



**Максим Григоренко**  
руководитель департамента кредитных исследований и анализа ЗАО ИК «РФЦ»

## ММК

ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» — ведущее российское предприятие черной металлургии, имеет большой опыт выпуска как рублевых облигаций, так и еврообондов. В середине 1990-х годов предприятие ощутило значительные потребности привлечения внешнего финансирования, обусловленные необходимостью модернизации производственных мощностей. Нарастающие интеграционные процессы в отрасли, формирование и расширение холдинга также требовали дополнительных финансовых ресурсов.

Магнитогорский металлургический комбинат одним из первых в своей отрасли осознал потенциальные выгоды выхода на рынок корпоративных облигаций и приложил максимум усилий к реализации этого потенциала. Не будет преувеличением сказать, что ММК был в числе предприятий, участвовавших в формировании российского рынка корпоративного долга на современном этапе его развития. В 1995 г. ММК разработал программу развития рынка собственных ценных бумаг, для реализации

которой была создана Инвестиционная компания «Расчетно-Фондовый Центр». С ее помощью Магнитогорским металлургическим комбинатом было размещено 17 выпусков рублевых облигаций общим объемом 2,9 млрд руб. и 2 выпуска еврооблигаций объемом 100 млн евро и 300 млн долл.

Максимальное использование преимуществ облигационных заимствований и привлечение необходимых долгосрочных инвестиций на выгодных для предприятия условиях было бы невозможным без формирования положительной кредитной истории. Именно на это прежде всего были ориентированы первые выпуски рублевых облигаций, размещавшиеся небольшими объемами и на короткие сроки, средства от которых направлялись на текущие нужды предприятия. Организованная поддержка вторичного обращения, качественное обслуживание займов и комплекс мероприятий, направленных на повышение информационной прозрачности (кодекс корпоративного поведения, международные стандарты финансовой отчетности, международные кре-

дитные рейтинги), обеспечили привлекательность данных финансовых инструментов для широкого круга инвесторов и сформировали условия, позволившие осуществить последующие заимствования с параметрами, максимально соответствующими инвестиционным потребностям предприятия. Следует отметить, что свои последние выпуски ММК размещал с рекордно низкими для рынка доходностями. Кроме того, соответствие эмитента общемировым требованиям, предъявляемым к заемщикам международным инвестиционным сообществом, подтверждается успешным размещением и вторичным обращением 2 выпусков еврооблигаций ММК на европейских фондовых площадках.

На настоящий момент ММК продолжает рассматривать облигационные заимствования как один из способов привлечения внешнего финансирования и с учетом инвестиционных потребностей предприятия предусматривает дальнейшее активное участие в качестве эмитента как на российском, так и на мировом рынке ценных бумаг. ■

### СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ

	Рублевый, 17-й выпуск	Еврооблигации, 1-й выпуск	Еврооблигации, 2-й выпуск
Номинальный объем выпуска	900 млн руб.	100 млн евро	300 млн долл.
Начало/окончание размещения	09.04.2003 г./ 09.04.2003 г.	18.02.2002 г./18.02.2002 г.	21.10.2003 г./21.10.2003 г.
Дата погашения/срок обращения	18.04.2005 г./740 дней	18.02.2005 г./3 года	21.10.2008 г./5 лет
Даты выплаты и ставки купонов	11.07.2003 г., 11.10.03 г. — 9% годовых; 12.01.2004 г., 13.04.2004 г. — 8% годовых, 15.07.2004 г., 15.10.2004 г., 16.01.2005 г., 18.04.2005 г. — 7% годовых	18.02.2003 г., 18.02.2004 г., 18.02.2005 г. — 10% годовых	21.04.2004 г., 21.10.2004 г., 21.04.2005 г., 21.10.2005 г., 21.04.2006 г., 21.10.2006 г., 21.04.2007 г., 21.10.2007 г., 21.04.2008 г., 21.10.08 г. — 8% годовых
Состав синдиката	Организатор: Расчетно-фондовый центр; соорганизаторы: РОСБАНК, Райффайзенбанк, ИБГ НИКойл, Внешторгбанк, Ситибанк, Дойчебанк	Ведущий менеджер: Deutsche Bank; финансовые советники: РОСБАНК и Расчетно-фондовый центр.	Ведущие менеджеры: ABN Amro, UBS Investment Bank; Финансовые советники: РОСБАНК, Расчетно-фондовый центр
Тип размещения/форма аукциона	Публичное/по цене размещения	Публичное/по цене размещения	Публичное/по цене размещения
Дополнительная информация	Оферты 13.10.2003 г., 14.04.2004 г., 18.10.2004 г.	Облигации выпущены ММК Finance SA и гарантированы ММК	Облигации выпущены ММК Finance SA и гарантированы ММК