Иван Макаров

НЕПОДСУДНАЯ история

ШУМ, ВОЗНИКШИЙ БЫЛО ВЕСНОЙ ВОКРУГ БЕСПРЕЦЕДЕНТНОГО ИСХОДА АУКЦИОНА ПО ВЫБОРУ ОРГАНИЗАТОРА ВЫПУСКА И РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА НОВОРОССИЙСКА — КОГДА ВПЕРВЫЕ В РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКЕ БАНК ПРЕДЛОЖИЛ АДМИНИСТРАЦИИ ДЕНЬГИ ЗА ПРАВО ПРЕДОСТАВИТЬ ЕЙ ЦЕЛЫЙ СПЕКТР ИНВЕСТИЦИОННЫХ УСЛУГ, — ПОСТЕПЕННО СОШЕЛ НА НЕТ. НИ ОДНА ИЗ ПРОИГРАВШИХ СТОРОН В ИТОГЕ ТАК И НЕ СТАЛА ОСПАРИВАТЬ ИТОГИ АУКЦИОНА В СУДЕБНЫХ ИНСТАНЦИЯХ. ОДНАКО СПОРЫ ОТНОСИТЕЛЬНО ЭТОГО ГРОМКОГО ДЕЛА В ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ СРЕДЕ ВСЕ ПРОДОЛЖАЮТСЯ, И, САМО СОБОЙ, РЕДАКЦИЯ CBONDS REVIEW НЕ МОГЛА ОСТАТЬСЯ ОТ ЭТОГО ПРОЦЕССА В СТОРОНЕ.

Напомним, что 22 апреля нынешнего года, казалось бы, ничем не примечательный конкурс по определению организатора выпуска администрации города Новороссийска объемом всего лишь в 300 млн руб. завершился тем, что победитель пообещал заплатить городу 80 тыс. руб. за то, что окажет ему целый перечень услуг по организации выпуска. Тогда как изначально город предполагал заплатить организатору облигационного займа сумму до 2 млн руб. Это событие, ставшее возможным благодаря последним изменениям законодательства, вызвало бурю обсуждений в профессиональной среде. Ведь работать безвозмездно были готовы все три инвестиционных банка, участвовавших в конкурсе, а идея доплатить за собственные услуги не показалась такой уж сверхъестественной двум из них. Так, Промсвязьбанк перестал торговаться за контракт на уровне в минус 70 тыс. руб. Опрошенные Cbonds Review юристы назвали сразу несколько тонкостей, за которые можно было бы зацепиться в суде и опротестовать итоги конкурса. Но, по всей видимости, участники рынка решили, что судиться из-за займа такого небольшого объема не имеет никакого смысла.

Главной темой обсуждений к середине лета стал уже не сам факт того, что победитель аукциона, Связь-Банк, согласился заплатить администрации Новороссийска сумму в 80 тыс. руб., а то, каким образом менеджеры этого банка собираются компенсировать свои затраты. Многие участники рынка в неофициальных разговорах с Cbonds Review высказали уверенность в том, что Связь-Банк «выйдет в плюс» традиционным для рынка муниципальных облигаций способом: попросту выкупив на себя бумаги Новороссийска по максимально возможной доходности, а затем предложив их инвесторам на вторичном рынке с чуть меньшей доходностью. «Таким образом инвестиционный банк даже с учетом того, что существует юридически закрепленный потолок процентной ставки при размещении бондов муниципалитетов и субъектов федерации, может заработать 1–2% от объема займа, что в данном случае означает сумму как минимум в 3 млн руб. При том что изначально Новороссийск, как всем хорошо известно, выделил в своем бюджете расходы на организацию займа в размере 2 млн руб.», — заметил один из участников рынка, пожелавший остаться неназванным. Впрочем, более реальным размером минимального дохода при реализации схемы «выкупа на себя» является все же объем доходов в 0.5% от объема выпуска. Но даже и такой доход вполне позволит окупить затраты на размещение займа, подобного тому, который необходим Новороссийску.

Однако в Связь-Банке все эти домыслы называют беспочвенными. По словам Шагена Бахшияна, директора инвестиционного департамента Связь-Банка, банк в соответствии с протоколом аукциона произвел выплату 80 тыс. руб. в полном размере до подписания контракта. «Для нас данные расходы оправданы, так как мы прежде всего заинтересованы в сотрудничестве с Краснодарским краем и считаем его крайне перспективным», — заявил он Cbonds Review.

Как пояснил господин Бахшиян, подготовка всех необходимых для регистрации эмиссии облигаций Новороссийска документов уже практически завершена. В частности, как часто бывает при подготовке дебютных размещений муниципальных облигаций, внесены технические изменения в устав города Новороссийска и в его бюджет с тем, чтобы они соответствовали нынешним нормам, применяемым к эмитентам муниципальных облигаций Министерством финансов РФ.

Со слов господина Бахшияна, банк рассчитывает провести размещение в период с конца сентября по октябрь включительно. «Размер процентной ставки выпуска облигаций Новороссийска, разумеется, я не могу сейчас назвать даже ориентировочно, все зависит от ситуации на рынке в момент размещения, — заявил директор инвестиционного департамента Связь-Банка. — Но как я уже говорил, мы постараемся приложить максимум усилий, чтобы разместить облигации Новороссийска по максимуму в рынок в течение одного торгового дня. Со своей стороны хочу заметить, что мы прежде всего заинтересованы в том, чтобы сделать заем Новороссийска как можно более успешным».

I ВСЕРОССИЙСКИЙ IR-ФОРУМ

Ежегодный Всероссийский IR-форум

26 сентября 2008 г., Москва, конференц-центр EXTROPOLIS

Организатор форума:
Институт развития финансовых рынков (ИРФР)

ИНСТИТУТ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

При поддержке:
Британского сообщества по связям с инвесторами,
IR Society, (Лондон, Великобритания)

ir society

Основные темы форума:

Тематические секции
- Формирование эффективного IR – отдела в компаниях малой и средней капитализации
- Связи с инвесторами как инструмент увеличения стоимости компании
- IR для непубличных компаний
- IR в условиях стратегической продажи и.т.д.

Дискуссии экспертов
- Проблемы и перспективы стандартизации профессии IRO
- Точка зрения инвестора: будьте готовы к откровенному разговору!
- Точка зрения аналитика: что хотят аналитики от компании... и что они реально получают?

Эксклюзивные презентации, практические примеры
- Лучшая практика Investor Relations

Не упустите возможность принять участие в блоке специальных презентаций ведущих IR-практиков! «Лучшие практики отношений с инвесторами» – это уникальные практические примеры из опыта участников недавних размещений и сделок по слиянию и поглощению, коммуникационные стратегии ведущих российских компаний, обсуждение особенностей работы IRO, основные механизмы и нюансы взаимодействия эмитента с финансовыми рынками, ответы и вопросы из зала.

Состав докладчиков и обновления программы будут регулярно размещаться на сайте Института развития финансовых рынков: www.irfr.ru, и на официальном сайте форума www.irforum.ru

IR-форум – крупнейшее в России ежегодное мероприятие, посвященное финансовым коммуникациям и построениям отношений с инвесторами.
Зарегистрируйтесь на сайте www.irfr.ru, **чтобы гарантировать себе место на Ежегодном Всероссийском IR-форуме!**

Оргкомитет форума: тел. (495) 502-13-30 www.irfr.ru www.irforum.ru info@irfr.ru