

**Выбор формы привлечения
инвестиций предприятием.
Подготовка предприятия к
облигационному займу.**

Источники привлечения инвестиций



Преимущества основных форм привлечения заемных инвестиций

Вексельный займ

- Простота в оформлении;
- Быстрота в принятии решения;
- Отсутствие законодательных ограничений и жесткого государственного контроля;
- Гибкость в форме погашения ценных бумаг.

Кредит

- Сравнительная простота/привычность процедуры получения кредита;
- Отсутствие накладных расходов;
- Возможность прямого диалога с основным кредитором;
- Возможность открытия кредитной линии, предусматривающей использование средств в случае реальной необходимости.

Облигационный займ

- Привлечение средств без посредников от широкого круга инвесторов;
- Гибкость в формировании основных параметров долгового инструмента;
- Независимость от отдельно взятого кредитора;
- Отсутствие жесткого контроля за использованием привлеченных средств;
- Формирование публичной кредитной истории заемщика.

Недостатки основных форм привлечения заемных инвестиций

Вексельный займ

- Требуемая инвесторами доходность выше, чем по облигационному займу (в среднем на 1-3%);
- Взыскание происходит вне зависимости от финансового состояния должника;
- Не формируют публичной кредитной истории заемщика.

Кредит

- Банк – посредник между реальными инвесторами (вкладчиками) и заемщиком;
- Угроза потенциальной зависимости от основного кредитора;
- Основные условия кредита устанавливаются банком;
- Персонализация требований к заемщику;
- Редко формируют публичную кредитную историю заемщика.

Облигационный займ

- Сложность/непонятность процедуры выпуска и размещения облигаций;
- Отсутствие возможности прямого диалога с инвесторами (в случае необходимости);
- Дороговизна выпуска и размещения первых облигационных займов;
- Привлечение значительных объемов инвестиций под финансирование крупных проектов.

Основная смета расходов предприятия, связанная с выпуском и размещением облигаций

Государственная пошлина за регистрацию выпуска и отчета об итогах выпуска облигаций:

101 000 рублей

11 000 рублей

} = 112 000 рублей.

Услуги Андеррайтера: от 0,25% до 1,5% от объема выпускаемых (размещенных) облигаций.

Услуги Платежного агента: от 0,25% до 1 % от объема выпускаемых облигаций;

Услуги Организатора торговли и Депозитария: согласно утверждаемым тарифам (от 0,03% до 0,1% от объема выпускаемых облигаций);

Услуги Обеспечителя: по договоренности;

Купонные платежи: от 9% до 14% годовых в рублях;

Раскрытие информации: от 1000 рублей до 15000 долларов США.

**Среднерыночные показатели выпусков облигаций, размещенных предприятиями
«среднего эшелона» в 2005-2006 гг.**

1. **Объем выпуска:** от 500 млн.рублей.
2. **Срок обращения облигаций:** 3 года.
3. **Доходность** (средняя для первого займа): около 12% годовых в рублях.
4. **Купонные периоды:** не реже 2 раз в год, чаще практикуется 4 раза в год (поквартально).
5. **Оферта к выкупу:** 1 раз в год, как правило, каждый год в течение всего срока обращения облигаций.
6. **Привлечение обеспечения третьих лиц:** да.
7. **Привлечение проф.организаторов к размещению облигаций:** да.
8. **Торговая площадка:** ММВБ, РТС

Процедура выпуска и размещения облигаций

- **Стартовый этап:** правовой и финансовый анализ заемщика, разработка концепции выпуска и размещения облигаций.
- **Формальный этап 1:** соблюдение законодательных норм (подготовка эмиссионных документов и государственная регистрация выпуска облигаций).
- **Основной этап:** размещение облигаций эмитента, привлечение инвестиций.
- **Формальный этап 2:** подготовка документов для государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.
- **Последний этап:** обращение и погашение облигаций эмитента.

Стартовый этап.

- Анализ *законодательных ограничений* на выпуск данным предприятием облигаций;
- Анализ *финансового состояния* компании (анализ основных показателей ликвидности; структуры капитала; деловой активности и рентабельности);
- *Перевод* бухгалтерской отчетности предприятия на МСФО;
- *Подбор основных участников/организаторов* облигационного займа;
- *Согласование основных параметров* облигационного займа;
- *Разработка* информационного/инвестиционного меморандума;
- *Предварительные встречи/работа* с потенциальными инвесторами.

Законодательные ограничения на выпуск компанией облигаций

Компания не вправе осуществлять выпуск облигаций:

- до **полной оплаты уставного капитала** общества;
- не ранее **3-го года существования общества** при условии надлежащего утверждения к этому времени **2-х годовых балансов** (без обеспечения);
- суммарная **номинальная стоимость всех обращающихся** (непогашенных) облигаций общества **превышает размер его уставного капитала или величину предоставленного обеспечения**;
- до государственной **регистрации отчета** об итогах зарегистрированного ранее выпуска облигаций **той же серии**;
- до **регистрации в уставе** общества положений об **объявленных акциях** (для конвертируемых облигаций).

Анализ финансового состояния и эффективности деятельности компании

• Показатели ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности (Текущие активы/Текущие обязательства). Нормативное значение $>1,0$

Коэффициент абсолютной ликвидности (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения)/Текущие обязательства. Нормативное значение $0,2-0,5$

• Показатели структуры капитала

Коэффициент финансовой независимости (Собственный капитал/Суммарный актив). Нормативное значение $0,5-0,8$

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ((Собственный капитал – Внеоборотные активы)/Оборотный капитал). Нормативное значение $>0,1$

Анализ финансового состояния и эффективности деятельности компании

- *Показатели деловой активности (оборачиваемости)*

Оборачиваемость активов (Суммарная выручка за год/Среднее значение суммы всех активов за год). Нормативное значение >1

Оборачиваемость дебиторской задолженности (Счета к получению/Чистый объем продаж)*365

- *Показатели рентабельности*

Рентабельность продаж (Чистая прибыль/Объем выручки) указывает долю чистой прибыли в объеме продаж (выручки).

Рентабельность собственного капитала (Чистая прибыль/Совокупный собственный капитал)*100%.