

Содержание

Предисловие	9
Введение	11
Глава 1. Корпоративные облигации как инструмент привлечения предприятиями долгового финансирования.....	15
1.1. Выпуск корпоративных облигаций: значение рынка, положительные и отрицательные стороны, цели эмитента (с включением материалов Внешторгбанка).....	16
1.1.1. Макроэкономическое значение рынка облигаций.....	16
1.1.2. Корпоративные облигации: «за» и «против» для эмитента.....	17
1.1.3. Основные цели и задачи выпуска корпоративных облигаций.....	22
1.2. Понятие и виды корпоративных облигаций.....	26
1.2.1. Понятие корпоративной облигации.....	26
1.2.2. Экономическая характеристика корпоративной облигации.....	27
1.2.3. Юридическая конструкция корпоративной облигации.....	30
1.2.4. Виды корпоративных облигаций.....	32
1.3. Рынок корпоративных облигаций в России: структура, динамика развития, перспективы (с включением материалов НДЦ).....	51
1.4. Международная практика организации выпуска и обращения корпоративных облигаций.....	83
1.4.1. Иностранные рынки корпоративных облигаций: динамика и соотношение с рынками государственных заимствований.....	83
1.4.2. Рынок корпоративных облигаций США.....	90
1.4.3. Корпоративные облигации в Японии.....	99
1.4.4. Германская практика выпуска и обращения корпоративных облигаций.....	103
1.4.5. Корпоративные облигации в Великобритании.....	108
1.4.6. Рынки высокорискованных корпоративных облигаций: опыт организации и его значение для российской практики (с включением материалов Росбанка).....	110
Глава 2. Регулятивные условия выпуска корпоративных облигаций.....	117
2.1. Регулятивные требования к эмитентам.....	118
2.2. Регулятивные требования к инвесторам в корпоративные облигации.....	120
2.3. Налогообложение эмитентов и инвесторов, связанное с выпуском и обращением облигаций.....	132
2.3.1. Налогообложение эмитента.....	132
2.3.2. Налогообложение инвесторов.....	135

Глава 3. Технология подготовки, регистрации и размещения облигационного займа	141
3.1. Технологическая схема облигационного займа.....	142
3.2. Основные этапы работ по облигационному займу.....	145
3.2.1. Предварительная оценка и фондовая инвентаризация эмитента.....	145
3.2.2. Подготовка облигационного займа и принятие решения эмитентом.....	147
3.2.3. Регистрация облигационного займа и раскрытие информации..	157
3.2.4. Работа с потенциальными инвесторами.....	163
3.2.5. Размещение облигационного займа.....	164
Глава 4. Создание информационной базы для подготовки облигационного займа . . .	171
4.1. Запрашиваемые данные для предварительной оценки эмитента и его фондовой инвентаризации.....	172
4.2. Формирование информационной базы для подготовки инвестиционного проекта, лежащего в основе облигационного займа.....	174
4.3. Разработка инвестиционного проекта для облигационного займа.....	179
4.3.1. Паспорт предприятия. Описание предприятия и отрасли	182
4.3.2. Финансово-экономический анализ деятельности предприятия....	185
4.3.3. Производственный план.....	190
4.3.4. Анализ рынка и план маркетинга.....	191
4.3.5. Организационный план.....	192
4.3.6. Финансовый план.....	192
4.3.7. Риски проекта.....	195
4.3.8. Формирование резюме.....	196
4.4. Информационная база для подготовки пакета документов, необходимых для регистрации облигационного займа.....	196
4.5. Инвестиционный меморандум о выпуске облигаций.....	206
Глава 5. Оценка стоимости и методы расчета доходности корпоративных облигаций	209
5.1. Оценка теоретической стоимости облигаций.....	210
5.2. Расчет показателей текущей доходности и полной доходности облигаций . . .	213
5.3. Оценка облигаций в случае m -кратного начисления процентов в год	213
5.4. Расчет показателя доходности облигаций с нулевым купоном.....	214
5.5. Облигации с фондом погашения.....	215
Глава 6. Финансовый инжиниринг облигаций и разработка Концепции облигационного займа	217
6.1. Конструирование корпоративных облигаций (с включением материалов Внешторгбанка, ВБФР, Банка «Союз»).....	218
6.1.1. Основы финансового инжиниринга корпоративных облигаций.....	218

6.1.2. Схема конструирования корпоративных облигаций и Концепция облигационного займа. Связь с Проспектом ценных бумаг и Отчетом об итогах выпуска.....	224
6.1.3. Выбор эмитента и потенциальных инвесторов для облигационного займа.....	228
6.1.4. Номинал облигаций и объем облигационного займа.....	231
6.1.5. Время как параметр облигации.....	240
6.1.6. Обеспечение займа как инструмент снижения кредитного риска.....	254
6.1.7. Ценовые стратегии при конструировании облигаций, цена и доходность займа.....	262
6.1.8. Учет требований ликвидности и поддержания вторичного рынка при конструировании облигационного займа.....	275
6.2. Конструирование облигаций: связь с рынком субфедеральных и муниципальных облигационных займов (с включением материалов Росбанка и ИК «АВК»).....	283
6.2.1. Взаимодействие субфедеральных, муниципальных и корпоративных облигационных займов.....	283
6.2.2. Учет практики выпуска субфедеральных займов при организации эмиссии корпоративных облигаций.....	287
Глава 7. Взаимодействие эмитента с профессиональными участниками рынка ценных бумаг (с включением материалов Внешторгбанка, Телекомбанка, Банка «Союз», НДЦ).....	295
7.1. Андеррайтеры и организаторы выпуска.....	296
7.1.1. Инвестиционный банк как посредник между эмитентом и рынком.....	296
7.1.2. Классификация услуг инвестиционных банков, связанных с размещением корпоративных облигаций.....	301
7.1.3. Услуги по организации выпуска ценных бумаг. Организатор и соорганизатор выпуска.....	301
7.1.4. Услуги по андеррайтингу выпуска облигаций. Андеррайтер. Формы андеррайтинга.....	305
7.2. Технология первичного размещения корпоративных облигаций.....	309
7.2.1. Эмиссионный синдикат: понятие, статус и функции членов.....	309
7.2.2. Международный опыт: структура эмиссионных синдикатов и ценообразование в них.....	314
7.2.3. Варианты организации эмиссионных синдикатов в российской практике.....	318
7.2.4. Андеррайтинговые и синдикационные договоры.....	321
7.2.5. Роль организатора/ведущего андеррайтера на различных этапах размещения и обращения корпоративных облигаций. . . .	324

7.3. Взаимодействие с фондовой биржей и инфраструктурой рынка ценных бумаг в процессе первичного размещения облигаций.....	328
Глава 8. Инструменты анализа облигаций (с включением материалов ГУТА-Банка)....	339
8.1. Облигационные индексы.....	340
8.1.1. Методы расчета облигационных индексов.....	340
8.1.2. Международная практика расчета индексов по корпоративным облигациям.....	343
8.1.3. Российские облигационные индексы (корпоративные облигации).....	346
8.2. Оценка кредитного риска облигаций в кредитном рейтинге.....	350
8.2.1. Рейтинговые агентства.....	350
8.2.2. Организация и технология рейтинга корпоративных облигаций....	355
8.3. Системы оценки кредитного риска, разрабатываемые профессиональными посредниками (банками, брокерскими компаниями)..	368
8.4. Оценка процентного риска облигаций.....	376
Библиография.....	381
Книги.....	381
Статьи из периодических изданий.....	383
Приложения.....	391
Приложение 1. Корпоративные облигации, находящиеся в обращении (на 31 марта 2004 г.).....	392
Приложение 2. Бизнес-план инвестиционного проекта (пример).....	400
Приложение 3. Расчеты теоретической стоимости облигаций.....	432
Приложение 4. Публичная безотзывная оферта по облигационному займу Предприятия «Х».....	435
Приложение 5. Проспект ценных бумаг.....	439
Приложение 6. Отчет об итогах выпуска (пример).....	505
Информация о Проекте «Развитие андеррайтинга в России» саморегулируемой организации «Национальная фондовая ассоциация» и его участниках.....	508
Внешторгбанк.....	510
Всероссийский Банк Развития Регионов.....	518
АКБ «Росбанк».....	520
ООО АКБ «Союз».....	521
ЗАО «КБ «ГУТА-Банк».....	523
ЗАО «Северо-Западный Телекомбанк».....	525
Группа компаний АВК.....	526
Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр».....	529
ОАО «ИК «Еврофинансы».....	530