

Облигации как способ привлечения капитала Плюсы и минусы

Андрей Хохрин

16 апреля 2021

Иволга Капитал | Рэнкинг Сbonds | 1к2021

Рэнкинг организаторов (выпуски High Yield)

№	Инвестиционный Банк	Объем млн. RUB	Доля рынка
1	 Иволга Капитал	3 100	34,25
2	 ЮниСервис Капитал	1 000	11,05
3	 Райффайзенбанк	950	10,50
4	 БКС Глобал маркетс	900	9,94
5	 СКБ-банк	700	7,73
6	 УНИВЕР Капитал	650	7,18
7	 Септем Капитал	410	4,53
8	 Совкомбанк	400	4,42
9	 Транскапиталбанк	290	3,20
10	 ИК Фридом Финанс	250	2,76
11	 МСП Банк	200	2,21
12 - 13	 ВГ Солюшнс	100	1,10
12 - 13	 Газпромбанк	100	1,10
		Сумма: 9 050	100

Рэнкинг организаторов (рыночные выпуски без учета собственных выпусков)

№	Инвестиционный Банк	Объем млн. RUB	Доля рынка
1	 Московский кредитный банк	38 895	17,79
2	 БК Регион	35 393	16,19
3	 Совкомбанк	23 757	10,87
4	 ВТБ Капитал	16 919	7,74
5	 Газпромбанк	16 290	7,45
6	 Банк «ФК Открытие»	13 545	6,20
7	 Sber CIB	13 289	6,08
8	 Россельхозбанк	12 895	5,90
9	 Альфа-Банк	8 103	3,71
10	 БКС Глобал маркетс	7 368	3,37
11	 СКБ-банк	6 275	2,87
12	 ВБРР	4 800	2,20
13	 Райффайзенбанк	3 783	1,73
14	 Банк РОССИЯ	3 690	1,69
15	 Иволга Капитал	3 100	1,42
16 - 17	 ITI Capital	1 700	0,78
16 - 17	 УНИВЕР Капитал	1 700	0,78
18	 Ренессанс Капитал (не сущ.)	1 333	0,61

Цифры

Параметры облигационного выпуска:

- срок 2 – 6 лет
- сумма 100 млн.р. – X млрд.р.
- залог отсутствует
 - первый эшелон: 6-8%
 - высокодоходный сегмент: 9,5-13% (с гарантиями и якорными инвесторами до 8%)
- купон /обычно купон стабилен, но может быть привязан к ключевой ставке или меняться в процессе обращения по желанию эмитента/
 - 1-6 месяцев
- периодичность купона 1-6 месяцев

Дополнительные затраты:

0,5-1,1% годовых (затраты возникают, в основном, после размещения облигаций)

Сроки подготовки выпуска:

- документационная подготовка 2-4 месяца
- срок размещения 1-5 дней (может быть увеличен по желанию эмитента)

Требования к эмитентам

Срок жизни

не менее 3 лет

Выручка

не менее 120 млн.р. (целевая для «Иволги Капитал» - от 2 до 20 млрд.р.)

Результативность бизнеса

прибыльность, желательно не менее 3-х последних лет подряд понятная финансовая модель

Кредитный рейтинг

постепенно становится обязательным

Отчетность и аудит

- консолидация отчетности для групп компаний (может требоваться отчетность по МСФО)
- аудит необходим, иногда от согласованного с Организатором или Биржей аудитора

Наличие финансирования помимо облигационного

облигации не являются заменой банковскому кредиту

Структура

Эмитент

выпуск и обслуживание облигаций

Организатор

- документальная подготовка выпуска
- привлечение спроса
- техническая организация выпуска

Регистрирующий орган

Банк России, Московская, Санкт-Петербургская биржа или иной участник, имеющий

Торговая площадка

- допуск и торгам и организация торгов облигациями
- Московская биржа, Санкт-Петербургская биржа

Депозитарий

- НРД
- хранение облигаций

Сервер раскрытия информации

площадка для обязательного раскрытия информации эмитентом

Минусы и плюсы

Минусы

- Высокие требования к заемщику со стороны инфраструктуры
- Постепенный рост числа ограничений для выхода на рынок облигаций
- Необходимость раскрытия информации, желательность кредитного рейтинга, нормального аудита, требования к отчетности
- Как правило, фиксированная ставка купона
- Невозможность моратория на выплату купонов
- Значительные затраты на дебютный выпуск
- Малое число инвестбанков, готовых работать с не крупнейшим бизнесом

Плюсы

- Сумма долга
- Длина долга
- Предсказуемость срока и ставки привлечения денег
- Публичность как фактор защиты
- Диверсификация фондирования как фактор стабильности и развития бизнеса

Контакты

Андрей Хохрин

ООО ИК «Иволга Капитал»

+7 985 385 21 62

+7 495 748 61 07

hohrin@ivolgacap.com

www.ivolgacap.com

г. Москва, Пресненская набережная, 12,
МФК Башня Федерация, 23 этаж

