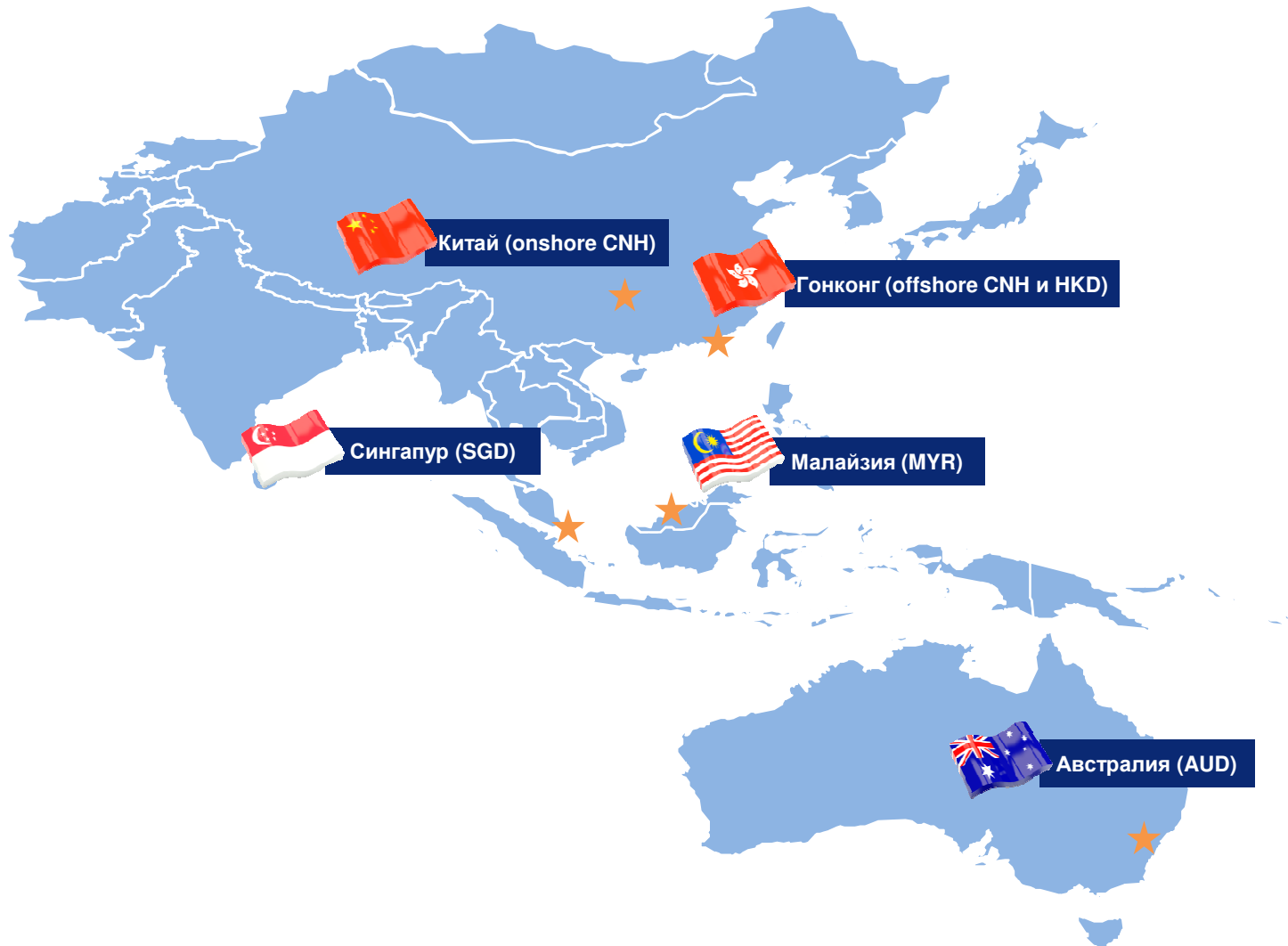


Возможности привлечения финансирования на азиатских рынках долгового капитала

4 декабря, 2014

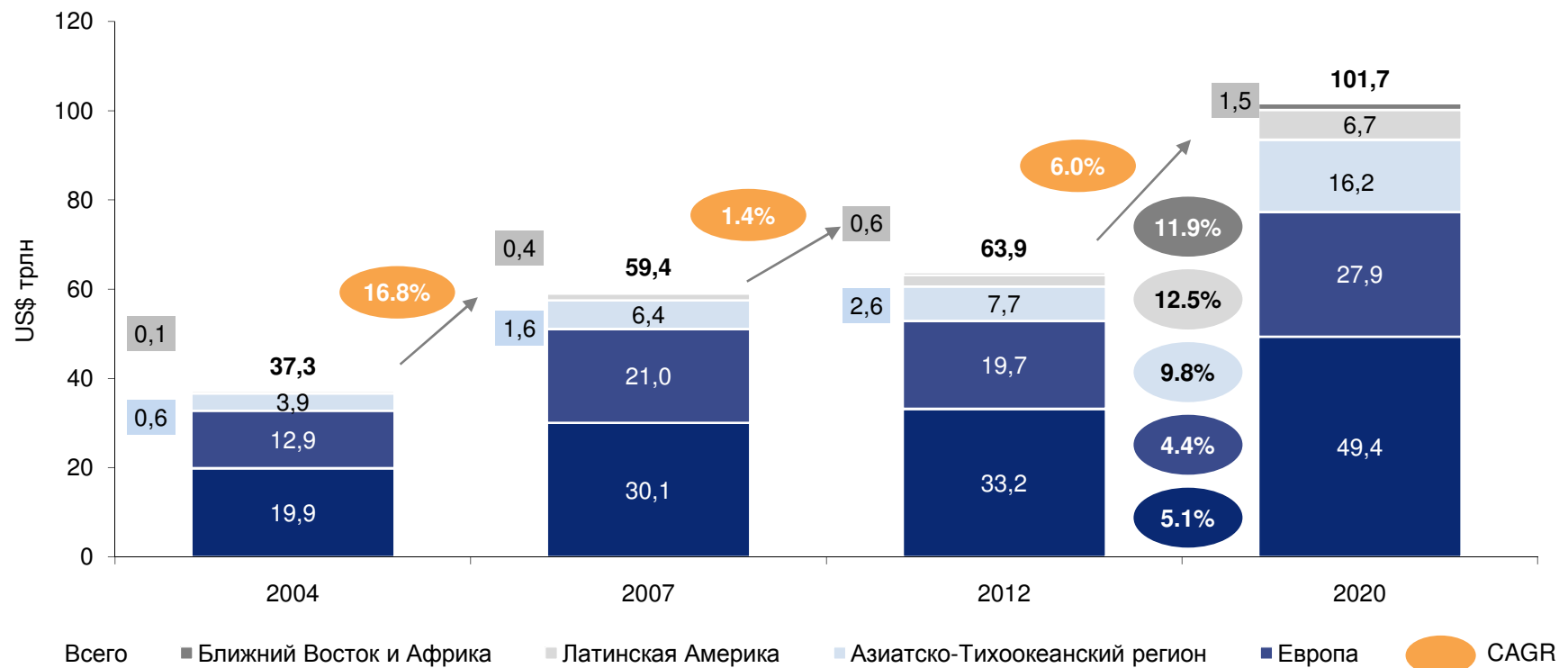
*Никита Гусаков
Международные рынки долгового капитала*

Ключевые финансовые центры для выпуска Еврооблигаций в экзотических валютах



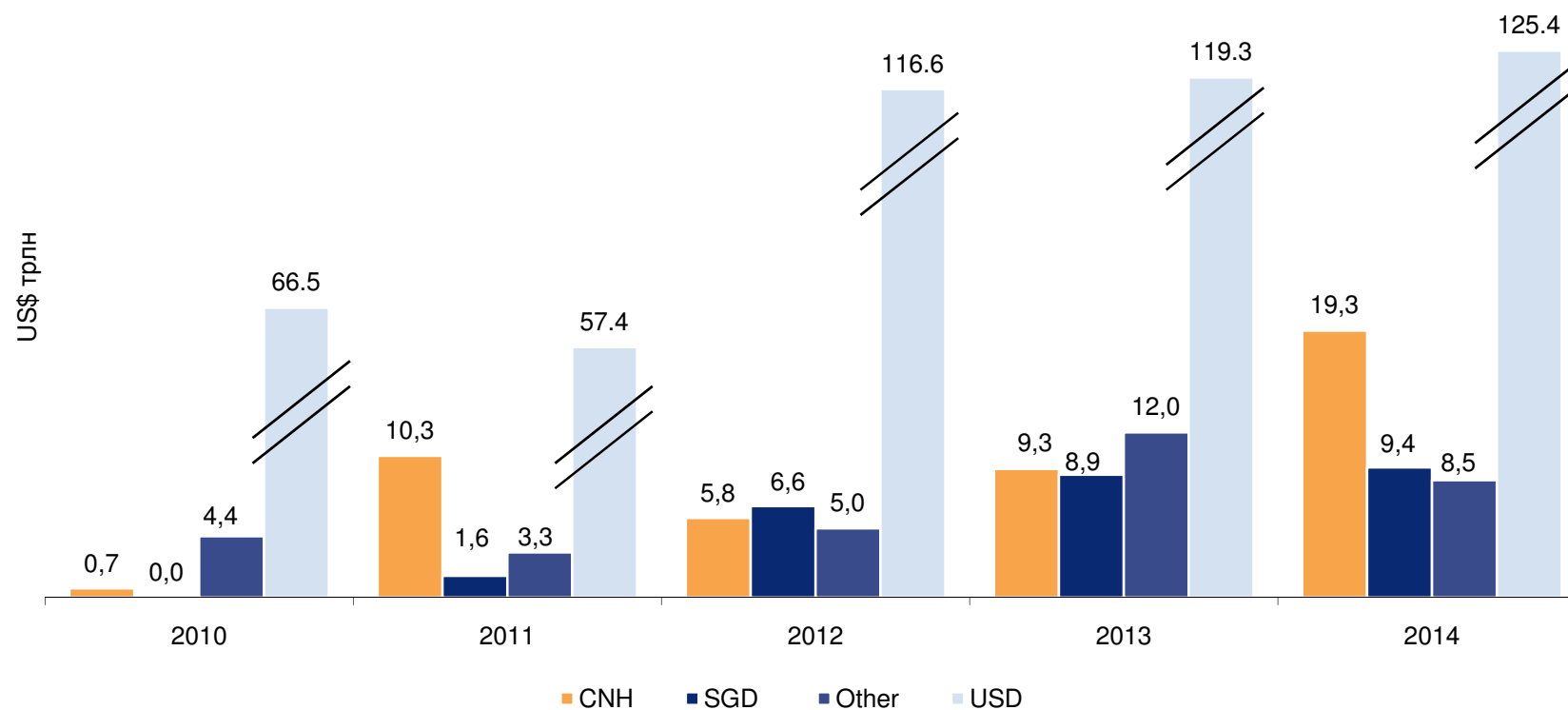
Объем активов под управлением в Азии продолжает стремительно расти

Рост объема активов под управлением в Азии продолжит оказывать положительный эффект на ликвидность новых выпусков



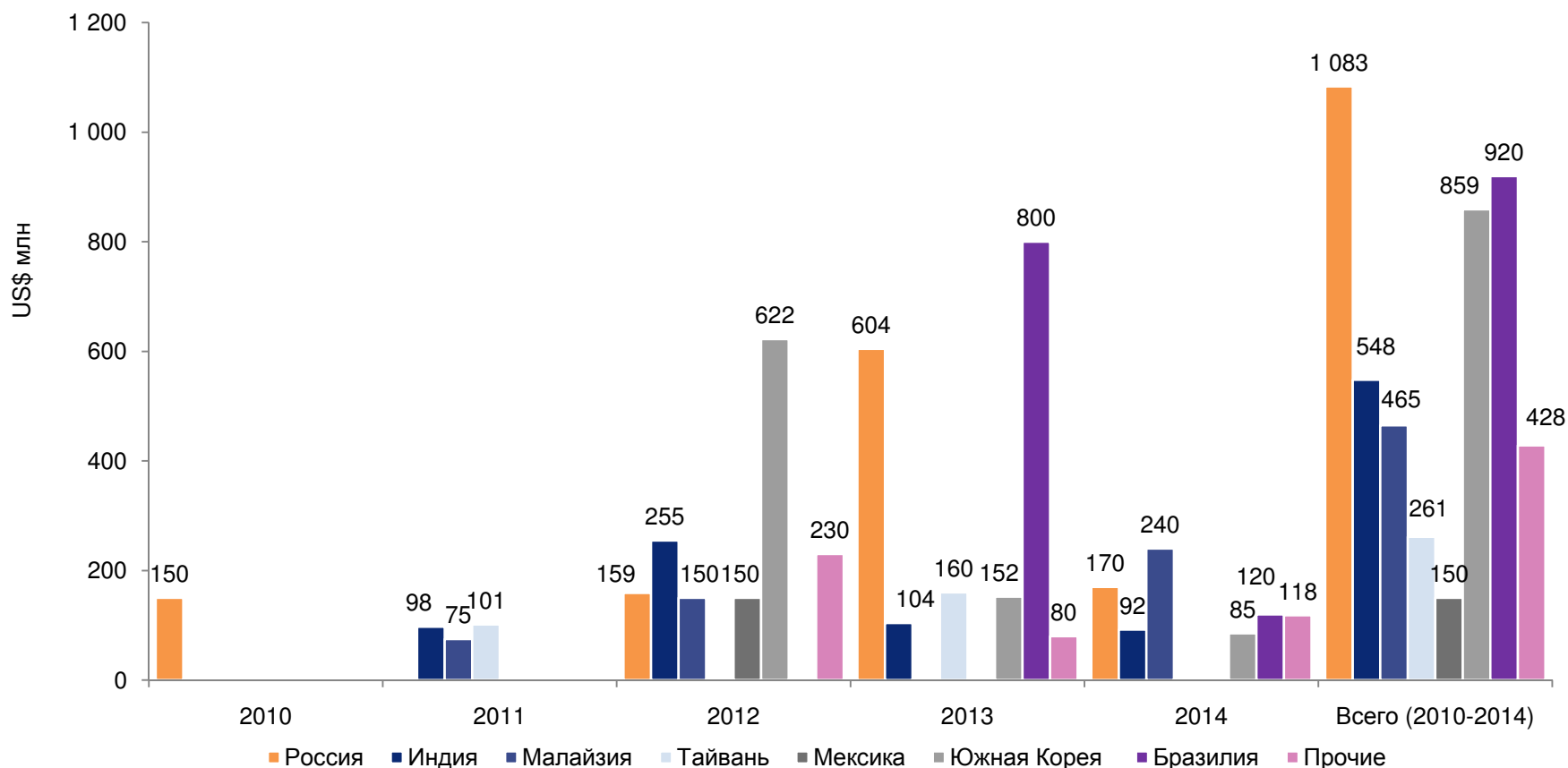
«Оффшорный» CNH – наиболее перспективный рынок для российских эмитентов

Доля выпусков эмитентов из Азии в «оффшорном» CNH продолжает расти



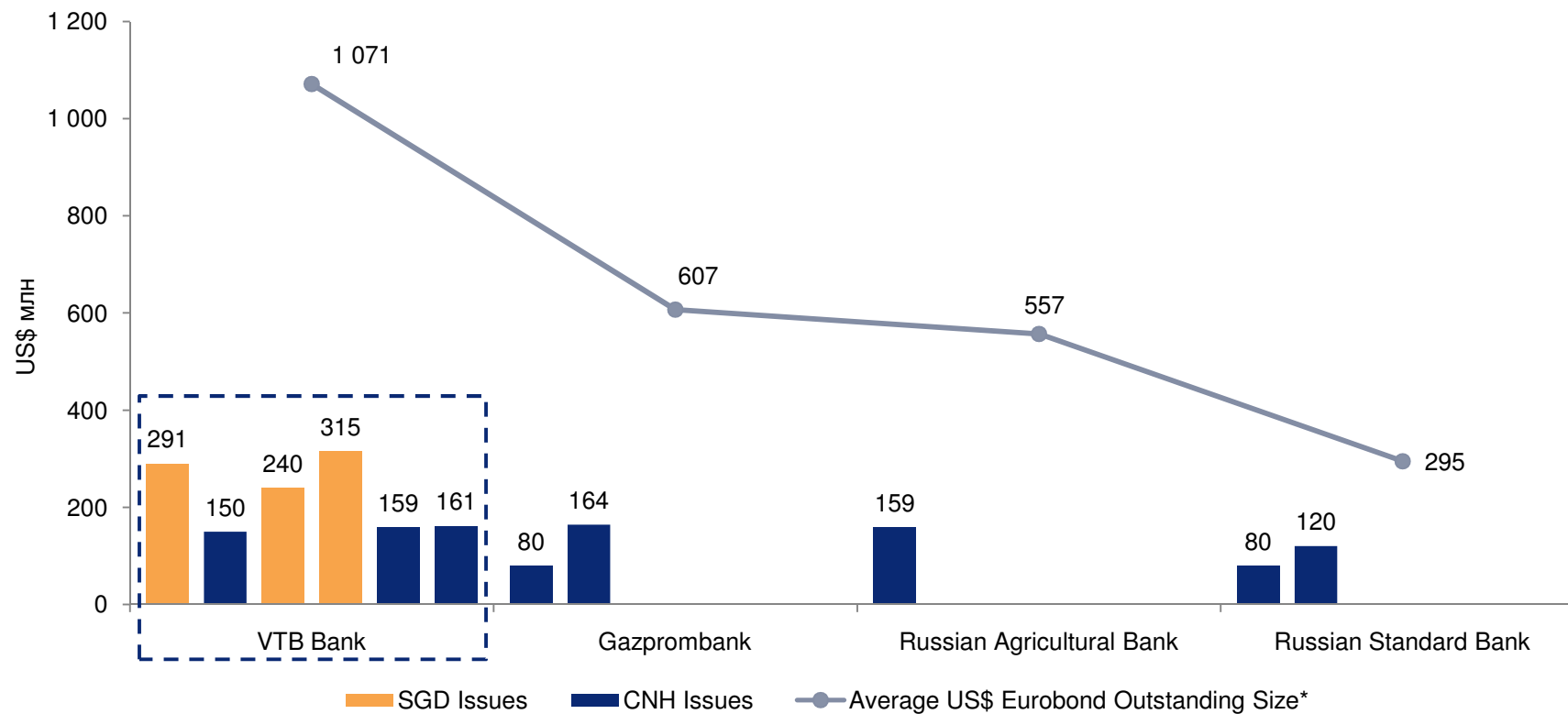
Российские заемщики остаются самыми активными среди эмитентов с развивающихся рынков в CNH

Объем выпусков в CNH российскими заемщиками за все время превысил 1 млрд. долл. США














Средний объем выпусков российских эмитентов в азиатских валютах остается невысоким

Средний объем выпусков российских CNH бондов составил эквив. US\$135 млн против эквив. US\$210 млн для китайских эмитентов с рейтингом инвестиционного уровня в 2014 г.



Обзор избранных выпусков облигаций российских эмитентов в экзотических валютах

Дата Размещения	Июль 2010	Дек 2010	Янв 2011	Май 2011	Июль 2012	Окт 2012	Дек 2012	Янв 2013	Янв 2013	Март 2013	Янв 2014
Эмитент	 ВТБ	 ВТБ	 Банк Москвы	 ВТБ	 ВТБ	 ВТБ	 ВТБ	 ВТБ	 ПСБ	 РУССКИЙ СТАНДАРТ БАНК	 ГАЗПРОМБАНК
Валюта	SGD	CNY	SGD	SGD	SGD	CNY	AUD	CNY	CNY	CNY	CNY
Объем (млн)	400	1000	150	300	400	1000	500	1000	1000	750	1000
Купон	4.20%	2.95%	4.25%	3.40%	4.00%	4.50%	7.50%	4.50%	3.60%	8.00%	4.25%
Дата погашения	2012	2013	2013	2014	2015	2015	2017	2015	2016	2015	2017

Источник: Dealogic

 Дебютные выпуски в выбранной валюте

Аргументы «за» и «против» для выпусков в разных экзотических валютах для российских эмитентов



- Привлекательная стоимость свопа в доллар США
- Развитая инфраструктура и локальное право
- Рост объемов активов под управлением



- Крайне низкая текущая ликвидность (эквив. США \$ 81.2млрд в обращении во всем мире)
- Ограниченный спрос на длинные бумаги и небольшие объемы выпуска



- Наиболее ликвидный рынок среди экзотических валют, способный привлечь наибольший объем размещения
- Длинные сроки размещения и привлекательная стоимость свопа в доллар США



- Высокие абсолютные ставки заимствования по сравнению с азиатскими валютами



- Дальнейшая либерализация национальной валюты
- Большой пул локальных инвесторов, непокрытый иностранными эмитентами



- Регулирование «оншорного» рынка и ограниченный доступ для иностранных эмитентов
- Отсутствие устоявшейся структуры выпусков



- Второй по популярности рынок среди эмитентов после «оффшорных» CNH



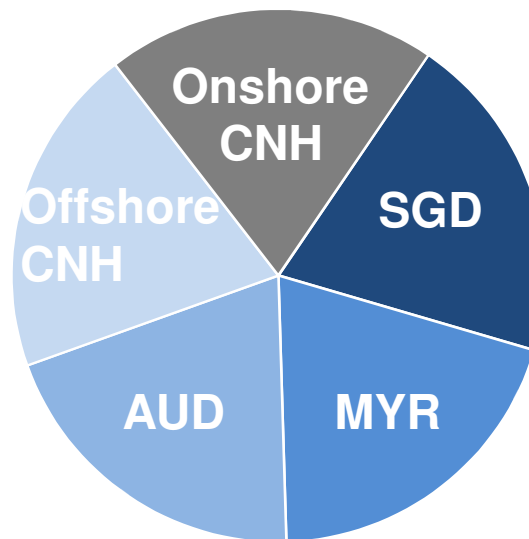
- Негативная динамика базисных свопов в настоящий момент
- Снижение популярности валюты среди инвесторов и отток средств в CNH



- Широкий пул инвесторов, непокрытый эмитентами с развивающихся рынков



- Особенности исламского законодательства, накладывающие налоговые и юридические сложности на размещения иностранных эмитентов
























Избранные сделки долгового финансирования ВТБ Капитал в Азии

Сделки для китайских эмитентов

			
 Logan Property Holdings	 Beijing Capital	 Redco Properties Group	 Powerlong
US\$300 млн	CNH 1 млрд.	USD 125 млн	CNH 1.5 млрд.
High Yield Евробонд	High Yield Евробонд	High Yield Евробонд	High Yield Евробонд
 VTB Capital Глобальный координатор Май, 2014	 VTB Capital Букраннер Июнь, 2014	 VTB Capital Букраннер Июль, 2014	 VTB Capital Букраннер Сентябрь, 2014

Сделки для ОАО Банк ВТБ

						
 ВТБ	 ВТБ	 ВТБ	 ВТБ	 ВТБ	 ВТБ	 ВТБ
SGD 400 млн	CNH 1 млрд.	SGD 300 млн	SGD 400 млн	CNH 1 млрд.	AUD 500 млн	CNH 1 млрд.
Еврооблигации	Еврооблигации	Еврооблигации	Еврооблигации	Еврооблигации	Еврооблигации	Еврооблигации
 VTB Capital	 VTB Capital	 VTB Capital	 VTB Capital	 VTB Capital	 VTB Capital	 VTB Capital
Букраннер Июль, 2010	Букраннер Декабрь, 2010	Букраннер Май, 2011	Букраннер Июль, 2012	Букраннер Октябрь, 2012	Букраннер Декабрь, 2012	Букраннер Январь, 2013



Дисклеймер

«Информация, представленная в настоящей презентации, не является публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству в отношении любых продуктов, финансовых или консультационных услуг либо предложением о покупке или продаже ценных бумаг или финансовых инструментов, советом или рекомендацией в отношении таких продуктов, услуг или ценных бумаг. Существует вероятность того, что продукты и услуги, представленные в настоящей презентации, не смогут быть предоставлены или предложены лицам за пределами РФ, а также в любой юрисдикции и в любой стране, где такое предоставление или передача противоречит закону или нормативно-правовым актам и/или обязывала бы ВТБ Капитал или кого-либо из его аффилированных лиц выполнять какие-либо требования, в том числе требования регистрации ВТБ Капитал в этой юрисдикции или стране. Термины и положения, приведенные здесь, обозначающие продукты и услуги ВТБ Капитал, должны трактоваться исключительно в контексте соответствующих сделок и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством. Мы не берем на себя ответственность, возникающую из (включая, но не ограничиваясь) контракта, правонарушения, халатности, обязанности по закону или иным образом (в максимальной степени, которую допускает действующее законодательство), в связи с использованием этой презентации и содержащейся в ней информации, за любые ошибки или пропуски, имеющиеся в ней. Использование информации, представленной в настоящей презентации, осуществляется пользователем на свой собственный страх и риск. Деятельность ЗАО «ВТБ Капитал» регулируется Центральным Банком Российской Федерации. ЗАО «ВТБ Капитал» имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №177-11463-100000, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам 31 июля 2008 года.

Настоящий документ защищен авторскими правами, никакая его часть не может быть воспроизведена, распространена или передана без предварительного письменного разрешения «ВТБ Капитал».

© ВТБ Капитал, 2014 г. Все права защищены



Контакты

Никита Гусаков

Управляющий директор

Международные рынки долгового капитала

ВТБ Капитал

Тел.: +7 (495) 589 2165

E-mail: Nikita.Gusakov@vtbcapital.com

www.vtbcapital.com