В августе на проводы лета на первичном рынке собрались представители практически всех ключевых секторов экономики. Подгоняемые угрожающими по своим масштабам планами Минфина по заимствованиям, многие российские эмитенты изо всех сил торопились занять, опасаясь, как бы не пришлось платить за вход на первичку дороже. Правда, несмотря на эти опасения, большая часть размещений прошла, как и в предыдущие месяцы, по нижним границам обещанных инвесторам купонов.

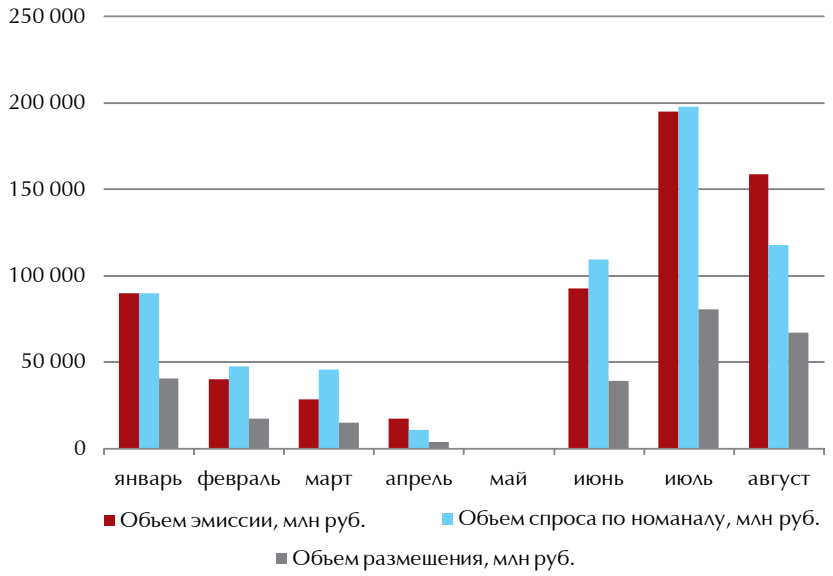
Проводы ЛЕТА

Елена СКУРИХИНА

Июльские рекорды по объемам размещений на первичном рынке побить так и не удалось. Общая сумма размещенных долгов составила порядка 130 млрд руб., что почти на 15 млрд руб. меньше показателя июля. Минфин, несмотря на грандиозные планы, разместил лишь 67 млрд руб. По-прежнему на рынке слабо представлен сектор субфедеральных и муниципальных бумаг, в котором за месяц состоялось лишь одно размещение. В корпоративном сегменте в центре внимания оказался сектор банков и финансовых институтов, где особенно отличились лизинговые эмитенты. Правда, судя по объему зарегистрированных в августе выпусков, осенью у корпораций есть все шансы обновить летние достижения.

Рисунок 1

Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2010 г.



Планы финансового ведомства страны предложить четверть триллиона рублей на сентябрьских аукционах заставили и остальных участников рынка задуматься о долгосрочных перспективах.

ГОСБУМАГАМ ДАЛИ ШЕСТЬ ЛЕТ

5 августа Минфин озвучил основные направления бюджетной политики на 2011–2013 годы. В приоритетах — финансирование дефицита бюджета и повышение ликвидности государственного внутреннего долга. С этой целью министерство намерено проводить размещения выпусков облигаций со сроками обращения от года до десяти лет. «Объем планируемых заимствований на 2011–2013 годы беспрецедентен для российского рынка внутреннего государственного долга. В последние годы Минфин России не размещал на открытом рынке облигаций на сумму более 420 млрд руб. за один календарный год», — говорится в официальном документа ведомства. По данным министерства, планируемый объем «чистых» привлечений на внутреннем и мировом финансовых рынках составит в 2011 году 1.4 трлн руб., в 2012 и 2013 годах — чуть более 1.6 трлн руб.

Сможет ли министерство реализовать весь объем заимствований, прояснится ближе к концу года. Пока же с января на аукционах удалось разместить бумаги на сумму порядка 263 млрд руб., из них за текущий месяц — почти 67 млрд руб.

В августе впервые за последние два года рынку были предложены новые шестилетние бумаги. Такой срок до погаше-

Дата аукциона	Эмиссия	Дата погашения	Объем эмиссии, млн руб.	Объем спроса на номиналу, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Объем выручки, млн руб.	Цена отсечения, % от номинала	Средневзвешенная цена, % от номинала	Доходность по цене отсечения, % годовых	Доходность по средневзвешенной цене, % годовых
04.08.10	Россия 25072	23.01.13	20 000	23 760	8 763	8 993	102.47	102.49	6.15	6.14
04.08.10	Россия 26203	03.08.16	25 000	29 404	23 079	22 938	99.18	99.39	7.19	7.15
11.08.10	Россия 25074	29.06.11	5 000	7 136	3 866	3 898	100.20	100.21	4.39	4.38
11.08.10	Россия 25075	15.07.15	20 000	13 552	7 018	7 017	99.58	99.72	7.10	7.07
18.08.10	Россия 25071	26.11.14	20 000	12 481	1 146	1 219	104.65	104.72	6.94	6.92
18.08.10	Россия 25073	01.08.12	20 000	20 154	18 571	18 996	101.99	102.02	5.84	5.82
25.08.10	Россия 25074	29.06.11	33 540	5 968	3 108	3 137	100.11	100.12	4.50	4.48
25.08.10	Россия 26203	03.08.16	15 000	5 162	1 337	1 319	98.20	98.29	7.41	7.39
Итого			**158 540**	**117 616**	**66 888**	**67 517**				

Таблица 1

Результаты проведения аукционов Минфина по доразмещению государственных ценных бумаг в августе 2010 г.

ния — далеко не предел. Не исключено, что уже в четвертом квартале или в начале следующего года на рынке появятся более длинные выпуски со сроком обращения семь-десять лет. Аукционы по продаже ОФЗ 26203 с погашением 3 августа 2016 года состоялись дважды за месяц. В совокупности было предложено 40 млрд руб. В условиях повышенного интереса инвесторов к бумагам столь длинной дюрации 4 августа Минфин не поскупился на премию и удовлетворил большинство заявок, разместив 92% предложенного объема. На этом спрос на длинные выпуски иссяк. Так, на аукционах по размещению ОФЗ серии 25075 и 25071 по 20 млрд руб. оказались востребованы лишь 13 млрд руб. из каждой серии. Разместить удалось и того меньше — в совокупности немногим более 8 млрд руб. В последнюю неделю августа на рынке вновь появилось предложение шестилетних госбумаг. Однако инвесторов заинтересовала только треть выпуска. В итоге продать получилось около 1 млрд руб. из 15 предложенных. Вероятно, спрос на длинные бумаги насытился уже за первую неделю, учитывая, что 5 августа Банк России продал из собственного портфеля шестилетние ОФЗ 46017 почти на 8 млрд руб.

В целом, низкий спрос на длинные государственные облигации на первичном рынке был прогнозируемым, особенно на фоне возросших инфляционных ожиданий. По данным Росстата, с 1 по 23 августа инфляция в стране уже составила 0.6% при официальном прогнозе Минэкономразвития 0.5%. Участники, видимо, опасаются ужесточения монетарной политики ЦБ и роста ставок, поэтому пока предпочитают отложить длинные покупки и дождаться большей определенности.

На коротком участке кривой ОФЗ ситуация гораздо оптимистичнее. Аукционы по размещению выпусков серий 25073 и 25074 прошли вполне успешно — размещено 93% и 77% соответственно. Учитывая повышенный спрос в коротких бумагах и итоги прошедших аукционов по размещению долгосрочных инструментов, в последнюю неделю лета власти провели на вторичном рынке незапланированное доразмещение ОФЗ 25074 в объеме 33.54 млрд руб. по номиналу. Вопреки ожиданиям, ажиотажа не наблюдалось: уровень спроса составил всего 18%. Минфин согласился удовлетворить только половину заявок — в результате рынок пополнился бумагами на 3.1 млрд руб.

На исходе лета Минфин предложил на аукционах бумаги во всех сегментах кривой ОФЗ — начиная с облигаций сроком погашения через десять месяцев и заканчивая длинными шестилетними бондами. Правда, побить июльские рекорды ни по объему предложения, ни по размещенному объему госбумаг министерству так и не удалось. Даже с учетом внепланового размещения ОФЗ 25074 совокупный объем предложения в августе составил 158.5 млрд руб. против 195 млрд руб. в июле. Возможно, осень преподнесет сюрпризы — согласно графику, Минфин собирается предложить инвесторам в сентябре 250 млрд руб. Власти вынуждены увеличивать объемы заимствований, чтобы финансировать дефицит бюджета. По предварительной оценке исполнения федерального бюджета за январь-июль 2010 года, опубликованной 10 августа на сайте министерства Алексея Кудрина, дефицит бюджета находится на уровне 2.2% ВВП. Закончить год Минфин планирует с дефицитом в 5.4% ВВП. Возможно, на деле фактические показатели окажутся несколько лучше предварительной оценки, что, несомненно, скажется на размещениях ОФЗ на рынке внутреннего долга. «Ситуация с бюджетными доходами и расходами сейчас достаточно благоприятная... Есть планы, есть реальность. Будем смотреть по ситуации — сохранится ли эта тенденция до конца года», — сказал в интервью Reuters замминистра финансов Дмитрий Панкин.

НИЧТОЖНОЕ ДЕЛО

Столичные власти планируют возобновить размещение облигаций осенью. 8 сентября состоялись аукционы по размещению облигаций серий 48 и 66 общим

«УЧАСТНИКИ, ВИДИМО, ОПАСАЮТСЯ УЖЕСТОЧЕНИЯ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ЦБ И РОСТА СТАВОК, ПОЭТОМУ ПОКА ПРЕДПОЧИТАЮТ ОТЛОЖИТЬ ДЛИННЫЕ ПОКУПКИ И ДОЖДАТЬСЯ БОЛЬШЕЙ ОПРЕДЕЛЕННОСТИ»

Эмиссия	Дата начала размещения	Объем, млн руб.	Объем размещенный, млн руб.	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная дох-ть (купон (цена)/дох-ть)
ГМК Норильский никель, БО-3	03.08.2010	15 000	15 000	30.07.2013	Тройка Диалог, ВТБ Капитал	7.0 / 7.12
НК Альянс, 3	03.08.2010	5 000	5 000	21.07.2020 (01.08.2013)	Райффайзенбанк, Банк Москвы	9.75 / 9.99
Атомэнергопром, 6	05.08.2010	10 000	10 000	15.08.2014	ВТБ Капитал, Газпромбанк	7.5 / 7.5
АРИЖК, 1	10.08.2010	1 200	1 200	20.12.2030 (13.09.2010)	ТрансКредитБанк	3.0 / 3.09
ВТБ-Лизинг Финанс, 8	10.08.2010	5 000	5 000	01.08.2017 (08.02.2012)	ВТБ Капитал	7.05 / 7.24
РТК-Лизинг, БО-1	10.08.2010	1 500	1 500	06.08.2013 (16.08.2011)	Промсвязьбанк	12.0 / 12.36
ТрансКредитБанк, 5	10.08.2010	3 000	3 000	12.08.2013	ТКБ Капитал	7.9 / 8.06
ВТБ-Лизинг Финанс, 9	11.08.2010	5 000	5 000	02.08.2017 (11.08.2011)	ВТБ Капитал	6.65 / 6.82
ТГК-9, 1	16.08.2010	7 000	7 000	07.08.2017 (15.08.2013)	Альфа-Банк, Сбербанк России, Связь-Банк, ТКБ Капитал	8.1/ 8.26
ТрансФин-М, БО-1	17.08.2010	1 250	1 250	13.08.2013	ТрансКредитБанк	9.75 / 9.99
ТрансФин-М, БО-3	17.08.2010	500	500	13.08.2013	ТрансКредитБанк	9.75/ 9.99
Медведь-Финанс, БО-1	20.08.2010	1 000	1 000	16.08.2013 (26.08.2011)	РосДорБанк	14.0 / 14.75
НОМОС-БАНК, 12	23.08.2010	5 000	5 000	28.08.2017 (28.08.2013)	НОМОС-БАНК	8.5 / 8.68
Республика Хакасия, 34001	25.08.2010	1 200	1 200	25.08.2013	РОСБАНК	8.2 / 8.45
		Итого:	61 650			
		муниципальный	1 200			
		корпоративный	60 450			
		в т.ч. банки и фининституты	22 250			

Таблица 2

Итоги размещения облигационных выпусков в августе 2010 г.

> В АВГУСТЕ ВПЕРВЫЕ ЗА ПОСЛЕДНИЕ ДВА ГОДА РЫНКУ БЫЛИ ПРЕДЛОЖЕНЫ НОВЫЕ ШЕСТИЛЕТНИЕ ОФЗ. ТАКОЙ СРОК ДО ПОГАШЕНИЯ — ДАЛЕКО НЕ ПРЕДЕЛ

объемом 19.7 млрд руб. В отличие от Минфина, Москва в следующем году намерена сократить объемы заимствований. «В 2011 году мы планируем привлечение 53 млрд руб. заемных ресурсов, что в два раза меньше показателей 2010 года. В качестве приоритета ставится оптимизация долга и расходов по его обслуживанию», — сообщил руководитель департамента финансов города Москвы Юрий Коростелев на заседании правительства. Основными источниками доходов бюджета столицы являются налог на прибыль и НДФЛ, поступления которых сильно зависят от экономической ситуации. Поэтому прогноз «оценивается как весьма напряженный».

На текущий год предельный объем выпуска облигаций города установлен в размере 225.2 млрд руб.

Из муниципальных заемщиков, как и в июле, на рынок вышел только один эмитент. 25 августа министерство финансов Республики Хакасия разместило зарегистрированный в прошлом месяце дебютный выпуск трехлетних облигаций на сумму 1.2 млрд руб. Размещение прошло по верхней границе объявленного ранее ориентира по доходности, 8.1–8.45% годовых. Ставка купона установлена на уровне 8.2%. Вырученные в результате эмиссии средства планируется направить на финансирование расходов бюджета. «Несмотря на значительную волатильность рынков капитала и пилотный характер займа, интерес, проявленный участниками финансового рынка к облигациям Республики Хакасия, подтверждает высокую степень доверия к эмитенту», — говорится в сообщении организатора займа, которым выступил РОСБАНК.

Остается только добавить, что дебют субфедерального заемщика не омрачила даже слегка подмоченная репутация региона в истории с облигациями «Ипотечного агентства жилищного строительства РХ», которое в декабре 2007 года разместило выпуск на 380 млн руб. под гарантии правительства республики и с сентября 2009 года допустило аж четыре дефолта по своим долгам. Правда, в январе 2010 года суд удовлетворил иск прокурора Хакасии об отмене госгарантии республики по выпуску облигаций ИАЖС РХ. Сделка была признана недействительной в силу ничтожности.

«ОН ТАКОЙ ОДИН...»

В августе на общем бодром фоне корпоративных заемщиков особенно выделялись банки, которые торопятся воспользоваться снижением доходностей на вторичном рынке и занять подешевле. Учитывая показатели ликвидности в системе, есть все шансы реализовать поставленные задачи.

В секторе успешно прошли размещения ТрансКредитБанка и НОМОС-БАНКА.

Размещение семилетних облигаций НОМОС-БАНКА серии 12 прошло почти с двухкратной переподпиской — из предложенных 5 млрд руб. спрос нашелся на 9 млрд руб. Было подано более ста заявок

со ставкой купона от 8.19% до 9% годовых, которая в итоге составила 8.5%. В настоящее время в обращении находятся еще три выпуска облигаций банка общей номинальной стоимостью 13 млрд руб. По словам старшего вице-президента НОМОС-БАНКА Романа Пивкова, привлеченные средства будут направлены на финансирование клиентов, представляющих, в первую очередь, реальный сектор российской экономики. «Банк стабильно наращивает темпы кредитования на фоне восстановления спроса на заемные ресурсы со стороны корпоративных заемщиков, и успешное размещение облигаций будет способствовать дальнейшей активизации этого процесса», — добавил Роман Пивков. В планах также размещение облигаций серии 13 в объеме 5 млрд руб. сроком обращения семь лет.

С почти трехкратной переподпиской прошло размещение трехлетних бондов ТрансКредитБанка на 3 млрд руб. В ходе конкурса заявки подали 57 инвесторов. В результате эмитент установил ставку купона на уровне 7.9%, что за пределами нижней границы первоначально заявленного ориентира — 8–8.4% годовых. Привлеченные средства планируется направить на финансирование основной деятельности.

Интерес рынка к банковским бондам неподдельно высокий. Вероятно, и осенью подобная тенденция сохранится. В первый день осени состоялось размещение двух выпусков трехлетних биржевых облигаций Россельхозбанка общим объемом 15 млрд руб. Совокупный спрос на бумаги РСХБ превысил 17.5 млрд руб.

В первой декаде планирует выйти на рынок и ЮниКредит Банк, открывший в августе книгу заявок на покупку облигаций пятой и шестой серий. Банк рассчитывает разместить по открытой подписке бумаги на 10 млрд руб. на пять лет с трехлетней офертой. Ориентир по ставке купона составляет 7–7.5% годовых.

Открыл книгу заявок на покупку облигаций серии 03 и Русский международный банк. Он предлагает рынку бумаги на 1.1 млрд руб. с ориентиром по доходности 11.03–11.57% годовых.

Возможно, уже осенью инвесторам будут предложены выпуски десятилетних бондов Внешэкономбанка, утвердившего решение о размещении 12 выпусков облигаций серий 07–17 на общую сумму 190 млрд руб. Не ровен час, на долговом рынке появятся и облигации Русфинанс Банка, который в начале месяца зарегистрировал четыре выпуска облигаций на 8 млрд руб. Он уже начал маркетировать два из них — на общую сумму 4 млрд руб. Ориентиры по ставке купона, озвученные организатором — ИК «Тройка Диалог», — находятся в границах 7.75–8.25% годовых.

Банк «Санкт-Петербург», разместивший в апреле этого года дебютные биржевые бонды с купоном 8.1% годовых, в августе заговорил о планах привлечь на рублевом рынке еще 15 млрд руб. Он готовит шесть выпусков трехлетних биржевых облигаций.

Под занавес лета о своих добрых намерениях заявил «ИНГ Банк ЕВРАЗИЯ»: он планирует два трехлетних займа по 5 млрд руб. каждый.

Уж совсем чудесные веши происходят в третьем эшелоне банков. Едва самый бойкий представитель когорты «третьих номеров» — ТКС Банк — успел разместить в конце июля дисконтные облигации на 1.4 млрд руб., как уже в середине августа он принял решение о займе на сумму 11.6 млрд руб. В планах банка выпуск семи серий трехлетних биржевых облигаций, из которых бумаги первой серии будут продаваться с дисконтом, а остальные выпуски — по номиналу 1000 руб. Планы весьма оптимистичны, и вряд ли Олегу Тинькову удастся получить в долг от инвесторов всю сумму сразу, учитывая размер активов банка. В 2009 году банк списал проблемных долгов на сумму около 1 млрд руб., или 17.5% своих активов, сообщили «Ведомости». Аналогичная цифра в первом полугодии 2010 года уже составила 645 млн руб., или 8% активов. Вероятно, прибыль по итогам 2010 года окажется не очень высокой, и часть запланированного займа все же придется отложить до следующего года.

Зато ВТБ 24 пока явно не спешит использовать зарегистрированные в янва-

Таблица 3

Принятые в августе 2010 г. решения о выпуске облигаций объемом более 1 млрд руб.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения
РусГидро, 01-02*	10 000	10 лет
Кит Финанс Капитал, 01	300	3.5 года
Внешэкономбанк, 06-07*	10 000	10 лет
Внешэкономбанк, 08-13*	15 000	10 лет
Внешэкономбанк, 14-17*	20 000	10 лет
РФА-Инвест, 02	1 000	3 года
Российские автомобильные дороги, 01	3 000	5 лет
ТКС Банк, БО-01 (диск.)	1 600	3 года
ТКС Банк, БО-02–БО-05*	1 500	3 года
ТКС Банк, БО-07	2 000	3 года
Каустик, БО-01, БО-02*	1 000	3 года
Каустик, БО-03	2 000	3 года
Банк Санкт-Петербург, БО-02	5 000	3 года
Банк Санкт-Петербург, БО-03	4 000	3 года
Банк Санкт-Петербург, БО-04	3 000	3 года
Банк Санкт-Петербург, БО-05–БО-07*	1 000	3 года
РВК-Финанс, 02	2 000	5 лет
РВК-Финанс, 03	3 000	5 лет
ЮТэйр	6 000	до 6 лет
ИНГ Банк Евразия, 01, 02*	5 000	3 года
ЛК «УРАЛСИБ», БО-01, БО-02*	2 000	3 года
ЛК «УРАЛСИБ», БО-03, БО-04*	3 000	3 года

* — указан объем эмиссии для каждого выпуска

«ДЕБЮТ ХАКАСИИ НЕ ОМРАЧИЛА ДАЖЕ СЛЕГКА ПОДМОЧЕННАЯ РЕПУТАЦИЯ РЕГИОНА В ИСТОРИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ «ИПОТЕЧНОГО АГЕНТСТВА ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА РХ», КОТОРОЕ В ДЕКАБРЕ 2007 ГОДА РАЗМЕСТИЛО ВЫПУСК НА 380 МЛН РУБ. ПОД ГАРАНТИИ ПРАВИТЕЛЬСТВА РЕСПУБЛИКИ И С СЕНТЯБРЯ 2009 ГОДА ДОПУСТИЛО АЖ ЧЕТЫРЕ ДЕФОЛТА ПО СВОИМ ДОЛГАМ»

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения	Организаторы
Газпром нефть, 6	15 000	10 лет	Газпромбанк, Тройка Диалог, Сберегательный банк РФ, Ренессанс Брокер, ВТБ Капитал, Банк ВТБ, Райффайзенбанк, Ситибанк, ТрансКредитБанк, УРАЛСИБ Кэпитал, Банк Москвы, Связь-Банк
Газпром нефть, 7	5 000	7 лет	
Газпром нефть, 8	10 000	5 лет	
Газпром нефть, 9,10	10 000	10 лет	
ЛУКОЙЛ, 5-8*	5 000	10 лет	Райффайзенбанк, Тройка Диалог
ЛУКОЙЛ, 9-14*	10 000	10 лет	Райффайзенбанк, Тройка Диалог
ЛУКОЙЛ, 15	20 000	10 лет	Райффайзенбанк, Тройка Диалог
Мечел, 13-19*	5 000	10 лет	ВТБ Капитал, Сберегательный банк РФ, Углеметбанк
НК Альянс, БО-1, БО-2*	5 000	3 года	Райффайзенбанк
НК Альянс, БО-3	3 000	3 года	Райффайзенбанк
НК Альянс, БО-4	2 000	3 года	Райффайзенбанк
Русфинанс Банк, 8-11*	2 000	5 лет	Тройка Диалог
ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1 300	3 года	ИБ ОТКРЫТИЕ
Якутскэнерго, БО-01	3 000	3 года	Банк Москвы
Уралхим-Финанс, 01 — 04*	4 000	8 лет	Райффайзенбанк, ЮниКредит Банк
Синергия, БО-01	3 000	3 года	МДМ Банк
ТГК-2, БО-1	5 000	3 года	ТКБ Капитал, РОСБАНК, Связь-Банк
Медведь-Финанс, 02	1 000	5 лет	РосДорБанк

* — указан объем эмиссии для каждого выпуска

Таблица 4

Зарегистрированные в августе 2010 г. выпуски облигаций объемом более 1 млрд руб.

«ЕДВА САМЫЙ БОЙКИЙ ПРЕДСТАВИТЕЛЬ КОГОРТЫ «ТРЕТЬИХ НОМЕРОВ» — ТКС БАНК — УСПЕЛ РАЗМЕСТИТЬ В КОНЦЕ ИЮЛЯ ДИСКОНТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ НА 1.4 МЛРД РУБ., КАК УЖЕ В СЕРЕДИНЕ АВГУСТА ОН ЖЕ ПРИНЯЛ РЕШЕНИЕ О ЗАЙМЕ НА СУММУ 11.6 МЛРД РУБ.»

ре этого года выпуски облигаций серий 06 и 07 на 15 млрд руб. Согласно предварительным данным, в первом полугодии банк получил более 8 млрд руб. чистой прибыли по МСФО. По оценке президента и председателя правления ВТБ 24 Михаила Задорнова, результат оказался существенно лучше ожиданий. «Мы следим за рынком с точки зрения доходности, и когда у ВТБ 24 или у всей группы появится потребность, мы сможем оперативно разместить облигации либо организовать сделку по секьюритизации ипотечного портфеля», — добавил он в ходе пресс-конференции.

ОБЛИГАЦИИ В ЛИЗИНГ

Лизинговый сектор пополнился в августе новыми выпусками более чем на 14 млрд руб. На рынок долга вышли четыре эмитента: «ВТБ-Лизинг Финанс», «РТК-Лизинг», «Трансфин-М» и «Медведь-Финанс».

«ВТБ Капитал» успешно провел размещение двух выпусков семилетних облигаций «ВТБ-Лизинг Финанс» серий 08 и 09 на сумму 10 млрд руб. Рейтинги эмиссии находятся на уровне суверенного, а предложенная организаторами доходность на порядок выше текущих уровней кривой ОФЗ: по итогам размещения доходность к полуторагодовой оферте по облигациям серии 08 составила 7.24% годовых, по бондам девятой серии — 6.65% годовых к оферте через год. Средства, вырученные в результате эмиссии, планируется направить на финансирование кредита материнской компании «ВТБ-Лизинг», выступившей поручителем по сделкам.

Остальные эмитенты вывели на рынок трехлетние выпуски биржевых облигаций. Самую щедрую ставку купона в 14% годовых предложил «Медведь-Финанс» — дочернее предприятие компании лизинговой компании «Медведь», созданное для привлечения средств на рынке ценных бумаг под финансирование проектов материнской компании. В конце июля компания утвердила решение о выпуске, а уже через месяц провела размещение. 30 августа был зарегистрирован выпуск серии 02 на 1 млрд руб. Судя по скорости организации размещения биржевых облигаций, появления второго выпуска на рынке долго ждать не придется.

Лишь 2% по купону уступил выпуск «РТК-Лизинга» объемом 1.5 млрд руб. Заем был успешно размещен на три года с офертой через год. Вероятно, биржевые облигации размещались как альтернатива погашенному в августе выпуску серии 05. Средства будут направлены на финансирование текущих проектов в области лизинга.

Доходность к погашению в 10% предложил по двум сериям биржевых облигаций «ТрансФин-М», занявший в итоге 1.75 млрд руб. на три года.

Интересные доходности размещений лизинговых компаний, безусловно, привлекают внимание инвесторов. Это значит, что долги еще одного представителя отрасли — ЛК «УРАЛСИБ», планирующей выйти на рынок уже в сентябре, — найдут спрос у потенциальных покупателей.

НЕФТЕГАЗОВЫЕ РЕКОРДЫ

Судя по зарегистрированным в августе выпускам, в ближайшее время рынок ждет волна нефтегазовых размещений. «ЛУКОЙЛ», «Газпром нефть» и НК «Альянс» дружно зарегистрировали эмиссии общим объемом 165 млрд руб., решения о размещении которых были приняты еще июне. Больше всех — 100 млрд руб. — планирует одолжить для корпоративных целей «ЛУКОЙЛ». Компания будет выходить на рынок в зависимости от рыночной ситуации и потребностей в денежных средствах. «Газпром нефть» зарегистрировала пять серий классических облигаций на 50 млрд руб. со сроком погашения от пяти до десяти лет. Напомним, в апреле прошли процедуру регистрации трехлетние биржевые облигации компании на ту же сумму, два выпуска из которых уже обращаются на рынке.

НК «Альянс» рассчитывает привлечь 15 млрд руб. в виде четырех серий биржевых облигаций. В день регистрации выпусков на бирже компания успела

Бумага	Объем эмиссии	Вид обязательства	Плановая дата исполнения обязательства	Дата исполнения в рамках технического дефолта	Статус	Реструктуризация	Объем неисполненного обязательства
НОК, 3	1 000	Купон	31.08.2010	07.09.2010	Технический дефолт	Нет	17 856 377
Клинский район, 25003	300	Купон	25.08.2010	01.09.2010	Технический дефолт	Нет	
Севкабель-Финанс, 4	2 000	Купон	24.08.2010	31.08.2010	Дефолт	Да	38 633 175
ГК САХО, 1	2 000	Купон	23.08.2010	30.08.2010	Дефолт	Нет	74 407 150
Парнас-М, 2	1 000	Купон	19.08.2010	26.08.2010	Дефолт	Нет	23 684 932
Рэйл Лизинг Финанс, 1	180	Купон	18.08.2010	25.08.2010	Дефолт	Нет	447 204
М-ИНДУСТРИЯ, 1	1 000	Купон	17.08.2010	24.08.2010	Дефолт	Нет	60 570 287
Вестер-Финанс, 1	1 500	Оферта	13.08.2010	12.09.2010	Технический дефолт	Да	30 000 000
Вестер-Финанс, 1	1 500	Купон	12.08.2010	19.08.2010	Дефолт	Да	109 751 802
БАНАНА-МАМА, 2	1 500	Купон	12.08.2010	19.08.2010	Дефолт	Нет	86 010 000
БАНАНА-МАМА, 2	1 500	Погашение	12.08.2010	11.09.2010	Технический дефолт	Нет	
Нутринвестхолдинг, 2	1 320	Оферта	11.08.2010	10.09.2010	Технический дефолт	Нет	248 559 985
Промтрактор-Финанс, 3	5 000	Оферта	04.08.2010	03.09.2010	Технический дефолт	Да	1 892 217 706

Таблица 5

Дефолты, допущенные эмитентами в августе

успешно провести размещение десятилетних облигаций серии 03 на 5 млрд руб. Спрос почти в четыре раза превысил заявленный объем. Заявки были поданы в объеме 19.7 млрд руб. от 50 российских и международных инвесторов, что позволило занять даже несколько дешевле, чем планировалось — ставка первого купона была установлена в размере 9.75% годовых при объявленном организаторами ориентире 10–10.5% годовых. По решению ФСФР эмиссия была приостановлена через две недели после размещения.

NI МНОГО, NI МАЛО

В металлургической секторе норму выпуска новых долгов перевыполнил ГМК «Норильский никель», который провел самое крупное среди корпораций размещение августа, успешно продав биржевые облигации на 15 млрд руб. Спрос на бумаги составил 47.5 млрд руб. Из более чем 160 заявок со ставкой купона от 6.8% до 7.75% годовых удовлетворено меньше половины. В итоге размещение прошло ближе к нижней границе ориентира по купону, который зафиксирован на уровне 7% годовых. В сегменте черной металлургии намечается размещение семи выпусков облигаций «Мечела». Десятилетние бонды уже прошли процедуру регистрации. Цель эмиссии — финансирование разработки крупного Эльгинского месторождения угля в Якутии.

ПОЛОЖИТЕЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИКА

Из размещений августа стоит также отметить удачную сделку «Атомэнергопрома». В ходе премаркетинга облигаций серии 06 на 10 млрд руб. госкорпорации удалось снизить ориентир по купону и разместиться по нижней границе. При этом спрос на бумаги превысил заявленный объем в 2.5 раза. Высокий спрос на облигации с инвестиционным рейтингом подтверждает устойчивый интерес инвесторов к бумагам качественных заемщиков. По словам заместителя генерального директора по экономике и финансам госкорпорации «Росатом» Николая Соломона, размещение облигаций не только решает локальную задачу диверсификации долгового портфеля ОАО «Атомэнергопром», но и позволяет в целом сократить процентные расходы организаций госкорпорации «Росатом» через систему внутригруппового финансирования.

Энергетический сектор в этом месяце также представили семилетние бонды ТГК-9. Почти с двукратной переподпиской прошло размещение облигаций первой серии на 7 млрд руб. 2 сентября состоялось размещение ТГК-6 на 5 млрд руб. с купоном 8.3% годовых, что соответствует доходности 8.47% годовых к трехлетней оферте. Собирается занять в ближайшее время ТГК-2. Биржевые облигации компании уже зарегистрированы ММВБ. Объем эмиссии составляет 5 млрд руб., срок займа — три года. К размещению готовится и «Якутскэнерго» — эмитент рассчитывает привлечь 3 млрд руб. на три года. Более длинный выпуск намерена предложить рынку компания «РусГидро»: она готовится привлечь 20 млрд руб. на десять лет.

Список участников августовских размещений и лист ожиданий на осень подтверждают, что инвестиционная активность постепенно возвращается во все ключевые отрасли экономики. Правда, и дефолтная активность не становится меньше. По итогам месяца в число дефолтеров попали 11 эмитентов.

«ЛИЗИНГОВЫЙ СЕКТОР ПОПОЛНИЛСЯ В АВГУСТЕ НОВЫМИ ВЫПУСКАМИ БОЛЕЕ ЧЕМ НА 14 МЛРД РУБ. НА РЫНОК ДОЛГА ВЫШЛИ ЧЕТЫРЕ ЭМИТЕНТА: «ВТБ-ЛИЗИНГ ФИНАНС», «РТК-ЛИЗИНГ», «ТРАНСФИН-М» И «МЕДВЕДЬ-ФИНАНС».»

Размещения облигаций в августе 2010 г.

ГМК «Норильский никель», БО-03

Размещение: 03.08.2010
Объем: 15 млрд руб.
Погашение: 30.07.2013
Купон: 1–6 купоны — 7%
Доходность: 7.12%
Организаторы: «ВТБ Капитал», Тройка Диалог
Регион: Красноярский край
Сектор: цветная металлургия
Букбилдинг. В ходе маркетинга были поданы 162 заявки со ставкой купона от 6.8% до 7.75% годовых. Акцептованы 73 заявки. Общий объем спроса — 47.5 млрд руб. По данным ММВБ, с облигациями компании зафиксировано 150 сделок.

НК «Альянс», 03

Размещение: 03.08.2010
Объем: 5 млрд. руб.
Погашение: 21.07.2020
Оферта: 01.08.2013
Купон: 1–6 купоны — 9.75%
Доходность: 9.99%
Организаторы: Райффайзенбанк, Банк Москвы
Рейтинги эмиссии: B (межд.), BBB (rus, нац., Fitch)
Регион: Москва
Сектор: химическая и нефтехимическая промышленность
Букбилдинг. Заявки были поданы в объеме 19.7 млрд руб.от 50 российских и международных инвесторов. По данным ММВБ, с облигациями компании зафиксированы 162 сделки. 17 августа по решению ФСФР эмиссия приостановлена.
Книга: соорганизатор: Сбербанк России; соандеррайтер: банк «СОЮЗ»

«Атомэнергопром», 06

Размещение: 05.08.2010
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 15.08.2014
Купон: 1–5 купоны — 7.5%
Доходность: 7.5%
Организаторы: «ВТБ Капитал», Газпромбанк
Поручитель: госкорпорация «Росатом»
Регион: Москва
Сектор: энергетика
Букбилдинг. На момент открытия книги заявок 30 июля ориентир по купону составил 7.75–7.95% годовых. В ходе маркетинга были поданы заявки более чем от 130 инвесторов. Общий объем спроса превысил 25 млрд руб. С облигациями компании, по данным ММВБ, зафиксированы 134 сделки на сумму 10 млрд руб.
Книга: соорганизаторы: «РОНИН», банк «Петрокоммерц», Промсвязьбанк, Сбербанк России; соандеррайтеры: СКБ-банк, АКБ «СОЮЗ», НОВИКОМБАНК, БАНК «КРЕДИТ СВИСС» (МОСКВА), ЛОКО-Банк, БАЛТИНВЕСТБАНК, Меткомбанк

АРИЖК, 01 (аморт.)

Размещение: 10.08.2010
Объем: 1.2 млрд руб.
Погашение: 20.12.2030
Оферта: 13.09.2010
Амортизация: два варианта погашения: 20.12.2020 — 60% номинальной стоимости и 40% — 20.12.2021 или 60% номинальной стоимости 20.12.2021 и 40% — 20.12.2022
Купон: 1–82 купоны — 3%
Доходность: 3.09%
Организатор: ТрансКредитБанк
Поручитель: ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. С облигациями компании, по данным ММВБ, зафиксированы 2 сделки. По решению ФСФР 26 августа 2010 г. эмиссия приостановлена

«ВТБ-Лизинг Финанс», 08 (аморт.)

Размещение: 10.08.2010
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 01.08.2017
Оферта: 08.02.2012
Амортизация: по 7.692% от номинала через каждые 182 дня, начиная с даты выплаты 4 купона, 7.696% от номинала — при погашении
Купон: 1–6 купоны — 7.05%
Доходность: 7.24%
Рейтинг эмиссии: BBB (межд., Fitch)
Организатор: «ВТБ Капитал» (организатор и андеррайтер)
Поручитель: ОАО «ВТБ-Лизинг»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. В ходе маркетинга были поданы заявки от 24 инвесторов. С облигациями компании, по данным ММВБ, зафиксированы 62 сделки.
Книга: соорганизаторы: банк «Санкт-Петербург» и НОМОС-БАНК, соандеррайтеры: ИК БКС, ИНГ Банк и Промсвязьбанк

«РТК-Лизинг», БО-1 (аморт.)

Размещение: 10.08.2010
Объем: 1.5 млрд руб.
Погашение: 06.08.2013
Оферта: 16.08.2011
Амортизация: через каждые полгода погашается по 15% от номинала и 25% — при погашении
Купон: 1–2 купоны — 12%
Доходность: 12.36%
Организатор: Промсвязьбанк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. По данным ММВБ, с облигациями банка зафиксированы 32 сделки. Средства планируется направить на финансирование новых лизинговых проектов и на рефинансирование текущего кредитного портфеля.
Книга: соорганизаторы: ИК БКС, НОМОС-БАНК, андеррайтеры — ОПМ Банк, Примсоцбанк, КБ «РУБЛЕВ», КБ «Стройкредит», ИК «Финансовый Дом», ИК «Центр Капитал»

ТрансКредитБанк, 05

Размещение: 10.08.2010
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 12.08.2013
Купон: 1–6 купоны — 7.9%
Доходность: 8.06%
Организатор: «ТКБ Капитал»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Общий объем спроса по итогам конкурса составил 8.7 млрд руб., заявки были поданы от 57 инвесторов с диапазоном ставки купона от 7% до 8.35% годовых. По данным ММВБ, с облигациями компании зафиксировано 35 сделок.
Книга: соорганизаторы: Банк Проектного Финансирования, БК «РЕГИОН», «КРЕДИТ СВИСС» (Москва), НОВИКОМБАНК, НОМОС-БАНК, Нордеа Банк, Сбербанк России; соандеррайтеры: Азиатско-Тихоокеанский Банк, «АЛОР ИНВЕСТ», банк «Держава», банк «Евротраст», банк «Национальный стандарт», банк «РУБЛЕВ», банк «Санкт-Петербург», ВБРР, ГАЗБАНК, Гаранти Банк — Москва, ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК, ИК «Центр Капитал», Инвесторгбанк, ЛОКО-Банк, МБРР, МДМ Банк, Мой Банк, Нацинвестпромбанк, НБД-Банк, Первобанк, Промсвязьбанк, РОСБАНК, Русский Международный Банк, Русь-банк, САРОВБИЗНЕСБАНК, СБ Банк, «СОГАЗ», СОЦГОРБАНК, Углеметбанк, ЮниКредит Банк

«ВТБ-Лизинг Финанс», 09 (аморт.)

Размещение: 11.08.2010
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 02.08.2017
Оферта: 11.08.2011
Амортизация: по 7.692% от номинала через каждые 182 дня, начиная с даты выплаты 4 купона, 7.696% от номинала — при погашении
Купон: 1–4 купоны — 6.65%
Доходность: 6.82%
Рейтинг эмиссии: BBB (межд., Fitch)
Организатор: «ВТБ Капитал»
Поручитель: ОАО «ВТБ-Лизинг»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Аукцион по ставке первого купона. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксировано 7 сделок.

ТГК-9, 01

Размещение: 16.08.2010
Объем: 7 млрд руб.
Погашение: 17.08.2017
Оферта: 15.08.2013
Купон: 1–6 купоны — 8.1%
Доходность: 8.26%
Организаторы: Альфа-Банк, Сбербанк России, Связь-Банк, «ТКБ Капитал»
Регион: Пермская область
Сектор: энергетика
Букбилдинг. По данным торговой системы ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксировано 104 сделки. В ходе маркетинга было подано свыше 50 заявок инвесторов со ставкой купона в диапа-

зоне от 7% до 8.35% годовых. Общий объем спроса превысил объем размещения более чем в два раза и составил 15.8 млрд руб.
Книга: андеррайтер — «КИТ Финанс» (ООО); соорганизаторы: «РОНИН», Банк Москвы

«ТрансФин-М», БО-1

Размещение: 17.08.2010
Объем: 1.25 млрд руб.
Погашение: 13.08.2013
Купон: 1–6 купоны — 9.75%
Доходность: 9.99%
Организатор: ТрансКредитБанк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Открытая подписка. По данным торговой системы ММВБ, с облигациями зафиксированы 3 сделки на 1.25 млрд руб.

«ТрансФин-М», БО-3

Размещение: 17.08.2010
Объем: 0.5 млрд руб.
Погашение: 13.08.2013
Купон: 1–6 купоны — 9.75%
Доходность: 9.99%
Организатор: ТрансКредитБанк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Открытая подписка. По данным торговой системы ММВБ, с облигациями зафиксированы 2 сделки.

«Медведь-Финанс», БО-1

Размещение: 20.08.2010
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 16.08.2013
Оферта: 26.08.2011
Купон: 1–4 купоны — 14%
Доходность: 14.75%
Организатор: РосДорБанк
Поручитель: Лизинговая компания «Медведь»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Открытая подписка. По данным ММВБ, с облигациями компании зафиксировано 15 сделок.

НОМОС-БАНК, 12

Размещение: 23.08.2010
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 28.08.2017
Оферта: 28.08.2013
Купон: 1–6 купоны — 8.5%
Доходность: 8.68%
Рейтинг эмиссии: BB- (межд.), A+ (rus, нац., Fitch)
Организатор: НОМОС-БАНК
Поручитель: ЗАО «УКА»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
В ходе конкурса по определению ставки первого купона было подано 106 заявок на общую сумму более 9 млрд руб. со значениями ставки купона в диапазоне от 8.19% до 9% годовых. С облигациями компании, по данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 69 сделок.
Синдикат: соорганизаторы: МБРР, «КРЕДИТ СВИСС»; андеррайтеры: МДМ Банк, АКБ «Держава», Восточный экспресс банк, АБ «БПФ», ВБРР, Промсвязьбанк, АКБ «Пересвет»; соандеррайтеры: Джей энд Ти Банк, Азиатско-Тихоокеанский Банк, АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», «УРАЛСИБ», НБД-Банк, КБ «ЕВРОТРАСТ», КБ «СОЦГОРБАНК», РОСБАНК, КБ «РУБЛЕВ», ОАО «СИАБ», АКБ «Спурт», КБ «ЭНЕРГОТРАНСБАНК», Ланта-Банк, банк «Развитие-Столица», КБ «Национальный стандарт», АКБ «Инвестторгбанк», ИК «ЦентрКапитал»

Республика Хакасия, 34001 (аморт.)

Размещение: 25.08.2010
Объем: 1.2 млрд руб.
Погашение: 25.08.2013
Амортизация: 45% номинала через два года и 55% в дату погашения выпуска
Купон: 1–12 купоны — 8.2%
Доходность: 8.45%
Организатор: РОСБАНК
Рейтинги эмиссии: BB- (межд.), A+ (rus, нац., Fitch)
Открытая подписка. Средства, привлеченные в ходе успешного размещения выпуска облигаций государственного займа, Республика Хакасия планирует направить на финансирование капитальных расходов бюджета и рефинансирование задолженности по кредитам коммерческих банков.