



ГАЗПРОМБАНК

Размещение облигаций иностранным эмитентом на российском долговом рынке

И.В. Ешков

Вице-Президент

Глава локального рынка долгового капитала

«Газпромбанк» (Акционерное общество)

Ташкент

12 сентября 2019 г.

РЫНОК ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

470 эмитентов

1 762 выпуска

30% нерезидентов на рынке ОФЗ

660 млн долл. США в день средний объем вторичных торгов (2018)

ОБЪЁМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБОРАЩЕНИИ



РЫНОК АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

216 эмитентов

268 выпусков

50% нерезидентов на вторичных торгах

699 млн долл. США в день средний объем вторичных торгов (2018)

РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

23,5 млрд долл. США в день средний объем сделок (2018)

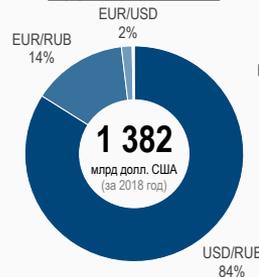
ОБЪЁМ СДЕЛОК



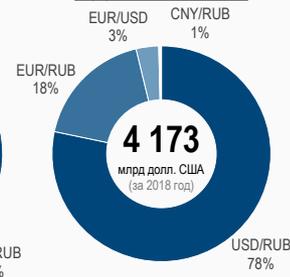
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

22,5 млрд долл. США в день средний объем сделок (2018)

СДЕЛКИ СПОТ



СДЕЛКИ СВОП



СРОЧНЫЙ РЫНОК

5,8 млрд долл. США в день средний объем сделок (2018)

ФЬЮЧЕРСЫ



ОПЦИОНЫ



| | РОССИЙСКОЕ ПРАВО | МЕЖДУНАРОДНОЕ ПРАВО |
|--|------------------|---------------------|
| 1 Возможность прямого размещения иностранным эмитентом и через SPV | + | + |
| 2 Возможность размещения по открытой и закрытой подписке | + | + |
| 3 Возможность размещения на организованных торгах или вне торгов | + | + |
| 4 Наличие механизма представления и защиты прав инвесторов | + | + |
| 5 Возможность включения ковенант | + | + |
| 6 Возможность досрочного погашения (по усмотрению эмитента/требованию инвесторов) | + | + |
| 7 Наличие требований по раскрытию информации | + | + |
| 8 Запрет на использование инсайдерской информации | + | + |

✓ **На российском рынке предусмотрены более гибкие структуры выпуска облигаций:**

1. Встроенные put-опционы (оферты), позволяющие регулировать эффективный срок обращения облигаций
2. Технические call-опционы, позволяющие произвести погашение облигаций в период прохождения оферты

✓ **Инфраструктура российского рынка позволяет разместить выпуск облигаций посредством:**

1. Регистрации корпоративных облигаций в Банке России
2. Регистрации биржевых облигаций на Московской Бирже
3. Регистрации коммерческих облигаций в Национальном расчетном депозитари

КЛЮЧЕВЫЕ РЫНКИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

- ✓ На текущий момент возможно размещение облигаций, номинированных в следующих валютах: RUB, USD, EUR, CHF, CNY, GBP
- ✓ Московская Биржа может рассмотреть другие валюты по дополнительному запросу

РЫНОК АКЦИЙ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

СРОЧНЫЙ РЫНОК

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

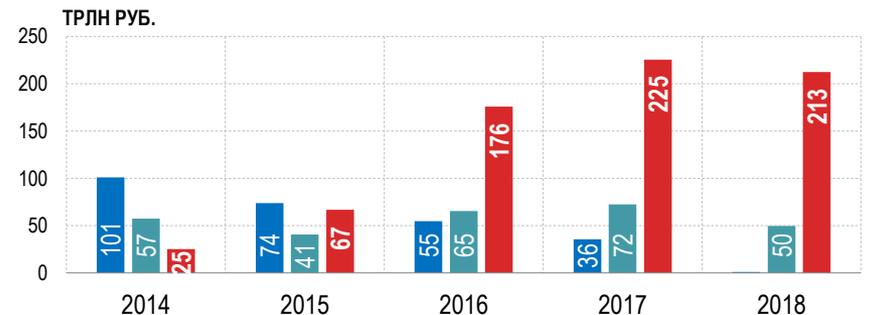
- ✓ Рынок РЕПО является одним из ключевых источников предоставления ликвидности для участников российского финансового рынка:
 1. РЕПО с Центральным Контрагентом (от 1 дня до 3 месяцев)
 2. Междилерское РЕПО (от 1 дня до 365 дней)
 3. Прямое РЕПО с ЦБ РФ (от 1 дня до 365 дней)
- ✓ На текущий момент самым ликвидным сегментом российского денежного рынка является РЕПО с Центральным Контрагентом
- ✓ Формирование рынка РЕПО с Центральным Контрагентом способствовало появлению доступа участников финансового рынка к финансированию по более привлекательной стоимости по сравнению со ставками РЕПО с Банком России

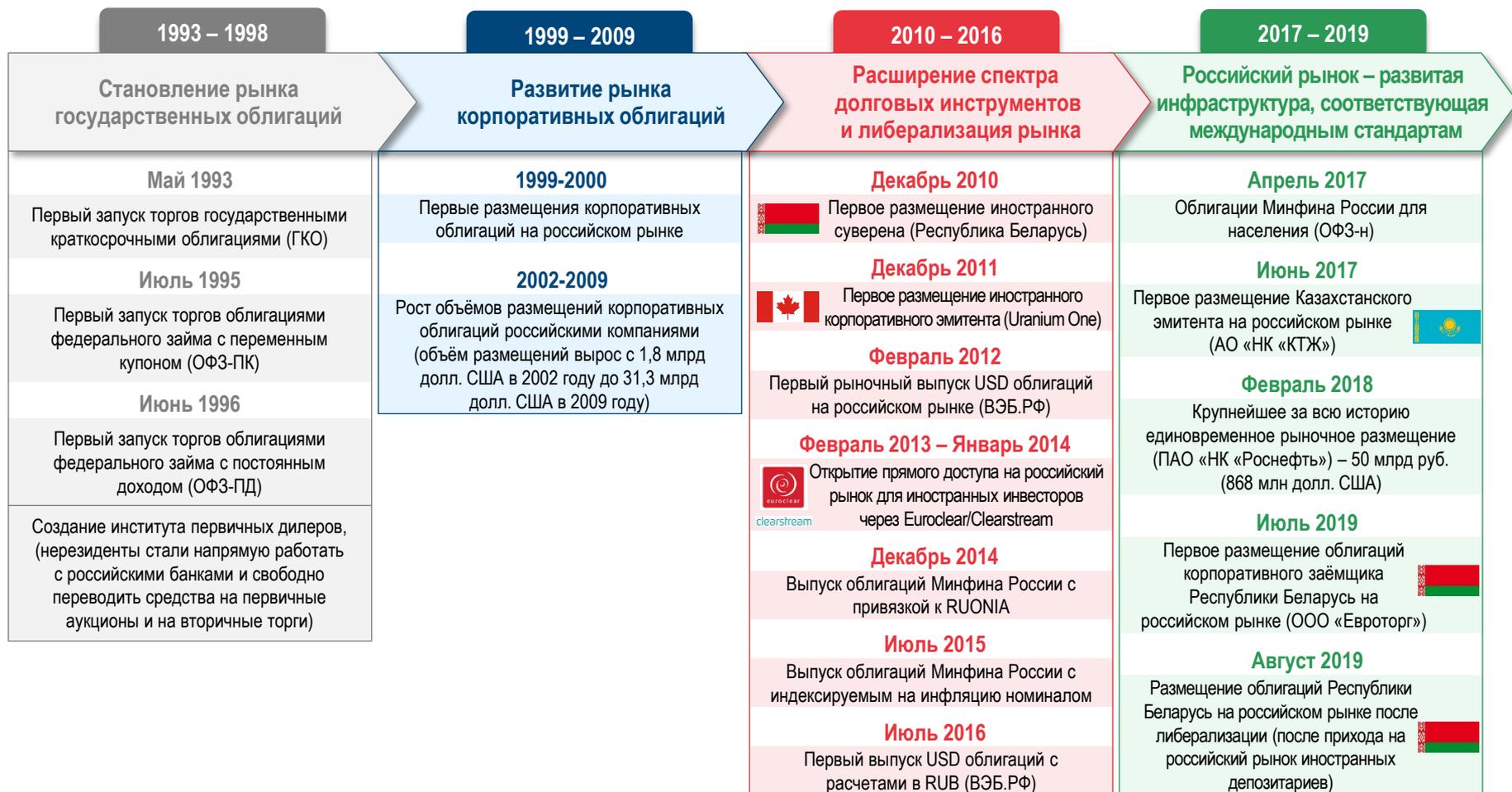
Экосистема финансового рынка РФ



ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА РЕПО

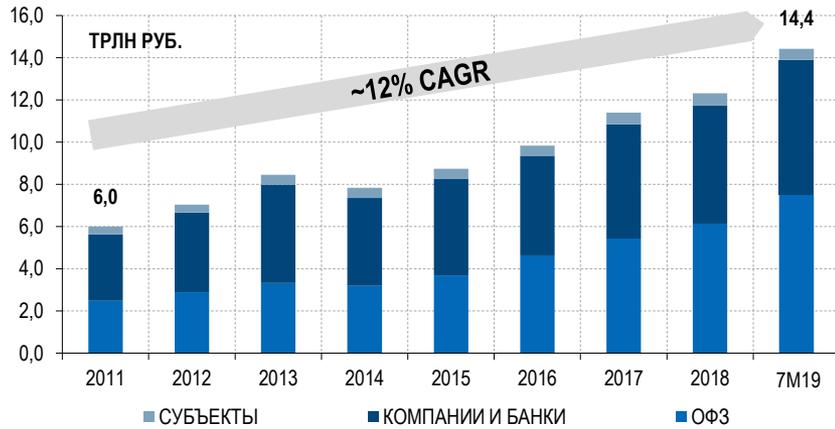
■ Прямое РЕПО с ЦБ РФ ■ Междилерское РЕПО ■ РЕПО с Центральным Контрагентом





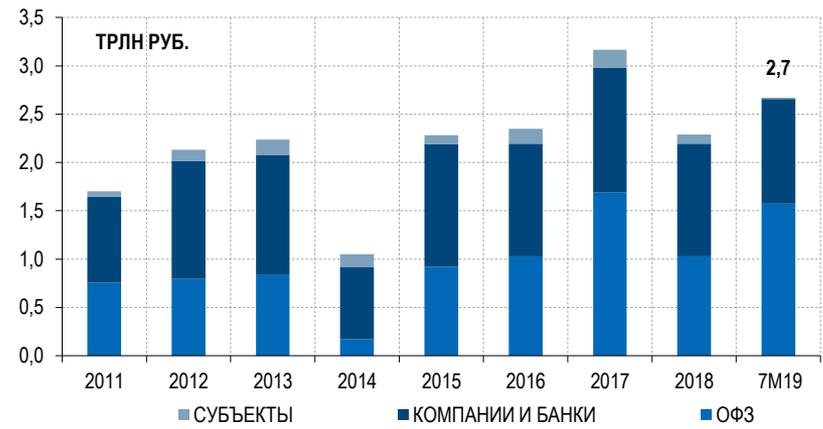
В настоящий момент российский рынок облигаций обладает международной инфраструктурой с высоким объёмом рублевой ликвидности для привлечения эффективного долгового финансирования как для российских, так и для иностранных заёмщиков

ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБОРОТЕ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ДОСТИГ 14,4 ТРЛН РУБ.* (НА 31.07.2019)



* за исключением нерыночных выпусков
Источник: Cbonds.ru, Министерство финансов РФ, расчеты Газпромбанка

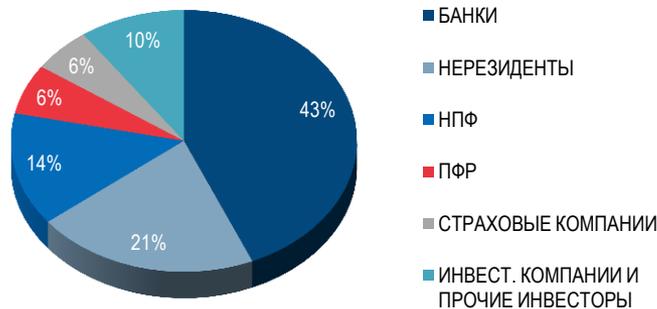
ОБЪЕМ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ ЗА 7М19 СОСТАВИЛ 2,7 ТРЛН РУБ. *, ПРЕВЫСИВ ПОКАЗАТЕЛЬ ЗА ВЕСЬ 2018 Г.



* за исключением нерыночных выпусков
Источник: Cbonds.ru, Министерство финансов РФ, расчеты Газпромбанка

ДИВЕРСИФИЦИРОВАННАЯ СТРУКТУРА ИНВЕТОРОВ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2018



Источник: Банк России

ЗАПУСК ТРАНСГРАНИЧНЫХ РАСЧЕТОВ С EUROCLEAR/CLEARSTREAM СПОСОБСТВОВАЛ ПРИТОКУ СРЕДСТВ НЕРЕЗИДЕНТОВ В ОФЗ



Источник: Банк России



Общий объём выпусков – **25** млрд долл. США

Общее количество выпусков – **198**

Общее количество эмитентов – **21**

Международные эмитенты на российском долговом рынке (иностранные суверенные и корпоративные заёмщики)

Москва 23 декабря 2010



Министерство финансов
Республики Беларусь

Выпуск государственных
облигаций серии 01
с купоном 8,70% годовых

7 000 000 000 РУБ

Срок обращения 2 года

Организатор



- ✓ Эмитент – иностранное государство
- ✓ Листинг – Московская Биржа

Москва 12 декабря 2011



Выпуск облигаций серии 01
с купоном 9,75% годовых

14 300 000 000 РУБ

Срок до оферты 5 лет

Организатор



- ✓ Эмитент – иностранная компания
- ✓ Листинг – Московская Биржа
- ✓ Привлечение рублевого финансирования со свопом в USD

Москва 13 июня 2017



Выпуск облигаций серии 01
с купоном 8,75% годовых

15 000 000 000 РУБ

Срок обращения 5 лет

Организатор



- ✓ Эмитент – российское общество – SPV (ООО «КТЖ Финанс»)
- ✓ Обеспечение – поручительство иностранной компании (АО «НК «КТЖ») в рамках Проспекта
- ✓ Двойной листинг – Московская Биржа и Казахстанская фондовая биржа
- ✓ Не менее 20% эмиссии было предложено инвесторам через Казахстанскую фондовую биржу (требование законодательства)

Москва 09 июля 2019



Выпуск облигаций серии 01
с купоном 10,95% годовых

5 000 000 000 РУБ

Досрочное погашение 5 лет
Срок обращения 10 лет

Амортизация

Организатор



- ✓ Эмитент – российское общество – SPV (ООО «Ритейл Бел Финанс»)
- ✓ Обеспечение – поручительство иностранной компании (ООО «Евроторг») в виде публичной безотзывной оферты
- ✓ Листинг – Московская Биржа
- ✓ Присвоение кредитного рейтинга выпуску от российского рейтингового агентства (Эксперт РА)
- ✓ Ковенанты на базе лучших практик рынка еврооблигаций

Москва 07 августа 2019



Министерство финансов
Республики Беларусь

Выпуски государственных
облигаций серий 03 и 04
с купоном 8,65% годовых

5 000 000 000 РУБ

5 000 000 000 РУБ

Срок обращения 3 года

Организатор



- ✓ Эмитент – иностранное государство
- ✓ Листинг – Московская Биржа
- ✓ Получение налогового заключения от налогового консультанта

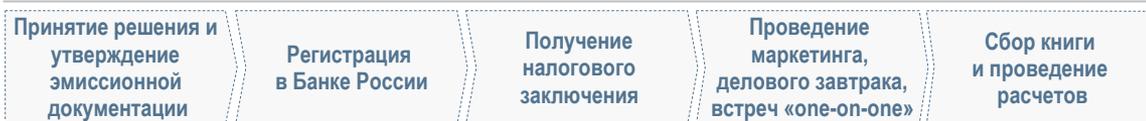
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

| | |
|------------------------|--|
| Эмитент | Республика Беларусь в лице Министерства финансов Республики Беларусь |
| Рейтинги Эмитента | -/В/В |
| Объем | 2 выпуска по 5 млрд рублей |
| Ставка купона (дох-ть) | 8,65% годовых (8,84% годовых) |
| Срок обращения | 3 года |
| Купонный период | 182 дня |
| Порядок размещения | Букбилдинг |

МАРКЕТИНГ

| | |
|----------------------|--------------------|
| Начало премаркетинга | 10 июля 2019 |
| Ставка премаркетинга | 9,10-9,35% годовых |
| Дата книги | 30 июля 2019 |
| Дата расчетов | 07 августа 2019 |

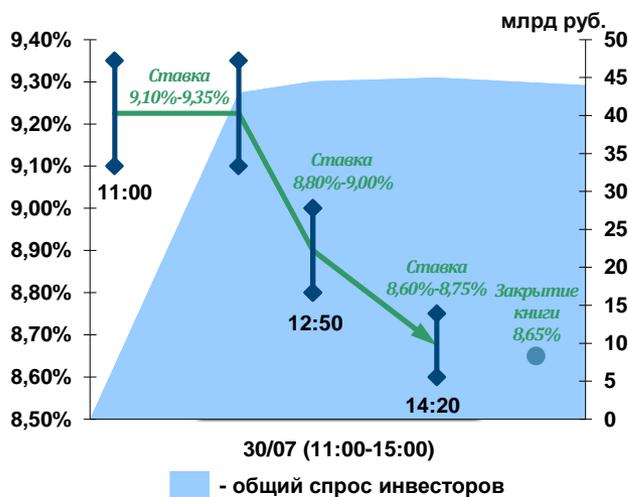
КЛЮЧЕВЫЕ ЭТАПЫ ПОДГОТОВКИ СДЕЛКИ



ИТОГИ СДЕЛКИ

- ✓ **Первоклассная дистрибуция**, в книгу поступило более 60 заявок со стороны **широкого круга институциональных инвесторов**, включая спрос от российских банков, управляющих и инвестиционных компаний, **новых имён инвесторов-нерезидентов** на российском рынке, а также физических лиц общим объемом 46 млрд руб.
- ✓ **Размещение рублевых облигаций Республики Беларусь установило ориентир** на российском рынке как для последующих размещений Республики, так и для размещений других иностранных суверенных и корпоративных эмитентов
- ✓ Эквивалентная долларовая доходность купона 8,65% в рублях на 3 года предполагает **дисконт к кривой USD еврооблигаций Республики Беларусь** в размере около 30 б.п. в терминах Z-спреда.

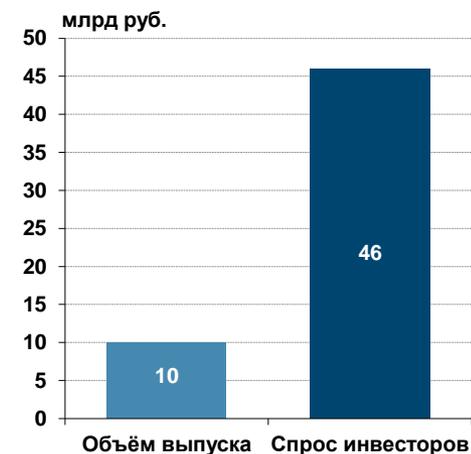
ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ



ОБЩИЙ СПРОС



ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

| | |
|------------------------|---------------------------------|
| Эмитент | ООО «Ритейл Бел Финанс» |
| Рейтинг выпуска | ruA- (EXP) от Эксперт РА |
| Оферент | ООО «Евроторг» (Респ. Беларусь) |
| Рейтинги Оферента | -/B-/B-/byA+ (Эксперт РА) |
| Объем | 5 млрд рублей |
| Ставка купона (дох-ть) | 10,95% годовых (11,41% годовых) |
| Досрочное погашение | 5 лет (дюр. 3,44 года) |
| Срок обращения | 10 лет |
| Купонный период | 91 день |
| Порядок размещения | Букбилдинг |

МАРКЕТИНГ

| | |
|----------------------|-----------------------|
| Начало премаркетинга | 22 мая 2019 |
| Ставка премаркетинга | 11,00%-11,50% годовых |
| Дата книги | 05 июля 2019 |
| Дата расчетов | 09 июля 2019 |

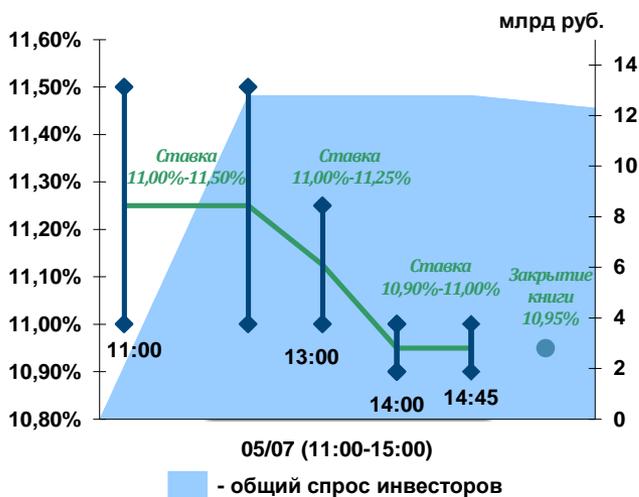
КЛЮЧЕВЫЕ ЭТАПЫ ПОДГОТОВКИ СДЕЛКИ



ИТОГИ СДЕЛКИ

- ✓ В ходе **6-недельного премаркетинга** проведена активная работа с инвесторами, в том числе деловой завтрак при участии Министерства финансов Республики Беларусь на Московской Бирже
- ✓ Всего в книгу поступило более **30 заявок** общим объемом около **13 млрд руб.** со стороны управляющих компаний, банков, инвестиционных компаний, физических лиц и **новых имён инвесторов-нерезидентов** на российском рынке
- ✓ **Повышенный спрос на облигации ООО «Евроторг»** позволил сформировать **рыночный ориентир для иностранных заёмщиков на российском рынке**
- ✓ Сделка стала также **эталонной по структуре** – были применены **лучшие практики рынка еврооблигаций** в части ковенант, привлечены **юридические консультанты** по российскому и белорусскому праву

ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ

согласно аллокации



ОБЩИЙ СПРОС





ГАЗПРОМБАНК

Игорь Ешков

ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ

ГЛАВА ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Тел.: + 7 (495) 913-74-44

E-mail: Igor.Eshkov@gazprombank.ru

«Газпромбанк» (Акционерное общество)

ДЕПАРТАМЕНТ ИНСТРУМЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Почтовый адрес:

Россия, 117418, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63

Фактический адрес:

Россия, 119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 7

Телефон: +7 (495) 983-17-63

E-mail: RUBDCM@gazprombank.ru