



Ольга Гороховская
главный специалист управления ценных бумаг с фиксированной доходностью
ОАО «Альфа-Банк», канд. экон. наук

АЛЬФАФИНАНС



Цели заимствования

ООО «АЛЬФАФИНАНС» — компания, специально созданная для выпуска облигаций для ОАО «Альфа-Банк». Облигационные выпуски ООО «АЛЬФАФИНАНС» обеспечены банковской гарантией со стороны ОАО «Альфа-Банк». ОАО «Альфа-Банк» — крупнейший частный банк России, успешно работающий на финансовом рынке с 1990 г. Сейчас Альфа-Банк — высокотехнологичный универсальный банк, предоставляющий полный комплекс услуг корпоративным и частным клиентам.

Альфа-Банк входит в пятерку крупнейших финансовых структур России по величине активов и собственного капитала. По данным аудированной финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2004 г., активы группы «Альфа-Банк», куда входят ОАО «Альфа-Банк», дочерние банки и финансовые компании, составили 6,7 млрд долл., чистая прибыль — 53 млн долл., собственный капитал — 611 млн долл., кредитный портфель — 4,3 млрд долл.

Средства, полученные в ходе размещения двух облигационных выпусков на общую сумму 3 млрд руб., были направлены на наращивание кредитного портфеля, увеличение клиентской базы и рас-

ширение спектра услуг, предоставляемых клиентам ОАО «Альфа-Банк».

Предварительные итоги и вторичный рынок

Размещение первого выпуска объемом 1 млрд руб. состоялось в июне 2002 г. Ставка купона на первый год обращения была установлена в размере 18% годовых, что соответствовало эффективной доходности к годовой оферте на уровне 18,81% годовых. С учетом времени размещения такой уровень доходности соответствовал облигациям «второго эшелона».

Инвесторы высоко оценили качество и ликвидность первого выпуска. Среднедневной оборот в течение первого года обращения превышал 5–6 млн руб. Это позволило Альфа-Банку заметно снизить стоимость заимствования, назначив ставку третьего купона в размере 7,5% годовых. Впоследствии размер ставки составлял 7,5–10,5% годовых.

Облигации второго выпуска объемом 2 млрд руб. были размещены в апреле 2004 г. Выпуск был размещен под доходность 7,54% годовых на 1 год (ставка купона — 7,4% годовых). При этом спрос на аукционе в 1,5 раза превысил объем эмиссии. Установленная на аукционе доходность на 200 б. п. превысила уровень

размещения четвертого выпуска ВТБ, находясь в то же время на 130–150 б. п. ниже доходности сопоставимых по сроку облигаций РОСБАНКа и «Банка ЗЕНИТ».

Особенность второго выпуска — большой интерес к нему со стороны как российских, так и иностранных институциональных инвесторов. Обе эти группы, как правило, инвестируют средства на продолжительный период, что позволяет квалифицировать их как консервативных инвесторов. Данный фактор обусловил низкую обращаемость выпуска на вторичном рынке. Кроме того, появление облигаций АЛФИН-2 на вторичном рынке совпало с установлением полугодового нисходящего ценового тренда. В этот период интерес инвесторов к рублевым облигациям в целом и к банковским эмитентам в частности был крайне низок. Как следствие, среднедневной оборот торгов данным выпуском с момента начала вторичных торгов составляет всего 0,9 млн руб.

Планы на будущее

Альфа-Банк позитивно оценивает результаты размещения облигаций ООО «АЛЬФАФИНАНС», в связи с чем планирует в дальнейшем развивать рынок собственных облигаций и поддерживать двухсторонние котировки на вторичном рынке. ■

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ

Номинальный объем выпуска	1 000 млн руб.	2 000 млн руб.
Начало/окончание размещения	14.06.2002 г./14.06.2002 г.	7.04.2004 г./7.04.2004 г.
Дата погашения/срок обращения	8.06.2007 г./1825 дней	31.03.2010 г./2190 дней
Даты выплаты и ставки купонов	13.12.2002 г.; 13.06.2003 г. — 18,0% годовых; 12.12.2003 г. — 7,5% годовых; 11.06.2004 г. — 10,5% годовых; 10.12.2004 г. — 9% годовых; 10.06.2005 г.; 09.12.2005 г.; 09.06.2006 г.; 08.12.2006 г.; 08.06.2007 г. Ставка по купонам, начиная со второго, равна ставке депозита «Долгосрочный» Альфа-Банка для юридических лиц, действующей на 10-й рабочий день, предшествующий дате выплаты предыдущего купона	06.10.2004 г.; 06.04.2005 г. — 7,4% годовых; 05.10.2005 г.; 05.04.2006 г.; 04.10.2006 г.; 04.04.2007 г.; 03.10.2007 г.; 02.04.2008 г.; 01.10.2008 г.; 01.04.2009 г.; 30.09.2009 г.; 31.03.2010 г. Ставки купонов, начиная с третьего, определяются эмитентом
Состав синдиката	Альфа-Банк, «Вэб-инвест Банк», «Банк ЗЕНИТ», КСФБ, «НОМОС-Банк», Ханты-Мансийский банк	Альфа-Банк, АБН «Амро», АК «Барс», ВТБ, КСФБ, Москоммерцбанк, ЦентрКредит
Тип размещения/форма аукциона	Открытая подписка/по купону	Открытая подписка/по купону
Дополнительная информация	Полугодовая оферта по цене 100% от номинала. Банковская гарантия ОАО «Альфа-Банк» на 1,1 млрд руб.	Первая — годовая оферта по цене 100% от номинала. Банковская гарантия ОАО «Альфа-Банк» — 2,150 млрд руб.