

*Новые продукты для инвестирования
пенсионных средств и средств
доверительного управления:*

Облигации с переменным купоном

Декабрь 2012

Потребности рынка

- Управляющим (пенсионными, страховыми и частными средствами) необходим инструмент со следующими характеристиками
 - Является долговым инструментом – облигацией
 - Выпуск осуществляется в рамках законодательства Российской Федерации,
 - Выпуск регистрируется Федеральной службой по финансовым рынкам РФ
 - Есть ISIN
 - Обращается на ММВБ-РТС
 - Эмитентом является российское юридическое лицо,
 - Кредитный рейтинг эмитента/выпуска на уровне ВВ-/Вa3 (желательно ВВВ- ввиду внутренних ограничений ряда управляющих)
 - Обеспечивает гарантированный возврат инвестированных средств,
 - Позволяет получить фиксированный доход и,
 - дополнительный доход, обусловленный динамикой выбранного актива
 - Соответствует требованиям к включению в ломбардный список Центрального Банка РФ (важно для банков)
 - Некоторым участникам необходима вторичная ликвидность



Возможности продукта

Подбор параметров облигаций

- Базовые активы
 - Индексы акций (ММВБ, PTC, RDXUSD)
 - Товары (нефть, золото, иные драгоценные и промышленные металлы, сельскохозяйственные товары)
 - Валютные курсы
 - Процентные ставки (Мосспрайм, RUONIA, LIBOR)
 - Инфляция
- Валюта – Рубль
- Привязка как к **росту** так и к **снижению** базового актива
- Срок до погашения: экономически оправдано от 1 года. Иначе получается низкий коэффициент участия/низкая доходность.
- Ограничение на рост/снижение базового актива
 - Без ограничения
 - С ограничением (например доходность облигации увеличивается до тех пор, пока золото не выросло на 20% от начального уровня)

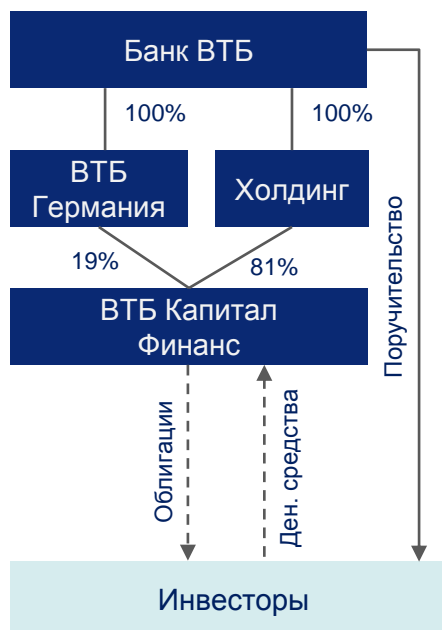
Облигации с переменных купоном: регуляторные требования

Инвестор	Средства	Регуляторные требования
Пенсионный фонд Российской Федерации	Пенсионные накопления	Российские облигации при соответствии хотя бы одному из следующих критериев: А) включение в котировальный список высшего уровня; Б) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service; В) наличие государственной гарантии
	Пенсионные резервы	Российские корпоративные облигации, допущенные к торгам
Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)	Пенсионные накопления	Российские облигации при соответствии хотя бы одному из следующих критериев: А) включение в котировальный список высшего уровня; Б) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service; В) наличие государственной гарантии
	Собственные средства	Ценные бумаги, кроме ипотечного сертификата, отвечающие одному из следующих требований: А) котировальный список A1; Б) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service
Страховые компании	Страховые резервы	Ценные бумаги, кроме ипотечного сертификата, отвечающие одному из следующих требований: А) котировальный список A1; Б) рейтинг эмитента/эмиссии не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service

От теории к практике

С учётом пожеланий участников рынка было принято решение выпустить облигации с привязкой к цене золота

- Выпуск осуществляется в рамках законодательства Российской Федерации
- регистрируется Федеральной службой по финансовым рынкам РФ
- Эмитент - ООО ВТБ Капитал Финанс, компания Группы ВТБ
- Поручительство ОАО Банк ВТБ (рейтинг ОАО ВТБ: BBB)



Сравнение экономических условий выпусков на 1 год, 2 года и выпусков с неограниченным участием*

- На основе сравнения коэффициентов участия с ограничением и без ограничения максимальной доходности производится выбор оптимальных параметров выпуска на срок 1 год 10 дней с фиксированным купоном 0,1%.
- Коэффициент участия в росте золота с ограничением 20% при этом составит 100%. В материалах к размещению указан диапазон 100%-105%
- Срок обращения облигации, а также ограничение участия в росте базового актива оказывают влияние на величину коэффициента участия, используемого для расчета переменного купона по облигации.
- Ниже представлены коэффициенты участия в росте цены золота (GOLD-P.M. FIX) для облигаций сроком 1 год 2 недели (с ограниченным участием), 2 года 2 недели (с ограниченным участием) и 1 год 2 недели (с неограниченным участием):

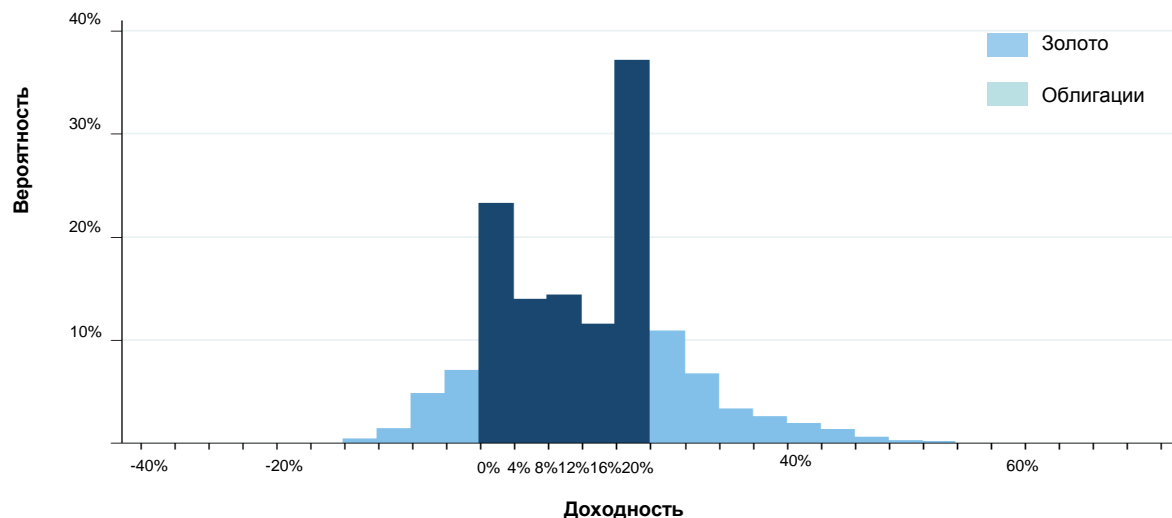
Срок облигации	Ограниченное участие		1 год 2 нед. неограниченное участие
	1 год 2 нед.	2 год 2 нед.	
Коэффициент участия	100%-105%	120%-125%	72%-75%

* Представленные условия носят информационный характер и могут изменяться в зависимости от рыночных условий на дату совершения сделки.

Облигации с переменным купоном: анализ доходности инвестиции в золото

- Облигация с привязкой переменного купона к цене золота, коэффициент участия 100%
- Произведено историческое моделирование за 12 лет (01/2000-10/2012)
- Средняя доходность золота на годовом отрезке составляет 17%.
- Доходность инвестиции в более чем трети случаев составит максимально возможные 20%.
- **Отрицательный результат – невозможен при отсутствии дефолта**

Распределение доходности: индекс цены на золото (январь 2000 - октябрь 2012) по сравнению с доходностью облигаций с участием 100%



* Не является прогнозным значением

** При составлении данного сценарного анализа приняты следующие допущения:

- коэффициент участия – 100%
- минимальный фиксированный купон – 0.1% годовых
- текущий уровень индекса XAUUSD составляет 1723

Предварительные параметры выпуска

Инструмент	Документарные процентные неконвертируемые облигации
Эмитент	ООО ВТБ Капитал Финанс
Поручитель	ОАО Банк ВТБ
Кредитный рейтинг Поручителя	Baa1 (Moody's Investment Services) / BBB (Standard and Poor's, Fitch)
Кредитный рейтинг выпуска	Ожидается на уровне кредитного рейтинга Поручителя
Номинал одной облигации	1000 рублей
Объем выпуска	1 000 000 000 рублей
Срок обращения выпуска	10 лет
Обязательное досрочное погашение	1 год 10 дней
Дата выплаты переменного купона	Дата досрочного погашения по усмотрению Эмитента (дата указывается при размещении)
Цена размещения	100% от номинала
Формула определения Дополнительного дохода	$\min \left[\text{Барьер} - 100\%; \max \left(\frac{\text{Актив}_{T1} - 1; 0}{\text{Актив}_{T0}} \right) \right] \cdot КУ \cdot Н$ <p>Н – номинальная стоимость одной облигации; КУ – коэффициент участия; Актив_{T0} – значение Базового актива в день, следующий за Датой начала размещения Актив_{T1} – значение Базового актива в день, предшествующий Дате досрочного погашения Барьер = 120% * Актив_{T0}</p>
Законодательство	Российская Федерация
Способ размещения	Открытая подписка на ФБ ММВБ
Листинг	Внесписочные ценные бумаги, вторичное обращение на ФБ ММВБ
Депозитарий / Платежный агент	НКО ЗАО «Национальный расчётный депозитарий»
Фиксированный купон, % годовых	0,1% годовых (уплачивается один раз в полгода)
Базовый актив	Индекс GOLD-P.M. FIX, Bloomberg код: <GOLDLNPM Index>
Коэффициент участия	100%-105%



Преимущества

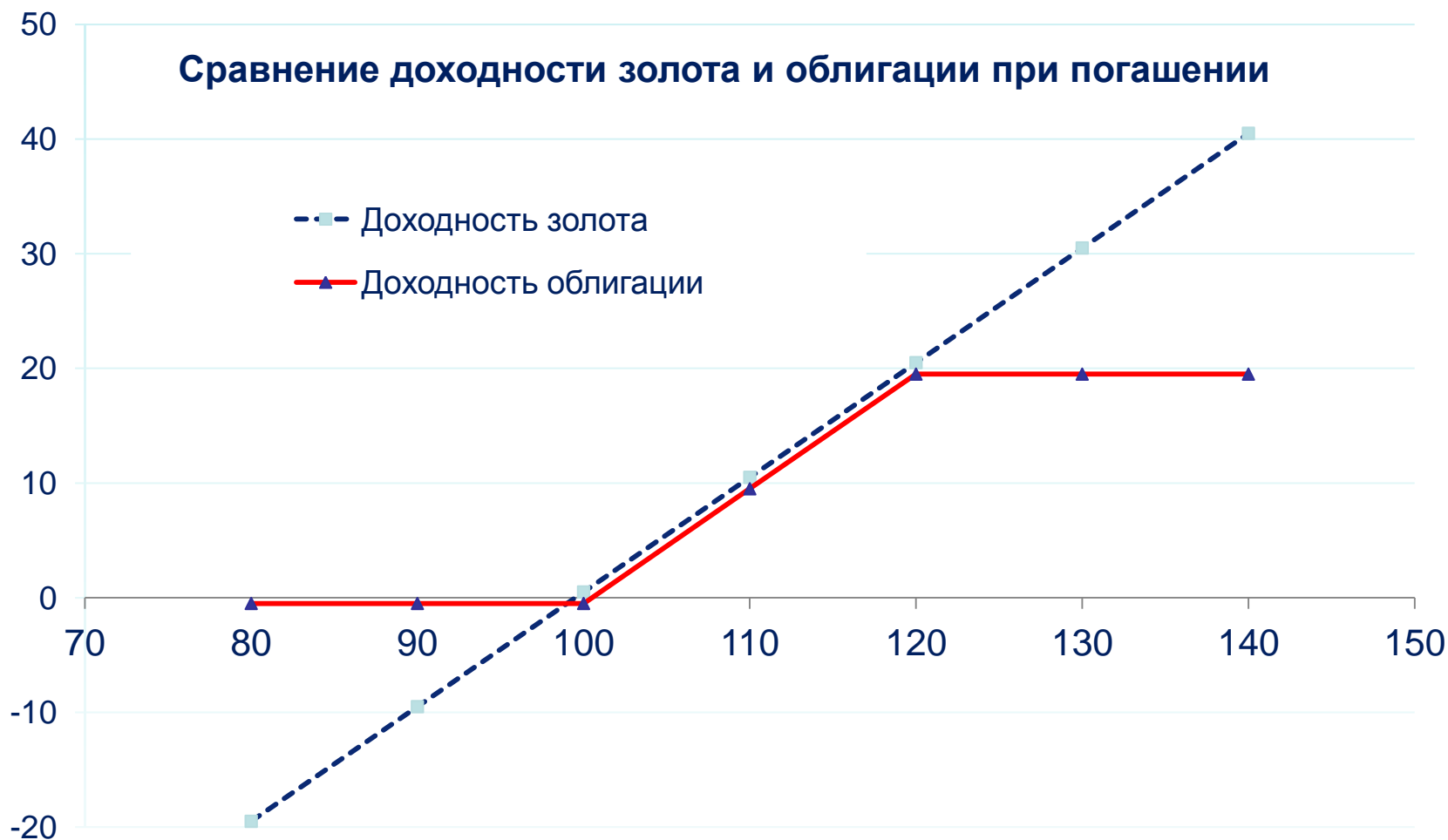
- Облигация предоставляет Инвестору возможность принять участие в положительной динамике цен на базовый актив. При этом наиболее приемлемые уровни минимального купона и коэффициента участия в динамике индекса определяются заранее
- Поручительство ОАО Банк ВТБ на номинал и проценты прописано в решении о выпуске
- Рейтинг выпуска (предварительный): Baa1 (Moody's)
- Облигация является долговым инструментом и предоставляет полную защиту суммы вложенных средств по номиналу
- Максимальная доходность по инструменту не ограничена
- Встроенный риск-менеджмент

Факторы риска

- Возможность получения относительно невысокого уровня доходности в случае, если базовый актив торгуется ниже первоначального уровня
- Кредитный риск Эмитента (ООО ВТБ Капитал Финанс) облигаций и Поручителя (ОАО Банк ВТБ)

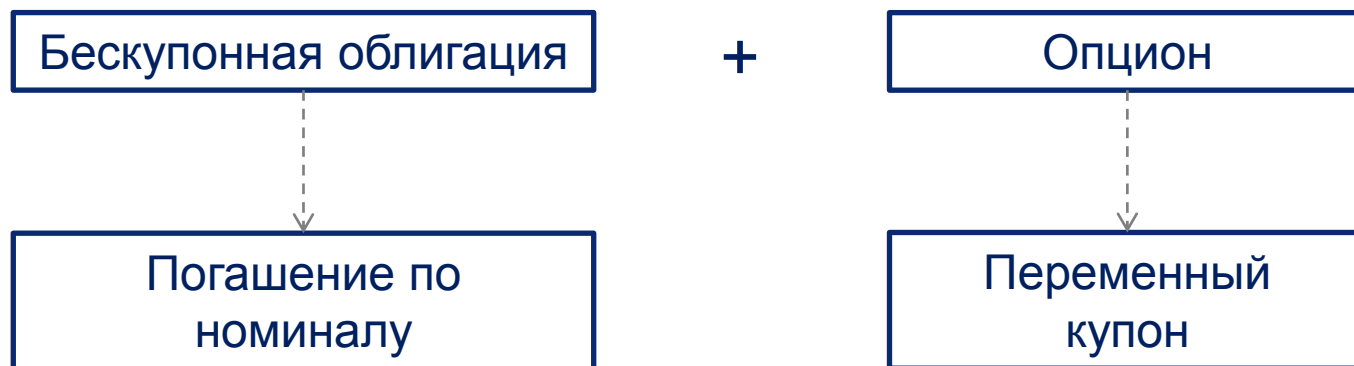
Встроенный риск-менеджмент

Исключается человеческий фактор в принятии несвоевременных решений при снижении рынка – минимальная стоимость инструмента ограничена кривой эмитента, а не снижением цены золота.



Стоимость облигации на вторичном рынке

- Облигация с переменным купоном это **элементарный конструктор**:
 - Бескупонная облигация – обеспечивает погашение по номиналу
 - Опцион колл на индекс – обеспечивает переменный купон



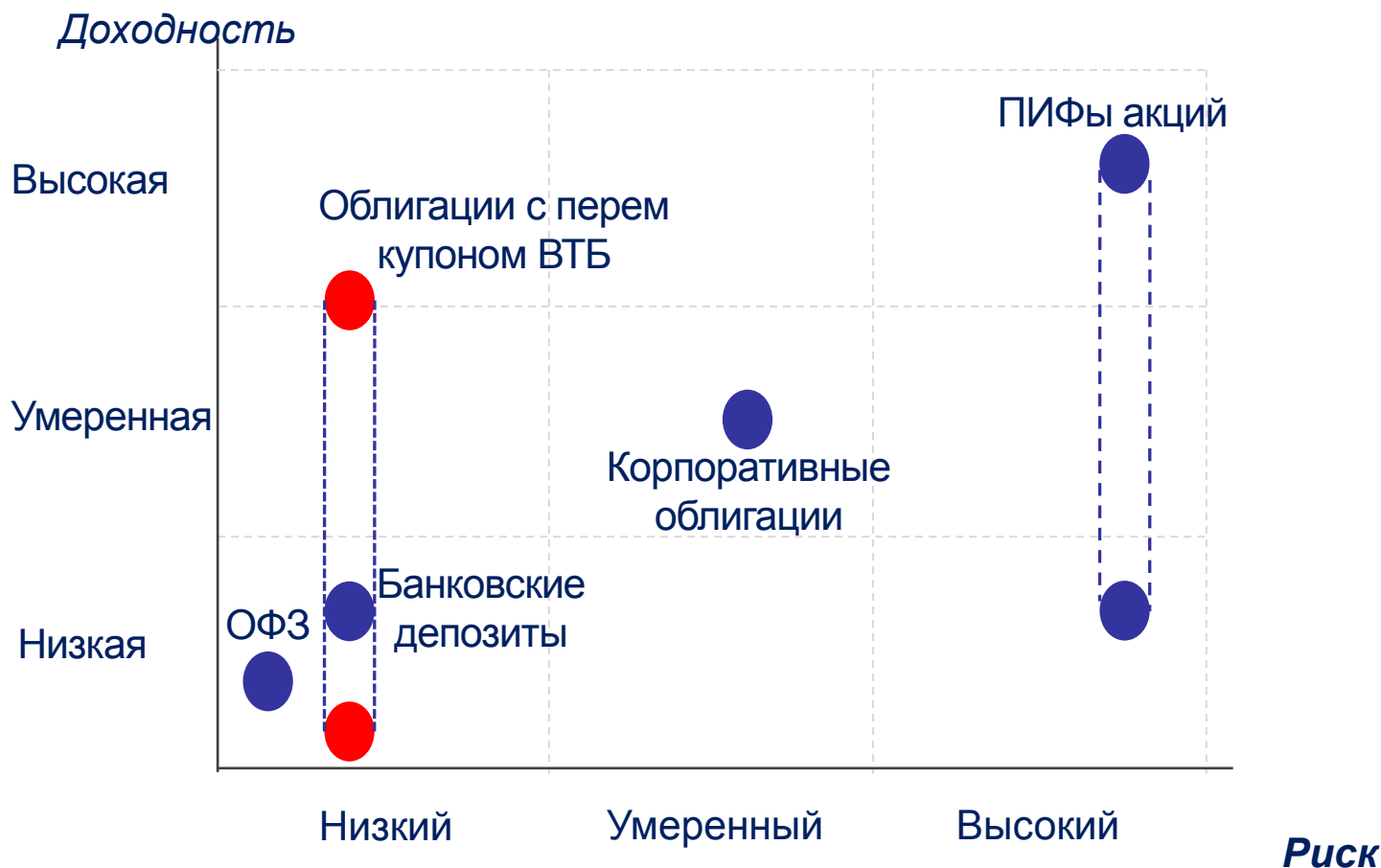
В зависимости от цены базового актива и ситуации котировка на вторичном рынке будет отражать все предположения по ценообразованию опциона и бескупонной облигации.

Важный параметр ценообразования опциона – это Дельта – т.е. чувствительность к цене базового актива. При размещении облигаций Дельта = 0.3, т.е. при росте/снижении цены золота на 1%, опцион (и облигация) будет дорожать/снижаться на 0,3%. Расчёт дельты доступен в Блумберге, Рейтере, у эмитента, можно посчитать в Excel

Риск / доходность различных финансовых инструментов

Оптимальное сочетание риска и доходности:

Доходность сравнима с инструментами рынка акций, а риск - ниже



Заявление об ограничении ответственности

Настоящий документ подготовлен в информационных целях и не может рассматриваться в качестве оферты или рекомендации по заключению какой-либо сделки. Некоторые сделки могут быть связаны со значительными рисками, а исторические и иные показатели не могут служить ориентиром оценки будущей результативности. Поэтому все риски необходимо тщательно проанализировать, а также рассмотреть возможность привлечения для этих целей независимого консультанта.

ООО «ВТБ Капитал Финанс» осуществляет раскрытие информации, подлежащей раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах по адресу:

http://vtbcapital.ru/#VTBCapital_Finance_disclosure.

ЗАО «ВТБ Капитал» может являться лицом, оказывающим ООО «ВТБ Капитал Финанс» услуги по размещению облигаций ООО «ВТБ Капитал Финанс».

ЗАО «ВТБ Капитал» имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-11463-100000, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам 31 июля 2008 года.

Никакая часть информации, содержащейся в настоящем документе, не может воспроизводиться или распространяться каким-либо образом без предварительного разрешения ЗАО «ВТБ Капитал».

Настоящие материалы предназначены для распространения только на территории Российской Федерации и не предназначены для распространения в других странах, в том числе Великобритании, Европе, США и Сингапуре.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ РЕКЛАМОЙ ЦЕННЫХ БУМАГ. НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНФОРМАЦИЕЙ, КОТОРАЯ ДОЛЖНА БЫТЬ РАСКРЫТА ПУТЕМ ОПУБЛИКОВАНИЯ В ЛЕНТЕ НОВОСТЕЙ.



Контакты

Илья Бучковский

Начальник отдела

Отдел продаж облигаций и кредитных производных на локальных рынках

ВТБ Капитал

Тел.: +7 495 775 7000

E-mail: bonds@vtbcapital.com

Алексей Медведев

Старший менеджер по продажам

ВТБ Капитал

Тел.: +7 495 775 7000

E-mail: bonds@vtbcapital.com

Алексей Тарилов

Менеджер по продажам

ВТБ Капитал

Тел.: +7 495 775 7000

E-mail: bonds@vtbcapital.com

Ольга Сархаян

Менеджер по продажам

ВТБ Капитал

Тел.: +7 495 775 7000

E-mail: bonds@vtbcapital.com

Сергей Яблонский

Менеджер по продажам

ВТБ Капитал

Тел.: +7 495 775 7000

E-mail: bonds@vtbcapital.com