

# Размещение банковских облигации на современном этапе

декабрь 2011 г.



**БАНК  
ГЛОБЭКС**

# История банковских облигаций в России

За 10 лет (с 2001 года.)

Выпущено и погашено банковских облигаций

214 эмиссий 123 эмитентов

На сумму 341 126 550 000 руб.

Находятся в обращении банковских облигаций

289 эмиссий 108 эмитентов

На сумму 1 124 862 963 000 руб.

# Влияние ЦБ РФ (изменения в инструкции №110-и) на рынок банковских облигаций и инвесторов

Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка ( $H_1$ ) регулирует (ограничивает) риск несостоятельности банка и определяет требования по минимальной величине собственных средств (капитала) банка, необходимых для покрытия кредитного, операционного и рыночного рисков.

Норматив  $H_1$  определяется как отношение размера собственных средств (капитала) банка и суммы его активов, взвешенных по уровню риска.

Справка: Минимальное значение ( $H_1$ ) для банков с размером собственного капитала не менее 180 млн. руб —10%. В расчет норматива  $H_1$  включаются:

величина кредитного риска по активам, отраженным на балансовых счетах бухгалтерского учета ( $Kp$ );

величина кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера (КРВ);

величина кредитного риска по срочным сделкам (КРС);

величина операционного риска (ОР);

величина рыночного риска (РР).

Норматив  $H_1$  рассчитывается по следующей формуле:

**ПК - операции с повышенными коэффициентами риска банка**

$$H_1 = \frac{\sum Kp_i(A_i - P_{K_i}) + \text{код } 8807 + \text{код } 8957 + \text{ПК} + \text{КРВ} + \text{КРС} - \text{код } 8992 + 10 \times \text{ОР} + \text{РР}}{K} \times 100\%$$

# Влияние ЦБ РФ(изменения в инструкции №110-и) на рынок банковских облигаций и инвесторов

Выдержки из инструкции №110-и

«... Вложения в долговые ценные бумаги: облигации (за исключением облигаций с ипотечным покрытием, облигаций иностранных государств, имеющих страновую оценку "4", юридических лиц - эмитентов (выпусков облигаций), имевших на момент приобретения облигаций и (или) имеющим на дату расчета N1 рейтинг присвоенный как минимум одним из международных рейтинговых агентств на уровне не ниже "B" по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" или "Fitch Rating's" либо "B2" по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service", а также четырех национальных рейтинговых агентств АК&М, НРА, Эксперт РА на уровне не ниже «А» и/или РусРейтинг не ниже уровня «BB» считается с коэффициентом ПК=1.0, ниже ПК=1.5 .

Настоящие изменения вступают в силу с 1 октября 2011 г.»



# Выводы по изменению к инструкции №110-и

Данные изменения направлены на ужесточение покупки облигаций (банков и корпоратов) с рейтингом ниже B/B2

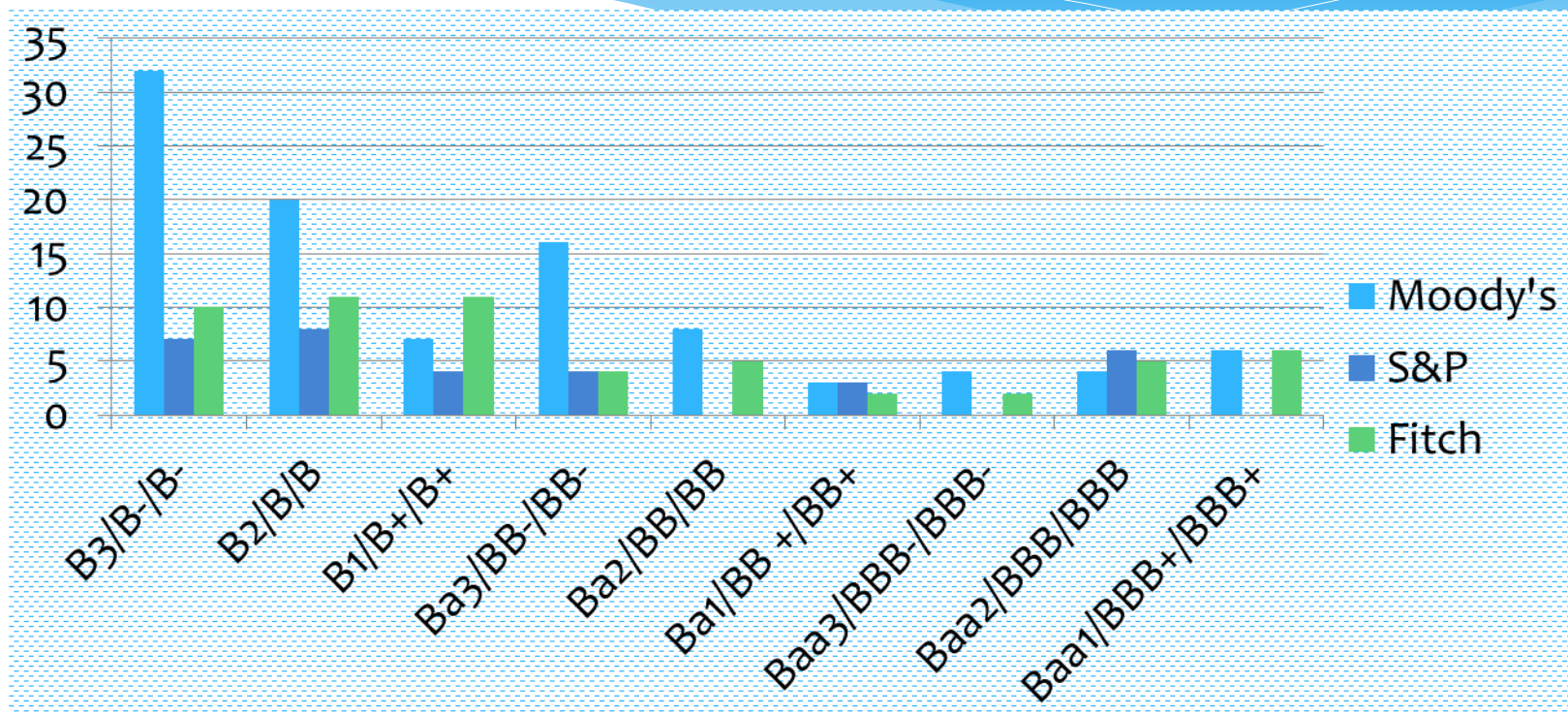


Инвесторы это на 75-80% банки  
ограничения ведут к значительному уменьшению покупки подобных облигаций (особенно мелкими и средними банками) - это приведет к увеличению доходности таких облигаций в .ч. банковских, что приведет к сокращению таких эмиссий.



**Уменьшение количества эмиссий, увеличения доходностей,  
сокращение рынка**

## Облигации банков и Ломбардный список ЦБ



Всего банков с международными рейтингами 134

Всего облигаций банков в Ломбардном списке ЦБ (ноябрь 2011 г.) 53

Всего банков с рейтингами необходимыми для включение их облигаций в ломбардный список ЦБ (ноябрь 2011 г.) 59

# Назад в будущее....

С 5 декабря 2011 Центральный Банк понизил планку вхождения в Ломбардный список ЦБ до «B-» по S&P и Fitch, «B3» по Moody's.

Всего банков с рейтингами необходимыми для включение их облигаций в Ломбардный список ----131

Т.о. у 72 банков появилась возможность в случае выхода на рынок включить свои ценные бумаги в Ломбардный список ЦБ

# ОБЛИГАЦИИ

## ПРЕИМУЩЕСТВА ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ ДЛЯ БАНКОВ

- диверсификация пассивной базы
- отсутствие ковенант по выпуску
- возможность привлечения крупномасштабного финансирования
- возможность эффективно управлять долгом, в том числе затратами по его обслуживанию
- диверсификация базы инвесторов – независимость от конкретного кредитора
- создание публичной кредитной истории – снижение стоимости последующих заимствований



# ОБЛИГАЦИИ

## ОПИСАНИЕ ИНСТРУМЕНТА

**Облигация** – инструмент беззалогового финансирования. Позволяет банкам привлекать средства практически на любой срок (увеличение пассивной базы, рефинансирование и т.д.). В российской практике принято использовать купонные корпоративные облигации. Возможно, как биржевое, так и внебиржевое размещение и обращение облигаций.

### **Особенности выпуска классических банковских облигаций:**

Банковские облигации подлежат государственной регистрации в ЦБ (1мес.), а также государственной регистрации отчета об итогах выпуска (1-2 недели), либо направления уведомления об итогах выпуска (2-3 дня). Направление уведомления об итогах выпуска позволяет существенно сократить срок выхода облигаций во вторичное обращение (до 3-5 дней) и потребует включение облигаций в котировальный список «В» до размещения.

Минимальный срок реализации проекта (до размещения облигаций) составляет 2-2,5 мес.

Эмитент облигаций обязан осуществлять раскрытие информации в соответствии с законодательством Российской Федерации (сообщения о существенных фактах, ежеквартальные отчеты, списки аффилированных лиц).

Номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать размер уставного капитала общества и (или) величину обеспечения, предоставленного в этих целях обществу третьими лицами (ст. 33 ФЗ Об АО).

Облигации должны быть размещены не позднее 1 года с момента их государственной регистрации, в противном случае выпуск аннулируется.

# БАНКОВСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

## ПЛАН-ГРАФИК РАЗМЕЩЕНИЯ

НЕДЕЛИ	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	Подготови- тельный этап			организация размещения						начало вторичного обращения
Назначение организатора, подписание договора	◆									
Предварительный маркетинг, утверждение структуры займа	■									
Подготовка Проспекта и Решения о выпуске	■	■	■							
Утверждение Решения о выпуске и Проспекта облигаций			◆							
Государственная регистрация выпуска в ЦБ РФ				■	■	■	■			
Подготовка инвестиционного меморандума и аналитического обзора (Desk Note)				■	■	■	■			
Переговоры с потенциальными инвесторами								■	■	
Проведение презентации выпуска								■		
Маркетинг, формирование синдиката инвесторов								■	■	
Определение ставки купона, размещение облигаций на ФБ ММВБ										■
Подготовка Уведомления об итогах выпуска, начало вторичного обращения										■ →

# БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ ДЛЯ БАНКОВ

## ОПИСАНИЕ ИНСТРУМЕНТА

**Биржевая облигация** - эмиссионная ценная бумага, позволяющая привлекать краткосрочное финансирование на срок до 3 лет по упрощенной процедуре эмиссии, предназначенная для широкого круга инвесторов, **размещение и обращение которой проходит исключительно на фондовой бирже.**

### **Требования к эмитенту биржевых облигаций:**

акции/облигации эмитента включены в котировальный список фондовой биржи  
эмитент существует не менее 3 лет  
у эмитента существует утвержденная годовая бухгалтерская отчетность за 2 года

### **Преимущества биржевых облигаций:**

- Не требуется государственная регистрация выпуска и отчета об итогах выпуска, требования к проспекту значительно либеральнее, чем для классических облигаций - сокращение сроков размещения до 1 месяца;
- Торги биржевыми облигациями начинаются на следующий день после их размещения;
- Сумма биржевых облигаций не включается в расчет норматива соотношения объема размещенных облигаций и уставного капитала (ст. 33 ФЗ Об АО), не требуется поручительство;
- Биржевые облигации включаются в ломбардный список ЦБ РФ на обычных основаниях;
- Срок жизни эмиссионной документации биржевых облигаций не ограничен.

# БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ БАНКОВ

## ПЛАН-ГРАФИК РАЗМЕЩЕНИЯ

НЕДЕЛИ	1	2	3	4	5
Назначение организатора, подписание договора	◆				
Предварительный маркетинг, утверждение структуры займа					
Подготовка Проспекта и Решения о выпуске					
Утверждение Решения о выпуске и Проспекта облигаций Эмитентом			◆		
Допуск выпуска к торгам на ФБ ММВБ (аналог регистрации в ЦБ РФ)					
Подготовка инвестиционного меморандума					
Подготовка аналитического обзора (Desk Note)					
Маркетинг выпуска					
Проведение презентации выпуска					
Формирование синдиката инвесторов					
Определение ставки купона, размещение облигаций на ФБ ММВБ					
Начало вторичного обращения облигаций					

# СРАВНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ

## БИРЖЕВЫЕ И КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ для БАНКОВ

	Биржевые облигации	Классические облигации
Государственная регистрация	Не требуется	Требуется
Проспект ценных бумаг	Упрощенный вариант относительно стандартного	Стандартный вариант в соответствии с требованиями законодательства
Мин. срок подготовки займа	1 мес.	2,5 мес.
Поручительство	Не требуется	В зависимости от структуры займа
Максимальная «длина» займа	3 года	Не ограничен
Срок начала вторичного обращения после размещения	1 день	3 – 30 дней
Обращение	Только биржевое	Биржевое и внебиржевое
Срок жизни эмиссионной документации	Не ограничен	1 год с момента государственной регистрации
Наличие листинга (акции, облигации) на ММВБ/РТС	Требуется	Не требуется



# Что будет?

Зарегистрировано и планируется выпуск банковских облигаций:

199 эмиссий 70 эмитентов

На сумму 768 млрд.руб.

из них биржевых 145 эмиссий 45 эмитентов

На сумму 554 млрд.руб

# БАНК «ГЛОБЭКС»

Москва

ул. Земляной Вал, д.59,стр.2

Тел.: (495) 785-22-22

Факс: (499) 795-13-08

E-mail: [post@globexbank.ru](mailto:post@globexbank.ru)

[www.globexbank.ru](http://www.globexbank.ru)

