



**Расширяя горизонты альтернативными источниками
привлечения капитала.**

**Курс расширения возможностей на 360 градусов для продвинутых
эмитентов.**

Декабрь 2012

Альтернативные долговые инструменты и возможности

1. Предлагаемые инструменты:

- 1.1. Инструменты, номинированные в разных валютах / Non-Dollar Denominated Bonds;
- 1.2. Исламское финансирование / Islamic Bonds;
- 1.3. Green Bonds;
- 1.4. Инструменты с плавающей ставкой купона (индексация с привязкой к золоту, к инфляции, ставке РЕПО ЦБ РФ) / Floating Rate Notes (indexed bonds)

2. Дополнительные возможности



Альтернативные еврооблигационные инструменты

Общие преимущества альтернативных инструментов для эмитента:

- Удешевление стоимости заимствований
- Расширение круга инвесторов
- Гибкость в управлении денежными потоками
- Возможность занять лидерскую позицию
- Повышение инвесторского интереса к бумагам эмитента
- Получение положительного PR-эффекта
- Продвижение имени и имиджа компании



Non-Dollar Denominated Bonds

Преимущества:

Диверсификация инвесторской базы и сроков привлечения финансирования

Сингапурский доллар (банк Москвы)
Китайский юань (ВТБ банк)
Британские фунты (Казкоммерцбанк)
Швейцарские франки (ВЭБ)
Российский рубль (РусГидро)

- ✓ Ориентированность на определённую юрисдикцию инвесторов.
- ✓ Выбор по срокам привлечения заимствований от коротких (от 2 лет в сингапурских долларах) до длинных (до 30 лет в британских фунтах).
- ✓ Улучшенное ценообразование привлечения средств на другие выпуски вне зависимости от валюты.

Эмитент, РФ	Год	Объем,	%, годовых	Срок, лет	комментарии
ВТБ ВТБ, 2015, CNY	2012	1 млрд. юаней (160 млн. долл.)	4,5	3	Финансирование инвестиционной программы

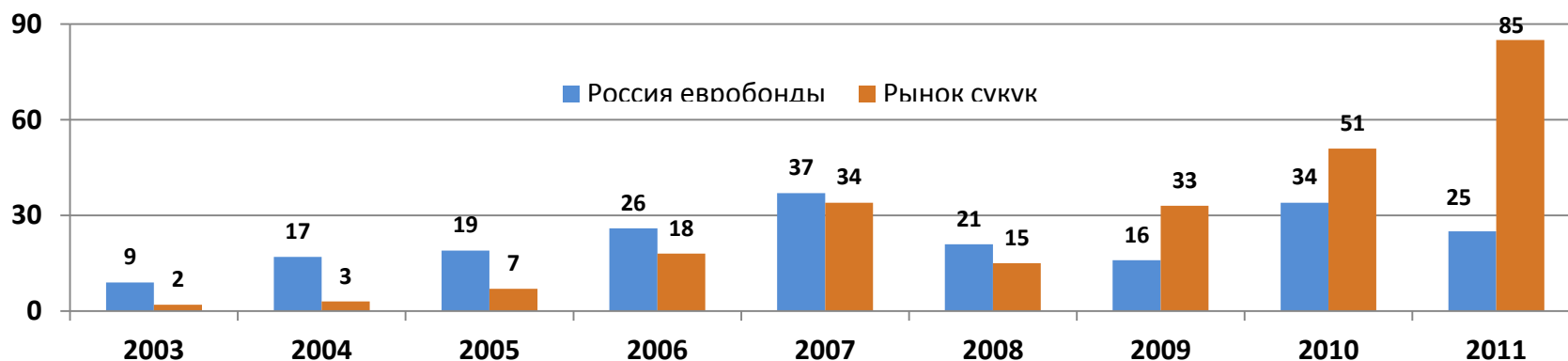


Islamic Bonds

Преимущество:

Выход на новый класс инвесторов с большим объемом ликвидности.

Сравнение объёмов рынка сукук и евробондов российских эмитентов, млрд. долл. США.



- Исламские облигации покупают как традиционные инвесторы, так и новый класс – инвесторы из стран Персидского залива и Юго-восточной Азии;
- Высокий объем ликвидности у исламских инвесторов: 360-480 млрд. долл. только из стран Персидского залива;
- Преимущественно buy&hold инструмент, без отрицательной переоценки в периоды падения рынка.

Эмитент, РФ	Год	Объем,	%, годовых	Срок, лет	комментарии
АК Барс Банк	2011	60 млн. долл.	Libor + 2,3%	1	Дебютная в СНГ сделка Мурабаха



Green Bonds

Преимущества:

Возможность быть одним из первых «зелёных» эмитентов
Укрепление позитивного восприятия деятельности компании заинтересованными сторонами
Расширение горизонтов международного сотрудничества
Возможность снижения стоимости заимствований

Strategy

ecology

Реализация экологических программ и проектов

investor relations

Повышение инвестиционной привлекательности
Расширение круга инвесторов

public relations

Укрепление «зелёного» имиджа компании
Позитивное насыщение информационного поля

finance

Получение инвестиционного налогового кредита

Увеличение доли использования собственных и других привлечённых средств на инвестиционные проекты

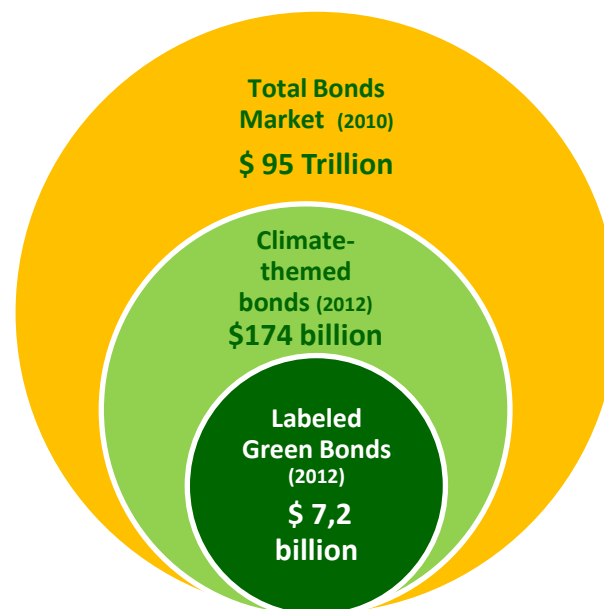


Green Bonds

Зелёные облигации в общем объёме рынка долговых инструментов

Green Bond Issues

Amount	Coupon	Issue Date	Maturity Date
USD 300 million	Floating	2009	2012
USD 510 million	0.5%	2011	2013
USD 180 million	2%	2009	2013
SEK 3.350 billion	3.5%	2008	2014
AUD 30 million	5.4%	2010	2015
MXN 40 million	6.15%	2010	2015
MYR 12 million	1.375%	2010	2015
ZAR 25 million	7.2%	2010	2015
NZD 150 million	5.23%	2010	2015
USD 10 million	2%	2010	2016
USD 10 million	2.34%	2011	2016
USD 20 million	2.30%	2011	2016
USD 10 million	2.20%	2011	2016
USD 10 million	2.18%	2011	2016
EUR 20 million	2.25%	2011	2016
AUD 280 million	6%	2010	2017
BRL 160 million	9.5%	2010	2017
EUR 2 million	2.5%	2010	2017
HUF 7.950 billion	5.5%	2010	2017
NOK 400 million	3.75%	2010	2017
NZD 50 million	5.625%	2010	2017
RUB 2.4 billion	7.5%	2010	2017
SEK 1.150 billion	3.25%	2010	2017
TRY 75 million	10%	2010	2017
ZAR 850 million	8.75%	2010	2017
COP 172.5 billion	8%	2010	2020
JPY 125 million	.875%	2010	2020
MXN 1.250 billion	7.5%	2010	2020
SEK 100 million	3.5%	2010	2020
USD 5 million	3.32%	2011	2021



Эмитент	Год	Объем, млн. руб.	%, годовых	Срок, лет	комментарии
Center-Invest Bank	2010	750	7,5	7	финансирование программ повышения энергоэффективности



Floating Rate Notes (indexed bonds)

Общие преимущества:

Большая гибкость в управлении денежными потоками
Потенциальное удешевление стоимости заимствований
Минимизация валютных рисков
Привлечение новых инвесторов

Strategy

Индексируемые в соответствии с уровнем

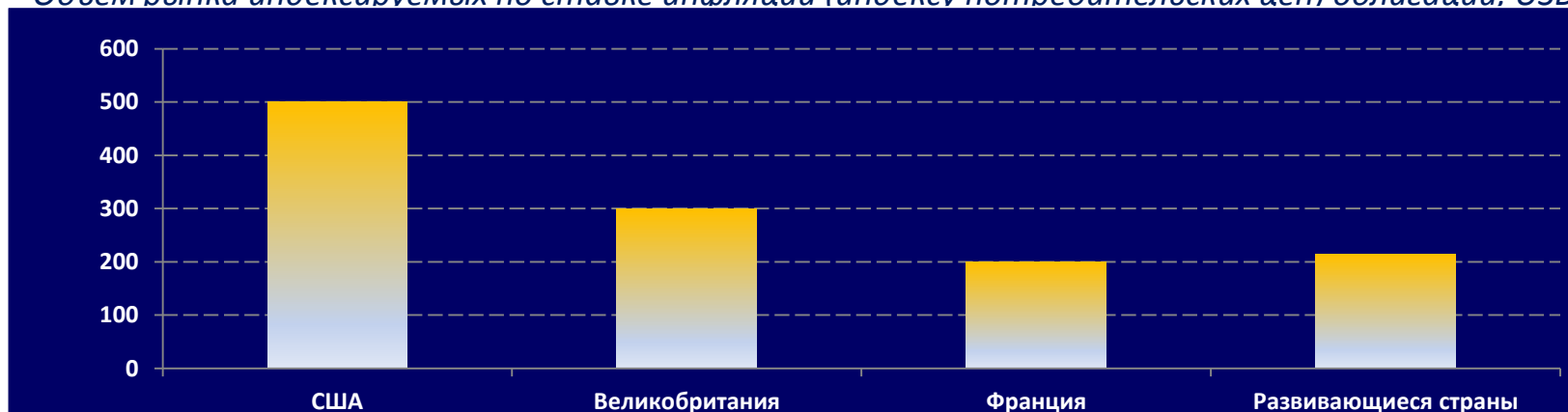


Inflation-linked bonds

Преимущество:

Увеличение спроса со стороны иностранных инвесторов, пенсионных фондов и страховых компаний

Объем рынка индексируемых по ставке инфляции (индексу потребительских цен) облигаций, USD млрд.



- ✓ Защита инвестиций от инфляции для инвесторов;
- ✓ Распространены в США и Великобритании (более 10 % госдолга США и 30% госдолга Великобритании);
- ✓ Основные покупатели бумаг – пенсионные фонды и страховые компании.

Эмитент, РФ	Год	Объем, руб.	%, годовых	Срок, лет	комментарии
ФСК ЕЭС ФСК ЕЭС, 22	2012	10 млрд.	CPI (ИПЦ) + 2,5 %	15 (с 10-летней офертой)	Финансирование инвестиционной программы



Gold linked bonds

Преимущество:

Повышенный спрос в периоды экономической нестабильности и обесценения резервных валют

- Цена золота подвержена меньшей волатильности, чем прочие активы, и имеет тенденцию к росту стоимости в периоды как рецессии (высокого риска), так и роста экономики;
- Обеспечивают защиту от инфляции/роста процентных ставок;
- Интересны, главным образом, консервативным инвесторам, ориентированным на стабильный, но невысокий реальный доход в средне- и долгосрочной перспективе.

В РФ данного сегмента рынка нет.

Пример планируемой сделки:

VTB Capital Finance

11 декабря 2012 г. **VTB Capital Finance** планирует разместить однолетние рублевые облигации объемом 1 млрд. руб. с доходностью, привязанной к цене на золото, и фиксированным купоном в размере 0,1% годовых. Размещение на ММВБ.



Equity linked bonds

Преимущество:

Привлечение инвесторов, которые имеют ограничения на прямые инвестиции в акции (например, Пенсионные фонды)

- Данный инструмент позволяет получить доход от роста фондового рынка при гарантии сохранения первоначальной суммы инвестиций;
- Инструмент может выпустить высоконадежный заемщик - банк, у которого отсутствует риск контрагента или он минимален.

В РФ данный сегмент рынка не развит, единственный эмитент: ВТБ Капитал Финанс

Пример сделки:

ВТБ Капитал Финанс

В 2012 г. **ВТБ Капитал Финанс** разместил 2 выпуска облигации на 1 млрд. руб. и 5 млрд. руб., с переменным купоном, привязанным к динамике индекса акций ММВБ (оферта 3 года). Поручительство ОАО «ВТБ».



Money market rate linked bonds

Преимущество:

Увеличение спроса в периоды высокой волатильности на финансовом рынке и в условиях нулевых процентных ставок

- Интерес со стороны банков для балансировки активов и пассивов (основной источник пассивов для банков в настоящий момент – краткосрочные кредиты ЦБР по ставкам денежного рынка)
- На западе среди инвесторов существуют специализированные фонды, инвестирующие в mm rate linked bonds
- Отсутствует отрицательная переоценка на балансе
- Рынок FRN достаточно развит на западе, его объем измеряется триллионами долларов
- В России рынок облигаций с плавающей ставкой пока не получил должного развития, текущий объем обращающихся рублевых займов около 400 млрд. руб. Большая часть выпусков имеет нерыночный характер.
- В начале 2000х годов эмитировались выпуски с привязкой к: ставке Mosprime, к ставке рефинансирования ЦБР, ставкам ГКО-ОФЗ.

Примеры:

Основные эмитенты: РЖД (ставка 1W РЕПО ЦБР), АИЖК (ставка рефинансирования ЦБР + 2.5%), Транснефть (ставка 1Y РЕПО ЦБ+2%), ХКФ Банк (3м MosPrime + 2%)



РЕПО под еврооблигации

Репо – это сделка продажи ценной бумаги с обязательством обратного выкупа в определённый срок по заранее установленной цене

Фактически Репо является займом под залог ценных бумаг, который оформляется сделками купли-продажи.

Как и любой залог ценные бумаги в сделке Репо обычно оцениваются с дисконтом. Оценка размера дисконта зависит от рейтинга Ценных бумаг эмитента, являющихся предметом сделки Репо.

Проценты по данному виду займа называются Ставкой Репо и используются для расчёта второй части сделки Репо.



На рынке в основном используют два варианта сделок РЕПО

- Классический вариант Репо , пример:

	Название евробонда	Количество	Доходность	
I	Газпром-14	1 000 000	7,50%	
	Название евробонда	Количество	Дисконт	Ставка Репо
II	Газпром-14	900 000	10%	2,50%
III	Газпром-14	1 000 000	12,00%	

- Вариант с плечом (или использование финансирования), пример:

	Название евробонда	Количество	Доходность	
I	Газпром-14	1 000 000	7,50%	
	Название евробонда	Количество	Дисконт	Ставка Репо
II	Газпром-14	4 000 000	10,0%	2,50%
III	Газпром-14	1 000 000	27,50%	



Спасибо за внимание!

**Департамент корпоративного
финансирования**

Тел. +7 (495) 781 72 84

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 00

Аналитический департамент

Тел. +7 (495) 781 72 97

**Департамент по подготовке и
сопровождению сделок**

Тел. +7 (495) 781 73 15

Департамент по работе с

**институциональными и частными
инвесторами**

тел.+7 (495) 781 73 21

Департамент рекламы и маркетинга

Тел. +7 (495) 781 72 99

UFS IC

Россия, 129090, Москва

Протоповский пер.,2

tel.: 7 (495) 781 02 02

www.ufs-federation.com

Решетникова Екатерина

tel.: 7 (495) 781 72 84

E-mail: rea@ufs-federation.com

