



**Алексей Балашов**  
**1.06.2018, г. Астана**

**Привлечение долгового  
финансирования  
на российском рынке**

## ПРИЧИНЫ РАЗМЕСТИТЬ ОБЛИГАЦИИ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

Понятные бизнес-модели эмитентов: идентичность и близость экономик стран СНГ

Крупнейший из стран СНГ внутренний долговой рынок – 18,8 трлн. рублей

Высокая ликвидность: Московская Биржа занимает 2 место в мире по биржевому обращению облигаций

Широкая сеть различных категорий инвесторов, среди которых НПФ, страховые компании и физические лица с огромным потенциалом инвестирования

Прямой доступ иностранных инвесторов на российский биржевой рынок

Запрет доступа для пенсионных фондов и страховых компаний на другие международные рынки капитала

Развитая система рефинансирования для инвесторов на российском рынке (Ломбардный список Банка России, РЕПО с Центральным контрагентом, внебиржевое РЕПО)

## ИНДИКАТИВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент (дочерняя компания нерезидента, входящего в группу)	SPV
Желаемый рейтинг выпуска облигаций	BBB+ (Акра, Эксперт РА)
Поручитель	Материнская компания
Вид облигаций	Документарные на предъявителя с централизованным хранением
Объем выпуска	не менее 5 млрд рублей
Срок до оферты/погашения	3 лет - 5 лет
Цена размещения	100% номинала
Номинальная стоимость	1000 рублей
Период размещения	2П2018 г.
Купонный период	3 месяца
Тип размещения	Букбилдинг
Организатор	БК РЕГИОН
Размещение/вторичное обращение	Московская биржа
Индикативный купон	Определяется перед размещением

# СРАВНЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ И НАЦИОНАЛЬНЫХ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ КОРПОРАТИВНЫХ ЭМИТЕНТОВ

№	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Средняя частота дефолтов
	Международная рейтинговая группа			Национальная рейтинговая группа		
	Standart & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА	
1	BBB- и выше	Baa3 и выше	BBB- и выше	ruAAA	AAA(RU)	[0%-0,3%]
2	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	[0,3%-0,5%]
3	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	[0,5%-1%]
4	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	[1%-2%]
5	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB(RU)	[2%-3%]
6	B	B2	B	ruBBB, ruBB+	BBB(RU), BB+(RU)	[3%-5%]
7	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	[5%-10%]
8	CCC- C	Caа- C	CCC- C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	[100%-100%]
9	D	D	D	ruD	ruD	[100%]

# Основные этапы выпуска рублевых облигаций

## Подготовительный этап

Обеспечение формальной, юридической и информационной готовности Эмитента к размещению

## Маркетинг, размещение

Формирование спроса со стороны инвесторов, синдикация, эффективное размещение

## Структурирование сделки

Подготовка и регистрация документации, получение регуляторных разрешений, листинг

## Вторичное обращение

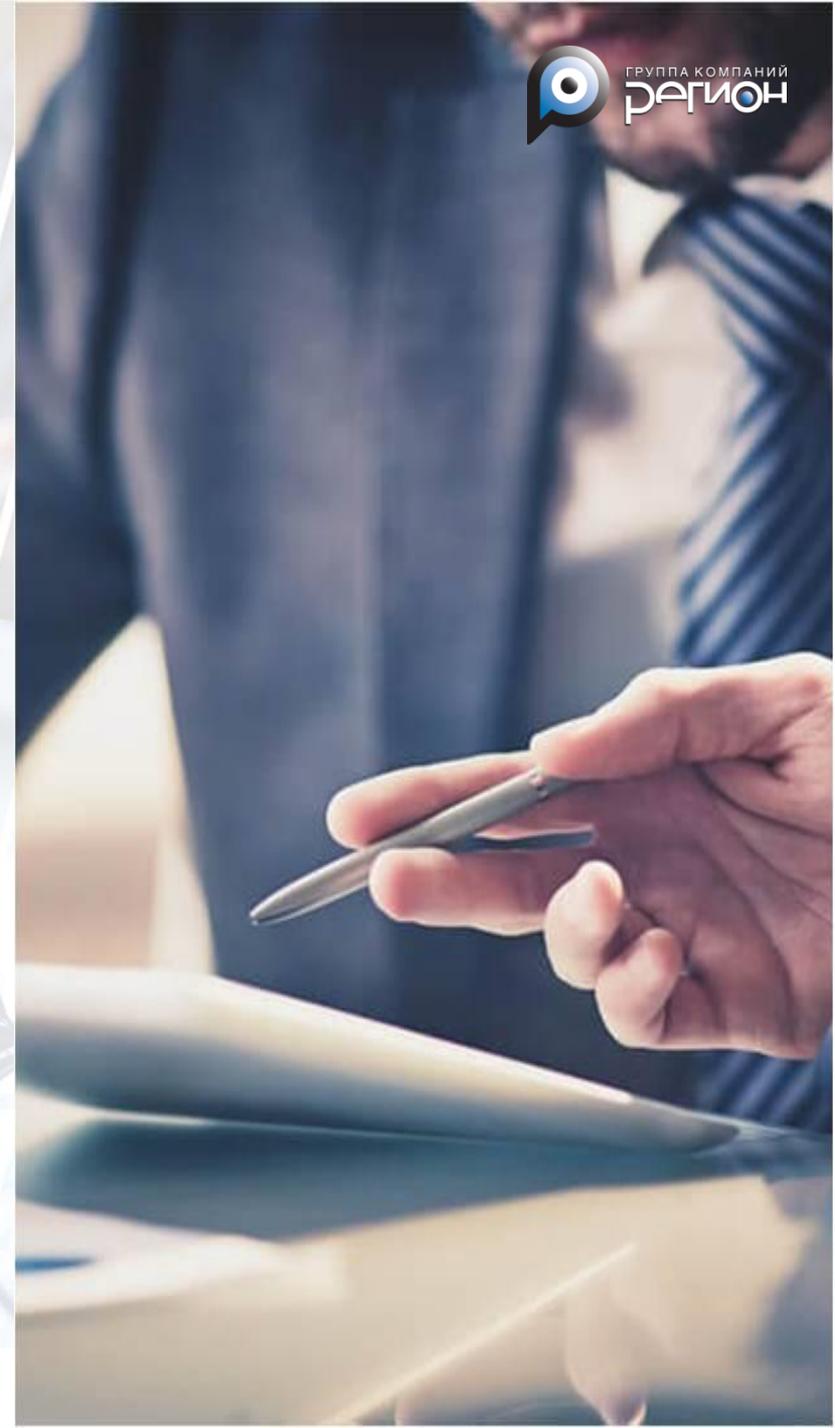
Обеспечение эффективного сопровождения на вторичном рынке



## I Подготовительный этап

Обеспечение формальной, юридической и информационной готовности Эмитента к размещению

- Выбор варианта привлечения финансирования. Учреждение SPV – будущего эмитента, если необходимо
- Получение всех необходимых корпоративных одобрений
- Утверждение окончательных параметров облигаций
- Назначение организаторов, выбор юридических и налоговых консультантов, управляющей компании
- Согласования возможности рейтинговых действий рейтинговыми агентствами
- Выбор представителя владельцев облигаций (ПВО)
- Открытие счета в НРД

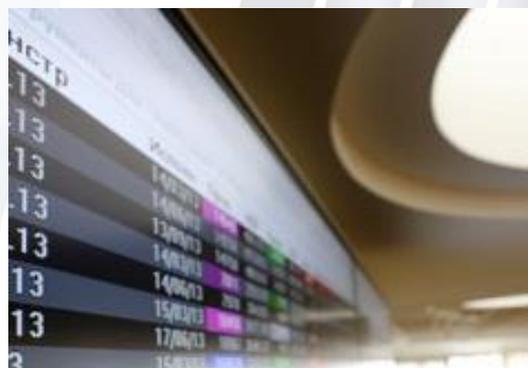


# ВАРИАНТЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ В РФ



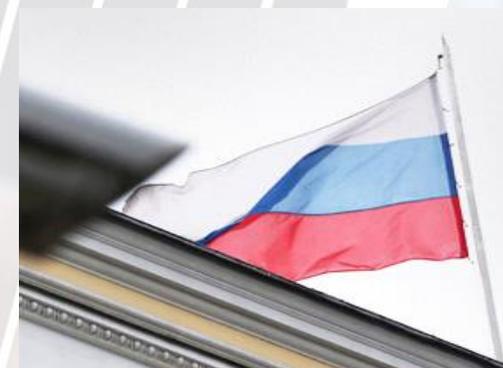
## Вариант 1 «Создание SPV в РФ»

- Регистрации выпуска только в РФ
- Дополнительные затраты на создание и функционирование SPV
- Привлечение максимально широкого круга инвесторов



## Вариант 2 «Размещение зарубежной компании напрямую в РФ»

- Регистрация проспекта ценных бумаг ЦБ РФ
- Не требует дополнительных затрат на создание и функционирование SPV
- Ограниченный круг инвесторов (невозможность инвестирования пенсионных накоплений и резервов, собственных средства и резервов страховых компаний)



## Вариант 3 «Размещение облигаций на внутреннем рынке с обращением облигаций в РФ»

- Составление проспекта в соответствии с внутренним законодательством
- Прохождение листинга на национальной бирже / получение разрешения на допуск к обращению в иностранной юрисдикции
- Наличие существенного лимита организатора на эмитента, имеющего допуск на внутреннем и российском рынке

# I План-график выпуска рублевых облигаций



## II Структурирование сделки

Подготовка и регистрация документации,  
получение разрешений, листинг

- Подготовка и регистрация эмиссионных документов в ЦБ РФ
- Получение разрешения на размещение на KASE
- Получение разрешение ЦБ РФ и НацБанка РК
- Подготовка юридического заключения по сделке
- Подготовка налогового заключения по сделке
- Подготовка маркетинговых и аналитических материалов
- Предварительные переговоры с инвесторами
- Листинг на МБ и на KASE
- Получение предварительного рейтинга выпуска облигаций



## СТРУКТУРИРОВАНИЕ СДЕЛКИ: ТРЕБОВАНИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА



Россия

**Требования российского законодательства для размещения и (или) организацию обращения облигаций за пределами Российской Федерации:**

- государственная регистрация выпуска ценных бумаг
- включение облигаций в Котировальный список ПАО МБ
- наличие разрешения Банка России на размещение и (или) организацию обращения облигаций за пределами Российской Федерации



Казахстан

**Требования казахстанского законодательства наличие разрешения НацБанка РК на выпуск и (или) размещение эмиссионных ценных бумаг организации – резидента РК при соблюдении следующих условий:**

- наличие ценных бумаг учредителя SPV в списке KASE, в случае если в собственности учредителя находится 50 и более процентов долей SPV
- одновременно с размещением в ПАО МБ облигации SPV должны быть предложены на KASE в объеме не меньше 20% от общего объема выпуска
- получение согласия KASE на включение облигаций в список KASE
- наличие разрешения НацБанка РК на размещение ценных бумаг на территории Российской Федерации

# Российская Федерация

## Государственная регистрация выпуска облигаций в ЦБ РФ

### Эмитент

- Оплата уставного капитала (Закон об АО, Закон об ООО)
- Наличие вступительной отчетности по РСБУ с заключением аудитора (Приложение 2 Положения БР 454-П)

### Поручитель

- Стоимость чистых активов не менее предоставленного обеспечения (Ст.27.4 №39-ФЗ)
- Наличие консолидированной отчетности по МСФО за 3 последних года с заключением аудитора и 6 месяцев текущего года (Приложение 2 Положения БР 454-П)

# Получение разрешения НацБанка РК на выпуск и (или) размещение эмиссионных ценных бумаг организации – резидента РК

Требования распространяются на поручителя, являющегося учредителем (одним из учредителей) SPV

- ❑ отсутствие случаев несвоевременного исполнения или неисполнения условий выпуска эмиссионных ценных бумаг (за исключением акций), находящихся в обращении (в том числе обязательств по выплате вознаграждения или погашению эмиссионных ценных бумаг)
- ❑ отсутствие случаев делистинга ценных бумаг (за исключением акций), находящихся в обращении
- ❑ по итогам последнего квартала величина леввериджа не превышает двух
- ❑ наличие согласия KASE на включение в сектор «долговые ценные бумаги»<sup>1</sup> официального списка KASE

**Сроки получения разрешений**

KASE (получение предварительного заключения о возможности включения облигаций в список)

**10**

рабочих дней

НацБанк РК (получение разрешения на выпуск и (или) размещение эмиссионных ценных бумаг организации – резидента РК)

**15**

дней

<sup>1</sup> Для целей рассмотрения заявления о включении в официальный список облигаций, выпущенных специальным предприятием под гарантию своего единственного учредителя (участника, акционера) либо одного из учредителей (участников, акционеров), а также в течение всего срока нахождения данных облигаций в официальном списке KASE рассматривает гаранта в качестве их эмитента, следовательно, требования к раскрытию информации, установленные Правилами листинга распространяются не на специальное предприятие, а на гаранта (п. 4 ст. 14 Листинговых правил KASE)



## III Маркетинг, размещение

Формирование спроса со стороны инвесторов, синдикация, эффективное размещение

- Публикация предварительного рейтинга выпуска
- Осуществление необходимых законодательно раскрытий информации
- Публикация аналитического обзора
- Рассылка маркетинговых материалов
- Презентация для инвесторов
- Сбор книги заявок
- Размещение облигаций
- Получение средств эмитентом и передача материнской компании
- Поддержка ликвидности облигаций Эмитента путем выставления твердых двусторонних котировок как на биржевом, так и на внебиржевом рынках
- Систематическое аналитическое покрытие облигационного займа



## IV Вторичное обращение

### Обеспечение эффективного сопровождения на вторичном рынке

- Рассмотрение возможности включения выпуска в Ломбардный список ЦБ РФ
- Рассмотрение возможности допуска выпуска в РЕПО с ЦК
- Раскрытие существенных фактов в соответствии с законодательством РФ
- Информирование инвесторов о существенных событиях
- Выплата купонов
- Прохождение оферт (в случае их наличия)
- Погашение выпусков
- Получение средств эмитентом и передача материнской компании
- Поддержка ликвидности облигаций Эмитента путем выставления твердых двусторонних котировок как на биржевом, так и на внебиржевом рынках
- Систематическое аналитическое покрытие облигационного займа



## III План-график выпуска рублевых облигаций

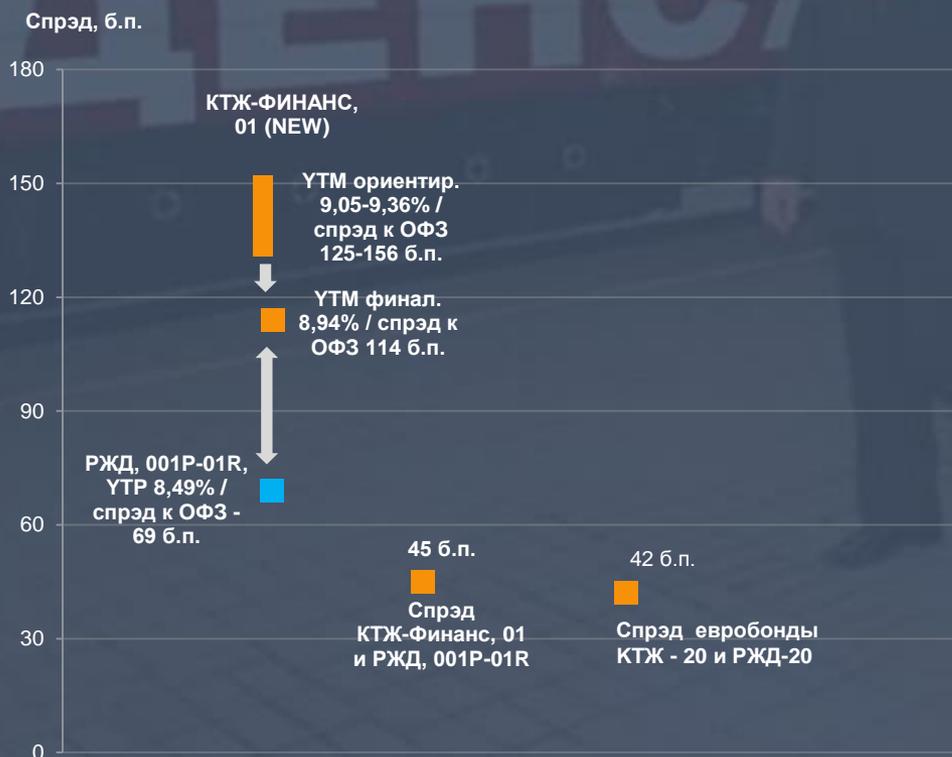
Ключевые этапы		месяцы		1		2		3		4							
		недели		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
<b>Маркетинг, размещение, обращение</b>	Публикация предварительного рейтинга выпуска																
	Осуществление законодательно необходимого раскрытия информации																
	Публикация аналитического обзора и рассылка маркетинговых материалов																
	Презентация для инвесторов																
	Сбор книги заявок																
	Размещение облигаций																
	Получение средств эмитентом и передача материнской компании																
	Вторичное обращение																



# ООО «КТЖ Финанс»: итоги размещения облигаций

Впервые на российский рынок вышел заемщик из СНГ

Впервые в СНГ разработан механизм, позволяющий одновременно производить размещение облигаций на двух площадках на Московской Бирже («МОЕХ») и Казахстанской Фондовой Бирже («KASE»)



Предварительный спрос в диапазоне 125-156 б.п. к ОФЗ составил около 50 млрд рублей

Заключена 21 сделка при итоговом спросе 27 млрд. руб. Объем размещения 15 млрд. руб.

Облигации размещены без премии ко вторичному рынку и за дебютное размещение: облигации размещены на 3 б.п. выше спреда по еврооблигациям между КТЖ и РЖД



## КОНТАКТЫ



119017, г. Москва, ул. Большая  
Ордынка, дом 40/4, бизнес-центр  
«ЛЕГИОН 1»



Тел.: (495) 777-29-64



[www.region.ru](http://www.region.ru)