



ВНЕШЭКОНОМБАНК

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ
«БАНК РАЗВИТИЯ И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ВНЕШЭКОНОМБАНК)»



Облигации в иностранной валюте:
преимущества, новые возможности

Сентябрь 2013



Оглавление

- 1 Введение
- 2 Результат размещения валютных облигаций
- 3 Преимущества валютных облигаций
- 4 Инновационные идеи
- 5 Заключительные положения



ВВЕДЕНИЕ

На пути активного развития отечественного фондового рынка диверсификация долговых инструментов является одним из основных условий соответствия мировым тенденциям развития финансовых рынков.

На текущий момент совместными усилиями участников рынка была создана платформа для полноценного выпуска и обращения на внутреннем рынке валютных долговых инструментов.

В обращении в ЗАО ФБ ММВБ уже находятся облигации, размещенные тремя эмитентами, номинированные в иностранной валюте. Основная доля из них приходится на Внешэкономбанк и его дочернюю компанию ВЭБ Лизинг.



Результат размещения валютных облигаций

Внешэкономбанком успешно размещены 3 выпуска валютных облигаций в долларах США общим объемом 3,5 млрд. долларов США.

Причем если первые два выпуска носили скорее «клубный» характер, то последний (серия 01в) был размещен среди широкого круга инвесторов.

При подаче заявок на приобретение валютных облигаций Внешэкономбанка инвесторы руководствовались не только кредитным качеством эмитента, но и объективными факторами инвестиционной деятельности на фондовом рынке, такими как:

- низкий уровень предложений в данном сегменте;
- возможность диверсификации валютных рисков;
- возможность инвестирования средств в иностранной валюте на относительно короткий срок (управление ликвидной позицией).



Результат размещения валютных облигаций (продолжение)

Облигации в иностранной валюте как инструмент привлечения иностранного капитала на отечественный фондовый рынок:

По результатам размещения валютных облигаций (февраль 2012) был зафиксирован значительный спрос со стороны иностранных инвесторов



Валютные облигаций могут стать дополнительным «драйвером» притока иностранного капитала на отечественный фондовый рынок.



Результат размещения валютных облигаций (продолжение)

Интерес участников рынка к новаторским идеям, реализуемым на базе существующих инструментов

Совместно с Биржей и Депозитарием была проведена значительная работа, в результате которой данный инструмент стал одинаково доступен всем классам инвесторов (в том числе УК и брокерам)

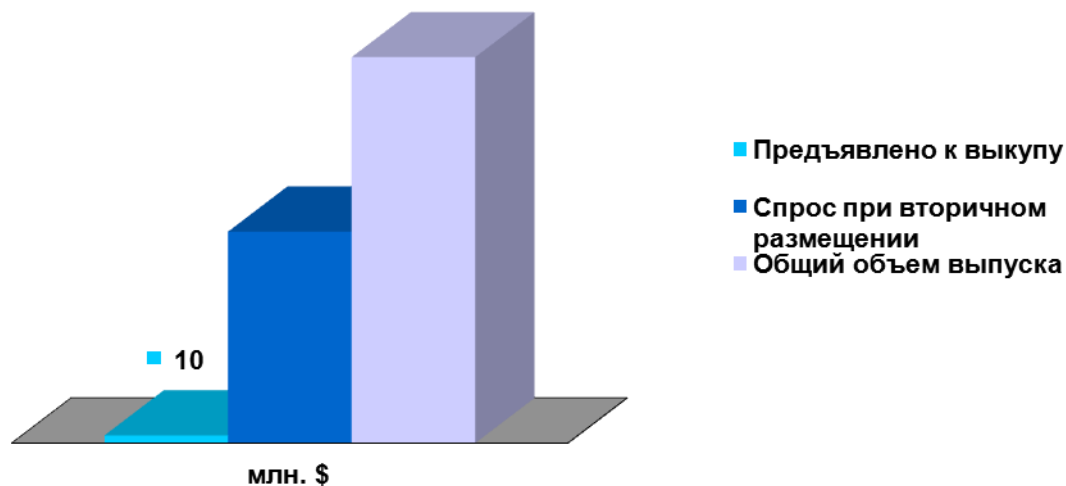


Общий объем спроса по установленной ставке превысил заявленный объем первичного размещения более чем в 2 раза (1,06 млрд. долларов США).

Результат размещения валютных облигаций (продолжение)

Результаты вторичного размещения (оферта – февраль 2013)

Валютные облигации оказались востребованной инвестиционным продуктом, что подтвердило их вторичное размещение. Ставка купона на 1 год составила 1,99% годовых.



- спрос превысил объем вторичного размещения более чем в 27 раз;
- цена приобретения в заявках на покупку находилась в диапазоне от 100,0 до 100,1% от номинальной стоимости.

Преимущества валютных облигаций

Преимущества для инвестора:

По сравнению с еврооблигациями валютные облигации:

- позволяют диверсифицировать валютные риски на локальной площадке;
- предоставляют возможность приобретения долга заемщика, а не SPV;
- использование «привычных» механизмов расчетов на локальной площадке;
- торговая сессия совпадает с временем работы основного сектора;
- возможность включения в ломбардный список ЦБ и осуществления с ними операций РЕПО;
- позволяют эффективно управлять валютной позицией.

Преимущества для заемщика:

- возможность привлечения краткосрочного публичного долга в иностранной валюте на внутреннем рынке;
- применимость российского законодательства;
- существенно меньшие расходы на привлечение и обслуживание долга по сравнению с еврооблигациями.



Инновационные идеи

- Дополнительное преимущество размещения валютных облигаций в ЗАО ФБ ММВБ – начиная с 2013 года возможность проведения торгов валютными облигациями параллельно, как в валюте номинала, так и в рублях.
- ЗАО ФБ ММВБ уже допущены к торгам биржевые облигации Внешэкономбанка номинированные как в долларах США, так и в евро. Размещение облигаций в евро может состояться уже в ближайшее время.
- Для приобретения валютных облигаций участникам торгов достаточно открыть в специализированной клиринговой организации счет в долларах США или в евро.



Заключительные положения

Выпуски облигаций российскими эмитентами в иностранной валюте на внутреннем рынке являются:

- дополнительным финансовым инструментом для инвесторов, предпочитающих хеджировать свои валютные и инфляционные риски;
- предоставляют возможность получения фиксированного дохода в иностранной валюте;
- являются одинаково доступными для всех категорий инвесторов (в том числе УК и брокеров);
- позволяет заемщикам диверсифицировать источники привлечения финансирования, открывают доступ к валютным ресурсам на внутреннем рынке;
- способствуют развитию отечественного рынка ценных бумаг и привлечению иностранных инвесторов.



Спасибо за внимание

проспект Академика Сахарова, 9
Москва, Россия

тел.: +7 (495) 721-9821, 782-9572;
факс: +7 (495) 721-9391

www.veb.ru