

Интервью с заместителем генерального
директора ОАО «СУЭК»
Анной Заболотной

СУЭК

РЦБ Анна Борисовна, СУЭК вышел на рынок корпоративных облигационных займов в 2002 г. Что можно сказать о первых публичных заимствованиях компании?

А. Б. Прежде всего, мы получили опыт работы на рынке корпоративных облигационных займов. Первый выпуск на 600 млн руб. был погашен 28 октября. Так как СУЭК был первой (и единственной на сегодняшний день) российской угольной компанией, решившейся на публичные заимствования, инвесторы высоко оценивали риски вложения в долговые бумаги СУЭК. По этой причине была установлена достаточно высокая стоимость купонного дохода. Уже сразу после размещения наши облигации торговались дороже номинала. Это было хорошим знаком — знаком роста доверия к нашим бумагам и к СУЭК как к заемщику. Поэтому при размещении второго облигационного займа — на 1 млрд руб. — мы существенно изменили параметры выпуска, сделав заем менее дорогим для нас. Купонные ставки были установлены не на весь период обращения бумаг, а только на первый год. Величина дохода на второй год будет определяться за 2 недели до начала соответствующего купонного периода исходя из того, как рынок переоценит наши облигации.

РЦБ Будет ли СУЭК размещать новые выпуски облигаций?

А. Б. У СУЭК очень серьезные инвестиционные планы. В частности, наша инвестиционная программа на 2005 г. превышает 200 млн долл. Мы планируем увеличить парк собственных вагонов и приобрести несколько современных горно-шахтных комплексов, чтобы увеличить добычу угля. Для финансирования этих проектов рассматриваются различные источники привлечения средств. Поэтому вполне вероятно, что мы вновь прибегнем к публичным заимствованиям.

Но размещение нового займа состоится только тогда, когда рынок будет оценивать СУЭК как заемщика существенно выше, чем во время размещения первого и второго наших облигационных займов. И тенденции, наметившиеся в развитии нашей компании, создают для такой позитивной переоценки все необходимые основания. Дело в том, что мы сейчас находимся на завершающем этапе реформирования структуры компании, в ходе которого непосредственно на баланс СУЭК за счет средств акционеров должны быть выкуплены контрольные пакеты акций и доли в капиталах добычных и сервисных предприятий. Эти операции совершаются по мере поступления необходимых

разрешений от Федеральной антимонопольной службы. В результате СУЭК существенно увеличит активы, а структура компании станет абсолютно понятной для инвесторов.

Кроме того, мы рассчитываем, что рынок оптимистично воспримет существенное увеличение объемов реализации и экспортных поставок энергетических углей нашей компанией в последнее время, и это найдет свое отражение в стоимости заимствования.

Однако необходимо учитывать ситуацию и на рынке в целом. Кризис ликвидности в середине этого года оказал отрицательное влияние на рынок корпоративных займов и привел к росту доходности на бумаги всех корпоративных эмитентов. В настоящее время ситуация, похоже, нормализуется, что доказывает выход на рынок нескольких эмитентов с новыми выпусками облигаций. Поэтому вероятность размещения облигационного займа СУЭК в 2005 г. достаточно велика. Если доходность нас устроит и рынок будет готов купить наши бумаги, скорее всего, в конце первого полугодия мы разместим новый выпуск облигаций на 1–2 млрд руб. ■

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ

Номинальный объем выпуска	1 000 млн руб.
Начало/окончание размещения	19.02.2004 г./19.02.2004 г.
Дата погашения/срок обращения	15.02.2007 г./1092 дня
Даты выплаты и ставки купонов	20.05.2004 г., 19.08.2004 г., 18.11.2004 г., 17.02.2005 г. — 11,5% годовых; 19.05.2005 г., 18.08.2005 г., 17.11.2005 г., 16.02.2006 г. — устанавливается эмитентом за 14 дней до выплаты 4-го купона; 18.05.2006 г., 17.08.2006 г., 16.11.2006 г., 15.02.2007 г. — устанавливается эмитентом за 14 дней до выплаты 8-го купона
Состав синдиката	Организатор: МДМ-Банк. Соорганизаторы: Внешторгбанк, Транскредитбанк, Газпромбанк. Соандеррайтеры: АК «БАРС», Москоммерцбанк, ИК «УНИВЕР»
Тип размещения/форма аукциона	Публичное/по купону
Дополнительная информация	Поручительство: ОАО «Разрез Бородинский»