Справочник Эмитента

2008

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ
ПАРТНЕР:

Промсвязьбанк

ОФИЦИАЛЬНЫЕ
ПАРТНЕРЫ:

Фондовая биржа ММВБ MICEX Stock Exchange

БЕЙКЕР ТИЛЛИ
РУСАУДИТ

Лялин Сергей Владимирович,
генеральный директор,
Cbonds.Ru

Наверное, сложно было придумать более «неудачное» время для издания «Справочника эмитента», чем декабрь 2008 года. Но когда мы задумывали этот проект, было еще лето, компании ударными темпами размещали облигации на внутреннем рынке, делали вексельные программы, искали «окна» для размещения евробондов, говорили о планах IPO на вторую половину 2008 и 2009 год. Но за несколько месяцев все изменилось, и теперь многим кажется, что финансовый рынок умер чуть ли не навсегда.

Тем не менее, мы все же не стали отменять выход «Справочника эмитента» и считаем, что сделали правильно. Ни один финансовый кризис не длится слишком долго — обычно фаза непосредственно финансового кризиса продолжается всего несколько месяцев, может быть, год. Да, за этим может идти общеэкономический спад, но финансовый рынок продолжает существовать и в условиях экономического спада. Издание «Справочник эмитента», как мы его задумывали — книга, актуальная не на один месяц или квартал, но как минимум на год. А значит, есть надежда, что она будет оставаться актуальной и к концу финансового кризиса.

Безусловно, результатом кризиса будет отмирание целого ряда финансовых инструментов. Сложные структурные продукты, CDO, CDS — многое из этого канет в лету. Однако такие рынки, как рынок облигаций, вексельный рынок, акции — существуют столетиями, пережили несколько мировых войн, кризисов и рецессий. Нелепо полагать, что 2008 год станет последним годом в существовании этих рынков.

Поэтому не сомневаюсь, что уже во вполне обозримом будущем — думаю, уже в 2009 году — эмитенты будут размещать свои акции и долговые инструменты, а инвесторы готовы будут их покупать. А значит, «Справочник эмитента» станет настольной книгой для большого количества российских предприятий.

Констандян
Артем Георгиевич,

первый вице-президент,
ОАО «Промсвязьбанк»

Уважаемые господа!

Российский бизнес пережил в 2008 году еще одно испытание на прочность. В результате ухудшения конъюнктуры на глобальных рынках компаниям необходимо изменять свои стратегии и адаптировать их к новым условиям рынка. Чтобы противостоять кризису, нужно быть активным, генерировать новые идеи, принимать смелые решения. Совместные скоординированные действия представителей финансового и реального сектора, своевременная поддержка государства позволят эффективно противодействовать кризису.

Промсвязьбанк активно содействует развитию бизнеса своих партнеров и клиентов, оказывая полный спектр банковских услуг. В условиях нестабильности на финансовых рынках в 2008 г. Промсвязьбанк наращивал масштабы бизнеса в корпоративном, розничном и инвестиционном направлениях. За 9 месяцев 2008 г. активы Промсвязьбанка выросли на 40% и составили 401 млрд руб. Собственный капитал банка достиг 44.7 млрд руб., увеличившись по сравнению с началом 2008 года на 43.7%. Темпы роста Промсвязьбанка в течение последних пяти лет в два раза превышают общий темп роста совокупных активов банков России. В 2008 г. мы добились значительного успеха в развитии инвестиционного бизнеса. За три летних месяца было успешно размещено семь облигационных займов на сумму 16 млрд руб.

Хочу поблагодарить наших клиентов и партнеров за доверие и сотрудничество и заверить в том, что Промсвязьбанк будет стремиться обеспечивать стабильность и процветание вашего бизнеса, предлагая широкий спектр финансовых инструментов!

Содержание

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Райффайзен БАНК

9 **Облигации с плавающими ставками: в чем преимущество для эмитента?**
Олег Гордиенко, Райффайзенбанк

13 **Изменения в стратегии публичных заимствований**
Дмитрий Монастыршин, Промсвязьбанк

17 **Российская практика бук-билдинга**
Виктор Гудков, «Тройка Диалог»

21 **Можно ли избежать дефолтов?**
Алексей Демкин, инвестиционный банк ТРАСТ

27 **Впечатления эмитента: наш первый раз**
Алексей Горенкин, ОАО «Полипласт»

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

БАНК ЭЛЕКТРОНИКА

33 **Вексельные программы: «за» и «против»**
Дмитрий Росинин, банк «Электроника»

37 **Вексель как инструмент краткосрочного финансирования. Особенности, преимущества, недостатки**, Александр Ермак, ГК «РЕГИОН»

45 **Некоторые аспекты судебной защиты прав участников вексельного оборота**
Асия Шуличенко, «Велес Лекс»

49 **Per aspera ad astra: путь российских эмитентов**
Нина Сухорослова, Ульяна Суханова, «БКС Консалтинг»

ЕВРООБЛИГАЦИИ

55 **Виды долговых обязательств на рынке еврооблигаций**
Кирилл Голиков, «БНП Париба»

63 **Выпуски еврооблигаций российских компаний в «экзотических» валютах**
Никита Гусаков, Ольга Гороховская, Ситибанк

69 **Юридические и налоговые аспекты выпуска еврооблигаций**
Михаил Турецкий, Мария Лазарева, Анна Кунина, Baker & McKenzie

75 **Опыт ХКФ Банка как заемщика на международных рынках капитала**
Алена Желтова, ХКФБ

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ

БТА БАНК

83 **Плюсы и минусы синдицированного кредитования для заемщика**
Николас Липовски, Calyon

89 **Первичный и вторичный рынки синдицированных кредитов в условиях кризиса**
Стефан Гросс, Standard Bank

93 **Клубные синдицированные кредиты**
Алик А. Кесснер, «ВестЛБ Восток»

97 **10 шагов до выборки кредита**
Вильям Шарп, NATIXIS

ДОЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

109 **Публичные и частные размещения в России: Финансовый кризис корректирует планы эмитентов**, Юрий Игнатишин, Offerings.ru

115 **Как провести IPO?**
Анна Кузнецова, Денис Пряничников, Фондовая биржа ММВБ

125 **Эффективная реструктуризация группы**
Эдуард Серегин, Надежда Шорохова, «Нёрр Штифенхофер Лутц»

133 **Некоторые проблемы подготовки и проведения IPO возникающие в российской правовой системе**, Роман Беленков, Александр Кудрин, «Линия Права»

141 **Финансовая отчетность: готова ли компания к проведению сделок с капиталом?**
Евгений Самойлов, «Бейкер Тилли Русаудит»

145 **Private Equity как источник привлечения финансирования для средних и крупных российских компаний**, Кирилл Самсонов, «Белая Башня Инвестиционные Банкиры»

153 **Private equity как альтернатива облигациям и кредитам**
Райнхард Кольайк, «Квадрига Капитал Россия»

157 **Публичный статус ОАО «Распадская» и фундаментальная стоимость промышленной компании**, Александр Андреев, «Распадская угольная компания»

161 **IPO Банка «Санкт-Петербург»**
Кристина Миронова, банк «Санкт-Петербург»

165 **Перспективы возвращения российских банков на рынок IPO**
Кирилл Ермаков, «Связь-Банк»

INVESTOR RELATIONS

171 **IR стратегия компании в условиях отмены IPO**
Александр Дюжинов, ОАО «ОГК-1»

175 **Анализ и идентификация акционеров или что едят на обед портфельные инвесторы?**
Денис Давыдов, ОАО «Компания «М.видео»

179 **Зачем и как писать годовой отчет?**
Елена Одягайло, IR magazine Russia & CIS

183 **Роль PR-консультанта в процессе IPO**
Дмитрий Манаков, Citigate/Infomost Communications

187 **Что отдать на аутсорсинг консультантам?**
Мария Елисеева, «КОМСТАР-ОТС»

191 **Что ожидают инвесторы от эмитентов?**
Ольга Буянова, IR-агентство FLASHCOMM

195 **Распределение сфер ответственности между IR- и PR-службами компании**
Мария Жог, «Аптечная сеть 36,6»

199 **УЧАСТНИКИ РЫНКА**

219 **ПРИЛОЖЕНИЯ**

Райффайзенбанк занимает 1-е место

в рейтинге организаторов выпусков корпоративных облигаций в России*

Запсибкомбанк
Первый облигационный заем
1 500 000 000 руб.
Организатор
Сентябрь 2008 г.

ВымпелКом
Первый облигационный заем
10 000 000 000 руб.
Организатор
Июль 2008 г.

МТС
Третий облигационный заем
10 000 000 000 руб.
Организатор
Июнь 2008 г.

СЗТ
Пятый облигационный заем
3 000 000 000 руб.
Организатор
Май 2008 г.

Газэнергосеть
Второй облигационный заем
1 500 000 000 руб.
Организатор
Апрель 2008 г.

МБРР
Третий облигационный заем
3 000 000 000 руб.
Организатор
Апрель 2008 г.

Челябинский трубопрокатный завод
Третий облигационный заем
8 000 000 000 руб.
Организатор
Апрель 2008 г.

Объединенные кондитеры - Финанс
Второй облигационный заем
3 000 000 000 руб.
Организатор
Апрель 2008 г.

АМУРМЕТАЛЛ
Третий облигационный заем
3 000 000 000 руб.
Организатор
Апрель 2008 г.

МБРР
Второй облигационный заем
3 000 000 000 руб.
Организатор
Апрель 2008 г.

Вимм-Билль-Данн
Третий облигационный заем
5 000 000 000 руб.
Организатор
Март 2008 г.

ЗАО «Райффайзенбанк»

За 9 месяцев 2008 года Банк разместил 11 выпусков корпоративных облигаций на сумму 51 млрд рублей.

Райффайзен БАНК

Тел.: +7 (495) 721 2846
www.raiffeisen.ru

* За исключением облигаций банков и финансовых институтов, по данным независимого информационного агентства Cbonds.ru по результатам 9 месяцев 2008 года.

Райффайзен. Разница **в отношении**