Долевое финансирование

Алексей РЫБНИКОВ,
генеральный директор,
Фондовая биржа ММВБ

Уважаемые коллеги!

Приветствую вас от имени Фондовой биржи ММВБ, которая выступает официальным партнером сборника «Справочник эмитента-2008». Мы надеемся на успех этого нового проекта, который будет издаваться на регулярной основе. Интерес к изданию во многом будет обусловлен актуальностью выбранной тематики и авторскими материалами ведущих экспертов по рынкам долгового и акционерного капитала.

История рынка корпоративных облигаций напрямую связана с ММВБ, где в 1999 г. состоялось первое биржевое размещение нового инструмента российского фондового рынка — корпоративных облигаций ОАО «ЛУКОЙЛ». За девять прошедших лет этот сегмент рынка биржи стал для российских компаний практически единственным в стране центром по размещению долговых инструментов с высокой ликвидностью вторичного рынка. Рынок корпоративных облигаций за последние годы показывает хорошие результаты по ликвидности, причем на бирже сосредоточена вся его ликвидность — 99% торгового оборота российского организованного рынка корпоративного долга. Полностью сложилась и его сервисная инфраструктура. Так, на ФБ ММВБ работает более 50 андеррайтеров — банков и финансовых компаний, имеющих успешный опыт организации размещений корпоративных облигаций.

В настоящее время в условиях глобального финансового кризиса, повлекшего серьезное падение котировок акций российских эмитентов, рынок корпоративных облигаций демонстрирует достаточную устойчивость. Несмотря на некоторый рост доходностей в секторе корпоративных долгов, общая ситуация остается относительно стабильной. Большинство эмитентов в срок выполняет свои обязательства по выплате купонов и офертам. Новые выпуски по-прежнему размещаются — объем размещений за три первых квартала 2008 года составил 408 млрд руб. Оборот вторичных торгов за 9 месяцев 2008 года превысил аналогичный показатель 2007 года в 1.6 раза и составил $540.8 млрд.

В текущей ситуации, когда доверие участников рынка несколько подорвано и ставки купонов растут, объемы размещений корпоративных облигаций, вероятно, снизятся. На первичном рынке возможна некоторая стагнация, которая, по нашим оценкам, продлится в пределах полугода. В настоящий момент облигационный рынок стал своеобразным «прибежищем» для инвесторов, избегающих рисков и сильной волатильности рынка акций.

В марте этого года впервые в России на Фондовой бирже ММВБ началось дебютное размещение биржевых облигаций — нового инструмента на российском фондовом рынке (дебютные выпуски — ОАО «РБК Информационные Системы», ОАО «АвтоВАЗ», группы «Разгуляй»). На сегодняшний момент размещено восемь выпусков биржевых облигаций трех эмитентов на общую сумму 9.5 млрд руб. Данный инструмент уже использовали шесть эмитентов: ОАО «Аптечная сеть 36.6» (1 выпуск), ОАО «РБК Информационные Системы» (8 выпусков), ОАО «АВТОВАЗ» (10 выпусков), ОАО «Разгуляй» (6 выпусков), ОАО «СОЛЛЕРС» (5 выпусков), ОАО «ОГК-5» (4 выпуска), всего 24 выпуска общим объемом 44 млрд руб.

Новый вид ценных бумаг является удобным инструментом управления ликвидностью, диверсификации кредитного портфеля, покрытия кассовых разрывов, заменяет и дополняет программы выпуска векселей. Рынок биржевых облигаций имеет хорошие перспективы, а его масштаб потенциально сравним с объемом рынков корпоративных облигаций и векселей.

За последние годы достигнуты положительные результаты по проведению IPO на рынке акций. В рекордном по объему размещений 2007 году услугами биржи воспользовались 20 эмитентов, осуществивших размещение акций (IPO/SPO) на общую сумму около $26 млрд, в том числе Сбербанк России, ВТБ, банк «Возрождение», «Полиметалл», «Нутринвестхолдинг», «Фармстандарт», «Дикси Групп», группа «ПИК» и др. Интерес к проведению размещений стали проявлять компании малой и средней капитализации, в том числе из высокотехнологичных секторов. Для них на Фондовой бирже ММВБ был создан специальный сектор инновационных и растущих компаний (ИРК), в котором уже состоялись успешные размещения. В текущем году в условиях ухудшения ситуации на финансовых рынках практически все компании, планировавшие IPO, были вынуждены поменять свои планы и в ожидании более благоприятной конъюнктуры рынка отложить размещения на неопределенный срок.

Кризисные явления еще находятся в самом разгаре, но в итоге российский финансовый рынок вновь начнет работать как важный механизм финансирования развития экономики страны.