

Привлечение финансирования на долговых рынках капитала

**Пример размещения корпоративных облигаций
на KASE в 2012-2013 гг.**

**Владимир Аленичев
ЕАБР**

Май 2013 г.

Содержание Блоков презентации

1. ЕАБР – межгосударственный финансовый институт
2. ЕАБР на финансовых рынках
3. Пример размещения корпоративных облигаций на KASE в 2012-2013 гг.
4. Поручительство ЕАБР по выпускам корпоративных ценных бумаг
5. Примеры рассмотрения Банком новых инвестиционных проектов:
 - a) Финансирования фармацевтического производства
 - b) Создания инновационного российско-казахстанского предприятия по промышленному обогащению руд
 - c) Создания отраслевого лидера по производству гранитного щебня

ЕАБР – межгосударственный финансовый институт

Государства-участники Банка: Российская Федерация, Республика Казахстан, Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Таджикистан и Кыргызская Республика.

Уставный капитал Банка превышает 1,5 миллиарда долларов США.

Миссия Банка:

- Содействие развитию рыночной экономики, экономическому росту государств-участников Банка;
- Содействие расширению торгово-экономических связей между государствами-участниками путем осуществления инвестиционной деятельности;
- Содействие развитию интеграционных процессов на Евразийском пространстве.

ЕАБР

- Банк имеет статус международной организации. Как субъект международного права, ЕАБР:
 - обладает международной правоспособностью;
 - пользуется правами юридического лица на территории государств-участников;
 - располагает особым юридическим статусом, подразумевающим наделение его на территории участников такими привилегиями и льготами
- ЕАБР управляет средствами Антикризисного фонда ЕврАзЭС объемом 8,5 миллиарда долларов на конец 2012 года.

Moody's Investors Service	A3/Стабильный	Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. валюте	05.09.2011
Standard & Poor's	BBB/Стабильный	Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. валюте	16.01.2013
Standard & Poor's	ruAAA/	Долгосрочный рейтинг по нац. шкале (Россия)	16.01.2013
Standard & Poor's	kzAA+/-	Долгосрочный рейтинг по нац. шкале (Казахстан)	16.01.2013
Fitch Ratings	BBB/Стабильный	Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. вал.	21.12.2012

Финансирование деятельности

- ЕАБР финансирует свою инвестиционную деятельность за счет долгового капитала.
- Банк активно оперирует на различных сегментах рынка заимствований.
- **С момента начала своей деятельности Банк привлек внешнее финансирование в совокупном объеме более 2,4 млрд. долларов США.**
- Для этого Банк использует:
 - Глобальную Reg S/144A программу выпуска еврооблигаций (EMTN Programme),
 - Reg S программу выпуска еврокоммерческих бумаг (ECP Programme),
 - Облигации в национальных валютах,
 - Двусторонние и синдицированные банковские кредиты, включая целевое финансирование под покрытие международных экспортно-кредитных агентств,
 - иные финансовые инструменты.

Список эмиссий долговых инструментов ЕАБР

Бумага	Страна	Эмитент	Объем эмиссии	Валюта	Тип долгового инструмента	Статус▲	Дата погашения
Евразийский банк развития, 01	Казахстан	Евразийский банк развития	5 000 000 000	RUR	Облигации	В обращении	28.01.2019
Евразийский банк развития, 02	Казахстан	Евразийский банк развития	5 000 000 000	RUR	Облигации	В обращении	21.02.2019
Евразийский банк развития, 03	Казахстан	Евразийский банк развития	5 000 000 000	RUR	Облигации	В обращении	25.10.2016
Евразийский банк развития, 04	Казахстан	Евразийский банк развития	5 000 000 000	RUR	Облигации	В обращении	06.02.2018
Евразийский банк развития, 2017, RUB	Казахстан	Евразийский банк развития	5 000 000 000	RUR	Еврооблигации	В обращении	05.10.2017

Бумага▲	Страна	Эмитент	Объем эмиссии	Валюта	Тип долгового инструмента	Статус	Дата погашения
Евразийский банк развития, 2012-1 (ECP)	Казахстан	Евразийский банк развития	25 000 000	USD	Еврооблигации	Погашена	18.11.2011
Евразийский банк развития, 2012-2, EUR (ECP)	Казахстан	Евразийский банк развития	32 000 000	EUR	Еврооблигации	Погашена	18.05.2012
Евразийский банк развития, 2012-3 (zero, ECP)	Казахстан	Евразийский банк развития	40 000 000	USD	Еврооблигации	Погашена	16.11.2012
Евразийский банк развития, 2013 (zero, ECP)	Казахстан	Евразийский банк развития	50 000 000	USD	Еврооблигации	Погашена	17.01.2013
Евразийский банк развития, 2014	Казахстан	Евразийский банк развития	500 000 000	USD	Еврооблигации	В обращении	29.09.2014
Евразийский банк развития, 2014, KZT	Казахстан	Евразийский банк развития	20 000 000 000	KZT	Еврооблигации	В обращении	28.04.2014
Евразийский банк развития, 2017, RUB	Казахстан	Евразийский банк развития	5 000 000 000	RUR	Еврооблигации	В обращении	05.10.2017
Евразийский банк развития, 2022	Казахстан	Евразийский банк развития	500 000 000	USD	Еврооблигации	В обращении	20.09.2022
Евразийский банк развития, 26.04.2013 (zero, ECP)	Казахстан	Евразийский банк развития	50 000 000	USD	Еврооблигации	В обращении	26.04.2013

Размещение собственных ценных бумаг, деноминированных в тенге в 2012-2013 гг.

- Облигационная программа ЕАБР на общую сумму 150,0 млрд. тенге зарегистрирована Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 11 декабря 2012 года.
- 28 декабря 2012 г. Банк осуществил размещение облигаций первого выпуска вышеуказанной программы в объеме 9,9 млрд. тенге.
 - Ставка составила 6,25%, срок обращения облигаций - 5 лет.
 - Размещение состоялось в ходе проведения специализированных торгов на АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE). Ранее рейтинговым агентством Moody's облигациям ЕАБР был присвоен кредитный рейтинг на уровне «А3».
 - Распределение объема было следующим: 91% было выкуплено пенсионными фондами, 0,2% - брокерскими компаниями, 8,9% - клиентами брокерских компаний.
 - Высокий спрос по выпуску позволил Банку разместить облигации по нижней границе индикативного диапазона ставок.
- 25 апреля 2013 года Евразийский банк развития осуществил размещение собственных ценных бумаг, деноминированных в тенге (KZP02Y05E382), в объеме 15,0 млрд. тенге в Республике Казахстан.

Особенности размещения транша в 15,0 млрд. тенге (апрель 2013 г.)

- Тип размещения - специализированные торги на АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE). KZP02Y05E382 (официальный список KASE, категория Ценные бумаги международных финансовых организаций).
- Предметом торга являлось значение ставки купона, выраженное в процентах годовых с точностью до второго знака после запятой.
- На торги принимались рыночные и лимитированные заявки, поданные в торговую систему KASE закрытым способом.
- Метод удовлетворения заявок на покупку – по ставке отсечения. Схема расчетов – T+0.
- Расчеты проведены АО "Центральный депозитарий ценных бумаг"
- По результатам торга Банк установил ставку отсечения на уровне 6,0% годовых.
- Срок до погашения — 5 лет, годовой купон.
- Спрос превысил предложение в 2,7 раз.
- 55% объема было приобретено пенсионными фондами, 43% - банками, а оставшаяся часть - клиентами брокерских компаний.
- С 02 мая 2013 года в секторе вторичного рынка KASE открылись торги облигациями Евразийского банка развития.
- Привлеченные средства от продажи облигаций будут направлены на финансирование проектной деятельности Банка в Республике Казахстан.

Организация выпусков облигаций, в том числе с Поручительством Банка

- **Организация выпусков облигаций клиентами с предоставлением своего поручительства по основной сумме выпуска и/или купонным платежам активно практикуется международными банками развития.**
- Для эмитентов облигации с гарантией являются альтернативой привлечению кредитов и самостоятельному размещению собственных ценных бумаг.
- «Гарантированные» облигации отвечают интересам всех вовлеченных сторон:
 - Позволяют инвесторам принимать в полном или частичном объёме конечный риск банка развития с премией к его вторичной кривой доходности, эффективно снижать кредитные и суверенные риски эмитентов,
 - Позволяют эмитентам снижать стоимость привлекаемых ресурсов, особенно в части размера уплачиваемого инвесторам купона, и удлинять сроки погашения своих обязательств, а также имеют положительный репутационный эффект,
 - Являются для банков развития дополнительным забалансовым кредитным инструментом привлечения частных инвестиций в компании, деятельность которых отвечает миссии Банков развития.

Основными кандидатами на выпуск облигаций с гарантией являются компании, удовлетворяющие критериям миссии Банков развития и обладающие кредитным и залоговым потенциалом для привлечения гарантий под свои выпуски.

Требования ЕАБР к эмитентам ценных бумаг для целей Поручительства

- Устойчивое финансовое состояние Эмитента и/или Залогодателей.
- Наличие финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО/проведение процедур аудита внешней аудиторской компанией.
- Соответствие проекта Миссии и целям ЕАБР.
- Наличие стратегии развития/финансовой модели.
- Наличие удовлетворительных в отношении ликвидности предметов залогов.
- Наличие оценки предоставляемых в обременение ЕАБР предметов залогов (оценочная компания назначается по согласованию с ЕАБР).
- Страхование предметов залогов на период действия поручительства ЕАБР по выпуску ценных бумаг Эмитента.
- Соблюдение Эмитентом установленных требований и ковенант (например – левередж, EBITDA и т.п.) на период действия поручительства. Наличие ковенантов и ограничений должно позволять контролировать, но не должно ограничивать деятельность Эмитента.
- Выданное поручительство по ценным бумагам по местному законодательству может являться как отзывным, так и безотзывным. Поручительство может быть предоставлено или на весь срок обращения ценных бумаг, или только на определенный срок (менее срока обращения ценных бумаг Эмитента).

Индикативная схема выпуска «гарантированных» облигаций



Преимущества выпуска облигаций с Поручительством ЕАБР

- Снижение размера купона по сравнению с самостоятельным выходом на рынки капитала (учитывая высокие кредитные рейтинги ЕАБР), возможное снижение общей стоимости привлечения финансовых ресурсов посредством выпуска облигаций с гарантией.
- Расширение базы институциональных инвесторов.
- Возможность удлинения сроков заимствований в местных валютах.
- Диверсификация источников фондирования, формирование качественного пула инвесторов.
- Создание предпосылок для последующего самостоятельного размещения эмитентами своих облигаций на улучшенных ценовых условиях.
- Формирование рыночной долговой истории и ценового бенчмарка.
- Возможность дальнейшего выхода на новые рынки капитала.

Пример Equity-проекта. Финансирование фармацевтического производства

- Цели проекта, находящегося на рассмотрении в Банке:
 - Создание фармацевтического производства
 - Расширение производства инфузионных растворов
 - Организация производства оригинальных отечественных противовирусных препаратов на основе для лечения сложных форм вирусных инфекций.
 - Организация комплексного производства субстанции и готовых лекарственных форм в соответствии с требованиями GMP ЕС и ГОСТ.
- Реализация Проекта способствует:
 - Снижению стоимости продукции по сравнению с импортными аналогами
 - Снижению зависимости от поставок жизненно важных лекарств и постепенному импортозамещению, что является важнейшим вкладом в обеспечение лекарственной безопасности страны.
 - Укреплению интеграционных связей на пространстве СНГ, рынки сбыта которого являются вторым по значимости после российского рынка.
 - Снижению зависимости от иностранных поставщиков и снижение цен за счет выпуска противовирусных препаратов на основе отечественной субстанции.

Пример Equity-проекта. Освоению месторождения руд с их последующей переработкой и обогащением.

- Участие в крупнейшем за последние 20 лет на территории постсоветского пространства проекте по освоению месторождения ТЦ руд с их последующей переработкой и обогащением.
 - Использование новейших технологий обогащения тонких рудных песков.
 - Использование продукции БелАЗ при реализации проекта.
 - Создание 870 новых рабочих мест.
 - Планируется участие Банка в проекте путём вхождения в капитал.
 - Выход из проекта – за счёт выплаты дивидендов и обратного выкупа акций инициаторами проекта или IPO.
 - Участие Банка в капитале компании – 30 млн.долл.
 - Сторонние кредиты – 70 млн.долл.
 - Ожидаемый срок выкупа акций – 8 лет.

Пример Equity-проекта. Создание отраслевого лидера по производству гранитного щебня

- Цель - принять участие в финансировании коммерчески эффективного инвестиционного проекта
- Основной кредитор проекта: ведущий государственный банк. Предварительно этот банк дал согласие полностью обеспечить потребность в заемных ресурсах по программе проектного финансирования в объеме 200+ млн. долларов.
 - В настоящий момент спрос на гранитный щебень в Центральной России более чем на 50% удовлетворяется за счет импорта из Украины.
- Со-инвесторы проекта: ЕАБР (на сумму от 25 до 75 млн. долларов), другие со-инвесторы.
- Особенности для банка развития:
 - Использование производимой продукции в других проектах Банка
 - Рост трансграничной торговли (приобретение техники в Белоруссии)
 - Высокий социальный и экономический эффект для региона
 - Импортозамещение в одной из важнейших стратегических отраслей – дорожном строительстве.



Евразийский Банк Развития

Наши контакты:

ГОЛОВНОЙ ОФИС
Республика Казахстан, 050051
г. Алматы, пр. Достык, д. 220
Тел: +7 (727) 244 40 44
Факс: +7 (727) 244 65 70
E-mail: info@eabr.org
Сайт: www.eabr.org

ФИЛИАЛ В Г. САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ
Российская Федерация, 191014
г. Санкт-Петербург, ул. Парадная, д. 7
Тел.: +7 (812) 320 44 41, 320 44 45, 320 44 46
Факс: +7 (812) 329 40 41

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. АСТАНЕ
Республика Казахстан, 010000
г. Астана, ул. Кунаева, д. 33
Бизнес-центр «Астаналык», 11-й этаж
Тел.: +7 (7172) 55 84 84
Факс: +7 (7172) 55 84 85

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. ДУШАНБЕ
Республика Таджикистан, 734012
г. Душанбе, ул. Айни, д. 24а
Бизнес-центр «С. А. С», 4-й этаж
Тел.: +992 (44) 6 40 04 45
Факс: + 992 (44) 6 40 04 46

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. ЕРЕВАНЕ
Республика Армения, 0010
г. Ереван, ул. В. Саргсяна, д. 26/1
Бизнес-центр «Эребуни-Плаза», оф. 811
Тел.: +374 (10) 54 01 02
Факс: +374 (10) 54 13 52

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. МИНСКЕ
Республика Беларусь, 220030
г. Минск, ул. Мясникова, д. 70, оф. 310
Тел.: + 375 (17) 306 54 64
Факс: + 375 (17) 306 54 65

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. МОСКВЕ
Российская Федерация, 109240
г. Москва, Большой Ватин пер., д. 3
Тел.: +7 (495) 258 27 60, 645 04 45
Факс: +7 (495) 645 04 41