

Алексей Балашов
28.07.2017, г. Алматы

**Организация размещения
рублевых облигаций
на Московской Бирже,
как бизнес процесс**

Рублевые облигации: описание инструмента

Регистрация

- Возможно зарегистрировать программу облигаций
- Опция предварительного рассмотрения ЭД до их утверждения и подписания эмитентом - 30 дней, последующая регистрация подписанных документов – 10 рабочих дней)
- Опция двухэтапной регистрации проспекта: 1) основная часть (информация об эмитенте); 2) дополнительная часть (параметры эмиссии)

Сроки подготовки выпуска

- Процедура подготовки к размещению классических рублевых облигаций с учетом специфики размещения на двух биржах (Московская Биржа и KASE) может занимать 3,5-4 мес

Ставка купона

- Купон может быть фиксированным или плавающим
- Плавающий купон может быть привязан к любому рыночному индикатору (например, RUONIA или индексу инфляции), ценообразование которого прозрачно для участников рынка

Способы размещения

- Проведение аукциона или бук-билдинга
- В случае проведения аукциона ставка купона по облигациям будет определена в день размещения, в случае бук-билдинга – за несколько дней до размещения

Срок обращения

- Срок обращения классических рублевых облигаций законодательно не ограничен
- Эффективный срок обращения может регулироваться с помощью встроенных опционов (пут / колл) или амортизационной структуры погашения

Представитель владельцев облигаций

- С 1 июля 2016 г. вступило в силу требование, согласно которому эмитент обязан* определить представителя владельцев облигаций в случае:
 - Размещения облигаций с обеспечением
 - Размещения облигаций без обеспечения с вторым или третьим уровнем листинга.

* Имеются исключения

Индикативные параметры размещения выпуска облигаций

Эмитент (дочерняя компания нерезидента, входящего в группу)	SPV
Желаемый рейтинг выпуска облигаций	BBB-
Поручитель	Казахстанская материнская компания
Вид облигаций	Документарные на предъявителя с централизованным хранением
Объем выпуска	не менее 5 млрд рублей
Срок до оферты/погашения	3 лет - 8 лет
Цена размещения	100% номинала
Номинальная стоимость	1000 рублей
Период размещения	2П2017 г.
Купонный период	3 месяца (6 месяцев к обсуждению)
Тип размещения	Букбилдинг
Организатор	БК РЕГИОН
Размещение/вторичное обращение	Московская биржа, KASE
Ломбардный список ЦБ РФ	Соответствует требованиям
Индикативный купон (фиксированная ставка)	Определяется перед размещением

Варианты привлечения финансирования в РФ



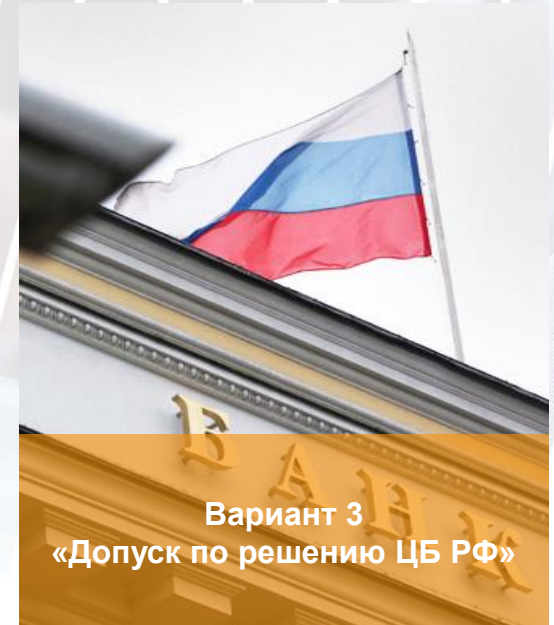
Вариант 1
«Создание SPV в России»

- Создание SPV в юрисдикции РФ
- Государственная регистрация ЦБ РФ проспекта, ПО, выпусков в рамках ПО
- Получение разрешения ЦБ РФ на размещение на KASE, получение разрешения НацБанка РК, листинг на KASE, Листинг на МБ



Вариант 2
«Допуск облигаций иностранного эмитента по решению МБ»

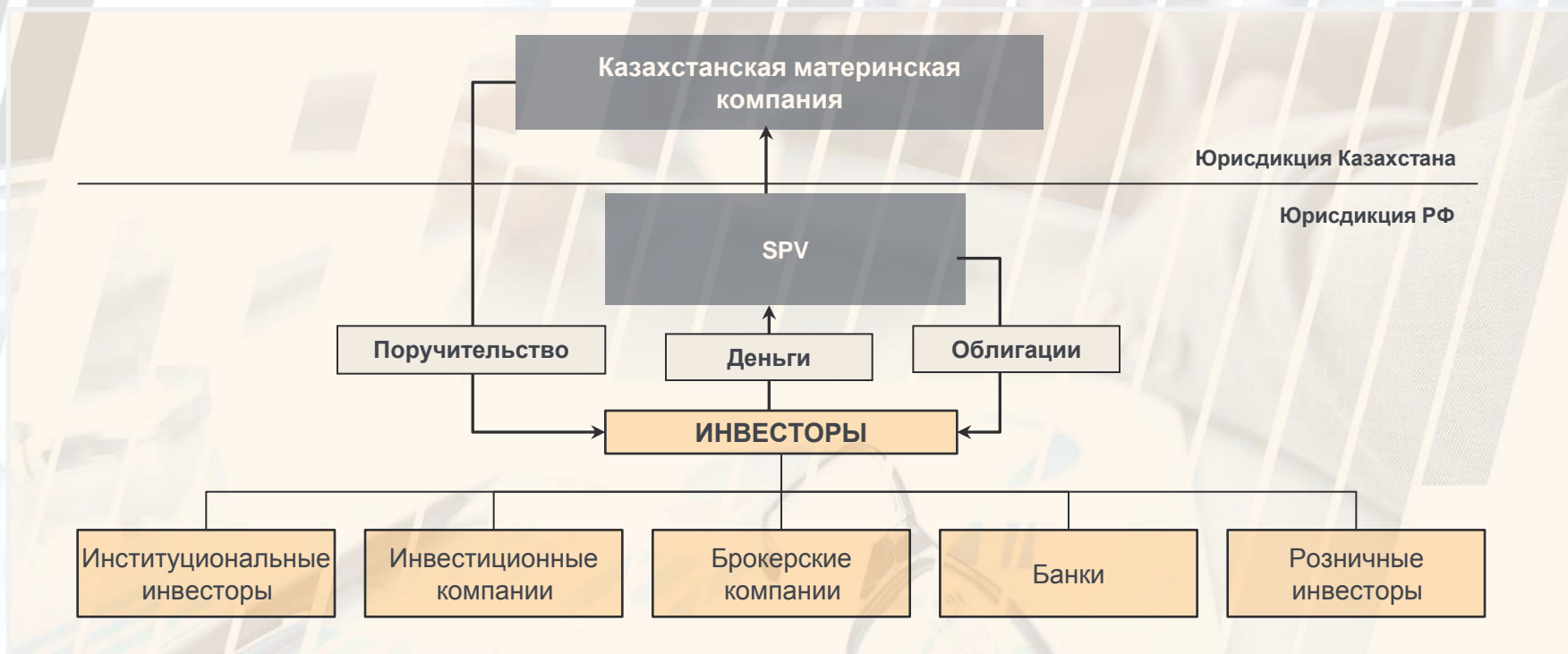
- Необходимо наличие листинга на KASE
- Решение о допуске к торгам принимается МБ



Вариант 3
«Допуск по решению ЦБ РФ»

- Решение о допуске принимает ЦБ РФ
- Подготовка эмиссионной документации в соответствии с законодательством РФ

Привлечение финансирования в РФ путем «Создания SPV в России»



Основные моменты

- Необходимо предварительно согласовать возможность рейтингования такой структуры и ожидаемый уровень рейтинга

Привлечение долгового финансирования в РФ: требования законодательства



Россия

Требования российского законодательства для размещения и (или) организацию обращения облигаций за пределами Российской Федерации:

- государственная регистрация выпуска ценных бумаг
- включение облигаций в Котировальный список ПАО МБ
- наличие разрешения Банка России на размещение и (или) организацию обращения облигаций за пределами Российской Федерации



Казахстан

Требования казахстанского законодательства наличие разрешения НацБанка РК на выпуск и (или) размещение эмиссионных ценных бумаг организации – резидента РК при соблюдении следующих условий:

- наличие ценных бумаг учредителя SPV в списке KASE, в случае если в собственности учредителя находится 50 и более процентов долей SPV
- одновременно с размещением в ПАО МБ облигации SPV должны быть предложены на KASE в объеме не меньше 20% от общего объема выпуска
- получение согласия KASE на включение облигаций в список KASE
- наличие разрешения НацБанка РК на размещение ценных бумаг на территории Российской Федерации

Основные этапы выпуска рублевых облигаций

Подготовительный этап

Обеспечение формальной, юридической и информационной готовности Эмитента к размещению

Маркетинг, размещение

Формирование спроса со стороны инвесторов, синдикация, эффективное размещение

Структурирование сделки

Подготовка и регистрация документации, получение регуляторных разрешений, листинг

Вторичное обращение

Обеспечение эффективного сопровождения на вторичном рынке



I Подготовительный этап

Обеспечение формальной, юридической и информационной готовности Эмитента к размещению

- Учреждение SPV – будущего эмитента
- Получение всех необходимых корпоративных одобрений
- Утверждение окончательных параметров облигаций
- Назначение организаторов, выбор юридических и налоговых консультантов, управляющей компании
- Согласования возможности рейтинговых действий рейтинговыми агентствами
- Выбор представителя владельцев облигаций (ПВО)
- Открытие счета в НРД



II Структурирование сделки

Подготовка и регистрация документации, получение разрешений, листинг

- Подготовка и регистрация эмиссионных документов в ЦБ РФ
- Получение разрешения на размещение на KASE
- Получение разрешение ЦБ РФ и НацБанка РК
- Подготовка юридического заключения по сделке
- Подготовка налогового заключения по сделке
- Подготовка маркетинговых и аналитических материалов
- Предварительные переговоры с инвесторами
- Листинг на МБ и на KASE
- Получение предварительного рейтинга выпуска облигаций



III Маркетинг, размещение

Формирование спроса со стороны инвесторов, синдикация, эффективное размещение

- Публикация предварительного рейтинга выпуска
- Осуществление необходимых законодательно раскрытий информации
- Публикация аналитического обзора
- Рассылка маркетинговых материалов
- Презентация для инвесторов
- Сбор книги заявок
- Размещение облигаций
- Получение средств эмитентом и передача материнской компании
- Поддержка ликвидности облигаций Эмитента путем выставления твердых двусторонних котировок как на биржевом, так и на внебиржевом рынках
- Систематическое аналитическое покрытие облигационного займа



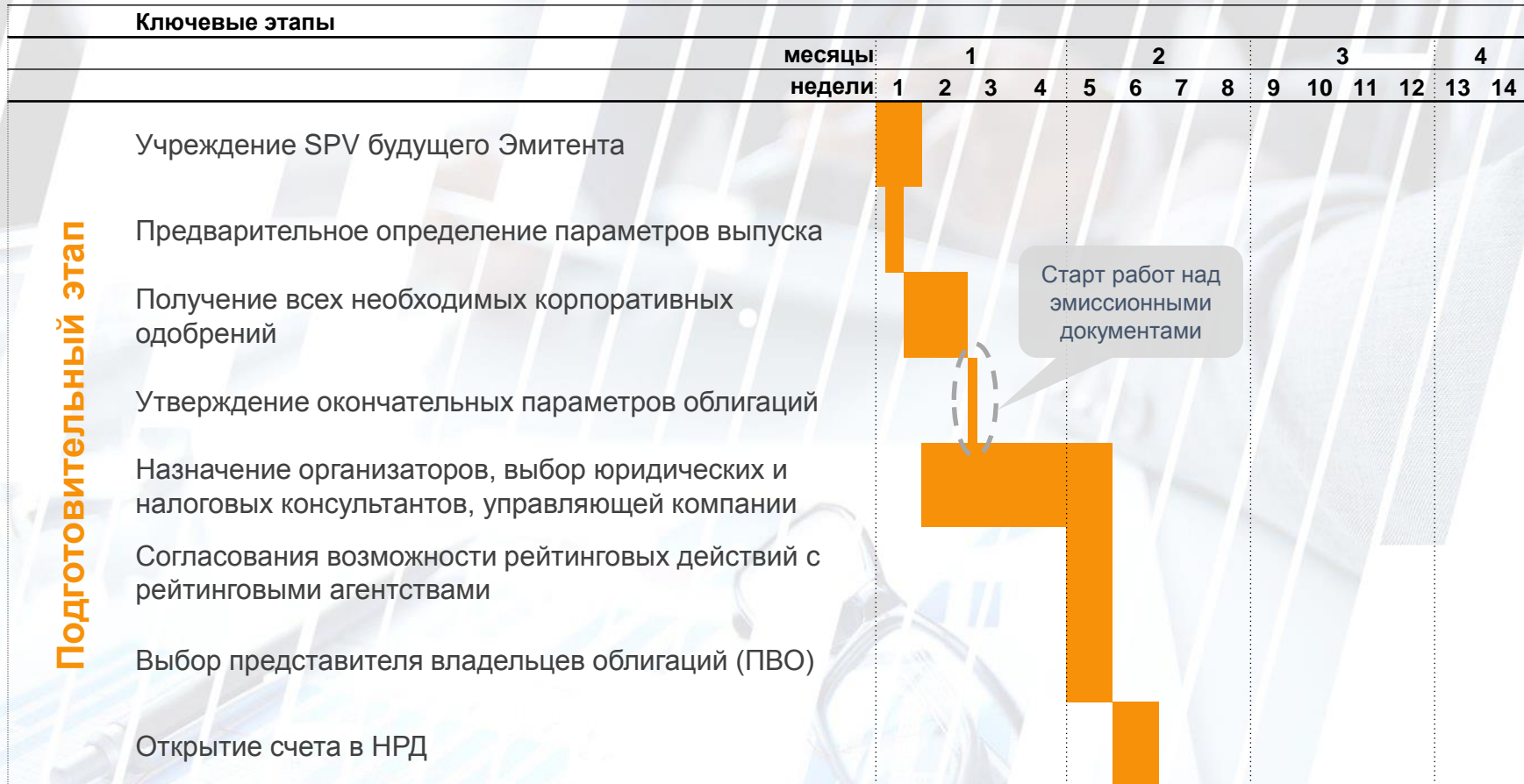
IV Вторичное обращение

Обеспечение эффективного сопровождения на вторичном рынке

- Возможное включение в Ломбардный список ЦБ РФ
- Допуск в РЕПО с ЦК
- Раскрытие существенных фактов в соответствии с законодательством РФ
- Информирование инвесторов о существенных событиях
- Выплата купонов
- Прохождение оферт (в случае их наличия)
- Погашение выпусков
- Получение средств эмитентом и передача материнской компании
- Поддержка ликвидности облигаций Эмитента путем выставления твердых двусторонних котировок как на биржевом, так и на внебиржевом рынках
- Систематическое аналитическое покрытие облигационного займа



I План-график выпуска рублевых облигаций



II План-график выпуска рублевых облигаций

Ключевые этапы	План-график выпуска рублевых облигаций															
	месяцы		1				2				3				4	
	недели	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Подготовка и регистрация эмиссионных документов в ЦБ РФ																
Получение разрешения на размещение на KASE																
Получение разрешения ЦБ РФ																
Получение разрешения НацБанка РК																
Подготовка юридического и налогового заключения по сделке																
Подготовка маркетинговых и аналитических материалов																
Предварительные переговоры с инвесторами																
Листинг на МБ и на KASE																

Структурирование сделки

III План-график выпуска рублевых облигаций

Ключевые этапы		месяцы		1		2		3		4							
		недели		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Маркетинг, размещение, обращение	Публикация предварительного рейтинга выпуска																
	Осуществление законодательно необходимого раскрытия информации																
	Публикация аналитического обзора и рассылка маркетинговых материалов																
	Презентация для инвесторов																
	Сбор книги заявок																
	Размещение облигаций																
	Получение средств эмитентом и передача материнской компании																
	Вторичное обращение																



Российская Федерация

Государственная регистрация выпуска облигаций в ЦБ РФ

Эмитент

- Оплата уставного капитала (Закон об АО, Закон об ООО)
- Наличие вступительной отчетности по РСБУ с заключением аудитора (Приложение 2 Положения БР 454-П)

Поручитель

- Стоимость чистых активов не менее предоставленного обеспечения (Ст.27.4 №39-ФЗ)
- Наличие консолидированной отчетности по МСФО за 3 последних года с заключением аудитора и 6 месяцев текущего года (Приложение 2 Положения БР 454-П)

Создание SPV – резидента РФ

Срок
регистрации

5

рабочих дней

Минимальный размер
уставного капитала
(для ООО)

10000
Рублей

Органы
управления

Собрание
участников,
управляющая
компания

В случаях, предусмотренных статьями 28 и 33 Федерального закона №135-ФЗ «О защите конкуренции», необходимо получить предварительное согласие антимонопольного органа (ФАС РФ) на приобретение лицом (группой лиц) долей в уставном капитале зарегистрированного на территории Российской Федерации общества с ограниченной ответственностью



Включение облигаций в котировальный список ПАО МБ (2-й уровень списка)

Объем выпуска, номинальная стоимость 1 облигации	Не менее 500 млн.руб., не более 50 000 руб. или 1 000 денежных единиц в иностранной валюте
Срок существования эмитента и поручителя	Не менее 1 года или не менее 3 месяцев* при наличии поручителя (гаранта), срок существования которого составляет не менее 1 года
Составление и раскрытие (опубликование) консолидированной финансовой отчетности (в случае ее отсутствия – индивидуальной финансовой отчетности) с приложением аудиторского заключения, подтверждающего ее достоверность	Отчетность эмитента/поручителя - за 1 заверченный год, предшествующих дате включения облигаций во Второй уровень или отчетность за 1 заверченный год, предшествующий дате включения облигаций во Второй уровень, а также наличие договора между эмитентом и поручителем о предоставлении займа либо информация об этом содержится в эмиссионных документах
Отсутствие убытков	Если величина GPnL (совокупный финансовый результат) по итогам 1 года из последних 3 лет положительная
Отсутствие дефолта эмитента	Дефолт эмитента отсутствует
Наличие обеспечения	Размер предоставленного обеспечения не должен быть менее суммы номинальной стоимости всех облигаций включаемого выпуска и совокупного купонного дохода по ним
Эмитентом определен представитель владельцев облигаций (ПВО)	Обязательное условие в силу закона для облигаций с обеспечением

* Условие применяется только в случае наличия заключенного между эмитентом и поручителем (гарантом) соглашения/договора, согласно которому поручителю (гаранту) передаются привлеченные средства от размещения облигаций эмитента или такие положения содержатся в эмиссионных документах.

Сроки регистрации и получения разрешений в РФ

Регистрация выпуска облигаций и проспекта облигаций

Регистрация программы облигаций и проспекта облигаций
 Регистрация отдельных выпусков в рамках программы облигаций

Сроки регистрации

- 30 дней - регистрация выпуска и проспекта (возможно предварительное рассмотрение -30 дней , госрегистрация 10 рабочих дней)

-30 дней – регистрация программы и проспекта (возможно предварительное рассмотрение -30 дней , госрегистрация 10 рабочих дней)
 - 10 рабочих дней – регистрация отдельного выпуска в рамках программы

Получение разрешения ЦБ РФ на размещение и (или) организацию обращения облигаций за пределами РФ

– 30 дней (возможна одновременная подача документов на регистрацию выпуска (отдельного выпуска в рамках программы) и получения разрешения)

Листинг в ПАО МБ

- 20 рабочих дней

Республика Казахстан

Включение облигаций в список KASE (сектор «долговые ценные бумаги» площадка «Основная»)

Стандарты финансовой отчетности

Составление финансовой отчетности по ФСФО или СФО США

Аудит финансовой отчетности

Аудит проводится аудиторскими организациями, входящих в перечень признаваемых KASE

Составление и представление KASE финансовой отчетности

период, определенный KASE

Объем продаж /выручка/доход от основной деятельности

Не менее 3 000 000-кратного размера МРП за каждый из трех последних лет

Валюта баланса

Не менее 2 550 000-кратного размера МРП за каждый из трех последних лет

Срок существования

Не менее трех лет

Наличие маркет-мейкера

Если количество держателей облигаций составляет 10 более лиц

Наличие кодекса корпоративного управления (для акционерного общества)

обязательно

Отсутствие в учредительных документах эмитента и/или проспекта норм, ущемляющих права собственников ценных бумаг на их отчуждение (передачу)

обязательно

Подтверждение Центральным Депозитарием (ЦД РК) возможности учёта в своей системе облигаций после их листинга

обязательно

Получение разрешения НацБанка РК на выпуск и (или) размещение эмиссионных ценных бумаг организации – резидента РК

Требования распространяются на поручителя, являющегося учредителем (одним из учредителей) SPV

- ❑ отсутствие случаев несвоевременного исполнения или неисполнения условий выпуска эмиссионных ценных бумаг (за исключением акций), находящихся в обращении (в том числе обязательств по выплате вознаграждения или погашению эмиссионных ценных бумаг)
- ❑ отсутствие случаев делистинга ценных бумаг (за исключением акций), находящихся в обращении
- ❑ по итогам последнего квартала величина леввериджа не превышает двух
- ❑ наличие согласия KASE на включение в сектор «долговые ценные бумаги»¹ официального списка KASE

Сроки получения разрешений

KASE (получение предварительного заключения о возможности включения облигаций в список)

10

рабочих дней

НацБанк РК (получение разрешения на выпуск и (или) размещение эмиссионных ценных бумаг организации – резидента РК)

15

дней

¹ Для целей рассмотрения заявления о включении в официальный список облигаций, выпущенных специальным предприятием под гарантию своего единственного учредителя (участника, акционера) либо одного из учредителей (участников, акционеров), а также в течение всего срока нахождения данных облигаций в официальном списке KASE рассматривает гаранта в качестве их эмитента, следовательно, требования к раскрытию информации, установленные Правилами листинга распространяются не на специальное предприятие, а на гаранта (п. 4 ст. 14 Листинговых правил KASE)

Реализованный проект

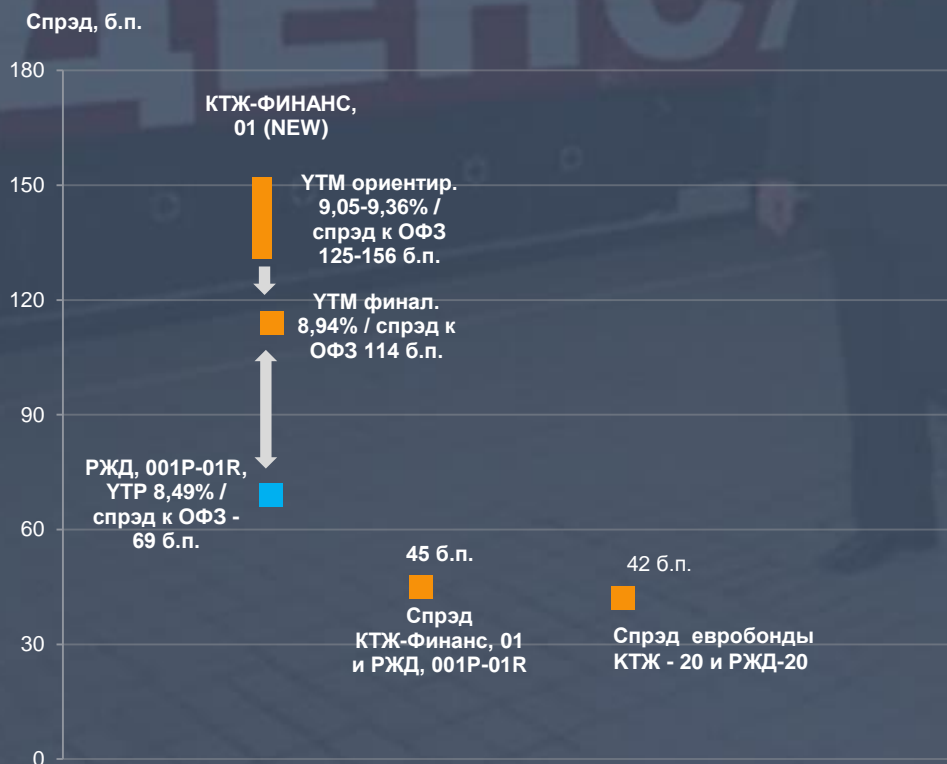
Облигации казахстанского заемщика

Эмитент	ООО «КТЖ Финанс» - резидент РФ
Поручитель	Акционерное общество «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» - резидент Республики Казахстан
Рейтинг Поручителя	S&P (BB-/Негативный), Fitch (BBB-/Стабильный), Moody's (Baa3/Негативный)
Контролирующее лицо Поручителя	Правительство Республики Казахстан через акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук – Қазына»
Рейтинг выпуска облигаций	Moody's (Baa3, прогноз негативный)
Номинальный объем выпуска облигаций	15 000 000 000 рублей
Размер предоставленного Поручителем обеспечения	15 000 000 000 рублей и совокупный купонный доход
Цена размещения	100% от номинала
Срок обращения	5 лет
Купонный период	6 месяцев
Ориентир ставки первого купона	8.85% - 9.15%
Дата начала технического размещения	13 июня 2017 года
Котировальный список (при размещении)	MOEX – Котировальный список Второго уровня; KASE - официальный список по категории «Долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора» (получено предварительное согласие KASE)
Размещение (способ размещения)	MOEX – открытая подписка; KASE - подписка
Организаторы	РФ: Организаторы - ООО «БК РЕГИОН», ООО «Ренессанс Брокер»; Соорганизатор - Банк ГПБ (АО) РК: Организатор - АО «Halyk Finance»
Андеррайтеры	MOEX - ООО «БК РЕГИОН»; KASE - АО «Halyk Finance»

ООО «КТЖ Финанс»: итоги размещения облигаций

Впервые на российский рынок вышел заемщик из СНГ

Впервые в СНГ разработан механизм, позволяющий одновременно производить размещение облигаций на двух площадках на Московской Бирже («МОЕХ») и Казахстанской Фондовой Бирже («KASE»)



Предварительный спрос в диапазоне 125-156 б.п. к ОФЗ составил около 50 млрд рублей

Заключена 21 сделка при итоговом спросе 27 млрд. руб. Объем размещения 15 млрд. руб.

Облигации размещены без премии ко вторичному рынку и за дебютное размещение: облигации размещены на 3 б.п. выше спреда по еврооблигациям между КТЖ и РЖД

БК «РЕГИОН» – команда профессионалов



Анна Давыдкина



Алексей Балашов
Руководитель направления



Наталья Юркова

Группа компаний «РЕГИОН» предоставляет полный комплекс услуг по привлечению финансирования с использованием различных финансовых инструментов. Наши специалисты участвуют во всех этапах совместных проектов на рынках капитала:

- анализ потребностей и потенциальных возможностей клиента
- выбор оптимальной формы заимствования
- организация привлечения финансирования
- поддержание рыночных позиций по публичным инструментам

В реализации проектов БК РЕГИОН предоставлена команда высококлассных специалистов в области организации сделок на рынке капиталов, продаж и торговли облигациями, а также аналитического сопровождения. Все специалисты, обладают значительным опытом реализации и сопровождения сделок на рынке капитала, полученным как в БК РЕГИОН так и в таких организациях, как Центральный банк РФ, ФСФР России, Московская Биржа, АЛЬФА-БАНК, МДМ, Газпромбанк, Ренессанс Капитал, Citibank, Банк Москвы и т.д.

БК «РЕГИОН» - в ТОП-5 крупнейших организаторов размещений облигаций в РФ

Победитель премии Investor Awards 2017 в номинациях:

- «Долговой рынок: сделка 2016 года» (выпуск облигаций ПАО «Газпром нефть» серий БО-07 и БО-02) (I место)
- «Субфедеральные и муниципальные облигации: сделка 2016 года» (выпуск облигаций Ямало-Ненецкого автономного округа серии 35002) (I место)

По данным Московской Биржи, по итогам 2016 года БК «РЕГИОН» входит в тройку ведущих операторов по оборотам облигаций в режиме основных торгов, режиме переговорных сделок и режиме РПС с ЦК.



INVESTOR AWARDS 2017
ЕЖЕГОДНОЕ НАГРАЖДЕНИЕ
В ОБЛАСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Победитель премии «Финансовая элита России 2016» в номинации «Компания года на рынке облигаций»

Победитель премии Cbonds Awards 2016 в номинациях:

«Лучший инвестиционный банк (компания) по работе со II-III эшелонам заемщиков» (1-е место)

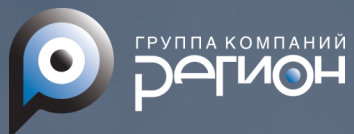
«Лучший брокеридж на рынке облигаций» (1-е место)

«Лучший трейдинг на рынке облигаций» (3-е место)

«Лучшая команда sales на рынке облигаций» (3-е место)

«Лучший инвестиционный банк по работе с субъектами и МО РФ» (3-е место)

Победитель премии «Лучшие в России 2016» в номинации «Инвестиционная компания»



КОНТАКТЫ



119049, г. Москва, ул. Шаболовка дом
10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»



Тел.: (495) 777-29-64



www.region.ru