



Интервью с **Владимиром Бусыгиным**,
генеральным директором ОАО «Нижнекамскнефтехим» и
Игорем Ларионовым,
начальником управления собственностью, фондовым
рынком и инвестициями ОАО «Нижнекамскнефтехим»



Нижнекамскнефтехим

РЦБ Владимир Михайлович, расскажите об истории развития компании, ее планах.

В. Б. Начинаясь все во времена «железного занавеса», когда Советский Союз был практически отрезан от источников натурального каучука, в связи с чем на территории страны было развернуто строительство нескольких крупных заводов по производству синтетического полиизопрена — налага натурального каучука. Одним из них стал нефтехимический комбинат в г. Нижнекамске. В 1956 г. постановлением Правительства СССР был выделен земельный участок под промышленное и гражданское строительство нефтехимкомбината на Нижней Каме. В 1960 г. было начато строительство комбината, и уже 31 июля 1967 г. Нижнекамский химкомбинат дал свою первую продукцию, этот день и считается днем рождения предприятия.

Комбинат набирал мощь, вводя в строй все новые производства: бутылкаучука, одно- и двухстадийного дивинила, изобутилена, изопрена-мономера, этилена, пропилена, бензола, этилбензола и стирола, изопренового каучука, установку по первичной переработки нефти, производства окиси пропилена, окиси этилена, альфа-олефинов и др. В 1993 г. производственное объединение «Нижнекамскнефтехим» было преобразовано и внесено в реестр акционерных обществ. Начался новый этап в жизни предприятия:

перейдя от плано-распределительной системы хозяйствования, необходимо было заново учиться работать в условиях рыночной экономики. Конечно, эти годы для предприятия были нелегкими. За прошедшие годы мы не только не утратили своего влияния на внутреннем и мировом рынках, но и значительно его укрепили. Так, доля общества в общероссийском производстве продукции в последние годы составила: по производству изопренового каучука — 60,4%; этилена — 22,3%; пропилена — 20,1%; моноэтиленгликоля — 33,5%; стирола — 65,7%, α -олефинов — 100%, окиси пропилена — 100%, галобутилкаучука — 100%, полиэфиров — 100%, т. е. по производству некоторых видов продукции мы являемся монополистами.

Доля экспорта в выручке составляет порядка 56%, причем каждый год данный показатель увеличивается. Предприятие не только реконструирует старые производства, но и вводит в строй новые производства. Так, в 2003–2004 гг. введены в эксплуатацию завод по производству полистирола, завод по производству синтетических масел, линия по производству галобутилкаучуков; совместно с итальянской компанией «Техни-монт» принято решение о строительстве завода по производству полипропилена. В перспективе — строительство производства линейных алкилбензолов с участием итальянской фирмы «Баллестра». В

планах значится строительство завода по производству полиэтилена. Вся продукция, выпускаемая ОАО «Нижнекамскнефтехим», служит сырьем, пригодным для дальнейшего передела малыми и средними предприятиями. В Татарстане, где сегодня сделан акцент на приоритетное развитие нефтехимии, кабинет министров РТ на своем расширенном заседании рассмотрел вопрос о создании на базе ОАО «Нижнекамскнефтехим» ассоциации «Нижнекамский промышленный округ», который предполагается создавать по итальянскому опыту и с помощью российских и иностранных инвестиций. Меморандум о создании промышленных округов в России был подписан в Риме еще 5 ноября 2003 г. Участие ОАО «Нижнекамскнефтехим» в малом и среднем бизнесе уже в настоящий момент не ограничивается сырьевым обеспечением. Компания является соучредителем порядка 20 дочерних и зависимых обществ, общий объем производства которых составляет более 1,7 млрд руб. в год; в будущем этот показатель планируется довести до 3,5 млрд руб. в год.

РЦБ Каковы цели выхода на публичный рынок заимствований? Как планируется расходовать привлеченные средства?

В. Б. Потребности в инвестициях характерны для всех развивающихся компаний, и в этом наша компания — не исключение. Значительным направлением

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ

Номинальный объем выпуска	1500 млн руб.	2000 млн руб.
Дата начала/окончания размещения	24.05.2002 г./24.05/2002 г.	02.09.2003 г./02.09.2003 г.
Дата погашения/срок обращения	24.05.2005 г./1096 дней	01.09.200 г./1460 дней
Даты выплаты и ставки купонов	2 раза в год (22.11.2002 г., 24.05.2003 г. — 20%, 22.11.2003 г. — 19%, 23.05.2004 г. — 18%, 22.11.2004 г. — 17%, 24.05.2005 г. — 16%)	4 раза в год (02.12.2003 г., 02.03.2004 г., 01.06.2004 г., 01.09.2004 г. — 10,5%, 01.12.2004 г., 02.03.2005 г., 01.06.2005 г., 01.09.2005 г. — 9,5%, 01.12.2005 г. — ОПРЕДЕЛЯЕТ ЭМИТЕНТ, 02.03.2006 г., 01.06.2006 г., 01.09.2006 г., 01.12.2006 г., 02.03.2007 г., 01.06.2007 г., 01.09.2007 г. — равны ставкам по 9 - му купону)
Состав синдиката	Организатор: Банк ЗЕНИТ. Соорганизаторы: ИК «Тройка Диалог», МДМ-Банк, Райффайзенбанк. Андеррайтер: Банк ЗЕНИТ	Организаторы: МДМ-Банк, Банк ЗЕНИТ. Соандеррайтеры: Райффайзенбанк, Банк «СПУРТ». Соорганизатор: Банк «АК Барс».
Тип размещения/форма аукциона	Открытая подписка/по цене размещения	Открытая подписка/ по цене размещения

в деятельности ОАО «Нижнекамскнефтехим» является привлечение инвестиций для финансирования оборотного капитала и инвестиционных программ (модернизации и реконструкции устаревшего и вышедшего из строя оборудования, строительства новых производств). Для решения этих задач почти до 2000 г. компания не привлекала заемные средства в крупных масштабах и широко использовала услуги коммерческих банков. Поиск новых надежных финансовых инструментов привел на новый сегмент финансового рынка, а именно на рынок корпоративных облигаций, считающийся наиболее удобным и более дешевым инструментом привлечения долгового финансирования компаний, который предоставляет эмитенту возможность выбора как по рискам, так и по срочности. В 2001 г. был размещен 1-й облигационный заем — сравнительно небольшой для нашей крупной компании — в размере 300 млн руб. со сроком погашения 1 год и купонной ставкой 20,1%, который стал «пилотным» публичным заимствованием в рамках долгосрочной инвестиционной программы ОАО «Нижнекамскнефтехим». Он предназначался на финансирование модернизации этиленового комплекса.

Успешное размещение 1-го займа позволило компании в конце мая 2002 г. организовать размещение второго выпуска номинальным объемом 1,5 млрд руб. и сроком обращения 3 года. Выпуск был размещен с доходностью на 0,5% ниже предполагаемой. Сделка по второму выпуску облигаций ОАО «Нижнекамскнефтехим» была интересна тем, что впервые в ходе размещения займа компания-заемщик встретила инвесторами в четырех городах России: Казани, Москве, Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, а спрос при размещении превысил предложение и стал полноценным рыночным заимствованием. Деньги, полученные при размещении займа, инвестировались в строительство производства галобутилкаучука.

Для пополнения оборотных средств компании и улучшения структуры заимствования в сентябре 2003 г. осуществлен третий выпуск облигационного займа объемом 2 млрд руб.

РЦБ Игорь Викторович, как Вы оцениваете итоги размещения ценных бумаг на организованном рынке?

И. Л. Успешно. Облигации — именно тот фондовый инструмент, который на сегодняшний день наиболее распространен и является наименее рискованным среди корпоративных ценных бумаг по сравнению с акциями. Они позволяют привлекать инвестиции. Благодаря приемлемо-

му уровню процентных ставок на рынке облигационных займов компания смогла своевременно осуществить свой выход на долговой рынок и привлечь значительные средства.

РЦБ Каким образом происходил выбор организаторов займа? Как строятся взаимоотношения с профессиональными участниками финансового рынка?

И. Л. Поскольку процедура привлечения средств через выпуск облигаций достаточно трудоемкая и сложная, то для проведения размещения займов мы воспользовались услугами профессиональных консультантов. Финансовым консультантом, андеррайтером и платежным агентом был выбран Банк ЗЕНИТ, имеющий хорошую деловую репутацию, широкую клиентскую базу и опыт в размещении облигаций компаний. Все функции по размещению взял на себя банк. Первый облигационный заем был размещен успешно. Появился шанс на организацию размещения более крупных займов, но для этого необходимо было создать широкую базу инвесторов, позволяющую разместить выпуски среди максимального количества приобретателей.

Эту функцию мог взять на себя синдикат банков и инвестиционных компаний. При организации 2-го и последующих займов ОАО «Нижнекамскнефтехим» по рекомендации организатора выпуска в эмиссионный синдикат были приглашены банки, приоритетным направлением деятельности которых является организация публичных эмиссий долговых ценных бумаг. В их число вошли МДМ-Банк, «Райффайзенбанк», Международный Московский Банк, Московский банк реконструкции и развития, ИК «Тройка Диалог», которые организовали презентацию 2-го облигационного займа в городах России. Каждый из участников синдиката обеспечивал размещение облигаций среди определенной категории инвесторов. При подготовке к организации 4-го займа в связи с дополнительными требованиями инвесторов в качестве организаторов были приглашены ИК «Тройка Диалог» и ОАО «МДМ-Банка», в качестве финансового консультанта, подтверждающего достоверность раскрываемой компанией информации, — инвестиционно-финансовая компания «Алемар». Главным определяющим моментом при выборе организатора выпусков являлась способность финансового института создать качественную базу клиентов и возможность распределить выпуск среди как можно большей категории инвесторов.

РЦБ Какие мероприятия осуществляются и планируются для поддержания вторичного рынка?

И. Л. Для поддержания ликвидности вторичного рынка облигаций, расширения круга участников рынка компания проводит выдержанную политику по обслуживанию долга, тщательно соблюдая графики выплат купонов, погашения облигаций. Участие представителей компании в зарубежных и российских инвестиционных форумах, таких как ежегодные конференции в Нью-Йорке (доклад на 4-й Всероссийской конференции в Москве в 2003 г. на тему «Опыт привлечения инвестиций с применением инструментов фондового рынка»), в региональной конференции участников финансового рынка в июле 2004 г. в г. Казани (доклад «Опыт выпуска корпоративных облигаций»), в конференции в Нижнем Новгороде в марте 2003 г., организованной Советом Федерации РФ совместно с руководством Приволжского федерального округа и ИД «Рынок ценных бумаг», открытая информационная политика и финансовая прозрачность компании повышают ликвидность торгуемых на рынке корпоративных долговых обязательств.

РЦБ Каковы планы компании по работе на финансовых рынках на ближайшую среднесрочную перспективу?

И. Л. Банковский кризис этого года заставил некоторых эмитентов воздержаться от размещения своих займов до лучших времен, тем не менее наша компания все же готовится в I кв. 2005 г. разместить свой очередной облигационный заем на сумму 1,5 млрд руб. Средства, которые планируется получить компанией от размещения 4-го облигационного займа, предполагается направить на приобретение облигаций ОАО «Нижнекамскнефтехим» третьего выпуска для увеличения срока заимствований до 7 лет. Производится СВОП по облигациям, для того чтобы обменять облигации 3-й серии на облигации 4-й серии. На данном этапе подготовки к выпуску облигаций 4-го облигационного займа в качестве организаторов выпуска выбраны ЗАО ИК «Тройка Диалог» и ОАО «МДМ-Банк», финансовым консультантом по предложению ОАО «МДМ-Банк» выступает ИФК «Алемар». Определены также основные условия выпуска, оформлен проспект эмиссии, зарегистрированный 18 ноября 2004 г. в ФСФР России.

Вся история заимствований ОАО «Нижнекамскнефтехим», особенно публичных, строится на принципах взвешенности и целесообразности в принятии решений, точного экономического расчета параметров и способов привлечения долгового финансирования. ■