессионализм на реализацию данного эмиссионного проекта и убеждены, что выпуск облигаций Вашего предприятия станет заметным событием на российском долговом рынке.
- Дополнительной целью выпуска облигаций мы видим заявление об Эмитенте на публичном фондовом рынке России, формирование публичной кредитной истории и создание благоприятных предпосылок для дальнейших заимствований.
- После реализации первой эмиссии облигаций предполагается дальнейшее развитие программы заимствований на публичном фондовом рынке путем увеличения объема эмиссии и срока обращения последующих выпусков, а также формирования ликвидного вторичного рынка облигаций.

# Преимущества облигаций

---

## *Облигации имеют ряд преимуществ перед банковскими кредитами*

- Более длинные сроки и более высокие объемы заимствования
- Рыночный характер займа и уменьшение стоимости обслуживания долга
- Отсутствие необходимости залогового обеспечения, что является нормой при банковском кредитовании
- Прямое позитивное влияние на кредитную историю
- Ориентир по доходности при последующих размещениях долговых инструментов
- Широкая база потенциальных кредиторов, увеличение количества открытых кредитных лимитов
- Возможность эффективного управления структурой долга и процентной ставкой
- Конкурентная среда среди инвесторов, что создает независимость от одного (нескольких) кредиторов

# Общая характеристика российского рынка облигаций

---

## *Краткая история*

Отсчет времени существования рынка рублевых облигаций следует начать с 1999-2000 годов. Именно в это время впервые были осуществлены действительно рыночные выпуски корпоративных облигаций, размещенные среди широкого круга независимых инвесторов. До этого облигационные выпуски носили характер банковского кредита и, в основном, выкупались андеррайтерами. Инвестиционная Группа «Русские Фонды» была в числе пионеров российского облигационного рынка, организовав в 1999-2000 годы размещение первых выпусков облигаций ЗАО «АК «АЛРОСА» и ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат».

Начиная с середины 2002 года, наблюдалась устойчивая тенденция снижения процентных ставок, что обуславливалось укреплением курса рубля и избытком ликвидности в финансовой системе. Данный факт привел к резкому росту активности эмитентов и развитию рынка рублевых корпоративных облигаций.

В 2002-2003 годах рынок облигаций испытывал бурный рост. Помимо крупных компаний на рынок публичных заимствований выходили средние по размеру компании как реального сектора экономики, так и финансовой сферы.

Негативное влияние кризиса доверия к банковской системе весной-летом 2004 г. носило краткосрочный характер. Рынок корпоративных облигаций полностью восстановил утраченные ценовые уровни к началу 2005 г.

# Общая характеристика российского рынка облигаций

---



На протяжении последнего времени на долговом рынке наблюдается устойчивая тенденция снижения доли вексельных займов и замещение их рублевыми корпоративными облигациями, таким образом, рынок корпоративных рублевых облигаций становится одним из основополагающих сегментов российского финансового рынка.

# Общая характеристика российского рынка облигаций

---

## *Рынок сегодня*

В настоящее время облигации являются одним из наиболее популярных инструментов заимствования. На рынок начали выходить также небольшие малоизвестные инвесторам компании, у которых появилась возможность размещать длинные облигационные займы по привлекательным ценам.

За 2006 год состоялось размещение около 250 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму свыше 473 млрд. руб. Под влиянием роста рублевой ликвидности и реального укрепления рубля в 2006 г. на российском облигационном рынке происходил уверенный рост котировок.

К середине 2007 года наблюдалось падение рыночных ставок до исторических минимумов. На рынке ощущался резкий спрос на рублевые бумаги как со стороны внутренних игроков, так и со стороны нерезидентов на фоне переоценки кредитного качества российских заемщиков международными рейтинговыми агентствами.

Начиная с осени 2007 г. на рынке наблюдалось ухудшение конъюнктуры в следствие ипотечного кризиса в США, что обусловило низкое число размещений корпоративных облигационных займов в IV квартале 2007 года, тем не менее в целом по итогам 2007 года было осуществлено свыше 200 размещений на общую сумму в 470 млрд. рублей.

В настоящее время рынок находится на активной стадии стабилизации, постепенно возвращаясь на докризисные темпы роста количества и объемов размещений корпоративных облигаций.

# Общая характеристика российского рынка облигаций

---





# Общая характеристика российского рынка облигаций

---

## *Эшелоны российского рынка облигаций*

Облигации российских эмитентов, обращающиеся на рынке, можно условно разделить на три эшелона:

- В первый эшелон входят облигации высоконадежных эмитентов (РАО ЕЭС, Газпром, РЖД, ЛУКОЙЛ). Объем эмиссии таких облигаций достигает 5-10 млрд. руб., срок до погашения – до 5-7 лет без оферты, текущий уровень ставок на срок 5-7 лет составляет 7-8% годовых.
- Во второй эшелон входят облигации достаточно крупных эмитентов (Уралсвязьинформ, Северсталь, ВолгаТелеком, ИРКУТ). Типичный объем размещения - 2-5 млрд. руб. Срок до погашения, как правило, составляет 3-5 лет при диапазоне ставок 8-10% годовых.
- К третьему эшелону относятся облигации относительно небольших компаний. Средний объем эмиссий не превышает 1,5 млрд. руб., в условиях выпуска обычно прописан механизм оферты. Доходность к погашению/оферте на срок 1-2 года находится в диапазоне 11-12% годовых.

# Концепция проекта

---

1. Предприятие определяет свои потребности в рублевых заимствованиях. Рекомендуемый объем облигационного займа составляет от 1 млрд. рублей.
2. По законодательству облигации могут выпускаться после полной оплаты уставного капитала на сумму номинала, не превышающую размер уставного капитала эмитента (не ранее 3-го года существования эмитента) или величины обеспечения, предоставленного третьими лицами (при наличии обеспечения срок существования эмитента значения не имеет). При превышении займа над величиной уставного капитала потребуются либо привлечение обеспечения со стороны третьих лиц, либо учреждение «технического эмитента» - SPV (от англ. Special Purpose Vehicle) для выпуска облигаций под поручительство «материнского» предприятия.
3. Эмитент заключает договор с организатором и андеррайтером выпуска облигаций (ИГ «Русские Фонды»). Эмитент совместно с организатором займа определяет оптимальные параметры выпуска облигаций.
4. Организатор займа осуществляет подготовку эмиссионных и аналитических материалов, работу со СМИ, ведение календаря отчетности, взаимодействие с инвесторами и регистрирующим органом и также иные функции по сопровождению займа.
5. Эмитент при содействии Организатора привлекает агентов, обеспечивающих размещение, обращение и учет облигаций (организатор торговли и депозитарий).
6. Размещение выпуска облигаций на публичном рынке.
7. Организация вторичного рынка облигаций и поддержка их котировок.

*Общий срок с даты подписания договора с организатором займа до размещения выпуска облигаций составит около 3 месяцев.*

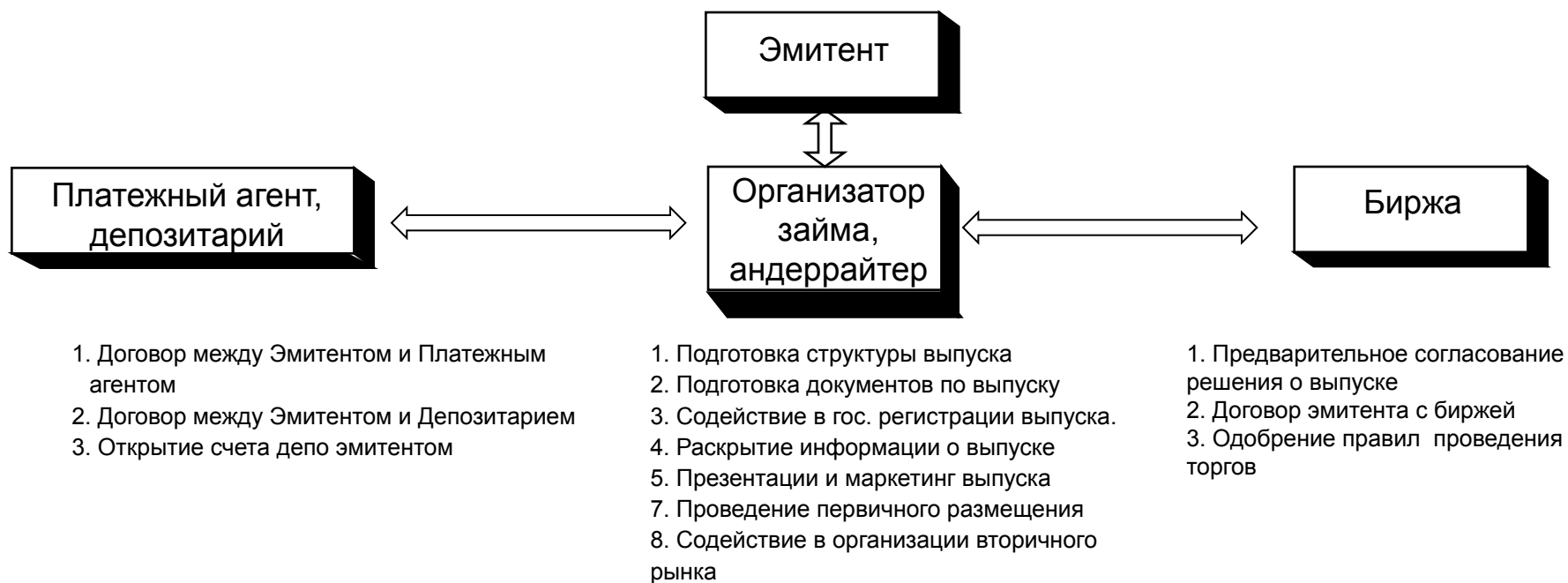
# Возможные параметры выпуска облигаций

---

- **Объем выпуска** – от 1 млрд. рублей.
- **Срок обращения** – 5 лет.
- **Оферты эмитента** – возможность инвесторов требовать выкупа облигаций Эмитентом через 1,5 и 3 года с даты начала размещения.
- **Номинал одной облигации выпуска** - 1000 рублей.
- **Вид облигаций** – процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением (весь выпуск оформляется единым сертификатом который депонируется в Депозитарии).
- **Вид купона** - фиксированный.
- **Купонный период** – 6 месяцев.
- **Ставка доходности купона** - ставка купонов до первой оферты равна и определяется на конкурсе среди потенциальных инвесторов, проводимом в первый день размещения. Ставки последующих купонов определяются Эмитентом.
- **Организатор и андеррайтер выпуска** – ИГ «Русские Фонды».
- **Размещение** - открытая подписка на ФБ ММВБ по номинальной стоимости.
- **Вторичное обращение** – ФБ ММВБ и внебиржевой рынок.
- **Депозитарий** – НДЦ (Национальный депозитарный центр).

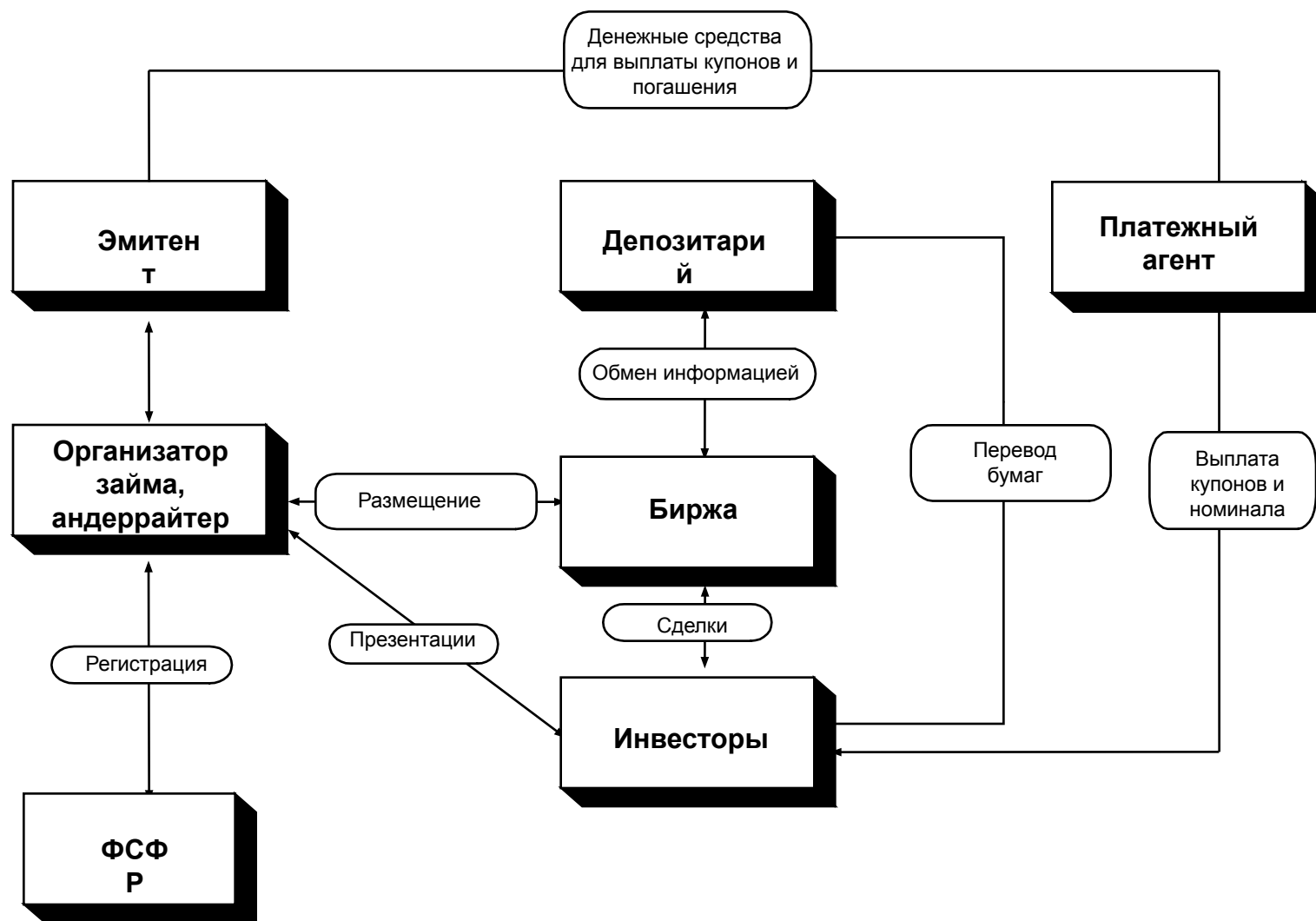
# Подготовка инфраструктуры

---



ИГ «Русские Фонды» готова оказать содействие Эмитенту в организации всей инфраструктуры выпуска облигаций

# Схема выпуска и размещения облигаций



# Роль организатора выпуска

---

## 1. Услуги по организации выпуска облигаций:

- разработка структуры и параметров облигационного займа;
- консультирование в процессе подготовки Решения о выпуске, Проспекта облигаций, по процедуре государственной регистрации облигационного займа и Отчета об итогах выпуска облигаций;
- организация размещения и вторичного обращения облигаций с привлечением при необходимости к участию в проекте сторонних организаций из числа профессиональных участников фондового рынка;
- всестороннее содействие по организации взаимодействия с депозитарием (НП «Национальный Депозитарный Центр») и организатором торгов (ЗАО «Фондовая биржа ММВБ») по вопросам допуска облигаций к размещению и организации вторичного обращения облигаций;
- подготовка презентационных и информационных материалов, содействие в проведении рекламных мероприятий по освещению событий, связанных с размещением облигаций;

## 2. Услуги по андеррайтингу:

- формирование синдиката андеррайтеров облигационного займа;
- продажа облигаций в полном объеме в ходе их первичного размещения на ММВБ;
- подготовка отчетности о ходе и результатах размещения.


## 3. Услуги Маркет-Мейкера:

- поддержка вторичного рынка облигаций на ММВБ путем выставления двусторонних котировок от имени Организатора в течение всего срока обращения облигаций;
- привлечение в качестве маркет-мейкеров по облигациям своих партнеров из числа активных профессиональных участников фондового рынка;
- оказание агентских услуг при исполнении обязательств Эмитента по оферте.

# Некоторые проекты ИГ «Русские Фонды» по привлечению долгового финансирования

<p><b>ФГУП ММП «Салют»</b></p>  <p>Размещение векселей, облигаций серии 01</p> <p><b>4 млрд. руб.</b> Организатор, Со-андеррайтер 2004-2006</p>	<p><b>ФГУП РСК «МиГ»</b></p>  <p>Размещение векселей, облигаций серии 01</p> <p><b>3.4 млрд. руб.</b> Организатор 2003-2004</p>	<p><b>ОАО «НПО Энергомаш им. В.П. Глушко»</b></p>  <p>Размещение векселей, облигаций серии 01</p> <p><b>1.3 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2006</p>	<p><b>ОАО «Протон-ПМ»</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 01</p> <p><b>1 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2007</p>
<p><b>ООО «ЭйрЮнион»</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 01</p> <p><b>1.5 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2005</p>	<p><b>ФГУП «Уралвагонзавод»</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 01</p> <p><b>2 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2004</p>	<p><b>АК «АЛРОСА»</b></p>  <p>Размещение облигаций серий 01-08</p> <p><b>4.2 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2000-2001</p>	<p><b>Нефтегазовая компания «ИТЕРА»</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 01</p> <p><b>2 млрд. руб.</b> Андеррайтер 2004</p>

# Некоторые проекты ИГ «Русские Фонды» по привлечению долгового финансирования

<p><b>Аптечная Сеть 36,6</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 01 <b>3 млрд. руб.</b> Андеррайтер 2006</p>	<p><b>ЗАО «Балтийское финансовое агентство»</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 01 <b>2 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2001</p>	<p><b>Республика Саха (Якутия)</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 25005 <b>2 млрд. руб.</b> Со-андеррайтер 2004</p>	<p><b>ООО «Рабо Инвест»</b> (под гарантию Rabobank, Нидерланды)</p>   <p>Размещение облигаций серий РИ01-РИ12 <b>1.8 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2001-2002</p>
<p><b>ЗАО «Атомстройэкспорт»</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 01 <b>1.5 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2007</p>	<p><b>Трансмашхолдинг</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 01 <b>1.5 млрд. руб.</b> Со-организатор 2004</p>	<p><b>Костромская область</b></p>  <p>Размещение облигаций серии 25003, 31004 <b>1.1 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2004-2005</p>	<p><b>ОАО «ОМЗ»</b> (Группа Уралмаш-Ижора)</p>  <p>Размещение облигаций серий 01-03 <b>1.06 млрд. руб.</b> Организатор и андеррайтер 2001</p>



# Требования к информационной открытости

---

- Для формирования устойчивой системы финансовых заимствований необходимо разработать и реализовать комплексную маркетинговую программу, направленную на позиционирование Эмитента как надежного заемщика на финансовом рынке.
- Основой концепции позиционирования Эмитента как надежного заемщика и базой для повышения инвестиционной привлекательности могут стать следующие факты:
  - ✓ стабильность финансового состояния предприятия в ближайшей перспективе;
  - ✓ наличие у Эмитента известной торговой марки;
  - ✓ объем и качество производимой (реализуемой) продукции;
  - ✓ объем портфеля заказов на внутреннем (зарубежном) рынке.
- Для реализации данной концепции необходимо создание ряда аналитических материалов, направленных на раскрытие информации о предприятии потенциальным инвесторам, а именно:
  - ✓ стратегические и инвестиционные планы Эмитента;
  - ✓ аналитическое исследование о финансово-экономической деятельности Эмитента;
  - ✓ аналитическое исследование о месте Эмитента на рынке и его конкурентоспособности;
  - ✓ планы по освоению новых видов и увеличению объемов производства и реализации существующих видов продукции.
- Опасения за возникновение «прозрачности» финансово-хозяйственной деятельности компенсируются стабильным финансированием производства и инвестиционных программ.

# Контакты

---

## Инвестиционная Группа «Русские Фонды»

Адрес: Москва, 123001, Трехпрудный пер., д. 9, стр. 1

Тел. +7 (495) 725-56-19, +7 (495) 725-55-09

Факс +7 (495) 725-56-10

[www.rusfund.ru](http://www.rusfund.ru)

Электронный адрес: [mailbox@rusfund.ru](mailto:mailbox@rusfund.ru)

