
Практические аспекты подготовки облигационного займа

Денис Зибарев, Управляющий директор, ООО ИК «Септем Капитал»

Семинар «Выход компаний малой капитализации на публичный рынок долгового финансирования:
практические примеры»

Москва, Московская биржа

08 июня 2018 года



Исходные данные

- На развитых рынках сектор ВДО давно активно развивается:
 - Преимущественно институциональные Инвесторы
 - Эмитенты из разных новых отраслей (медиа, Интернет, электротранспорт, шельфовая и сланцевая нефть и т.п.)

- В России – еще в зародыше:
 - Преимущественно частные Инвесторы, но есть первые УК
 - Эмитенты из разных отраслей
 - Статистика дефолтов нужна ! И нужно к ним готовиться



Критерии отбора Эмитентов

- Устойчивый, рентабельный, понятный, приятный развивающийся бизнес
- Собственники с репутацией и имуществом видны и активны
- Цель и структура выпуска облигаций просты и понятны:
 - на масштабирование успешной бизнес-модели, без венчура / маркетинговых исследований / рекламных акций
 - типовые параметры краткосрочных облигаций при ежеквартальном купоне



Кто Инвесторы

- Все больше женщин
- Ответственны, уже состоялись в жизни, сами заработали, сами сберегают
- Не трейдеры, осторожны
- Сделка «здесь и сейчас»
- Финансисты, маркетологи, IT-специалисты
- Открыты для новых технологий и мнений, мобильны



Выпуск облигаций (коммерческих и биржевых)

- «Долго запрягаем, потом быстро...», от 2 мес. до 6 мес.:
 - KYC/DD
 - Data room
 - Адекватность акционеров и менеджмента
- Залога и личных поручительств нет, поэтому КОВЕНАНТЫ нужны и важны
- Коммерческие и Биржевые облигации, и в рамках Программы лучше
- Презентация для коммерческих облигаций, инвестиционный меморандум для биржевых облигаций
- Спасибо Бирже и НРД за инновационность (ЭДО, ЛКЭ, «Красный апельсин» и др.)
- Критически важная роль Организатора и Представителя владельцев облигаций (ПВО)



Ковенанты

- Смена контроля
- Кросс-дефолт
- Ограничение долговой нагрузки
- Нецелевое использование привлеченных средств
- Другие ковенанты, в зависимости от специфики бизнеса эмитента



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- **Денис Зибарев**
- **Управляющий директор**
- denis.zibarev@septemcapital.ru

- 117638, Москва, улица Одесская 2А, 8 этаж
- WWW.SEPTEMCAPITAL.RU
- 117638, Москва, улица Одесская 2А, 8 этаж
- office@septemcapital.ru, тел./факс +7 495 374 8947

- Лицензии ЦБ РФ от 29.09.2014
 - Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №077-13898-100000
 - Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №077-13899-010000
 - Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №077-13900-001000
 - Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №077-13901-000100