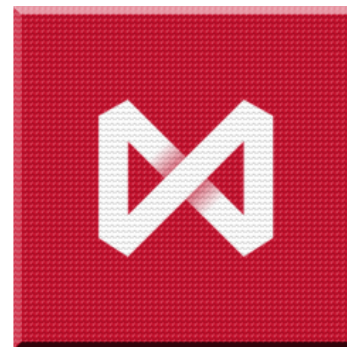




Конференция
«X Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии»



Перспективы
размещения облигаций
белорусских эмитентов
на российском рынке



Борис Фридман
заместитель директора департамента инвестиций и ценных бумаг ОАО «АСБ Беларусбанк»

30 мая 2013 года
г. Будва, Черногория

Размещение иностранных эмитентов на ММВБ

Суверенные заемщики



Республика Беларусь

1 выпуск
7 млрд. RUB
23.12.2010 – 20.12.2012
ставка купона 8,7%

Институты с особым статусом



Европейский банк реконструкции и развития

9 выпусков на общую сумму
40,5 млрд. RUB

Корпоративные заемщики



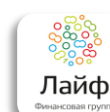
Uranium One Inc.

1 выпуск
14,3 млрд RUB
07.12.2011 – 24.11.2021
ставка купона 9,75%



Евразийский банк развития

4 выпуска на общую сумму
20 млрд. RUB



Life Consumer Finance B.V.

размещение планируется
в июне 2013
3,2 млрд. RUB
сроком на 3 года
ожидаемая ставка купона
11,0 – 11,5 %



Альфа-Банк (Украина)

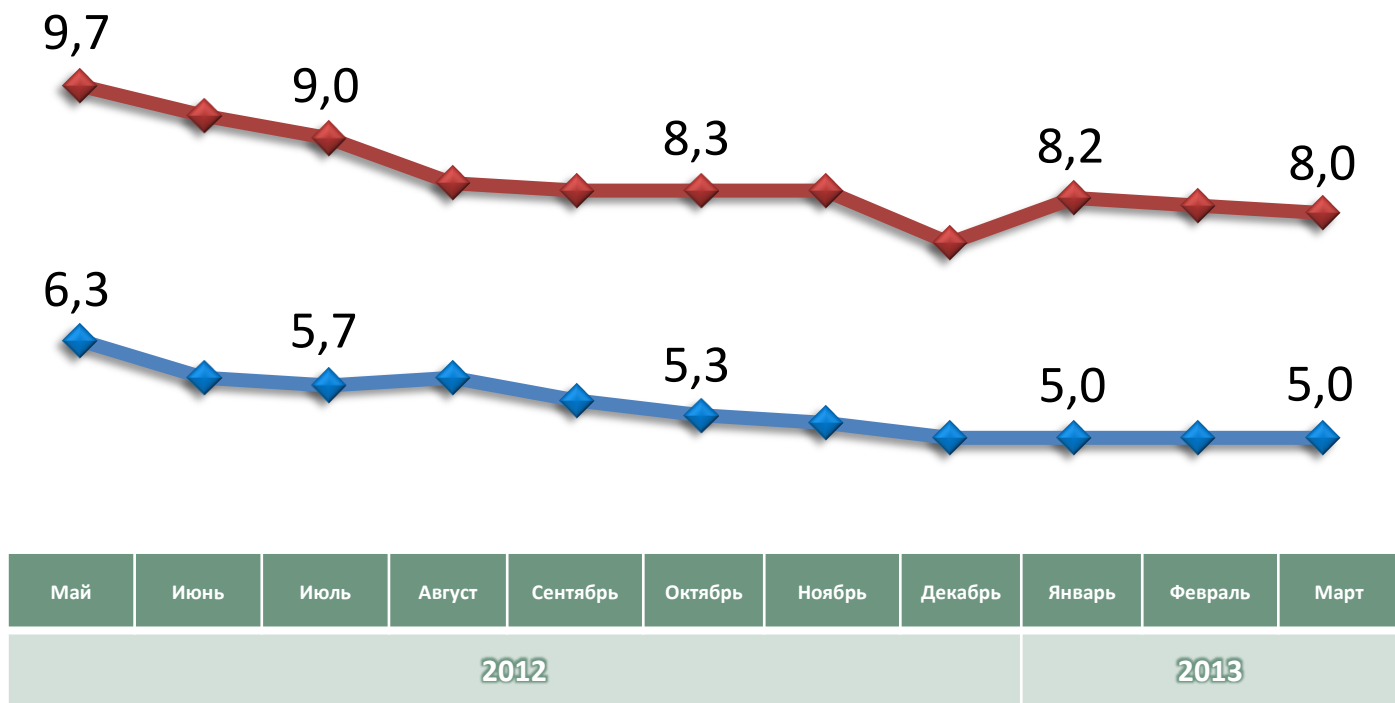
размещение планируется в 2013



Потенциальные эмитенты

Реальный сектор		
АМКОДОР	Ведущее предприятие по производству специальной техники и оборудования	
Минский завод колесных тягачей	Крупный производитель автомобильной и прицепной техники	
БЕЛАЗ	Крупнейший мировой производитель карьерных самосвалов	
Минский тракторный завод	Один из крупнейших мировых производителей колесных тракторов	
Минский автомобильный завод	Ведущий в СНГ производитель седельных тягачей, бортовых автомобилей и шасси под установку специального оборудования	
Финансовый сектор		
Беларусбанк	Крупнейший банк Республики Беларусь	
Белагропромбанк	Второй по величине банк в РБ. Деятельность банка направлена на поддержку агропромышленного комплекса	
Белинвестбанк	Уполномоченный банк по обслуживанию государственных программ	

Стоимость ресурсов на внутреннем рынке РБ



Средние процентные ставки по кредитам банков в СКВ



Средние процентные ставки по срочным банковским вкладам (депозитам) в СКВ

Валютные облигации, выпущенные белорусскими предприятиями на внутреннем рынке в период вторая половина 2012 – начало 2013 гг.

Краткое наименование эмитента	Валюта	Объем эмиссии	Начало обращения облигаций	Срок обращения, лет	Способ размещения	Купон, %
Лакокраска г. Лида	RUB	100 000 000	31.10.2012	5	Закрытая подписка	9,8
БАТЭ-управляющая компания холдинга «Автокомпоненты»	RUB	100 000 000	25.07.2012	3	Закрытая подписка	10,4
Атлант (выпуск бытовой техники)	USD	5 800 000	26.04.2013	3	Закрытая подписка	7,0
Белорусская железная дорога	USD	25 000 000	28.02.2013	1	Закрытая подписка	7,0
ООО «Евроторг» (сеть магазинов «Евроопт»)	USD	10 488 000	05.07.2012	3	Закрытая подписка	9,8
ООО «Евроторг» (сеть магазинов «Евроопт»)	USD	5 000 000	27.05.2013	1,5	Открытая продажа	10,0
ГЗЛиН Государственное предприятие (входит в состав производственного объединения «Гомсельмаш»)	USD	40 000 000	17.05.2013	3,5	Закрытая подписка	9,0
Луч – управляющая компания холдинга «Обувь-«Луч»	USD	900 000	24.09.2012	3	Закрытая подписка	7,5
Санта Бремор	USD	40 000 000	16.05.2013	3	Закрытая подписка	6,5
ГЗЛиН Государственное предприятие (входит в состав производственного объединения «Гомсельмаш»)	EUR	28 000 000	29.11.2012	3	Закрытая подписка	9,0
Белшина	EUR	10 000 000	10.09.2012	2	Закрытая подписка	6,9

Облигации эмитентов стран СНГ, выпущенные на внутренних и внешних рынках в 2011 – 2013 гг.

Краткое наименование эмитента	Валюта	Объем эмиссии	Начало обращения облигаций	Срок обращения, лет	Рынок	Рейтинг F/M/S&P	Купон, %
Российские железные дороги	USD	1 400 000 000	05.04.2012	10	Внешний	BBB/Baa1/BBB	5,70
Государственная администрация железнодорожного транспорта Украины «Укрзализныця»	USD	500 000 000	21.05.2013	5	Внешний	B-/B-	9,50
Казахстанские железные дороги	USD	1 100 000 000	10.07.2012	30	Внешний	BBB-/Baa3/BBB-	6,95
Исткомтранс (крупнейший железнодорожный оператор Казахстана)	USD	100 000 000	22.04.2013	5	Внешний	B/B3/-	7,75
Российские железные дороги	RUB	37 500 000 000	02.04.2013	7	Внешний	BBB/Baa1/BBB	8,30
КАМАЗ	RUB	2 000 000 000	04.10.2012	3	Внутренний	-/-/-	10,50
Обувь России	RUB	70 000 000	29.06.2011	3	Внутренний	-/-/-	12,85
ТД «Спартак-Казань» (обувная фабрика «Спартак»)	RUB	1 000 000 000	12.05.2011	3	Внутренний	-/-/-	14,00
X5 Retail Group (сеть магазинов «Пятерочка», «Перекресток», «Карусель» и пр.)	RUB	5 000 000 000	04.10.2012	3	Внутренний	-/B2/B+	9,5

Выпуски российских и белорусских банков на внутренних рынках

Краткое наименование эмитента	Валюта	Объем эмиссии	Начало обращения облигаций	Срок обращения, лет	Рейтинг F/M/S&P	Купон, %
ТКС Банк	RUB	3 000 000 000	28.05.2013	3	B+/B2/-	10,25
Международный финансовый клуб	RUB	1 500 000 000	26.04.2013	3	-/B3/-	11,00
Крайинвестбанк	RUB	1 500 000 000	26.04.2013	3	B+/-/B+	11,35
Уральский банк реконструкции и развития	RUB	2 000 000 000	19.04.2013	7	-/-/B	11,15
Новикомбанк	RUB	3 000 000 000	08.04.2013	3	-/B2/-	9,85
НОТА-Банк	RUB	2 000 000 000	05.04.2013	3	-/B3/-	11,75
Морской банк	RUB	1 500 000 000	06.03.2013	3	-/B2/-	12,75
СДМ-Банк	RUB	1 500 000 000	01.03.2013	3	B/-/-	12,40
Татфондбанк	RUB	2 000 000 000	08.02.2013	3	-/B3/-	12,75
Беларусбанк	RUB	250 000 000	11.02.2013	1	B-/B-	4,50
Белагропромбанк	RUB	100 000 000	12.03.2013	1	-/Caa1/B-	8,00
Белинвестбанк	RUB	800 000 000	11.02.2013	3	B-/Caa1/-	7,50

Основные параметры выпуска облигаций (прогноз)

Инструмент	Облигации в российских рублях (RUB)
Объем эмиссии	1,0 – 3,0 млрд. RUB
Номинальная стоимость	1 000 RUB
Срок обращения	2 – 3 года
Оферта (put опцион)	1 год
Ставка купона	12 – 14% годовых
Купонный период	6 месяцев
Способ размещения	Букбилдинг
Биржа	Московская биржа
Платежный агент	НКО ЗАО НРД

Варианты размещения облигаций резидентов Республики Беларусь

Через SPV

Выпуск облигаций дочерней компанией, зарегистрированной в РФ, под поручительство фактического заемщика – резидента РБ

Составление проспекта эмиссии в соответствии с законодательством РФ

Регистрация проспекта эмиссии в ФСФР

Получение допуска к размещению и обращению на ММВБ

Прямое размещение

Регистрация облигаций в РБ

Составление проспекта эмиссии в соответствии с законодательством РБ

Прохождение листинга на БВФБ

Получение допуска к размещению и обращению на ММВБ

Регистрация облигаций в РФ

Составление проспекта эмиссии в соответствии с законодательством РФ

Регистрация проспекта эмиссии в ФСФР

Получение допуска к размещению и обращению на ММВБ

Через SPV

Банки



Не требуются отчисления в фонд
обязательных резервов



Дополнительные расходы
на присвоение рейтинга
выпуску облигаций



Влияние на норматив
достаточности капитала



Необходимость создания
резерва на сумму
необеспеченной гарантии

Небанковские эмитенты



Возможность финансирования
проектов без поступления
ресурсов на счет гаранта



Дополнительные расходы,
связанные с созданием SPV

Прямой выпуск

Банки



Снижение стоимости
юридических услуг



Не влияет на прибыль и норматив
достаточности капитала



Усложненный порядок
освобождения доходов
нерезидентов от налогообложения



Налогообложение
вознаграждения консультантов



Требуются отчисления в фонд
обязательных резервов

Небанковские эмитенты



Снижение стоимости
юридических услуг



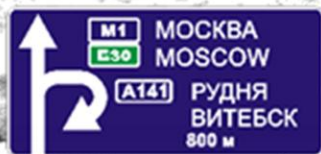
Усложненный порядок
освобождения доходов
нерезидентов от налогообложения



Налогообложение
вознаграждения консультантов

Проблемы размещения облигаций белорусских эмитентов на Московской бирже

- ✓ отсутствие отчетности по МСФО (кроме банков)
- ✓ отсутствие кредитных рейтингов (кроме банков)
- ✓ диспаритет процентных ставок
- ✓ недостаточные объемы эмиссии
- ✓ ограниченность круга инвесторов
- ✓ ломбардный список
- ✓ сложности в установлении лимитов



Что делать?



Варианты решения проблем

- ✓ заимствование в RUB белорусским эмитентам может быть интересно только при условии конвертации рублевого займа в валютный через валютно-процентный своп
- ✓ привлечение в качестве со-андеррайтеров белорусских банков
- ✓ при прямой эмиссии на дату составления реестра для выплаты купона и погашения облигаций в нем должны находиться только банки
- ✓ вывод на биржу эмитента, имеющего аудированную отчетность в соответствии с МСФО

Контакты



Головной офис

пр. Дзержинского, 18
220089, г. Минск, Республика Беларусь
Telex: 252408 PION BY
SWIFT: AKBB BY 2X
www.belarusbank.by
E-mail: info@belarusbank.by

Борис Фридман

Заместитель директора департамента
инвестиций и ценных бумаг
Tel.: +375 (17) 309 04 07
Mob.: +375 (29) 640 22 81
E-mail: boris.fridman@belarusbank.by

Елена Кулагина

Заместитель начальника отдела
международного инвестиционного банкинга
Tel.: + 375 (17) 309 12 14
Fax.: +375 (17) 222 26 26
E-mail: elena.kulagina@belarusbank.by

Алексей Амарин

менеджер
Tel.: + 375 (17) 309 11 57
Fax.: +375 (17) 222 26 26
E-mail: aleksei.amarin@belarusbank.by

Алексей Мацко

менеджер
Tel.: + 375 (17) 309 11 56
Fax.: +375 (17) 222 26 26
E-mail: aleksey.matsko@belarusbank.by

Данная презентация подготовлена департаментом инвестиций и ценных бумаг ОАО «АСБ Беларусбанк». Содержание презентации отражает наше видение на дату ее создания и может быть изменено без предварительного уведомления.

Любое использование изложенной информации, как-то перепечатка (полностью или частично), распространение, передача иным лицам не может осуществляться без предварительного письменного согласия департамента инвестиций и ценных бумаг ОАО «АСБ Беларусбанк».

Ограничение ответственности

Настоящая презентация подготовлена ОАО «АСБ Беларусбанк» и содержит информацию только общего характера. Содержащаяся в ней информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов.

Презентация не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может получить этот отчет.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют получение доходов в будущем. Инвесторам также необходимо учитывать, что предполагаемые события в будущем могут в действительности не состояться.

Время от времени ОАО «АСБ Беларусбанк» может инвестировать или совершать иные сделки с ценными бумагами или другими инструментами, упомянутыми в настоящей презентации а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги. ОАО «АСБ Беларусбанк» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение и устранение действительного или потенциального конфликта интересов.

Дополнительная информация о ценных бумагах и других инструментах, упомянутых в настоящей презентации, может быть получена от ОАО «АСБ Беларусбанк» по отдельному запросу.

Настоящая презентация не может быть воспроизведена или скопирована полностью или в какой-либо части без письменного согласия ОАО «АСБ Беларусбанк».

Если прямо не указано обратное, настоящая презентация предназначена только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель отчета, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного отчета вправе использовать данный отчет только в случае, если он является таким допустимым получателем.