

27 июня 2008

Кирилл Крючков,
аналитик, ЗАО "Интерфакс Бизнес Сервис"

Залогом успешной работы эмитента на финансовых рынках является понимание потребностей самого рынка

Один из наших клиентов – крупная авиастроительная компания, выходящая в новый для себя гражданский сегмент – в ходе работы на рынке долговых инструментов столкнулась с тем, что подавляющая часть ее эмиссии (более 50%) находится в руках группы крупных держателей, что весьма неблагоприятно сказывается на ликвидности бумаги и тем самым ограничивает интерес со стороны инвесторов. Так, параметры ликвидности облигаций клиента (ширина спреда между котировками, объемы и регулярность торгов, частота заключения сделок, ...) уступают среднерыночному уровню, оцененному для группы сопоставимых эмиссий. К сожалению, эта ситуация типична для облигаций многих российских эмитентов.

Эмитент, желая расширить круг своих инвесторов на долговом рынке, заказал работу по выявлению контактов среди потенциальных инвесторов. Результаты проведенного опроса рынка (в ходе исследования были идентифицированы аналитики и управляющие активами в 101 крупнейшей российской УК) позволяют сделать некоторые интересные наблюдения.

Российский buy-side – серьезный источник инвестиций

На сегодняшний день на российском рынке управления активами работают 156 управляющих компаний, в управлении которых находится 591 открытый и интервальный фонд с суммарной стоимостью чистых активов в 162,9 млрд. рублей. Российским эмитентам облигаций не стоит игнорировать тот факт, что в условиях продолжающейся нестабильности на мировых финансовых рынках увеличивается важность привлечения средств внутренних инвесторов как для успешного размещения ценных бумаг, так и для формирования ликвидного вторичного рынка облигаций.

Интерес рынка к низкодоходным долговым инструментам весьма низок

С учетом продолжающегося снижения доходностей во всех сегментах финансового рынка (см. приведенную ниже таблицу) управляющие активами ПИФов менее охотно работают с низкодоходными инструментами. Многие участники рынка не готовы инвестировать значительные средства в активы с доходностью ниже 10% годовых (слишком велики инфляционные ожидания) и дюрацией более полутора лет.

Период	Средние доходности фондов (прирост стоимости пая), % годовых	
	Фонды акций	Фонды облигаций
2006 год	+46.66	+9.54
2007 год	+10.14	+7.05
5 месяцев 2008 года	-4.43	+3.37

Информация по открытым и интервальным фондам. Источник: investfunds.ru

Осведомленность инвесторов об эмиссии – первый шаг к ее покупке

Большая часть опрошенных инвесторов никогда не анализировала нашего клиента и его ценные бумаги и зачастую именно по этой причине бумаги эмитента не имели шанса оказаться в портфелях таких инвесторов. Отсутствие эмитента в поле зрения потенциальных инвесторов свидетельствует одновременно о нескольких вещах. Во-первых, эмитент не предпринимал достаточных усилий по расширению своей известности в инвестиционных кругах и, во-вторых, эмитент лишил себя возможности изучить потребности инвестсообщества, чем значительно ограничивал свой круг инвесторов.

Качество эмиссии – в руках эмитента

Как на любом рынке, облигации как товар должны обладать рядом необходимых характеристик, которые и делают их привлекательными в глазах покупателей – инвесторов.

В ходе исследования выяснилось, что бумаги эмитента не удовлетворяют целому ряду ожиданий участников рынка, среди них важнейшими представители buy-side сочли следующие:

Требования к эмиссии облигаций	Почему это важно для инвесторов
Присутствие в котировальных списках бирж (в идеале – в списке "A1")	Более широкий круг инвесторов различных категорий смогут купить Ваши бумаги, в них могут быть вложены деньги НПФ, страховых компаний, квазигосударственных фондов, ...
Наличие признаваемых котировок на постоянной основе	Ряд инвесторов имеет ограничения на долю вложений в активы, не имеющие признаваемых биржевых котировок (например, для открытых ПИФов этот предел составляет 10% от стоимости чистых активов фондов)
Эмитент должен иметь кредитные рейтинги	Эмитенты, имеющие кредитные рейтинги, воспринимаются как менее рискованные в силу того, что рейтинговые агентства, присвоив рейтинги, поручились своими брендами за высказанную оценку кредитного качества эмитента. Кроме того, инвесторы ценят возможности по управлению своей текущей ликвидностью через проведение сделок РЕПО с инструментами в их портфелях, а в ломбардный список Банка России не могут быть включены только эмиссии с кредитным рейтингом ниже уровня В+ (по версии агентства S&P).

Вооружившись выявленной информацией, IR-подразделению эмитента остается лишь приложить усилия по удовлетворению ожиданий инвестиционного сообщества. Это значительно улучшит рыночную репутацию эмитента и его ценных бумаг и облегчит размещение следующих эмиссий.

Адресная работа с рынком невозможна без знания прямых контактов инвесторов

Проведенный опрос дал эмитенту не только прямые контакты среди нынешних и потенциальных инвесторов и понимание того, каковы на данный момент параметры "идеальной эмиссии" с точки зрения инвесторов, но и позволил выяснить намерения рынка в отношении его ценных бумаг.

Выявленные контактные лица, заинтересовавшиеся преимуществами прямых контактов с эмитентом, будут включены в списки рассылки корпоративных материалов, вовлечены в регулярную адресную IR-работу (IR-специалисты смогут в дальнейшем приглашать их к участию в вебкастах, во встречах менеджмента с инвесторами, визитах на Ваши предприятия, ...).

Повышение адресности работы IR-службы эмитента позволит сэкономить существенное время на избавление от малоэффективной работы и сконцентрироваться на выполнении основных задач службы – например, таких как общение с инвесторами и совершенствование презентационных материалов компании.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. (+7 495) 250-80-36

Факс (+7 495) 250-94-57

E-mail: ir@interfax.ru

Web: www.interfax.ru, раздел Investor Relations

Компания "**Интерфакс Бизнес Сервис**" содействует развитию отношений компаний с инвесторами (Investor Relations).

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Международная информационная Группа "Интерфакс" (Interfax Information Services Group) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфакс" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

"Интерфакс-ЦЭА" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рейтинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "Интерфакс-100", а также рейтинги банков и страховых компаний стран СНГ - "Интерфакс-1000".

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "**Экспириан-Интерфакс**", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "**Интерфакс-АКИ**" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "Интерфакс Бизнес Сервис". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс Бизнес Сервис" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.