

III круглый стол «Долговой рынок Республики Беларусь»

15 февраля 2018, Минск

ОПЫТ В РАЗМЕЩЕНИИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ, ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА

Взрывной рост эмиссии публичных выпусков облигаций

	Количество эмитентов	Количество выпусков	Количество сделок	Объем сделок US \$ mln.
2016	1	1	31	0,9
2017	21	30	1756	27,5
2018 YTD	5	5	318	4,9
	27	36	2105	33,3

Источник: ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»



Что стало движущей силой?

1. Снижение ставок по депозитам
2. Разрешение на эмиссию облигаций без обеспечения
3. Смягчение требований к выполнению эмитентами финансовых коэффициентов
4. Разрешение использовать иностранную валюту при совершении сделок с облигациями на организованном (биржевом) рынке
5. Ужесточение требований регулятора к выдаче банками валютных кредитов



Наиболее знаковые эмитенты



5 лет
10,5 %
8 млн. USD

Конте Спа

5 лет
6,0 %
3 млн. USD

Конте Спа

5 лет
6,0 %
2 млн. EUR



10 лет
7,75 %
2,25 млн. USD



10 лет
7,0 %
2 млн. USD

Отраслевая принадлежность эмитентов

1. Розничная торговля	5 эмитентов
2. Лизинговая деятельность	5 эмитентов
3. Легкая промышленность	4 эмитента
4. Оптовая торговля	3 эмитента
5. Сдача недвижимости в аренду	2 эмитента



Зачем эмитентам выпускать облигации?

Возможность привлечения финансирования без обеспечения

Возможность привлечения финансирования на «условно длительный срок»

Возможность самостоятельного определения процентной ставки, условий и периодичности выплаты займа

Возможность привлечения несвязанных ресурсов

Рост популярности компании-эмитента облигаций



Кто является потенциальным эмитентом?

Как правило, средние или крупные компании

Компания должна быть узнаваема на рынке

У компании должен быть достаточный денежный поток, чтобы обслуживать свои обязательства, но при этом для получения нового кредита в банке может не хватать обеспечения



Основные требования к эмитентам

Объем эмиссии

от BYN 2 млн. (от \$ 1 млн.)

При выпуске облигаций с обеспечением

залог недвижимости

залог транспортных средств

поручительство в пределах чистых активов поручителя

Соблюдение одного из коэффициентов

текущей ликвидности

обеспеченности собственными оборотными средствами

При выпуске облигаций без обеспечения

отсутствие отрицательного финансового результата от реализации или чистого убытка на дату принятия решения о выпуске облигаций, а также в течение предшествовавших двух лет

объем выпусков таких облигаций допускается в пределах чистых активов эмитента



Типовые условия эмиссии

Форма выпуска	Размещение	Обращение	Оферта	Выплата процентов и погашение
Бездokuментарная	Публичное размещение на организованном рынке	На организованном и неорганизованном рынках	Один раз в год при выплате процентов	Выплата процентов ежеквартально в белорусских рублях*
Без обеспечения (с обеспечением при доходности ниже 6,5% годовых)	Покупатели — физические и юридические лица, резиденты и нерезиденты	Возможность расчетов в иностранной валюте при совершении сделок на организованном рынке	Осуществляется на организованном рынке в валюте номинала облигаций	Погашение облигаций в белорусских рублях*

* Выплаты на счета резидентов (кроме банков и НКФО)



Расходы эмитента облигаций

Государственная регистрация облигаций	857,5 рублей (35 базовых величин)
Подготовка эмиссионных документов	2000 - 4000 рублей
Публикация краткой информации	100 рублей
Листинг	294 рубля (12 базовых величин)
Реклама в СМИ	от 3000 рублей
Депозитарное обслуживание эмитента	360 рублей в год
Размещение облигаций	0,5 % от объема эмиссии
Услуги платежного агента	1,0 % от суммы платежей



Полная стоимость эмиссии облигаций

	Объем эмиссии	Процентная ставка	Срок обращения	Полная стоимость
Вариант 1	\$ 2,0 млн	6,0 – 7,0 %	3 года	6,70 – 7,70 %
Вариант 2	\$ 2,0 млн	6,0 – 7,0 %	5 лет	6,42 – 7,42 %
Вариант 3	\$ 2,0 млн	6,0 – 7,0 %	10 лет	6,25 – 7,25 %



Стратегия ОАО «АСБ Беларусбанк»

ОКАЗАНИЕ ПОЛНОГО КОМПЛЕКСА УСЛУГ при организации выпуска облигаций:

Разработка эмиссионных документов

Регистрация облигаций и прохождение листинга

Депозитарное обслуживание эмитента и инвесторов

Брокерское обслуживание инвесторов

Раскрытие информации на Едином портале финансового рынка

Выполнение функций платежного агента и маркетмейкера

Более 200 точек продаж облигаций по всей стране



Перспективы развития рынка

1. Развитие дистанционных каналов обслуживания
2. Полный запрет на использование иностранной валюты в расчетах
3. Рост конкурентных возможностей небанковских профучастников
4. Усиление защиты прав инвесторов в период обращения облигаций



Контакты



Открытое акционерное общество
«Сберегательный банк «Беларусбанк»
220089, г. Минск, Республика Беларусь
пр-т Дзержинского, 18
www.belarusbank.by

Департамент инвестиций и ценных бумаг
ib@belarusbank.by

Борис Фридман

Заместитель директора департамента

Тел. +375 (17) 309 04 07
boris.fridman@belarusbank.by

Татьяна Смирнова

Заместитель начальника управления

Тел. +375 (17) 309 01 46
tatsiana.smirnova@belarusbank.by

Алексей Амарин

Начальник отдела

Тел. +375 (17) 309 11 57
aleksei.amarin@belarusbank.by