

# ПРИВЛЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ЧЕРЕЗ ОБЛИГАЦИИ

Очередное заседание Финансового клуба ЯрТПП 26 июня прошло совместно с Московской Биржей, компанией «Церих Кэпитал Менеджмент» и Ярославским Отделением Банка России. Тема заседания – «Биржевые технологии: привлечение капитала через облигации, размещение денежных остатков, валютный обмен».

Текст: Екатерина Пащенко



В мероприятии приняли участие финансовые директора предприятий, руководители банковских подразделений, инвесторы.

«Тема встречи важная и перспективная, – отметила директор Центра инвестиционного сопровождения ЯрТПП **Марина Позднякова**. – Взятый Банком России курс на развитие финансового рынка направлен, в частности, на расширение рынка облигаций для нефинансового сектора. Это значит, что производственные, инновационные предприятия для привлечения финансовых ресурсов могут не только идти «проторенной дорогой» в банк за кредитом, но и, как альтернативу, рассмотреть возможность эмиссии корпоративных облигаций. Причем речь идет о небольших суммах эмиссий от 50 млн рублей. С такими выпусками региональных предприятий Московская Биржа уже активно работает».

Еще в 2016 году Банком России была подписана «дорожная карта» по развитию финансового рынка РФ, где основной целью ставилось повышение доступности финансовых услуг для организаций и предприятий в части выпуска облигационных заимствований, повышение финансовой компетентности менеджмента предприятий.

Поручением президента РФ в январе 2017 года высшим должностным лицам субъектов РФ было предложено максимально исползовать выпуск ценных бумаг для обслуживания дефицита долга на субфедеральном уровне. И здесь Ярославская область находится в первых рядах как в ЦФО, так и по России в целом, сообщил начальник сводно-экономического отдела Отделения по Ярославской области Банка России Юрий Рехин. В последнем докладе департамента финансов области отмечалось, что примерно 95% внутреннего коммерческого долга региона было реинвестировано в ценные бумаги, которые обращаются на Московской Бир-

же, пользуются популярностью у инвесторов и достаточно высоко котируются. В целом, как субъект РФ Ярославская область выпускает облигации с 2004 года. За это время на Бирже было размещено 16 выпусков субфедеральных облигаций.

А вот среди корпоративного сектора такого опыта практически нет за исключением эмиссий «ТГК-2», ОДК «Сатурн». Рынок корпоративных облигаций в области находится в зачаточном состоянии. Но есть все предпосылки для его развития, особенно в настоящих условиях. Подготовительный процесс «зондирования почвы» на ряде предприятий уже идет.

21 мая губернатором Ярославской области Дмитрием Мироновым и управляющим Отделения Ярославль ГУ Банка России по



ЦФО Владимиром Алексеевым была подписана «дорожная карта» по развитию рынка облигаций в Ярославской области.

«Дорожная карта» предусматривает 4 основных направления:

1. Анализ финансового рынка Ярославской области. Проводится для того, чтобы понимать ситуацию на финансовом рынке в целом, какие институты представлены и какие возможности существуют. Документ обновляется каждый квартал.
2. «Дорожная карта» предусматривает сопровождение предприятий-эмитентов по выпуску ими корпоративных облигаций. Проводится активная работа по повышению компетенций финансовых руководителей и разъяснению преимуществ и выгоды этого финансового инструмента перед другими.
3. Инициативная группа финансистов предложила Правительству области создать гарантийный фонд по поддержке предприя-

тий – потенциальных эмитентов, разработать программу на 2019 – 2023 годы и заложить в бюджете средства для компенсации расходов предприятий-эмитентов на выпуск облигаций. Правительство эти предложения были восприняты положительно.

4. Запланирован ряд мероприятий по освещению в СМИ темы развития рынка корпоративных облигаций.



### Фактически весь рынок облигаций в России представляет Московская Биржа.

В 2017 году фондовый рынок продемонстрировал хорошие показатели, первичных размещений было гораздо больше, чем до кризиса, сообщил директор по работе с эмитентами департамента долгового рынка Московской Биржи Андрей Бобовников. Сейчас на Бирже обращается почти полторы тысячи выпусков, и более 400 эмитентов. (В отличие от акций один эмитент может разместить несколько выпусков облигаций).

В последнее время Банк России и Московская Биржа много сделали для того, чтобы предприятия реального сектора экономики могли получать финансирование не только за счет банков, но и за счет фондового рынка.

«Если раньше, чтобы сделать дебютный выпуск, эмитенту надо было идти и регистрировать его в ЦБ РФ, то теперь достаточно просто обратиться в Московскую биржу», – рассказал Андрей Бобовников.

### Портрет потенциального эмитента приблизительно таков:

- годовой объем выручки предприятия должен быть около 1 млрд рублей и выше;
- компания должна готовить отчетность по международным стандартам, по крайней мере, на протяжении последних 3 лет;
- простая и прозрачная структура собственности компании;
- коэффициент Чистый долг/ЕБИТДА менее 3х;
- компания должна придерживаться высоких стандартов корпоративного управления;
- бизнес компании должен успешно существовать на протяжении длительного времени;
- компания должна иметь устойчивые рыночные позиции и хорошие перспективы развития.

«Руководителям необходимо понимать, чтобы выйти на рынок, надо открыто рассказать о деятельности компании, – подчеркнул Андрей Бобовников. – На фондовом рынке существует негласное правило: «Чем больше расскажешь о себе, тем дешевле тебе дадут

деньги». Должна быть прозрачная структура собственности, понятная структура управления, чтобы бизнес существовал на протяжении нескольких лет и приносил прибыль. Компания не должна быть сильно закредитована. Руководство нужно понимать, на что привлеченные средства будут потрачены и как их вернуть»

### Аргументами в пользу размещения облигаций являются следующие:

привлечение большего объема средств, более длительный срок привлечения в сравнении с банковскими кредитами, беззалоговое финансирование, широкий круг кредиторов (банки, управляющие компании, пенсионные фонды, страховые компании, физические лица), создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования, повышение узнаваемости бренда.

**Среди недостатков:** достаточно сложная процедура подготовки выпуска, расходы на консультантов, на получение рейтингов, необходимость публичного раскрытия информации.



### Политика государства сейчас направлена на то, чтобы диверсифицировать источники финансирования и развивать фондовый рынок как альтернативу банковской системе.

«В прошлом году у нас был совместный проект с Банком России. Мы проехали по всем федеральным округам, проводили в регионах похожие мероприятия, где рассказывали о биржевых облигациях как способе привлечения капитала, о процедуре выхода на фондовый рынок, – рассказал Андрей Бобовников. – В результате в 2018 году к нам пришли более десяти региональных эмитентов из Челябинской, Новосибирской, Екатеринбургской, других областей».

К примеру, сеть шаурмичных «Дядя Дёнер» из Новосибирской области разместила облигации на сумму 60 млн рублей. Или грузовое такси «ГрузовичкоФ» реализовали выпуск биржевых облигаций на сумму 50 млн рублей.

«Предлагаю предприятиям обращаться к нам, в Московскую Биржу, – подытожил Андрей Бобовников. – Мы проведем первоначальную оценку, чтобы понять, готова ли компания к выходу на фондовый рынок, проведем встречи с активными организаторами, и если они скажут, что облигации реально продать, то процесс по выпуску облигаций можно запускать».

Торгово-промышленная палата со своей стороны готова консультировать финансовые службы предприятий совместно с Ярославским отделением Банка России. Запланированы обучающие семинары, тема будет подробно обсуждаться в ЯрТПП на следующей сессии Совета экспертов.