

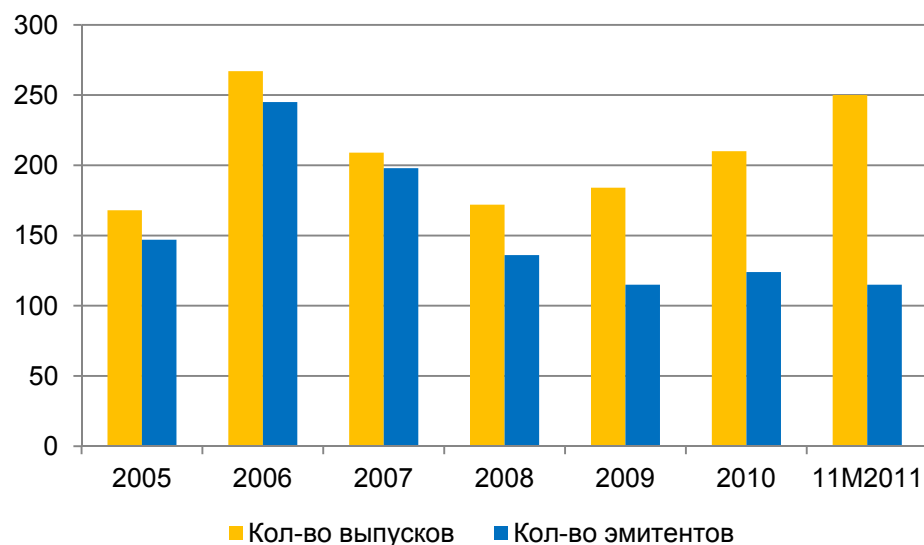


Подготовка эмитента к публичным заимствованиям: взгляд заёмщика

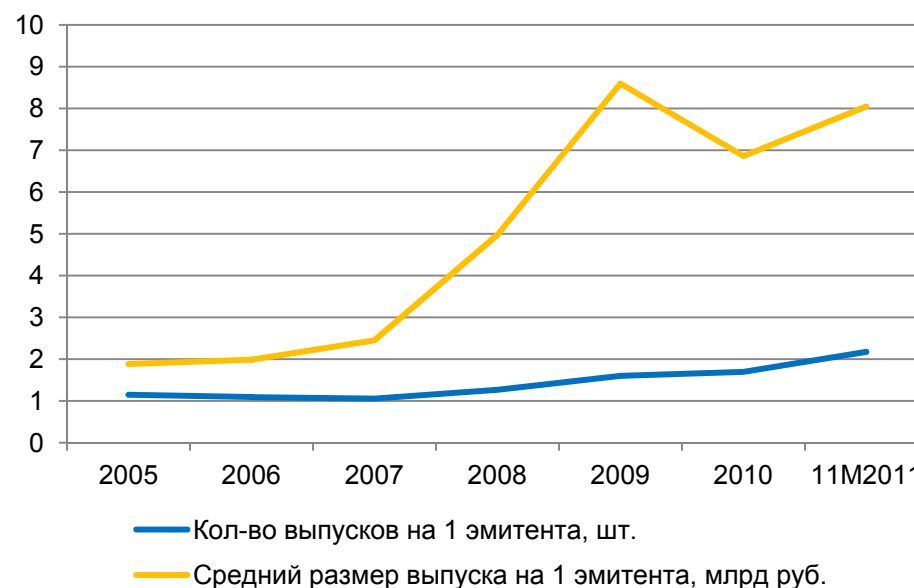
IX Российский облигационный конгресс
09.12.2011



Доступ на публичные рынки заимствований



Источник: Cbonds.Info



Источник: Cbonds.Info

Начиная с 2007 года доступ к публичным рынкам эмитентов 2-3 эшелона серьезно ограничен. Поэтому подготовка к дебютному заимствованию становится тем более значимой, чтобы первый блин не получился комом.



Главный вопрос

Зачем Вашей компании публичные рынки заимствований?

Выпуски стоят дороже
среднего по портфелю –
вопреки расхожему мнению

Обязательное раскрытие
информации с
возрастающей
ответственностью

Жесткая и не всегда
удобная структура
финансового инструмента

Дополнительные
накладные расходы,
внедрение новых
процессов и изменение уже
существующих

Дебютный публичный выпуск, не предполагающий структурных изысков, станет настоящим испытанием для компании. Это испытание оправдано только при твёрдом намерении надолго остаться на рынке и со временем начать делать именно те выпуски, которые нужны, а не те, которые продают.



Деревянные костюмы



Впервые выходящим на рынок опытные (иногда ещё ленивые и жадные) организаторы помогают примерить костюм новичка-эмитента, и вначале он покажется им деревянным.

Костюм – это минимальные, но не всегда посильные требования к компании, предъявляемые инвесторами.



Работа, проделанная не напрасно



Зарождение идеи

Предварительное общение с потенциальными организаторами

Внутреннее преодоление (перерождение, ...)

Размещение (или неразмещение)

Жизнь дальше



Организаторы

Основная цель предварительного общения с организаторами – выяснение габаритов пропасти, которую Вам предстоит перемахнуть на пути к публичной истории заимствований.

Общение с организаторами до подписания мандата – это период ухаживания, который должен продолжаться настолько долго, насколько это возможно.



Предварительное общение с организаторами поможет Вам не только оценить рыночную стоимость услуг по подготовке размещения, но и определить джентльменский набор требований, которым должен удовлетворять эмитент.



Отчётность

Развитие рынка ценных бумаг и ужесточение требований к кредитному качеству не оставляет эмитенту возможности ограничиться предоставлением сводной отчётности по РСБУ или даже проформы по МСФО.



Подготовка отчётности по МСФО предполагает:

- ✓ *выработку собственного понимания того, как именно должна выглядеть Ваша отчётность,*
- ✓ *выбор оптимального аудитора,*
- ✓ *объяснение Вашим бухгалтерам необходимости проделывать бóльший объём не очень понятной им работы за те же деньги (отныне и навсегда),*
- ✓ *инвестиции в автоматизацию и многое другое.*

Кстати, отчётность по МСФО потребуется Вам, если желающих разместить Вашу компанию без рейтинга не найдётся.

Подготовка отчётности по МСФО станет реальным индикатором готовности идти на всё.



Раскрытие информации

Столица России движется к тому, чтобы стать мировой финансовой столицей, и поэтому вся Россия стремится удовлетворять общемировым стандартам в области раскрытия информации.



Обязательное раскрытие информации – это:

- ✓ *Около 50 существенных фактов,*
- ✓ *Ежеквартальные отчёты,*
- ✓ *Годовые отчёты,*
- ✓ *Списки аффилированных лиц,*
- ✓ *Списки инсайдеров и многое другое.*



*А КТО ЭТИМ
ЗАЙМЁТСЯ
У ВАС?*

Кстати, начиная с 2013 года нарушения законодательства о раскрытии информации будут предполагать в том числе и уголовную ответственность.

По-настоящему основательным подходом в области раскрытия информации является выработка собственной информационной политики, предполагающей не только обязательное раскрытие информации, но и общие принципы, каналы подачи и спектр добровольного раскрытия.



Учёт, статистика и прогноз

Как на стадии подготовки к роад-шоу, так и после размещения Вам потребуется искусное владение данными управленческого учёта, способность эффективно проводить горизонтальный и вертикальный анализ.

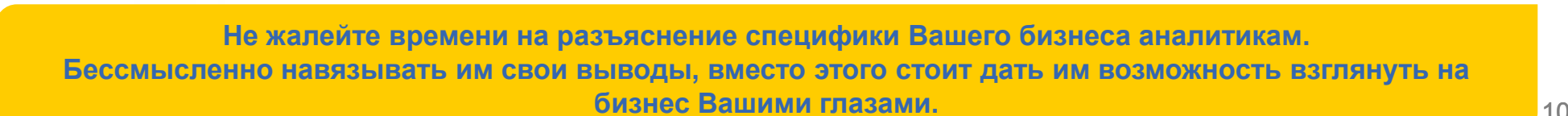
Это невозможно без создания системы мониторинга и накопления статистических данных по ключевым показателям деятельности компании.



f.

Но, вероятно, самое главное – это прогноз. Прогнозирование – это не только метод предвидения новых сроков выхода на рынок с целью рефинансирования, но и ключ к выстраиванию всей финансовой политики.

При выходе на публичные рынки прогнозирование денежных потоков и ключевых показателей становится приоритетной задачей.





КОНТАКТЫ

Васенёв Виктор Юрьевич
Заместитель финансового директора
(812) 348-09-95
Viktor.Vasenev@etalongroup.com

<http://finance.lenspecsmu.ru>

