



Международная конференция
МСФО: ПРАКТИКА ПЕРЕХОДА И ВНЕДРЕНИЯ
24-25 ноября, Санкт - Петербург

**Международная отчетность на долговом
рынке: на одном языке с инвесторами.**

Биленко Павел

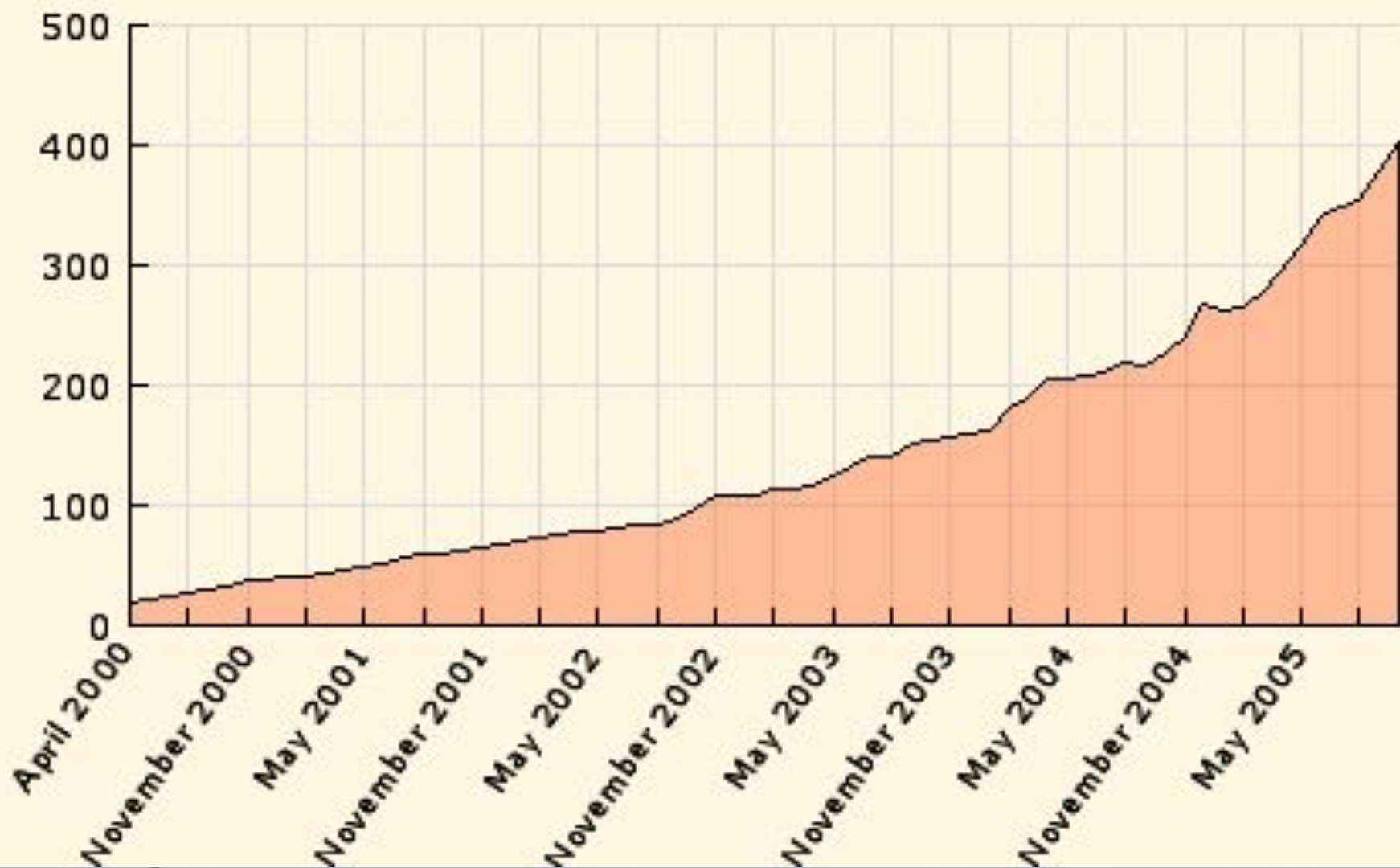
Инвестиционная группа «Планета Капитал»



Рынок корпоративных облигаций

- ✓ Начало активного развития рынка в России – 2003 год
- ✓ Объем рынка на сегодня – 402,36 млрд. руб.
- ✓ Основные участники рынка – российские и западные банки, институциональные инвесторы
- ✓ Сформирована структура рынка как по кредитному качеству эмитентов, так и по отраслевому признаку.
- ✓ Объемы облигационных займов сегодня позволяют выходить на рынок любой компании среднего и крупного размера в России.
- ✓ Наибольший объем займа на сегодня – 15 млрд. руб. (Внешторгбанк), максимальный объем займов одного эмитента – 27 млрд. руб. (ОАО РЖД)

Динамика объема рынка корпоративных облигаций



Основные инвесторы на рынке корпоративных облигаций

Категория инвесторов	Доля в сегменте внутренних корпоративных облигаций	Основные требования к эмитентам
Российские банки топ-30	40-50	IAS/GAAP желательно
Российские средние и небольшие банки	10-20	-
Нерезиденты	10-20	IAS/GAAP, аудит, рейтинг – обязательно
Институциональные инвесторы	10-20	Котировальные листы, IAS/GAAP

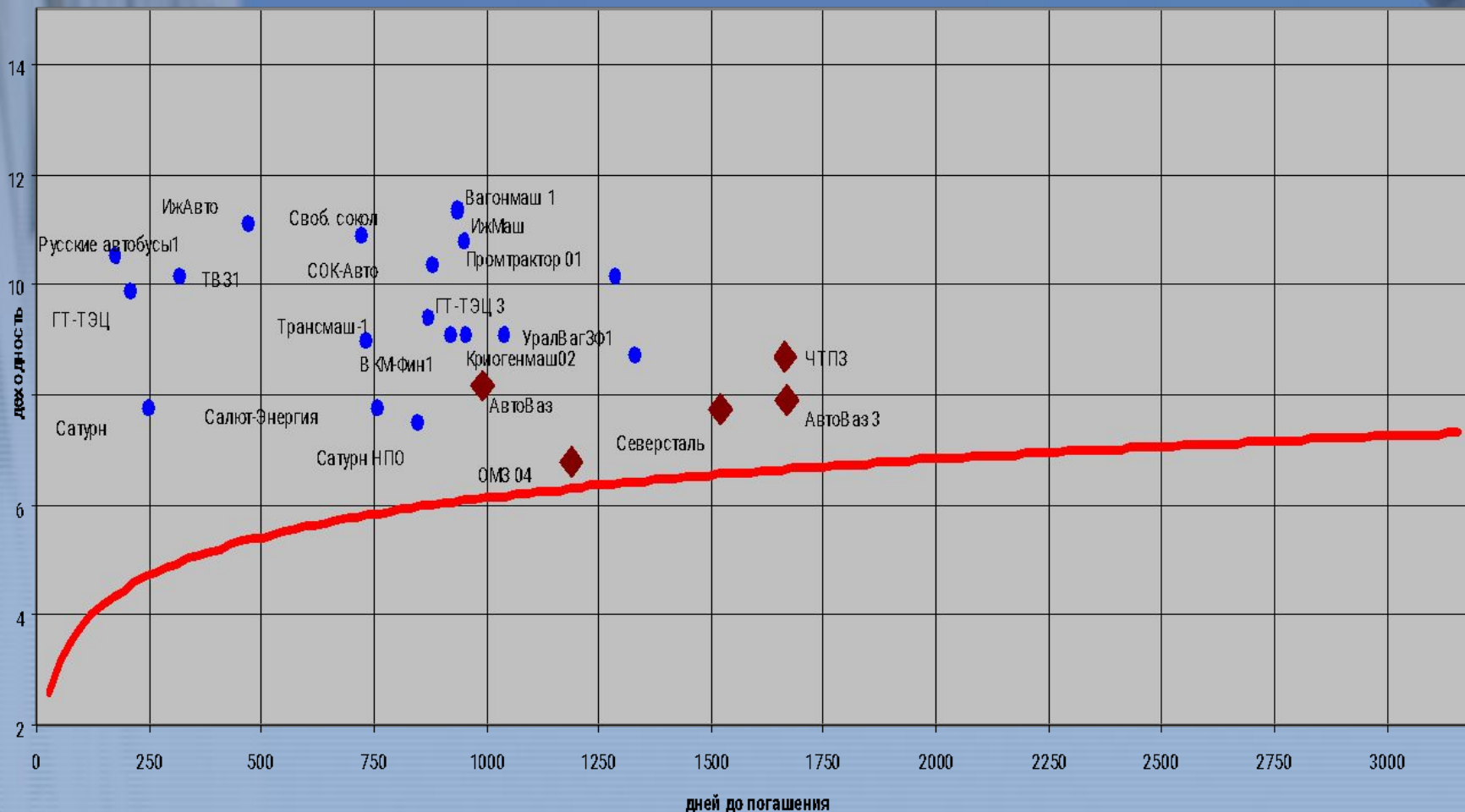
Требования инвесторов к компании – эмитенту корпоративных облигаций

- Финансовая прозрачность
- Прозрачная структура собственности
- Система корпоративного управления, удовлетворяющая рыночным требованиям
 - Кодекс корпоративного поведения
 - Рейтинг корпоративного управления
- Кредитное качество

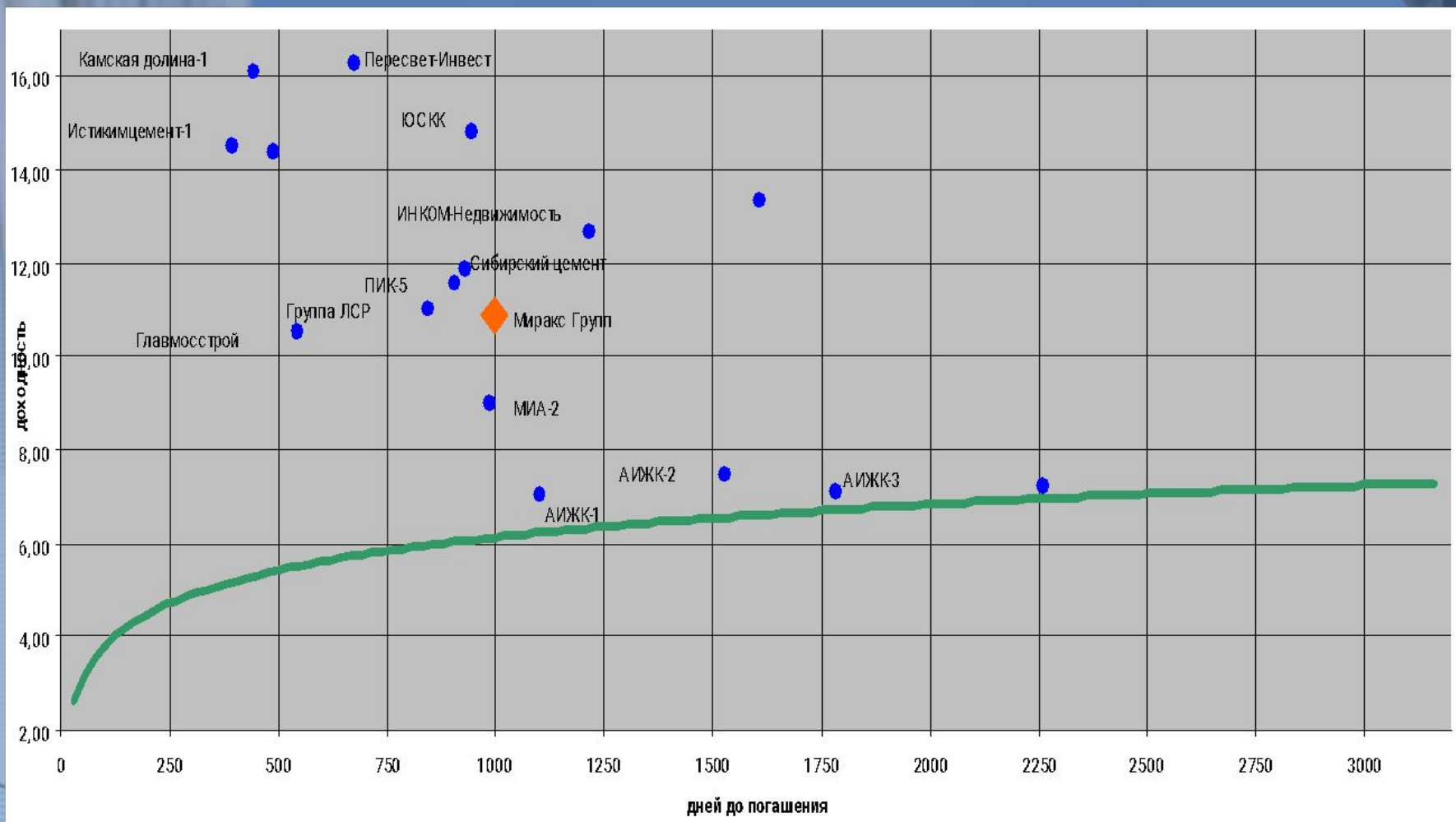
Динамика процентных ставок для высококлассных заемщиков



Машиностроительная отрасль на рынке облигаций: выгоды прозрачности



Строители и девелоперы – начало выхода из тени



Миракс Групп – первый строитель с международной отчетностью

<i>Эмитент</i>	<i>дюрация, дней</i>	<i>Спрэд к Москве</i>	<i>Отчетность</i>
Главмосстрой	549	491	<i>РСБУ</i>
Группа ЛСР	847	504	<i>РСБУ</i>
ИНКОМ-Недвижимость	1220	648	<i>РСБУ</i>
Камская долина-1	448	1130	<i>РСБУ</i>
МИА-2	989	297	<i>РСБУ</i>
Миракс Групп	999	483	US GAAP
Пересвет-Инвест	677	1059	<i>РСБУ</i>
ПИК-5	908	564	<i>РСБУ</i>
СУ-155 Капитал	491	874	<i>РСБУ</i>
ЦУН ЛенСпецСМУ	1610	651	<i>РСБУ</i>
ЮСКК	950	877	<i>РСБУ</i>

Факторы успеха группы Миракс на долговом рынке

- Подготовка консолидированной отчетности по стандартам US GAAP
- Аудит отчетности KPMG
- Получение кредитных рейтингов от РА Эксперт и Moody's
- Программа мероприятий по «продвижению» эмитента и займа среди инвесторов – Investor Relations
- Итог – низкая ставка купонов при размещении облигаций относительно компаний-аналогов (средняя ставка на 3 года – 11,5% против 15,5% у ЛенСпецСМУ), высокий спрос на облигации (на аукционе спрос превысил объем займа в 2,5 раза), положительный имидж заемщика.

С чем связана более высокая оценка компаний, составляющих отчетность по международным стандартам?

- Адекватная оценка активов компании
- Больше возможностей для анализа показателей рентабельности
- Большая степень прозрачности финансов в связи с отсутствием необходимости оптимизации отчетности для налоговых органов
- Появление у инвесторов базы для сравнения с компаниями-аналогами и возможности правильно оценить справедливые кредитные спреэды

Спасибо за внимание



- Закрытое акционерное общество «Планета Капитал»
- Год основания – 1994
- Член Фондовой биржи ММВБ, СПВБ
- Лицензии на осуществление брокерской, дилерской деятельности
- В 2005 году компания выступила ведущим организатором трех облигационных займов на сумму **1,8 млрд. руб.**
- 191015, Санкт-Петербург, Фуражный пер., д. 3.
Телефоны: +7 (812) 327-37-17 , +7 (095) 737-09-08
Факс: +7 (812) 327-39-78
- <http://www.plancap.ru/>