



Сукук и его возможности по финансированию средних и крупных предприятий Узбекистана

Выступающий: Аббосхон Расулев,
Старший управляющий директор,
Ansher Capital

Исламские облигации «Сукук» как альтернативный источник привлечения долгового финансирования

Сукук — это разновидность Исламского финансирования, являющимся финансовым сертификатом, выдаваемым для представления доли собственности в портфеле активов. Он предоставляет инвестору подтверждение права собственности на базовый актив и различные финансовые обязательства при ведении торговой и другой коммерческой деятельности. Законы Шариата запрещают ссуду денег с выплатой процентов, тем самым запрещая использование обычных облигаций для финансовых операций. В качестве альтернативы используется Сукук, который не представляет собой никаких долговых обязательств, поскольку эмитент использует выручку от сертификата для покупки актива, частичное владение которым также получает инвестор.

Объемы рынка Сукук и тенденции

Рынок Сукук растет быстрыми темпами, в среднем 15% в год. В 2021 году мировой рынок Сукук достиг 767.0 млрд. долларов США. По оценкам аналитиков к 2027 году рынок Сукук достигнет 2.0 трлн. долларов США.

Страны, где Сукук наиболее популярен

Сукук популярен в таких странах, Малайзия (60% рынка), Саудовская Аравия (14%), Объединенные Арабские Эмираты (8%), Индонезия (5%), Катар (4%), Турция, Пакистан и другие. В 2022 году крупнейший выпуск Сукук был осуществлен Правительством Индонезии в размере 3.25 млрд. долларов США. Это 5 и 10 летние Сукуки с доходностью 4.4% и 4.7% годовых соответственно. При этом Правительство Индонезии в 2021 году выпускало Сукук в размере 3.0 млрд. долларов США и доходностью 1.5% и 2.55% соответственно с суверенным кредитным рейтингом BVB.

Состояние дел в Узбекистане

Министерство финансов Узбекистана совместно с ЮНДП и Исламским банком развития завершают разработку проекта закона по Сукук и мы ожидаем его обсуждение и принятие в ближайшие месяцы. Это даст возможность выпускать Сукуки на местном рынке. Для международных выпусков Сукук компаниями Узбекистана не требуется принятие специального закона, поскольку выпуск регулируется законодательством страны выпуска и размещения, а вопросы налогообложения можно будет урегулировать решениями Правительства Узбекистана.

Сотрудничество ICD и Ansher Capital в выпуске Сукук для узбекских компаний и банков

- Ansher Capital является стратегическим партнером Исламской корпорация по развитию частного сектора (ICD) в Узбекистане.
- ICD является членом Исламского банка развития (IsDB) и имеет большой опыт выпуска дебютных Сукук для стран-членов IsDB.
- В настоящее время команда ICD привлекла финансирование в общей сложности на сумму 21.0 млрд. долларов США, как суверенных, так и корпоративных Сукук.
- ICD имеет сильные возможности размещения, что подтверждается опытом организации восьми международных выпусков Сукук для эмитентов из стран Персидского залива в 2020 году и дебютный выпуск Сукук для Мальдивских островов в 2021 году.
- ICD дебютировал в международной рейтинговой таблице выпуска Сукук Bloomberg в конце 2020 года, заняв 8 место.
- В состав ICD входят 55 стран-членов, это обеспечивает потенциальным клиентам доступ к широкой базе инвесторов как на нетрадиционных, так и на развитых рынках. В этом контексте ICD обладает уникальной квалификацией содействия в выпуске Сукук для эмитентов из Узбекистана.
- За последние годы ICD совместно с Ansher Capital внесли предложения в Правительство Узбекистана по выпуску Сукук и их размещения на международных рынках капитала для 5 крупнейших государственных компаний Узбекистана на общую сумму более 5.0 млрд. долларов США. Также нами рассматриваются возможности выпуска Сукук более 10 частным узбекским компаниям и банкам.

Этапы выпуска Сукук

Команды ICD & AC имеют опытных банкиров для поддержки транзакций по облигациям Сукук. Обеспечение использования всех своих ресурсов для обеспечения успешного завершения выпуска.

ICD & AC
будет
управлять
процессом
выпуска
Сукук



Пример предложения по выпуску Сукук для узбекской компании

Общий объем	USD 1,0 млрд.	
Тип облигации	Сукук	Сукук
Форма	-	-
Срок погашения	5 лет	10 лет
Валюта на срок погашения	USD	USD
Размер на срок погашения	USD 500 млн.	USD 500 млн.
Ориентировочная доходность на срок погашения	3.17% (+/- 50bps)	4.43% (+/- 50bps)
Спред до контрольной точки по сроку погашения	TBD	TBD
Рейтинг	Сукук Аль Вакала	Сукук Аль Вакала
Погашение основного долга	Выплата по окончании срока	Выплата по окончании срока
Ожидаемые рейтинги	Рейтинг BB- по крайней мере двумя из трех основных рейтинговых агентств	Рейтинг BB- по крайней мере двумя из трех основных рейтинговых агентств
Ведущий организатор и букраннер	ICD	ICD
Совместный букраннер	Ansher Capital	Ansher Capital
Применимое право	Будет определено	Будет определено
Листинг	Признанная фондовая биржа (Dubai Financial market, Euronext Dublin, LSE, etc.)	Признанная зарубежная фондовая биржа (Dubai Financial market, Euronext Dublin, LSE, etc.)
Использование средства	Общекорпоративное назначение и рефинансирование существующей задолженности	Общекорпоративное назначение и рефинансирование существующей задолженности

Спасибо за внимание!



26, Gulbadanbegim str., Mirzo Ulugbek district, Tashkent, 100164, Uzbekistan



anshercap@ansherglobal.com



+ 998 71 269-11-21

