



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)

ОБЪЕМ 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)

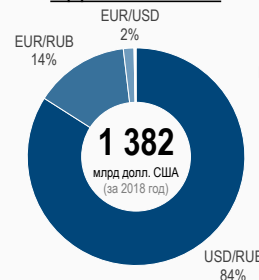
ОБЪЕМ СДЕЛОК



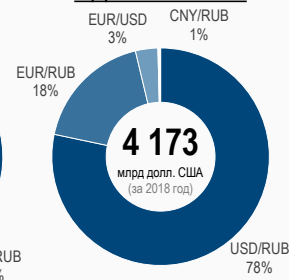
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

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 депозитарии

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

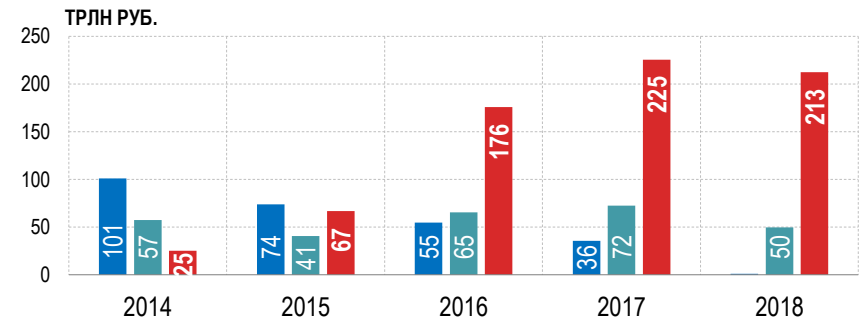
- ✓ Рынок РЕПО является одним из ключевых источников предоставления ликвидности для участников российского финансового рынка:
 1. РЕПО с Центральным Контрагентом (от 1 дня до 3 месяцев)
 2. Междилерское РЕПО (от 1 дня до 365 дней)
 3. Прямое РЕПО с ЦБ РФ (от 1 дня до 365 дней)
- ✓ На текущий момент самым 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

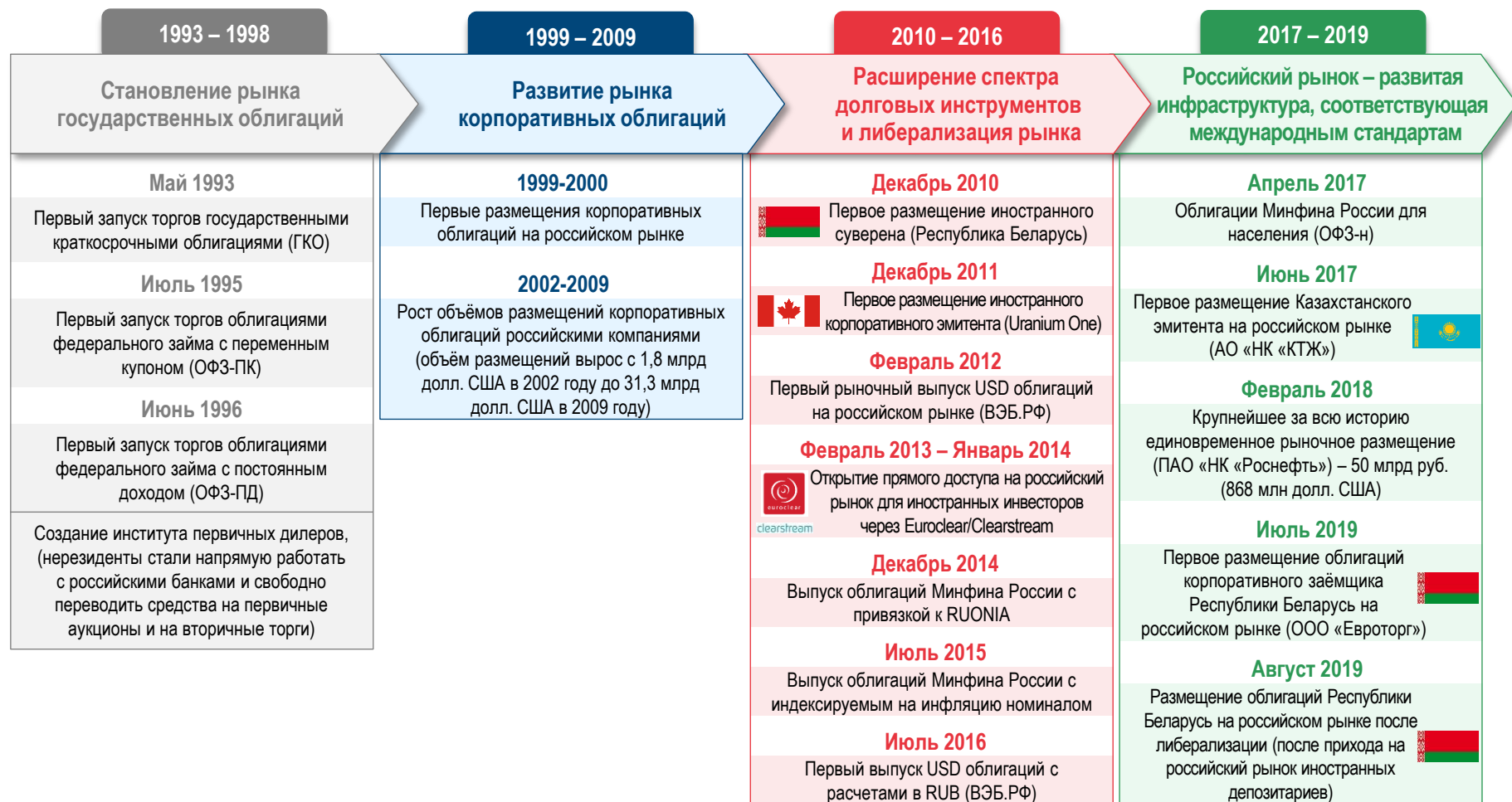
Экосистема финансового рынка РФ



ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА РЕПО

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

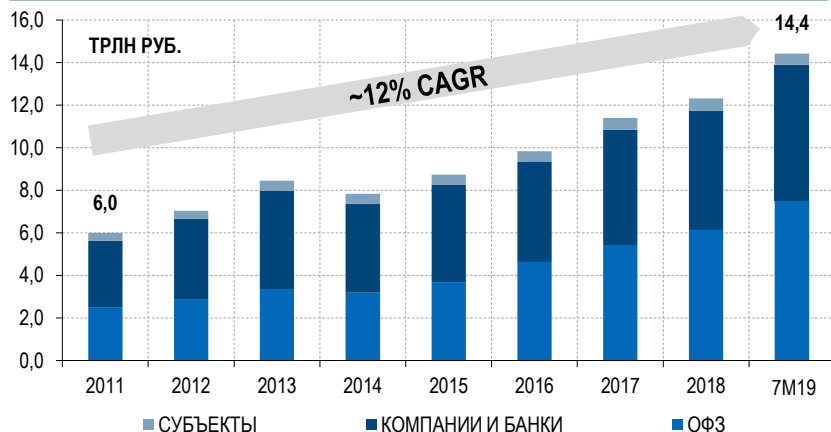




В настоящий момент российский рынок облигаций обладает международной инфраструктурой с высоким объемом рублевой ликвидности для привлечения эффективного долгового финансирования как для российских, так и для иностранных заемщиков

Качественные и количественные характеристики российского рынка долгового капитала

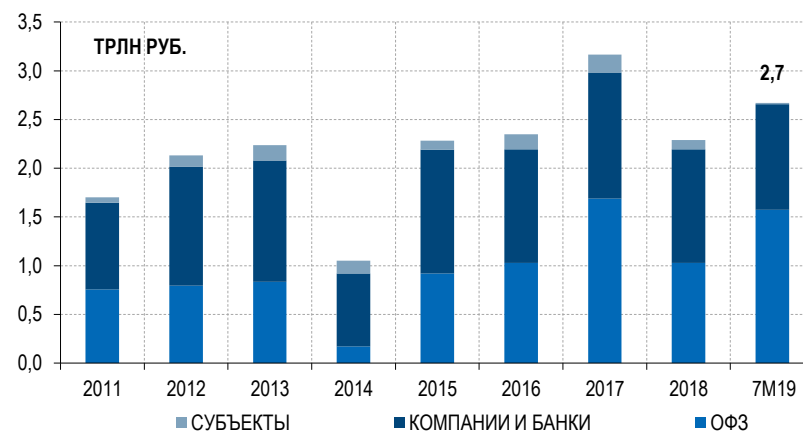
ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБОРОТЕ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ДОСТИГ 14,4 ТРЛН РУБ.* (НА 31.07.2019)



* 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.

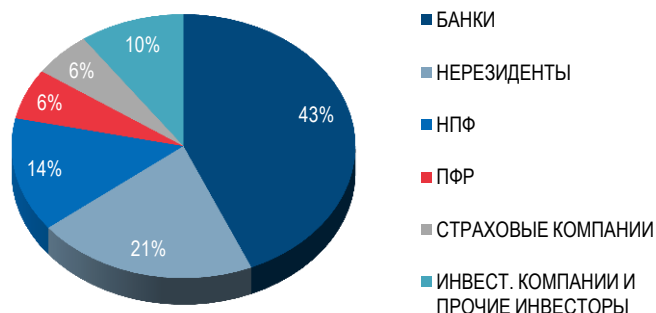


* за исключением нерыночных выпусков

Источник: Cbonds.ru, Министерство финансов РФ, расчеты Газпромбанка

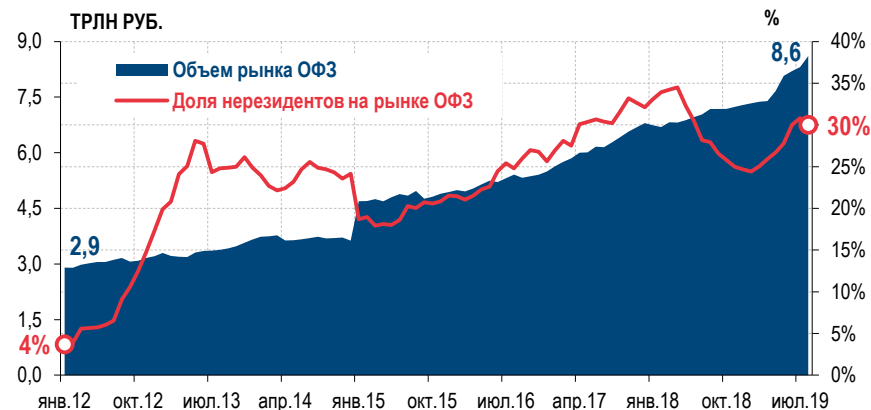
ДИВЕРСИФИЦИРОВАННАЯ СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2018



Источник: Банк России

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



Источник: Банк России

 РОСБАНК <small>SOCIETE GENERALE GROUP</small> 42 выпуска	 Юникредит Банк 19 выпусков	 Кредит ЕвропаБанк 18 выпусков	 РУСФИНАНС БАНК <small>SOCIETE GENERALE GROUP</small> 24 выпуска	 Евразийский Банк Развития 15 выпусков	 РОСБАНК ДОМ <small>SOCIETE GENERALE GROUP</small> 14 выпусков	 European Bank <small>for Reconstruction and Development</small> 9 выпусков
 Райффайзен БАНК 5 выпусков	HOME CREDIT BANK 10 выпусков	Volkswagen Bank  7 выпусков	 отпбанк 4 выпуска	ING  4 выпуска	 БАНК ИНТЕЗА 6 выпусков	PH Банк 6 выпусков
 МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК 5 выпусков	 МОСКОВМЕРЦБАНК 3 выпуска	Toyota Bank  3 выпуска	 БАНК МБА-МОСКВА 1 выпуск	 BNP PARIBAS 1 выпуск	Nordea 1 выпуск	 SBI Bank <small>Strategic Business Innovator</small> 1 выпуск

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

Обзор размещения государственных облигаций Республики Беларусь серий 03 и 04 на российском рынке

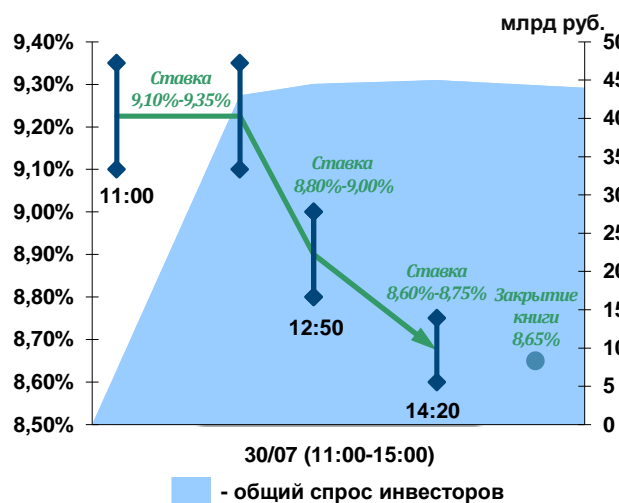
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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

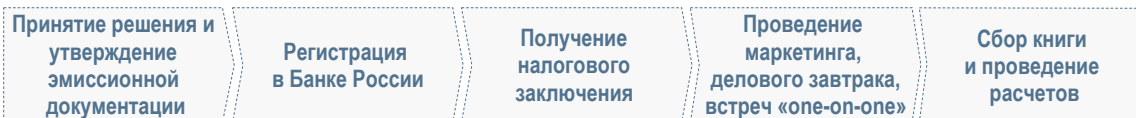
МАРКЕТИНГ

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

ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК



КЛЮЧЕВЫЕ ЭТАПЫ ПОДГОТОВКИ СДЕЛКИ



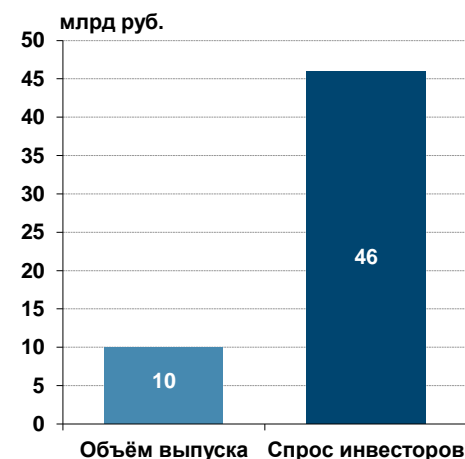
ИТОГИ СДЕЛКИ

- ✓ **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.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ



ОБЩИЙ СПРОС



Обзор дебютного размещения облигаций лидера ритейла Республики Беларусь ООО «Евроторг» серии 01 на российском рынке

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

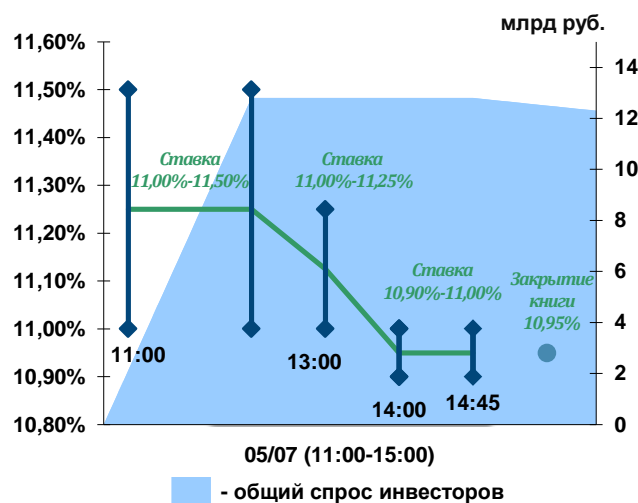
✓ КЛЮЧЕВЫЕ ЭТАПЫ ПОДГОТОВКИ СДЕЛКИ



✓ ИТОГИ СДЕЛКИ

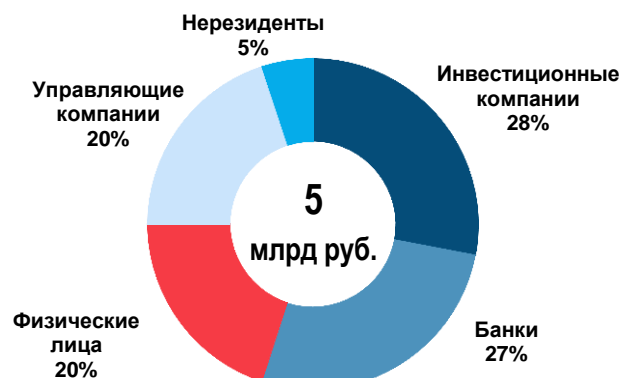
- ✓ В ходе **6-недельного премаркетинга** проведена активная работа с инвесторами, в том числе деловой завтрак при участии Министерства финансов Республики Беларусь на Московской Бирже
- ✓ Всего в книгу поступило более **30 заявок** общим объемом около **13 млрд руб.** со стороны управляющих компаний, 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

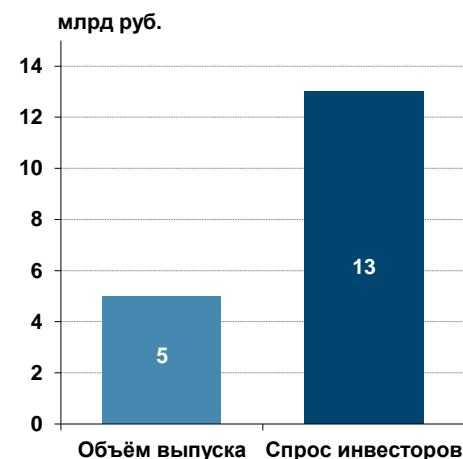


✓ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ

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