



Владислав Смыслов

начальник отдела акционеров и ценных бумаг
ОАО «Северо-Западный Телеком»

Северо-Западный Телеком

В марте 2002 г. Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг России был зарегистрирован, а в апреле того же года размещен первый выпуск процентных документарных облигаций на предъявителя серии 01 ОАО «Северо-Западный Телеком» (СЗТ) объемом 300 млн руб. с доходностью к погашению 20,85%. Впервые в России размещение проходило на двух биржах одновременно. На Московской межбанковской валютной бирже размещение облигаций проводил ОАО АКБ «МДМ-Банк», на Санкт-Петербургской валютной бирже — ОАО «Банк МЕНАТЕП СПб» и ЗАО «Телекомбанк».

С начала обращения первого выпуска в результате оценки инвесторами кредитного риска и платежеспособности компании доходность по облигациям СЗТ снижалась, а ликвидность и доверие к данным облигациям росли.

В июле и октябре 2002 г., а также в апреле 2003 г. компанией были выставлены три безотзывные оферты на выкуп облигаций. Объем облигаций, предъявленных к досрочному выкупу, был нулевым, что свидетельствует о восприятии инвесто-

рами облигаций ОАО «Северо-Западный Телеком» как полноценного рыночного инструмента.

8 октября 2003 г. СЗТ разместил второй выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб. Размещение облигаций проходило на Московской межбанковской валютной бирже. В качестве агентов по размещению (андеррайтеров) выступали ЗАО «Телекомбанк», АКБ «МДМ-Банк», ИБ «Траст».

Рыночная конъюнктура, положительный опыт первого размещения, а также наработанная публичная кредитная история СЗТ как эмитента позволили снизить доходность второго облигационного займа до уровня 13,7% годовых до оферты и удлинить срок обращения в 2 раза — до 4 лет, а срок досрочного погашения до 2 лет. Рынок по достоинству оценил облигации СЗТ. Так, при размещении первого выпуска было подано 84 заявки на общую сумму 574 млн руб., т. е. спрос на облигации почти вдвое превысил объем размещаемого выпуска. В ходе размещения второго выпуска инвесторами было подано 115 заявок на общую сумму почти 2638 млн руб. Таким образом, спрос на

облигации более чем на 75% превысил объем размещаемого выпуска, несмотря на достаточно сложный период для размещений облигаций на рынке.

В рамках осуществляемой финансовой политики компания будет продолжать привлекать внешнее финансирование за счет выпусков рублевых облигаций, пытаясь снизить доходность выпусков и удлинить срок их обращения. В первой половине 2005 г. планируется разместить третий выпуск облигаций объемом 3 млрд руб., увеличив срок его обращения до 6 лет. При этом так же как и при размещении второго облигационного займа будет применена схема поэтапной амортизации (погашения) выпуска со следующими сроками: через 5–5,5 лет — 30% от номинальной стоимости облигаций, через 6 лет — 40%, что позволит компании устранить необходимость аккумулировать значительные денежные средства к дате погашения облигаций.

Средства, которые будут получены от размещения облигаций, планируется направлять на развитие инвестиционных программ ОАО «Северо-Западный Телеком». ■

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ

	2-й выпуск	3-й выпуск
Номинальный объем выпуска	1,5 млрд руб.	3 млрд руб.
Начало/окончание размещения	08.10.2003 г./08.10.2003 г.	планируется
Дата погашения/срок обращения	Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями: 04.10.2006 г. — 30% от номинальной стоимости; 04.04.2007 г. — 30% от номинальной стоимости; 03.10.2007 г. — 40% от номинальной стоимости. Срок обращения: 4 года	Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями: 1820-й день со дня начала размещения — 30% от номинальной стоимости; 2002-й день со дня начала размещения — 30% от номинальной стоимости; 2184-й день со дня начала размещения выпуска — 40% от номинальной стоимости. Срок обращения: 6 лет
Даты выплаты и ставки купонов	07.01.2004 г., 07.04.2004 г., 07.07.2004 г., 06.07.2005 г. — 14,2% годовых; 05.01.2005 г., 06.04.2005 г., 06.07.2005 г., 05.10.2005 г. — 13,2% годовых; 04.01.2006 г., 05.04.2006 г., 05.07.2006 г., 04.10.2006 г., 03.01.2007 г.; 04.04.2007 г. — устанавливает совет директоров не позднее чем за 14 дней до даты окончания 8-го купонного периода	Купонные периоды: 91 день Количество купонов: 24 По итогам конкурса
Состав синдиката	Организатор: Телекомбанк. Андеррайтеры: Телекомбанк, МДМ-Банк, Инвестиционный банк «Траст». Соорганизатор: СБЕРБАНК	Организатор: «ВЭБ-инвест Банк». Соорганизатор: СВЯЗЬБАНК
Тип размещения	Открытая подписка	Открытая подписка
Дополнительная информация	Предусмотрено право досрочного предъявления облигаций к выкупу в период с 21.09.2005 по 05.10.2005 г.	Предусмотрено право досрочного предъявления облигаций к выкупу не позднее чем за 5 дней до даты окончания 12-го купонного периода