



ГАЗПРОМБАНК



Новые возможности для белорусских заемщиков на примере ООО «Евроторг»

Игорь Ешков

Вице-Президент
Глава локального рынка долгового капитала
«Газпромбанк» (Акционерное общество)

г. Минск

13 февраля 2020 г.



Возможности по привлечению долгового финансирования эмитентов Республики Беларусь

Внутренний рынок

Международные рынки

Локальный рынок Республики

Финансирование преимущественно
в локальной валюте (BYN)

USD 14,2 млрд **995** **260**
Объем в обращении Выпусков Эмитентов

ОТРАСЛЕВАЯ РАЗБИВКА РЫНКА



Рынок еврооблигаций

Финансирование преимущественно
в твердой валюте (USD)

USD 2,9 млрд **6** **3**
Объем в обращении Выпусков Эмитента



Республика
Беларусь

**БАНК
РАЗВИТИЯ**

евроопт

Локальные рынки других стран

Финансирование преимущественно
в мягкой валюте с высокой корреляцией (RUB)

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

USD 354 млрд **1734** **437**
Объем в обращении Выпуска Эмитентов

ОТРАСЛЕВАЯ РАЗБИВКА РЫНКА



Российский долговой рынок является альтернативной платформой для привлечения долгового финансирования для белорусских эмитентов из государственного сектора, а также для корпоративных эмитентов из системно значимых отраслей экономики Республики Беларусь



Расширение границ: выход ООО «Евроторг» на российский долговой рынок

ВЫХОД ПЕРВОГО В НОВЕЙШЕЙ ИСТОРИИ БЕЛОРУССКОГО КОРП. ЗАЁМЩИКА НА РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ключевые мероприятия

1. Учреждено российское SPV (ООО «Ритейл Бел Финанс») с привлечением управляющей компании (АКРА РМ)
2. При структурировании выпуска облигаций применены лучшие практики рынка еврооблигаций в части ковенант
3. Для мониторинга ковенант привлечен представитель владельцев облигаций (Лигал Кэпитал Инвестор Сервисез)
4. Подготовлена оферта от ООО «Евроторг» (поручитель по выпуску)
5. По оферте подготовлено юридическое заключение по праву Российской Федерации (LECAP) и Республики Беларусь (REVERA)
6. Присвоен кредитный рейтинг от российского агентства первому белорусскому заёмщику (поручителю – byA+, выпуску – ruA- от Эксперт РА)
7. В ходе 6-недельной маркетинговой кампании проведена активная работа с инвесторами: встречи «one-on-one», 2 деловых завтрака, включая деловой завтрак при участии Министерства финансов Республики Беларусь на Московской Бирже
8. Проведены работы по включению выпуска на обслуживание в Euroclear
9. Через 3 месяца после размещения дебютного выпуска облигаций проведено размещение дополнительного выпуска объемом 5 млрд руб.

Результаты

1. В ходе реализации первой сделки (дебютный выпуск):
 - ✓ поступило более 600 заявок общим объемом около 13 млрд руб.
2. Повышенный спрос на вторичных торгах способствовал увеличению лимитов, а также привлечению новых инвесторов
3. Во второй сделке (дополнительный выпуск) приняли участие:
 - ✓ 8 новых институциональных инвесторов
 - ✓ 10 институциональных инвесторов, участвовавших в первой сделке
4. Суммарно в двух сделках приняли участие:
 - ✓ 35 институциональных инвесторов (спрос превысил 20 млрд руб.)
 - ✓ частные инвесторы (спрос – около 1,1 млрд руб.)
 - ✓ 2 нерезидента (спрос – более 500 млн руб.)
5. Сформирован рыночный ориентир для иностранных заёмщиков на российском долговом рынке
6. Реализованные сделки позволили ООО «Евроторг»:
 - ✓ зафиксировать привлекательную ставку купона
 - ✓ сформировать публичную долговую историю на российском рынке
 - ✓ существенно оптимизировать свой долговой портфель



Ковенантный пакет по выпуску облигаций ООО «Ритейл Бел Финанс» серии 01

ОСНОВАНИЯ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ ОФЕРЕНТОМ

Обязательные ковенанты (в соответствии с законодательством РФ)

1. Просрочка выплаты купона
2. Просрочка выплаты номинала или его части
3. Просрочка исполнения обязательства по приобретению облигаций Эмитентом
4. Делистинг выпуска облигаций
5. Неопределение Эмитентом нового представителя владельцев облигаций (ПВО) взамен ранее определенного ПВО

Дополнительные ковенанты

1. Отзыв российским рейтинговым агентством рейтинга выпуска по инициативе Эмитента (если не будет присвоен рейтинг иного рейтингового агентства)
2. Несоблюдение ограничений по выплатам дивидендов, привлечению новой финансовой задолженности, осуществлению капитальных затрат и инвестиций в случае нарушения финансовых ограничений (чистый долг/EBITDA не выше 4,0х, EBITDA/Проценты не ниже 1,5х)
3. Утрата совместного контроля со стороны Бенефициаров
4. Наличие решения суда РФ о признании договора займа между Эмитентом и Оферентом недействительным
5. Введение процедуры банкротства в отношении Эмитента/Оферента
6. Просрочка исполнения Эмитентом/Оферентом обязательств по коммерческим договорам, синдицированным кредитам и публичным долговым инструментам
7. Наличие вступивших в законную силу и неисполненных решений суда по искам к Оференту
8. Нераскрытие Оферентом годовой, полугодовой консолидированной отчетности по МСФО в установленные сроки
9. Нарушение правил раскрытия/предоставления отчета о наступлении/ненаступлении оснований приобретения Эмитентом/Оферентом



Размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Ритейл Бел Финанс» серии 01

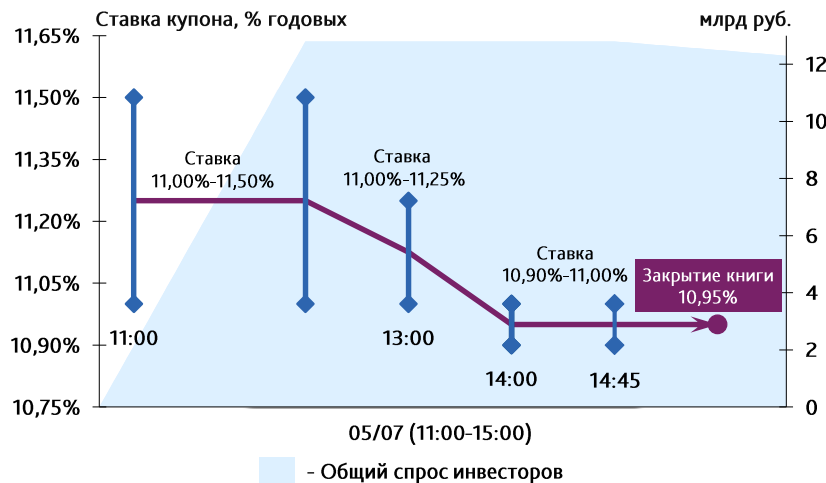
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Эмитент	ООО «Ритейл Бел Финанс»
Рейтинг выпуска	ruA- (Эксперт РА)
Оферент	ООО «Евроторг» (Республика Беларусь)
Рейтинги Оферента	-/B-/B-/byA+ (Эксперт РА)
Объем выпуска	5 млрд рублей
Ставка купона (дох-ть)	10,95% годовых (11,41% годовых)
Срок до погашения	5 лет (дюрация – 3,4 года)
Купонный период	91 день
Порядок размещения	Букбилдинг по купону

МАРКЕТИНГ, СБОР ЗАЯВОК И РАСЧЕТЫ

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

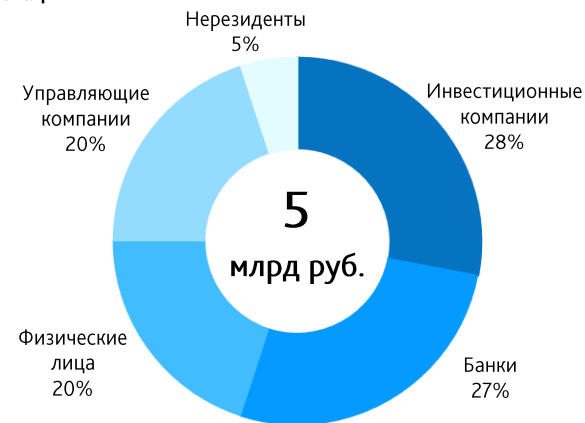
ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК



- Дебютное размещение облигаций лидера ритейла Республики Беларусь компании Евроторг на российском долговом рынке
- 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 600 заявок общим объемом около 13 млрд руб. со стороны управляющих компаний, банков, инвестиционных компаний, физических лиц, нерезидентов
- Повышенный спрос на облигации компании 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

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ

согласно аллокации



Москва

09 июля 2019



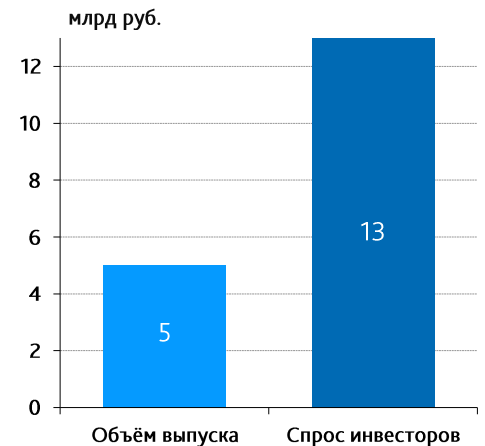
Выпуск облигаций серии 01
с купоном 10,95% годовых

5 000 000 000 РУБ

Погашение через 5 лет

Амортизация

ОБЩИЙ СПРОС





Эмитент	ООО «Ритейл Бел Финанс»
Рейтинг выпуска	ruA- (Эксперт РА)
Оферент	ООО «Евроторг» (Республика Беларусь)
Рейтинги Оферента	–/В-/В-/byA+ (Эксперт РА)
Объем выпуска	5 млрд рублей
Цена размещения (дох-ть)	103,00% (10,41% годовых)
Срок до погашения	4,8 года (дюрация – 3,2 года)
Купонный период	91 день
Порядок размещения	Букбилдинг по цене

Начало премаркетинга	20 сентября 2019
Ориентир по цене	102,50%-103,00% от номинала
Дата книги	26 сентября 2019
Дата расчетов	30 сентября 2019

График показывает изменение цены и доходности облигации с 11:00 до 13:00 26/09. Цена повышается с 102,50% до 103,00%, доходность падает с 10,58% до 10,41%.

Время	Цена, % от номинала	Доходность, %
11:00	102,50	10,58
13:00	103,00	10,41

Цены: 102,35%, 102,55%, 102,75%, 102,95%, 103,15%
 Доходности: 0, 2, 4, 6, 8, 10, 12%
 Дата: 26/09 (11:00-15:00)
 Легенда: - Общий спрос инвесторов

- ## ✓ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ

5 млрд руб.

Тип компании	Доля (%)
Банки	45%
Управляющие компании	25%
Инвестиционные компании	24%
Физические лица	5%
Нерезиденты	1%

Амортизация

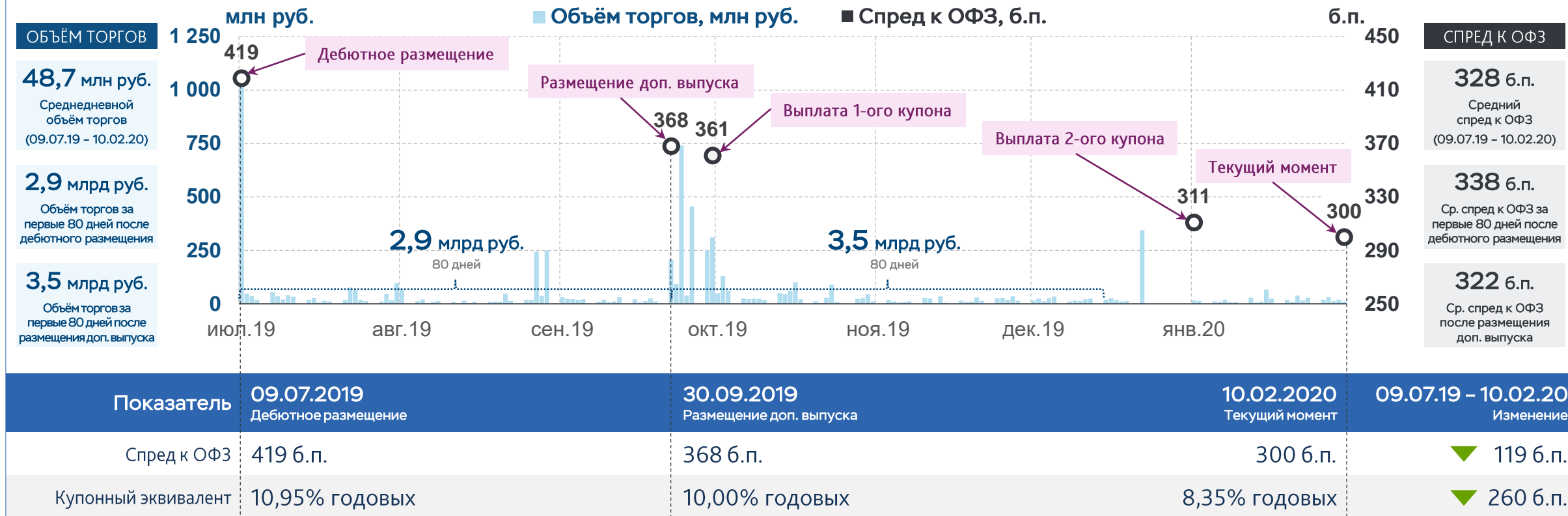
млрд руб.

Категория	Значение (млрд руб.)
Объем выпуска	5
Спрос инвесторов	12



Рост инвестиционной привлекательности белорусских корпоративных заёмщиков

Динамика вторичных торгов по облигациям ООО «Ритейл Бел Финанс» серии 01



Увеличение объёмов торгов после размещения дополнительного выпуска облигаций ООО «Ритейл Бел Финанс», а также значительное сужение спреда к ОФЗ (кредитной премии) подтверждает повышение инвестиционной привлекательности ООО «Евроторг»:

1. Расширение круга инвесторов в облигации ООО «Ритейл Бел Финанс»
2. Увеличение открытых инвесторами лимитов на облигации ООО «Ритейл Бел Финанс»



ГАЗПРОМБАНК

Игорь Ешков

ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ

ГЛАВА ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Тел.: + 7 (495) 913-74-44

E-mail: Igor.Eshkov@gazprombank.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ИНСТРУМЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

+7 (495) 139-08-53

ПОЧТОВЫЙ АДРЕС:

Россия, 117420, г. Москва, ул. Наметкина, д. 16, корпус 1

ФАКТИЧЕСКИЙ АДРЕС:

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

E-MAIL:

RUBDCM@gazprombank.ru