



МФ

# Возможности долгового рынка для эмитентов субфедеральных и муниципальных образований

30 января 2014



# Отказ от ответственности

---

*Настоящая Презентация не представляет собой предложение о продаже или выпуске каких-либо ценных бумаг Российской Федерации в какой-либо юрисдикции и не является частью такого предложения и её не следует толковать как таковую или как приглашение к направлению предложений о приобретении или покупке каких-либо ценных бумаг Российской Федерации в какой-либо юрисдикции, и Презентация не направлена на то, чтобы побудить кого-либо участвовать в инвестиционной деятельности. Ни какая-либо часть настоящей Презентации, ни факт её распространения не являются основанием для какого-либо обязательства или инвестиционного решения, и на них не следует полагаться в связи с каким-либо контрактом, обязательством или инвестиционным решением.*

*Материалы, содержащиеся в настоящей Презентации, были подготовлены исключительно для использования в настоящей Презентации. Содержащаяся в настоящем документе информация, в отношении которой указано, что она получена из сторонних источников, включена в настоящий документ на основании таких сторонних источников, а содержащуюся в настоящем документе информацию, в отношении которой указано, что она получена из официальных публичных документов Российской Федерации или любого её агентства или ведомства включена в настоящий документ на основании того, что такая публикация является официальным документом Российской Федерации. Вся прочая содержащаяся в настоящем документе информация включена в качестве официальных публичных заявлений, сделанных от имени Министерства финансов Российской Федерации.*

*Настоящая Презентация не адресована каким-либо физическим или юридическим лицам и не предназначена для распространения среди каких-либо физических или юридических лиц или использования какими-либо физическими или юридическими лицами, которые являются гражданами или резидентами или находятся в каком-либо округе, штате, стране или иной юрисдикции, в которых такое распространение, публикация, доступность или использование противоречат закону или подзаконному акту, или требуют какой-либо регистрации или лицензирования в такой юрисдикции.*

*Содержащаяся в настоящей Презентации информация не является публичным предложением в соответствии с каким-либо применимым законодательством или предложением продавать ценные бумаги или приглашением направлять заявки на покупку каких-либо ценных бумаг.*

*Некоторая информация, содержащаяся в настоящей Презентации, может представлять собой прогнозы или прочие заявления прогнозного характера. Такие заявления прогнозного характера основаны на различных предположениях. Такие заявления не являются гарантией достижения будущих результатов и подразумевают наличие рисков, неопределенностей и прочих важных факторов, воздействие которых невозможно точно предсказать. Соответственно, фактические показатели и результаты могут существенным образом отличаться от оценок и прогнозов, приведенных в указанных заявлениях. Такие заявления прогнозного характера актуальны исключительно в отношении положения, сложившегося на дату настоящей презентации, и могут изменяться без предварительного уведомления. Внесение каких-либо обновлений в указанные заявления не предполагается.”*



# Семинар: Общие рекомендации по выпуску облигационных займов для субфедеральных и муниципальных заемщиков

---

# Нормативная база для эмиссии государственных облигаций Российской Федерации

---

- **Нормативная правовая база:**
  - Бюджетный кодекс Российской Федерации
  - Федеральный закон о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период
  - Генеральные условия эмиссии и обращения облигационных займов Российской Федерации
  - Распоряжения Правительства Российской Федерации об утверждении предельных объемов внутренних и внешних облигационных займов Российской Федерации на текущий финансовый год
  - Приказы Минфина России об эмиссии
- **«Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на трехлетний период»**
  - определяют задачи, цели, особенности реализации государственной долговой политики на среднесрочную перспективу
  - являются важным документом для инвестиционного сообщества



# Преимущества и риски рыночных заимствований

---

- Рыночные займы обладают следующими преимуществами для субъектов и муниципальных заёмщиков:
  - Возможность привлечения финансирования по более низким эффективным ставкам, чем банковские кредиты (с учетом сроков)
  - Возможность привлечения финансирования на более длительные сроки
  - Возможность активного воздействия на структуру долга
  - Снижение зависимости от отдельных кредиторов
- Основной риск рыночных займов - повышение зависимости от рыночной конъюнктуры, в том числе на мировом рынке



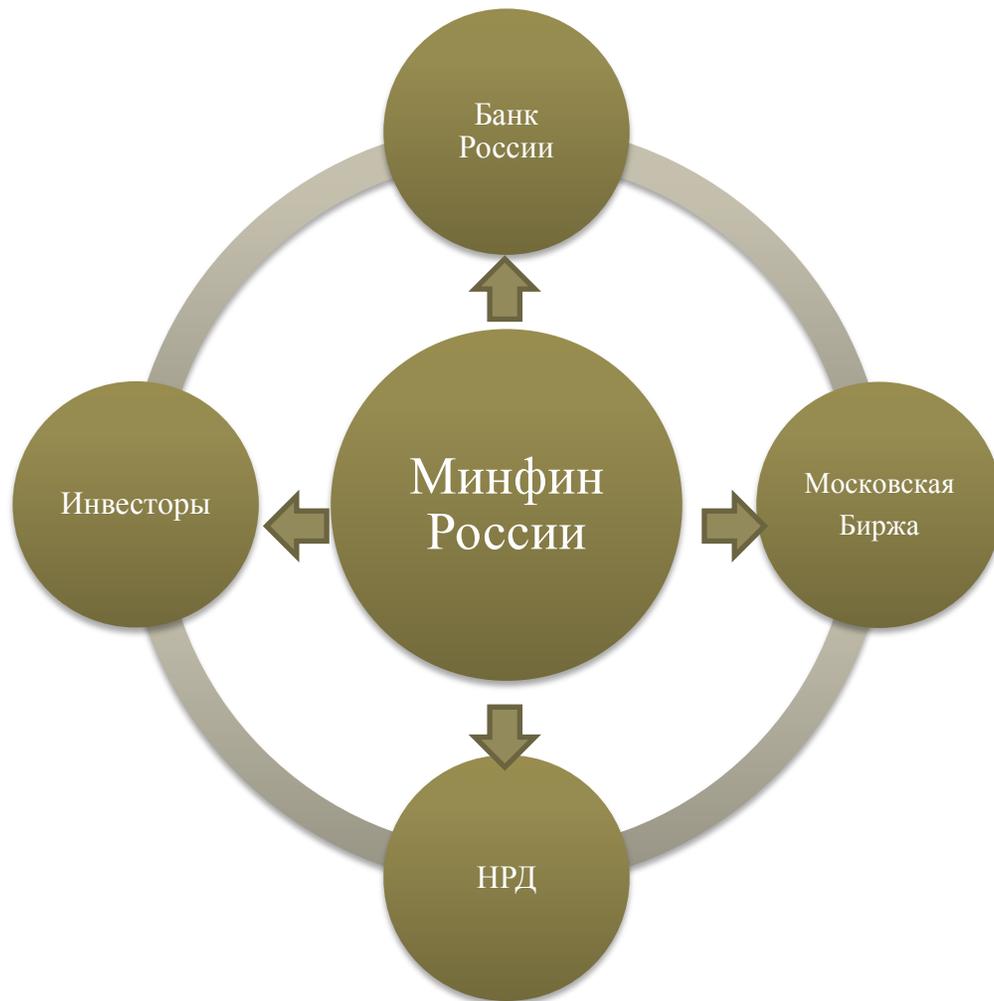
# Необходимые шаги для успешного привлечения рыночных займов

---

- Построение эффективного диалога с ведущими рейтинговыми агентствами
- Создание эффективного механизма работы с инвесторами
  - Повышение прозрачности принятия решений
  - Построение постоянного диалога с инвестиционным сообществом
  - Проведение регулярных встреч с инвесторами
  - Повышение качества раскрытия информации
  - Создание механизма обратной связи с инвесторами
- Создание механизма отбора агентов, участвующих в размещении облигаций



# Механизм размещения облигаций на внутреннем рынке капитала



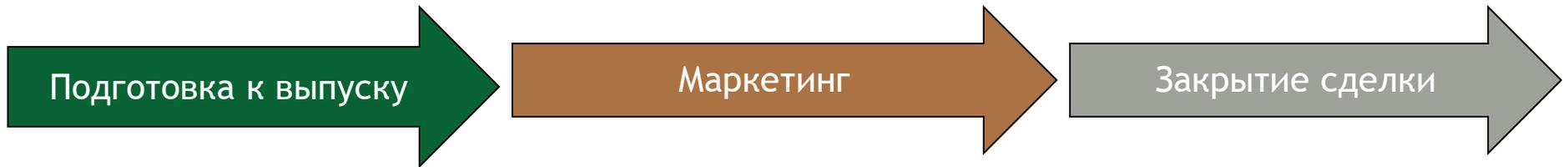
В процессе размещения облигаций на внутреннем рынке капитала Минфин России взаимодействует с каждой из заинтересованных сторон:

- перед аукционом проводится опрос потенциальных инвесторов для выявления их предпочтений;
- аукционы проводятся в основной секции Московской биржи;
- Банк России выступает агентом по проведению операций;
- НРД ведет учет прав владельцев ОФЗ.



# Механизм размещения облигаций на международном рынке капитала

---



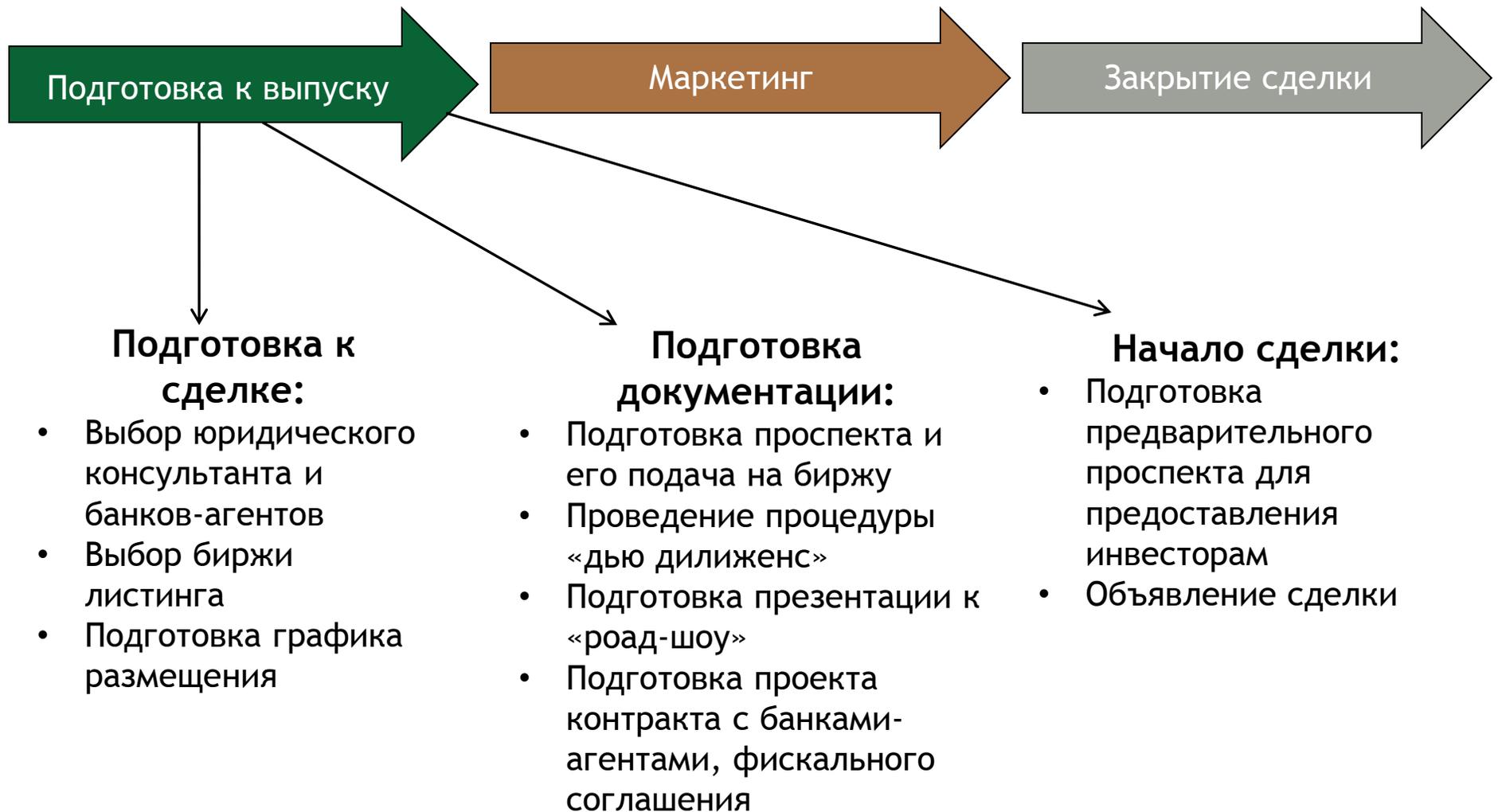
Процесс выпуска облигаций на международном рынке капитала включает в себя три основных этапа:

- Подготовка к выпуску - выбор банков-агентов, определение параметров выпуска, подготовка документов
- Маркетинг - предоставление проспекта инвесторам, проведение «роад-шоу», сбор заявок инвесторов, определение цены размещения
- Закрытие сделки - выпуск облигаций и получение выручки от сделки



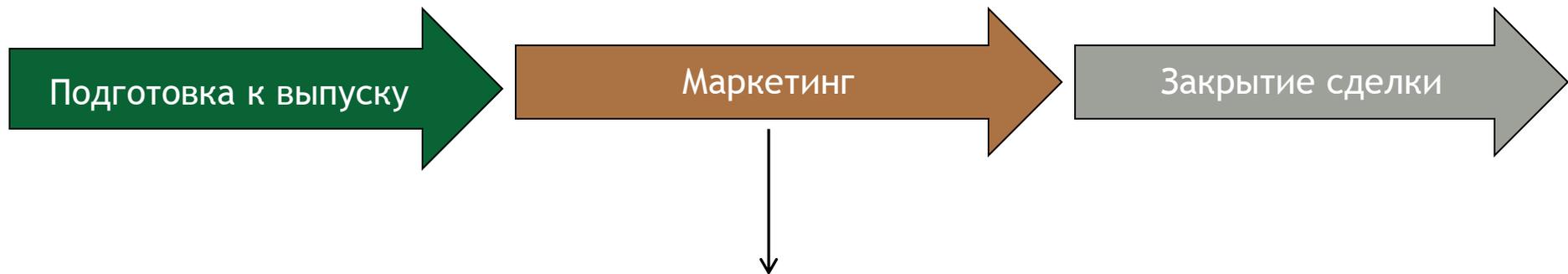
# Механизм размещения облигаций на международном рынке капитала

---



# Механизм размещения облигаций на международном рынке капитала

---

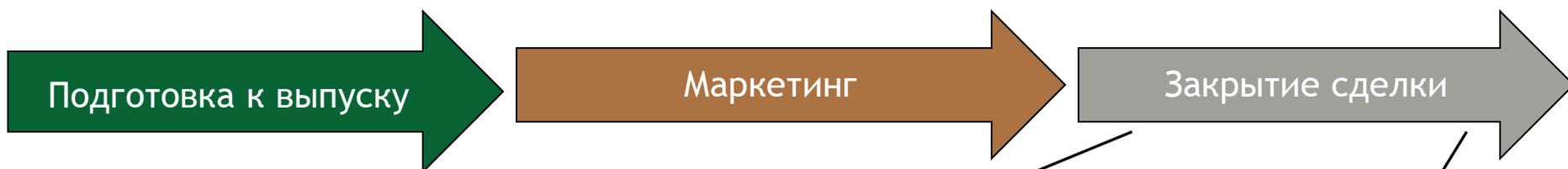


## Маркетинг и определение цены размещения:

- Предложение облигаций может содержать несколько траншей в разных валютах, сроках до погашения и т.д.
- Проведение роад-шоу предстоящего выпуска, организация встречи эмитента с инвесторами (роад-шоу) – непосредственно перед сделкой или без привязки к дате выпуска
- Банки-агенты собирают заявки от инвесторов
- В конце формирования «книги заявок» банки-агенты обсуждают потенциальную цену размещения с эмитентом и инвесторами
- После определения цены размещения, инвесторам рассылаются окончательные условия размещения и финальный проспект



# Механизм размещения облигаций на международном рынке капитала



## Процедуры перед закрытием сделки:

- Банки-агенты подтверждают распределение облигаций между инвесторами
- Облигации начинают обращение на бирже

## Заккрытие сделки:

- Подписание Фискального соглашения и договора с банками-агентами
- Подписание глобальных сертификатов и передача в депозитарий
- Перечисление средств от продажи облигаций
- Подписание документов, подтверждающих передачу средств и документов



# Примерная структура проспекта эмиссии внешних облигационных займов

---

- Общая информация
- Риск-факторы
- Условия эмиссии
- Использование привлекаемых средств
- Информация об эмитенте
- Налогообложение
- Форма выпуска облигаций и возможности передачи прав собственности



# 2014 - ГОД ВЫЗОВОВ

---

- Рост процентных ставок вследствие сворачивания программы количественного смягчения в США
- Сохраняющиеся низкие темпы экономического роста и инвестиционной активности в России
- Продолжающееся снижение интереса международных инвесторов к развивающимся рынкам
- Сохраняющиеся риски, связанные с долговым кризисом в еврозоне и установлением верхнего предела государственного долга США

