



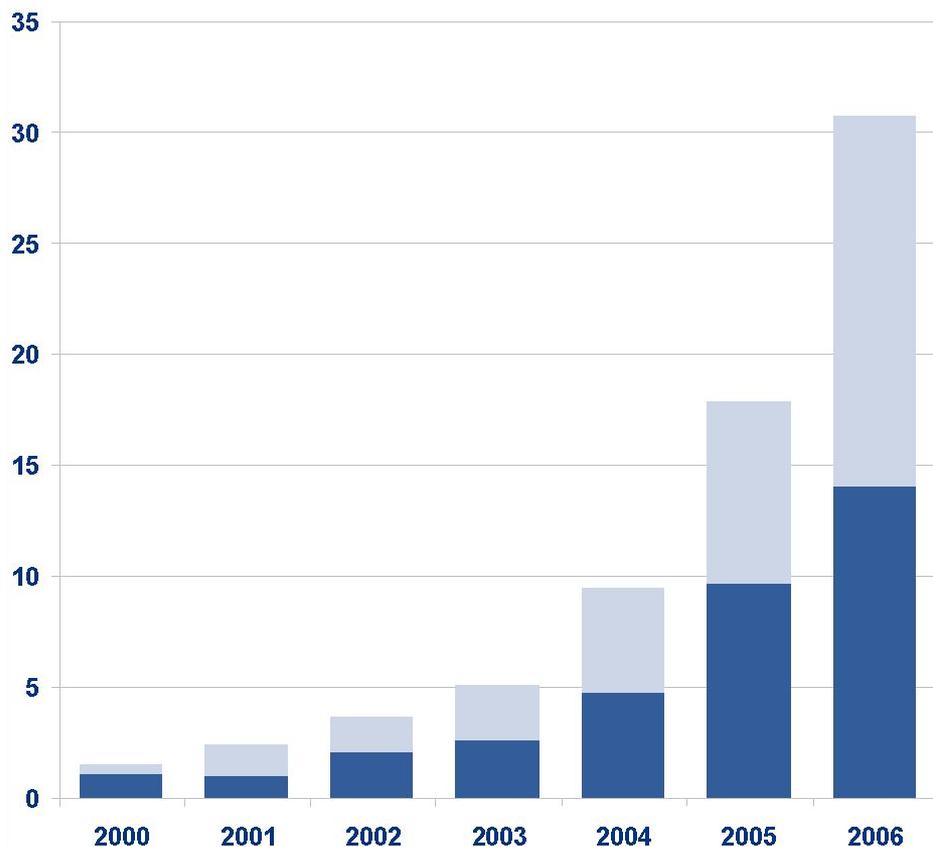
Андеррайтинг и организация вторичного обращения корпоративных облигаций

Орехов Виктор

Старший аналитик Бизнес-блока по рынкам долгового капитала

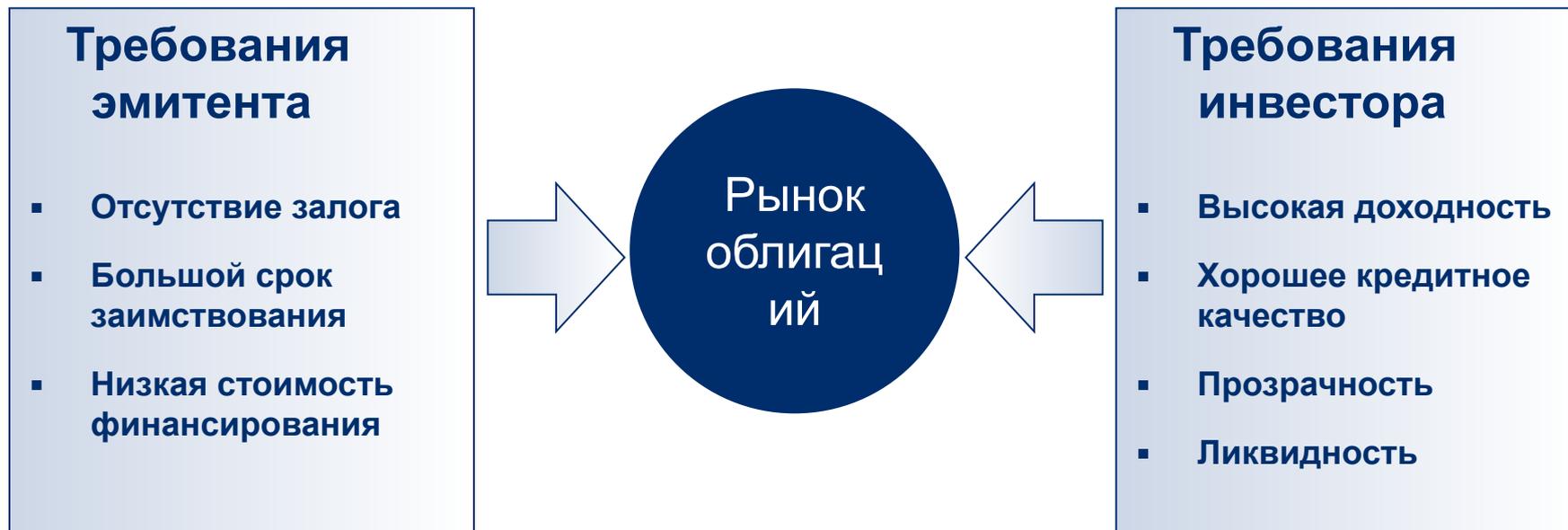


- Объём выпусков в обращении, млрд долл.
- из них, объём первичных размещений



2006 год – прогноз на основании 9 месяцев

- Из **TOP 300** крупнейших российских компаний **200** уже разместили рублевые облигации
- **380** эмитентов
- **410** корпоративных выпусков в обращении



Задача Организатора (Андеррайтера) - помочь обеим сторонам определить приемлемые условия размещения и создать предпосылки для успешного вторичного обращения

- Презентация Эмитента широкому кругу участников фондового рынка, получение от них обратной связи и организация непосредственного общения (встречи, презентации)
- Гибкое структурирование займа в соответствии с текущими потребностями эмитента и возможностями инвесторов
- Поиск и достижение договоренностей с крупными инвесторами, создание синдиката по размещению
- Привлечение большого числа небольших инвесторов «с рынка»
- Продажа облигаций на условиях форвардной поставки
- Поддержание вторичных торгов, путем выставления двусторонних котировок и поддержания спреда
- Листинг
- Помощь в прохождении оферты (синдикат, кредитование)

Андеррайтинг с гарантированными обязательствами (firm commitment)

- «Голубые фишки»
- Компании, имеющие высоколиквидные выпуски
- Компании с высоким рейтингом
- При участии нескольких организаторов

Андеррайтинг на условиях максимальных усилий (best efforts)

- Средние и небольшие компании
- Относительно небольшая планируемая ликвидность вследствие небольшого объема выпуска, кредитного качества и др.

Для компаний 3 – го эшелона общепринятым является андеррайтинг best efforts

- **Несмотря на условия андеррайтинга best efforts, Организатор (Андеррайтер), устанавливает на каждый выпуск андеррайтинговый и торговый лимиты**
- Андеррайтинговый лимит – лимит на покупку Андеррайтером облигаций при размещении. После открытия вторичных торгов, данные облигации могут быть реализованы на рынке широкому кругу инвесторов. Используется также для форвардных продаж.
- Торговый лимит – лимит на покупку облигаций Андеррайтером, действующий в течении всего срока их обращения. Используется для торговли и поддержания котировок в течении срока обращения.
- В практике ФК «УРАЛСИБ»
 - **Андеррайтинговый лимит от 10% до 30% от номинала выпуска**
 - **Торговый лимит – от 5% до 20% от номинала выпуска**

- **Бридж-кредитование – широко распространенная услуга, доступная сегодня, в том числе для средних и небольших компаний 3-го эшелона**
- Бридж-кредитование – кредит, обеспечением возврата которого являются поступления от продажи облигаций при размещении. Объем кредитования, как правило, не превышает размер андеррайтингового лимита.
- В практике ФК «УРАЛСИБ»:
 - **Объем бридж кредита равен андеррайтинговому лимиту (10-30% от объема выпуска)**
 - **Срок от 1 до 6 месяцев**
 - **Отсутствие залогового обеспечения**

- **В практике российского долгового рынка – предоставление Эмитентами оферты по приобретению облигаций у инвесторов на срок 1-2 года**
- Основные причины предъявления облигаций по оферте:
 - Низкая ликвидность облигаций (низкие обороты, широкий спрэд)
 - Снижение цены облигаций ниже номинала, низкий купон на срок до следующей оферты (погашения)
- Роль Андеррайтера при прохождении оферты по облигациям:
 - Поддержание котировок и узких спрэдов во все периоды обращения
 - Мониторинг рыночной ситуации и поддержание спроса, в том числе выкуп облигаций в рамках установленных лимитов или за счет Эмитента
 - Проведение переговоров с инвесторами, предъявляющих облигации
 - Организация синдиката по приобретению облигаций в дату оферты,
 - Предоставление бридж-кредита для выкупа облигаций в дату оферты.

Компания	ЭФКО (Белгородская обл.) – Производство масложировой продукции
Объем выпуска, млн руб	1 500
Срок обращения	4 года (27.01.2006-22.01.2010 гг.)
Оферта	Через 1 год
Купонный период, дней	182
Ставка купона при размещении	10,5%
Число со-организаторов	1
Число со-андеррайтеров	7
Число заявок на конкурсе	91 заявка на общую сумму 1 897,7 млн руб.
Бридж-кредит	500 млн руб

Компания	Адамант (Санкт-Петербург) – Девелопмент и управление коммерческой недвижимостью
Объем выпуска, млн руб	2 000
Срок обращения	4 года (25.05.2006-20.05.2010 гг)
Оферта	Через 1 год
Купонный период, дней	91
Ставка купона при размещении	11,25%
Число со-организаторов	-
Число со-андеррайтеров	7
Число заявок на конкурсе	68 заявок на сумму 2080,5 млн руб
Бридж-кредит	550 млн руб

Компания	Агрохолдинг (Курск) – Производство куриного мяса
Объем выпуска, млн руб	1 000
Срок обращения	3 года (21.07.2006-24.07.2009 гг.)
Оферта	Через 1 год
Купонный период, дней	91
Ставка купона при размещении	13%
Число со-организаторов	1
Число со-андеррайтеров	2
Число заявок на конкурсе	117 заявок на общую сумму 1167,2 млн руб.
Бридж-кредит	100 млн руб

Стратегия ФК «УРАЛСИБ»

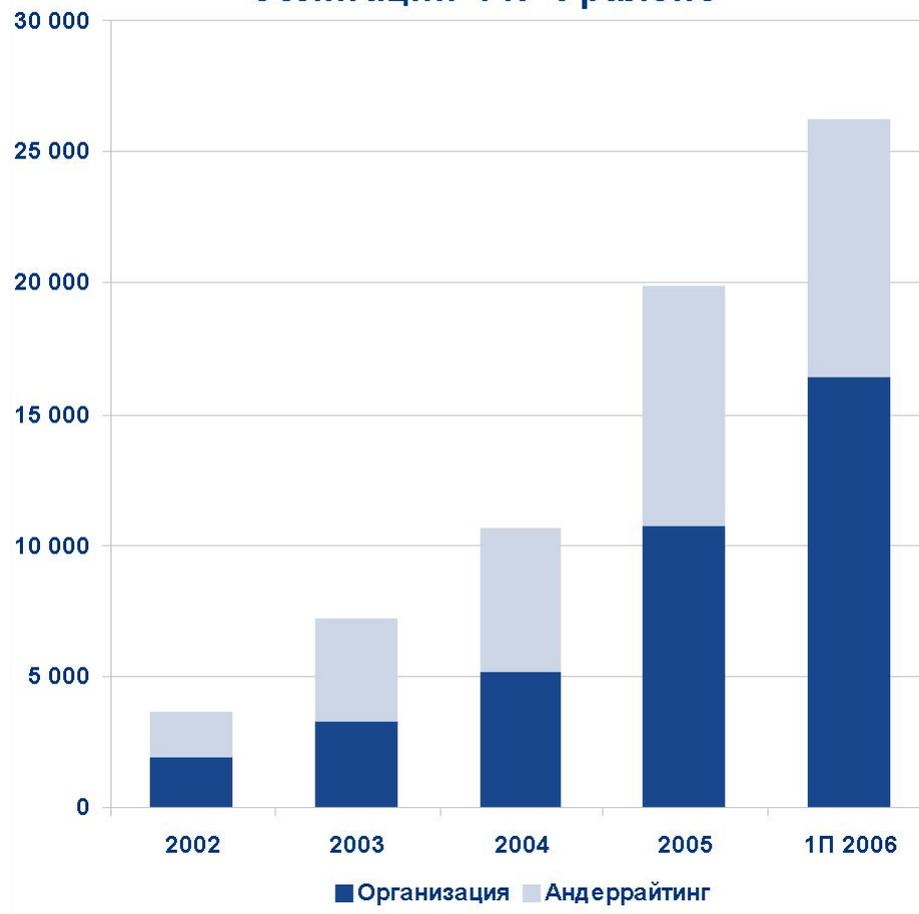
- Целевой клиент – средние и небольшие компании, региональные компании
- Уникальный опыт «вывода» на рынок новых имен
- Обеспечение высокой ликвидности на вторичном рынке, для комфорта как Эмитентов, так и инвесторов

Доля рынка ФК «УРАЛСИБ»

	Доля рынка*	Рэнкинг
Объем размещенных облигаций	9.4%	Топ-3
Торговый оборот на ММВБ (среднемесячный)	6.8%	Топ-3
Число выпусков	8.0%	Топ-2

* 1-е полугодие 2006

Объем размещения корпоративных облигаций ФК "Уралсиб"





2006

Организатор
выпуска облигаций
5 000 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
4 000 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
3 000 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
2 000 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
2 000 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
1 400 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



2006

Организатор
выпуска облигаций
600 млн руб.



2006

Со-андеррайтер
выпуска облигаций
2 000 млн руб.



2006

Андеррайтер
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2006

Андеррайтер
выпуска облигаций
1 300 млн руб.



2006

Со-андеррайтер
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



Моторостроитель

2006

Со-андеррайтер
выпуска облигаций
800 млн руб.



2006

Со-организатор
выпуска облигаций
700 млн руб.



2006

Со-андеррайтер
выпуска облигаций
500 млн руб.



2005

Организатор
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2005

Организатор
выпуска облигаций
1 200 млн руб.



НУТРИТЕК

2005

Организатор
выпуска облигаций
1 200 млн руб.



**Первая
Ипотечная
Компания**

2005

Организатор
выпуска облигаций
1 120 млн руб.



2005

Организатор
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



2005

Организатор
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



2005

Организатор
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



2005

Организатор
выпуска облигаций
750 млн руб.



Финансконтракт

2005

Организатор
выпуска облигаций
700 млн руб.



2005

Организатор
выпуска облигаций
500 млн руб.



**МОСКОВСКИЙ
КРЕДИТНЫЙ
БАНК**
2005
Организатор
выпуска облигаций
500 млн руб.



АВТОВАЗ
2005
Со-андеррайтер
выпуска облигаций
5 000 млн руб.



**СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ
ТелеКОМ**
2005
Со-андеррайтер
выпуска облигаций
3 000 млн руб.



ИСТ ЛАЙН
2005
Со-андеррайтер
выпуска облигаций
3 000 млн руб.



**МОСКОВСКОЕ
ОБЛАСТНОЕ
ИПОТЕЧНОЕ
АГЕНТСТВО**
2005
Со-организатор
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2005
Со-организатор
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2005
Со-организатор
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2005
Андеррайтер
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



Удмуртнефтепродукт
2005
Андеррайтер
выпуска облигаций
1 500 млн руб.



2005
Со-организатор
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



2005
Андеррайтер
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



2005
Андеррайтер
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



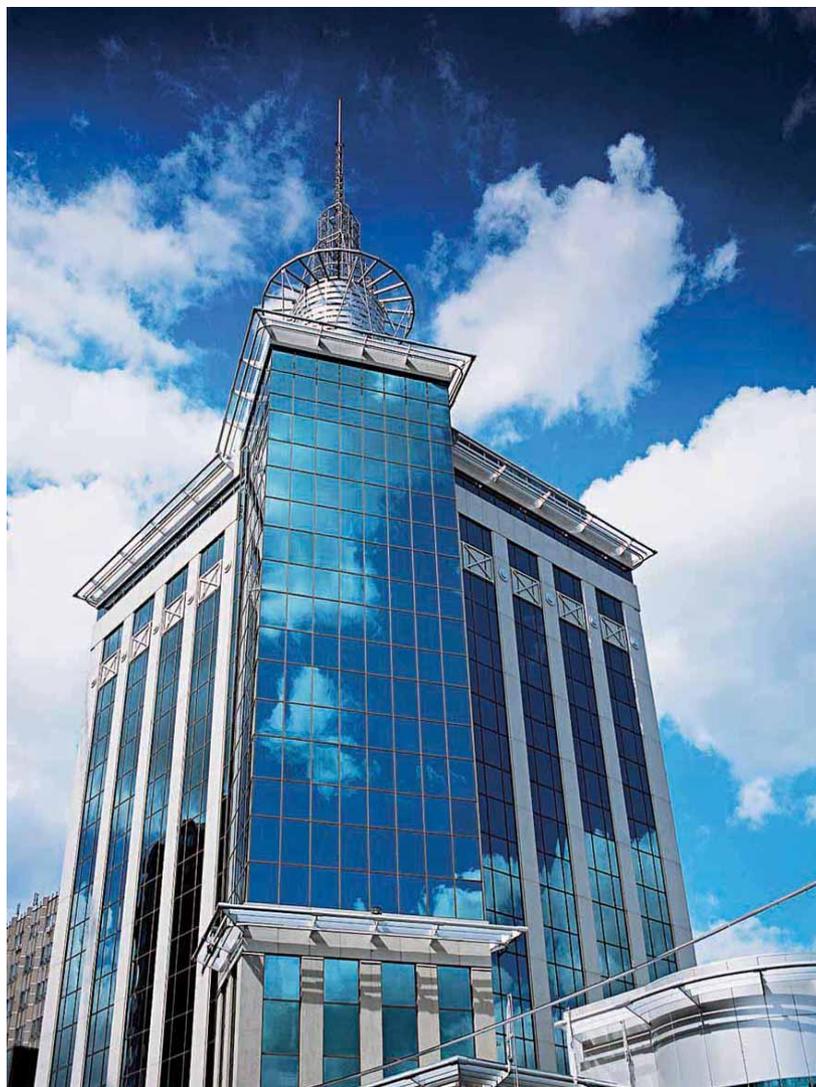
АИЖК
2005
Андеррайтер
выпуска облигаций
900 млн руб.



2005
Со-андеррайтер
выпуска облигаций
1 000 млн руб.



2005
Со-организатор
выпуска облигаций
700 млн руб.



Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор
Пугач Александр Владимирович
apugach@uralsib.ru

Старший аналитик
Орехов Виктор Владимирович
ore_vv@uralsib.ru

119048, Москва
ул. Ефремова, 8
Тел.: (095) 788 6167
Факс: (095) 788 6178

www.uralsib.ru