



Велес Капитал

ГРУППА
КОМПАНИЙ

с 1995 года

**ГУП – новый класс заемщиков на примере
выпуска ЖКХ РС (Я) БО-01**

Параметры займа при размещении

ГУП «Жилищно-коммунальное хозяйство Республики Саха (Якутия)», серии БО-01

Данные госрегистрации:	№4B02-01-26004-R от 09.04.2019, МосБиржа
ISIN код:	RU000A100PB0
Номинал:	1000 RUBRU000A100PB0
Объем эмиссии:	3 000 000 000 RUB
Рейтинг:	«BBB-» от Эксперт РА

ПОГАШЕНИЕ

Период обращения, дней:	2548
Дата погашения:	28.07.2026

ОФЕРТЫ или ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ

Дата ближайшей оферты:	05.08.2022
Возможность досрочного погашения:	Предусмотрено

КУПОН - Переменный

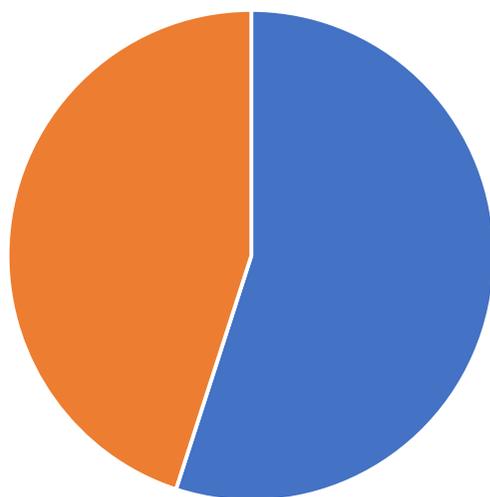
Периодичность выплат в год:	4
Текущий купон (всего):	2 (28)
Дата выплаты купона:	04.02.2020
Размер купонов с 1 по 12, % годовых:	12,5

ДОХОДНОСТЬ

Эффект. доходность к оферте, % годовых :	13,1
--	------

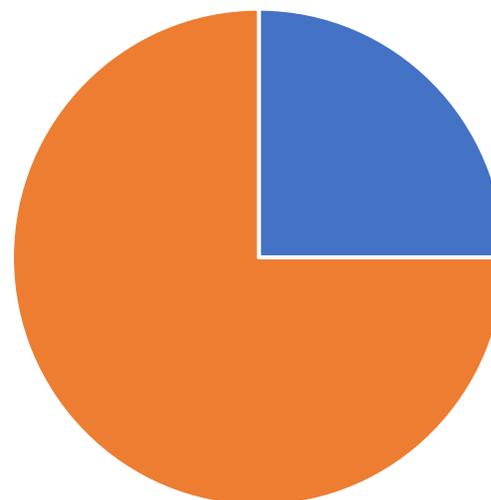
Структура держателей выпуска ГУП ЖКХ РС (Я) БО-1

На момент размещения



■ Институционалы ■ Физ. лица

Текущая структура



■ Институционалы ■ Физ. лица

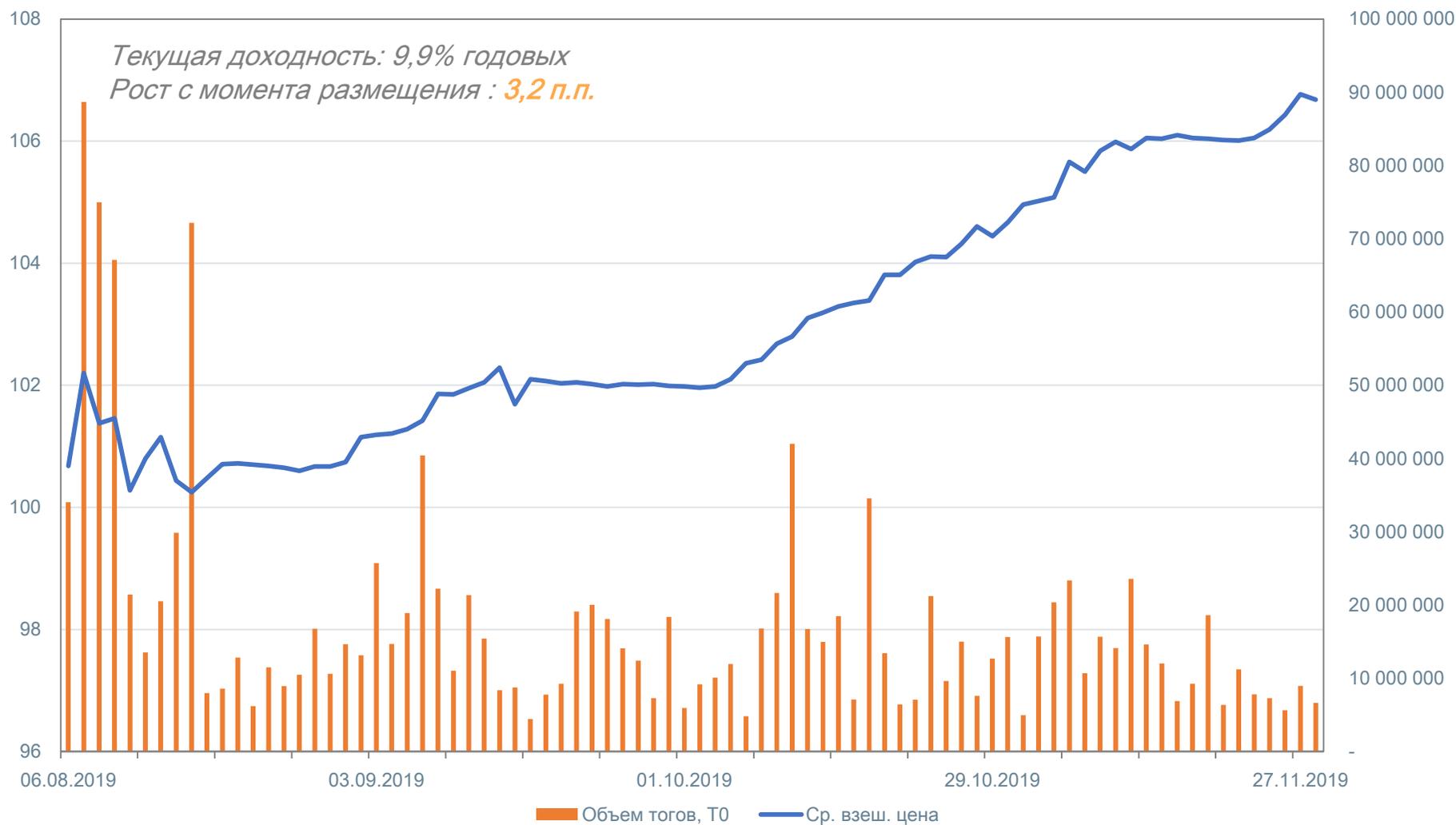
Особенности лимитной политики

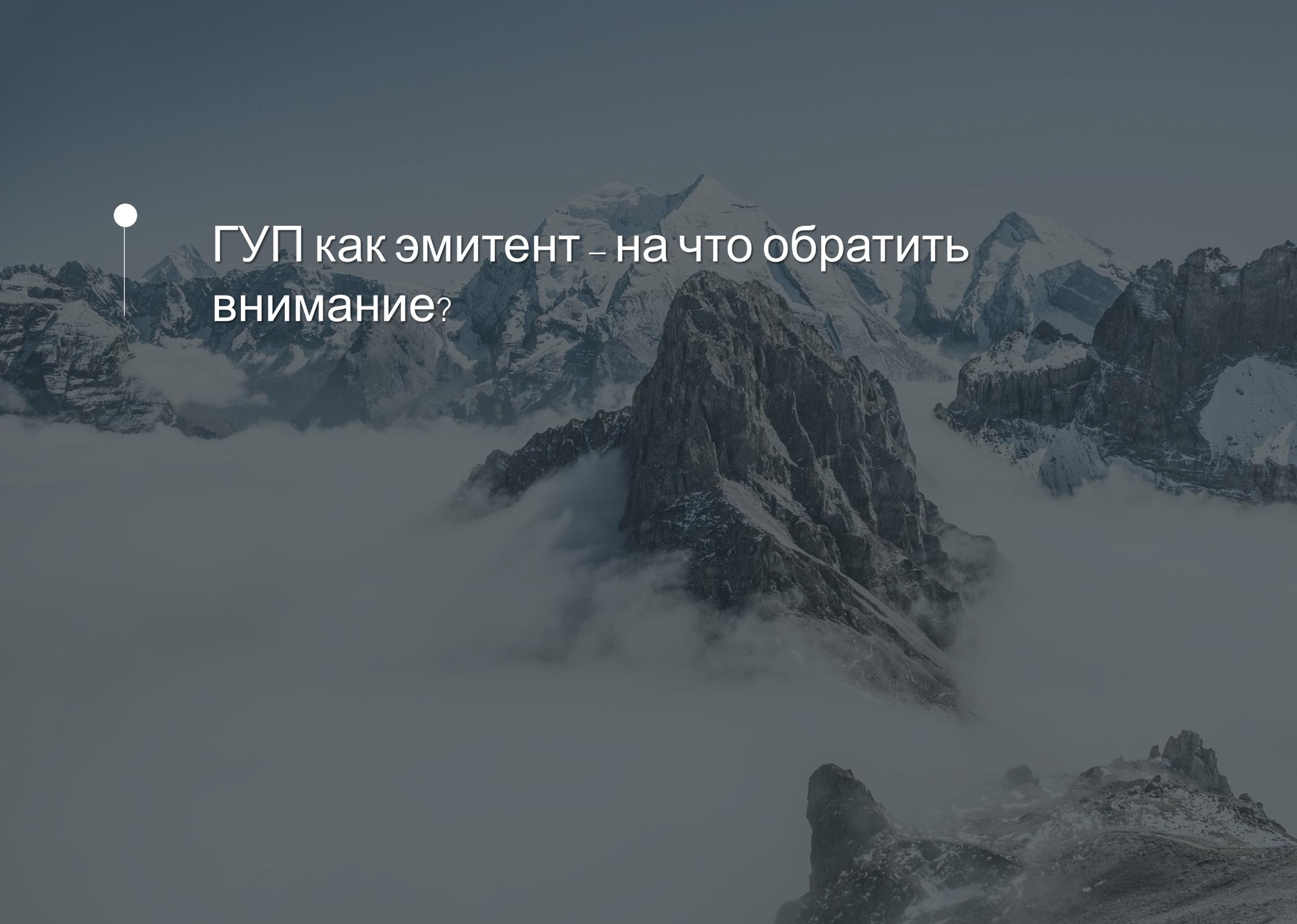
Что мешает участию институциональных инвесторов

- Есть прямые запреты на работу с ГУП/ФГУП.
- Отчетность ГУП рассматривается на общих основаниях, в т.ч. показатели рентабельности и итоговой прибыли.
- Общее неприятие дотаций/субсидий в составе доходов.
- Кредитные комитеты не учитывают отраслевой специфики.
- Кредиты Минфина (собственника эмитента) не выделяются из общего долга.
- Кредитные лимиты рассматриваются вне зависимости от величины купонного дохода.

Вторичный рынок

Динамика котировок выпуска ГУП ЖКХ РС (Я) БО-1 с монета размещения



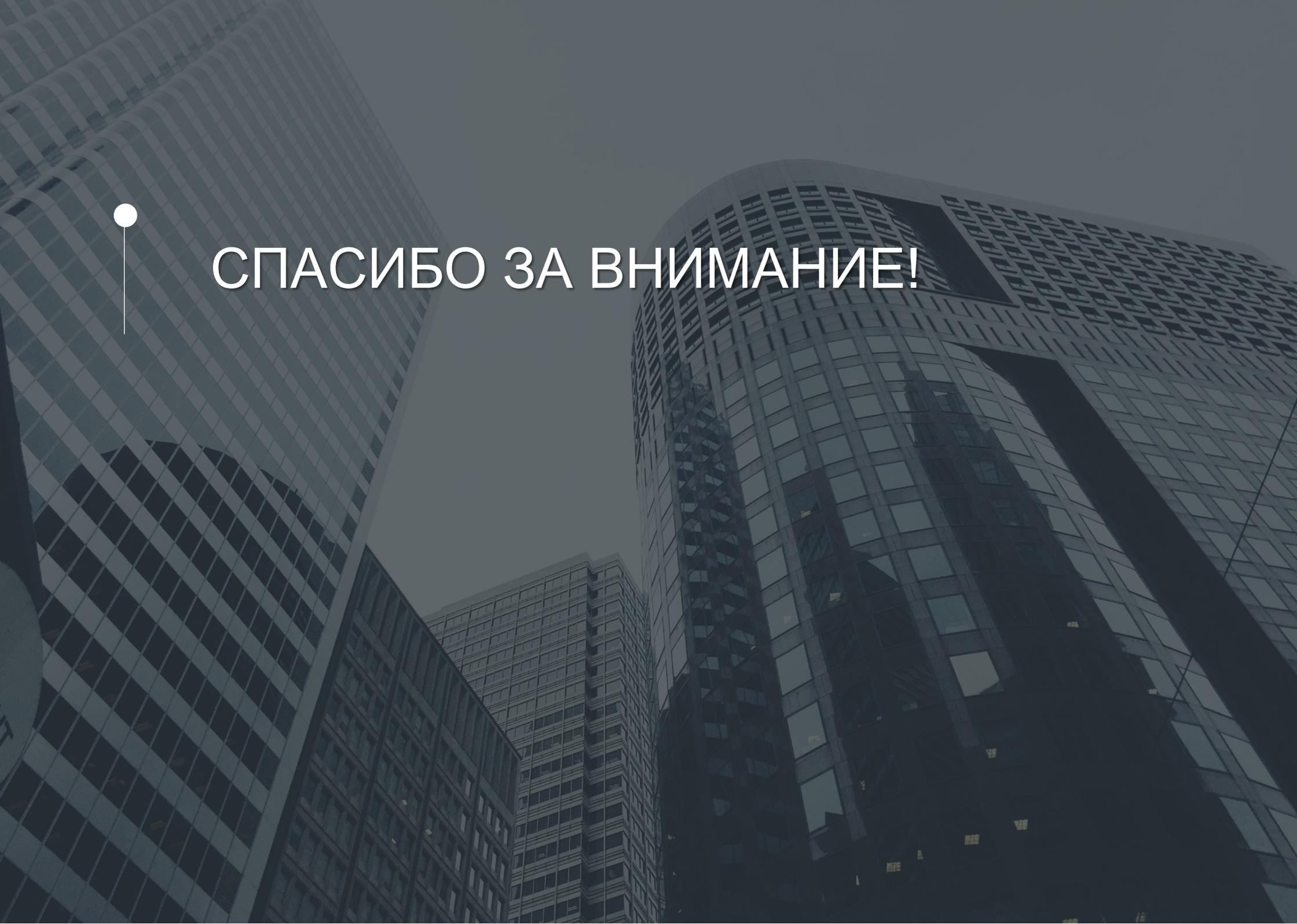


● ГУП как эмитент – на что обратить внимание?

С чего начать ...

... и что действительно важно

- ➔ Прямой контроль над эмитентом (желательно наличие у собственника публичного рейтинга).
- ➔ Достаточный уровень прозрачности эмитента как в части публикации отчетности, так и общей структуры бизнеса.
- ➔ Кредитный рейтинг не ниже уровня «BBB-».
- ➔ Четкая взаимосвязь выручки (в том числе субсидируемой) с федеральными программами, тарифной политикой.
- ➔ Наличие бюджетных кредитов.
- ➔ Гибкость эмитента в части своей инвестиционной программы.
- ➔ Наличие ковенант по кредитам коммерческих банков и гос. гарантий по кредитному портфелю.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!