

# VIII Conference Capital Markets Belarus 2024

Практика корпоративных заимствований на долговых рынках Республики Беларусь

Андренко Антон Анатольевич, директор  
ЗАО «АВАНГАРД ЛИЗИНГ»,

15 февраля 2024, Минск, Республика Беларусь



ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
**АВАНГАРД ЛИЗИНГ**

# ЗАО «АВАНГАРД ЛИЗИНГ»



- ЗАО "АВАНГАРД ЛИЗИНГ" основана в 2009 году. Компания предоставляет имущество в лизинг малому, среднему бизнесу и физическим лицам на территории Республики Беларусь
- Первая эмиссия корпоративных облигаций в 2010 году
- Член Ассоциации участников рынка ценных бумаг
- Эмитировано 49 выпусков облигаций и 16 выпусков токенов
- В обращении находятся 25 выпусков облигаций и 13 выпусков токенов
- Более 1 500 уникальных инвесторов
- Рейтинг деловой репутации 2023 года уровня AA reputation (BIK Ratings)

## Портрет эмитента

- Постоянная потребность в фондировании в разных валютах.
- Использование заемного капитала для приобретения имущества с длительным сроком использования с дисконтом 20-40% от рыночной цены.
- Прогнозируемые денежные потоки используемые для обслуживания долга.
- Высокий уровень диверсификации рисков.
- Идеальная кредитная история.
- Высокий уровень информационной открытости.
- Богатый опыт работы с заемным капиталом из разных источников.
- Предложение инвестиционных продуктов соответствующих разнообразию потребностей инвесторов.

## Привлечение капитала на рынке ценных бумаг

ЗАО "АВАНГАРД ЛИЗИНГ" привлекает капитал через облигационные и токенизированные займы.

- Все выпуски облигаций размещаются на площадке ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"
- 99% сделок с нашими облигациями совершаются на открытом рынке через брокеров: "АСБ БРОКЕР", «Айгенис», «Паритетбанк»
- Эмиссии токенов и сделки по ним совершаются через онлайн платформу Finstore

## Структура привлеченного капитала по источнику на 31.12.2023

- 64.3% привлечено через облигации - 66,67% или 2/3
- 32,15% привлечено через токены - 33,33% или 1/3

# Характеристики облигаций эмитированных в 2023 году

Наименование выпуска	Номинал в валюте выпуска	Объём эмиссии	Валюта выпуска	Ставка дохода	Дата начала обращения	Дата полного размещения	Дата погашения	Периодичность выплаты дохода	Периодичность оферт
43 выпуск	1 000	1 000 000	BYN	20%	01.06.2023	сентябрь 2023	31.07.2026	ежемесячно	1 раз каждые 3 месяца
44 выпуск	1 000	2 000 000	BYN	25,1135%	01.06.2023	сентябрь 2023	31.05.2027	при погашении	1 раз каждые 3 месяца
45 выпуск	3 000	3 000 000	BYN к RUB	16%	01.07.2023	размещается	31.10.2027	ежемесячно	1 раз каждые 4 месяца
46 выпуск	1 000	2 000 000	BYN к USD	10%	17.07.2023	размещается	30.06.2033	ежемесячно	1 раз каждые 6 месяцев
47 выпуск	1 000	2 000 000	BYN к EUR	10%	06.10.2023	размещается	30.09.2033	ежемесячно	1 раз каждые 6 месяцев
48 выпуск	1 000	2 000 000	BYN	20%	12.10.2023	январь 2024	30.11.2026	ежемесячно	1 раз каждые 12 месяцев

# Характеристики токенов эмитированных в 2023 году

Наименование выпуска	Номинал в валюте выпуска	Объём эмиссии	Валюта выпуска	Ставка дохода	Дата начала обращения	Дата полного размещения	Дата погашения	Периодичность выплаты дохода	Периодичность оферт
Токены ICO № 414 (USD)	20	500 000	USD	12,00%	21.03.2023	май 2023	15.05.2026	ежемесячно	1 раз каждые 4 месяца
Токены ICO № 445 (EUR)	20	500 000	EUR	10,00%	10.07.2023	HOLD	15.06.2028	ежемесячно	1 раз каждые 3 месяца
Токены ICO № 461 (USD)	20	500 000	USD	8,75%	25.08.2023	октябрь 2023	15.08.2028	ежемесячно	1 раз каждые 4 месяца
Токены ICO № 462 (EUR)	20	500 000	EUR	8,50%	25.08.2023	ноябрь 2023	15.08.2028	ежемесячно	1 раз каждые 3 месяца
Токены ICO № 464 (RUB)	5 000	100 000 000	RUB	16,00%	01.09.2023	размещается	15.12.2025	ежемесячно	1 раз каждые 3 месяца
Токены ICO № 497 (BYN)	50	1 000 000	BYN	18,50%	18.12.2023	размещается	15.10.2026	ежемесячно	1 раз каждые 3 месяца

## Погашенные в 2023 году эмиссии облигаций и токенов

Наименование выпуска	Номинал в валюте выпуска	Объём эмиссии	Валюта выпуска	Ставка дохода	Дата начала обращения	Дата погашения	Периодичность выплаты дохода	Периодичность оферт
19 выпуск	5 000	910 000	BYN	CP*+2,5%	02.10.2017	20.06.2023	ежеквартально	1 раз в год
29 выпуск	1 000	1 000 000	BYN	15%	01.05.2020	31.08.2023	ежемесячно	1 раз каждые 3 месяца
33 выпуск	1 000	5 000 000	BYN	27,163%	01.12.2020	30.11.2023	при погашении	1 раз каждые 3 месяца
Токены ICO № 101 (USD)	20	600 000	USD	9,5%	07.04.2023	30.09.2023	ежемесячно	1 раз каждые 3 месяца
Токены ICO № 197 (USD)	1000	150 000	USD	9,0%	03.11.2021	12.07.2023 полностью выкуплен по оферте	ежемесячно	100%, 1 раз каждые 3 месяца
Токены ICO № 288 (EUR)	20	500 000	EUR	12,5%	16.05.2022	15.07.2023	ежемесячно	1 раз каждые 3 месяца

\* Повторное размещение средств инвестора в займы ЗАО «АВАНГАРД ЛИЗИНГ» после погашения составляет около 90%

# Оборот облигаций АВАНГАРД ЛИЗИНГ в 2023 году



## Первичный рынок - размещение

- 167 сделок на сумму 7 466 866 белорусских рублей
- Максимальная сделка 1 271 000
- Средняя 44 712

---

## Вторичный рынок облигаций

- 88 сделок по продаже на сумму 2 486 409 белорусских рублей
- 65 сделок по выкупу на сумму 3 585 755 белорусских рублей

# Портрет инвестора

- **Физические лица**
  - Замена депозитов
  - Долгосрочные инвестиции
  - Доход в валютном эквиваленте
- **Юридические лица**
  - Временное размещение оборотных средств в связи с отсутствием рентабельных проектов
- **Финансовые институты**
  - Размещение страховых резервов в валюте
  - Налоговые льготы

# Механизмы привлечения долгового капитала

Параметр	Облигации	Токены
Стоимость заимствования	ниже	выше
Скорость регистрации	ниже	выше
Требование к эмитенту	выше	ниже
Наличие вторичного рынка	есть, активный	есть, ограниченный
Уровень удобства для инвестора	средний	высокий
Налоговые льготы	есть, в 2024 появляются ограничения	есть, ограничены
Транзакционные расходы	высокие	низкие
Порог входа	высокий	низкий
Количество уникальных инвесторов	377 (23,94%)	1 198 (76,06%)
Доля в привлеченном капитале	64,3%	32,15%

## Тенденции рынка

- Рост рынка – количество инвесторов, объем капитала, количество эмитентов.
- Активный вторичный рынок.
- Сроки обращения эмиссий растут. 5-10 лет уже не пугает.
- Стоимость привлечения средств. Высокая волатильность. Сейчас снижается.
- Предпочтения инвесторов – высокая ставка!
- Спрос инвесторов существенно превышает предложение от качественных эмитентов.

## Вопросы, требующие внимания:

- Запрет на использование жилой недвижимости, переданной в лизинг физическим лицам, для обеспечения облигаций, используемых для привлечения средств на покупку жилья для передачи в лизинг.
- Невозможность эмиссии валютных облигаций.
- Курсовые разницы индексированных облигаций не отражаются в отчетности заемщика и не учитываются при расчете финансового результата в ходе обращения.

## Планы АВАНГАРД ЛИЗИНГ по привлечению на 2024 год

- Эмиссия облигационных займов в белорусских рублях;
- Эмиссия облигационных займов индексируемых к курсам иностранных валют (USD, EUR, RUB если решится вопрос с переоценкой пассива);
- Эмиссии токенов в USD, EUR, RUB, белорусских рублях;
- Выпуск облигационного займа в российском рубле в белорусской юрисдикции с размещением на Московской Бирже (MOEX), если будет сформировано законодательство;

# Спасибо за внимание!

Минск, Полтавская 10

+375 17 371 0000

+375 44 555 4020



ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
**АВАНГАРД ЛИЗИНГ**