



**Raiffeisen  
BANK**

**Облигации:  
российский рынок для иностранного  
эмитента**

**Роман Зильбер**

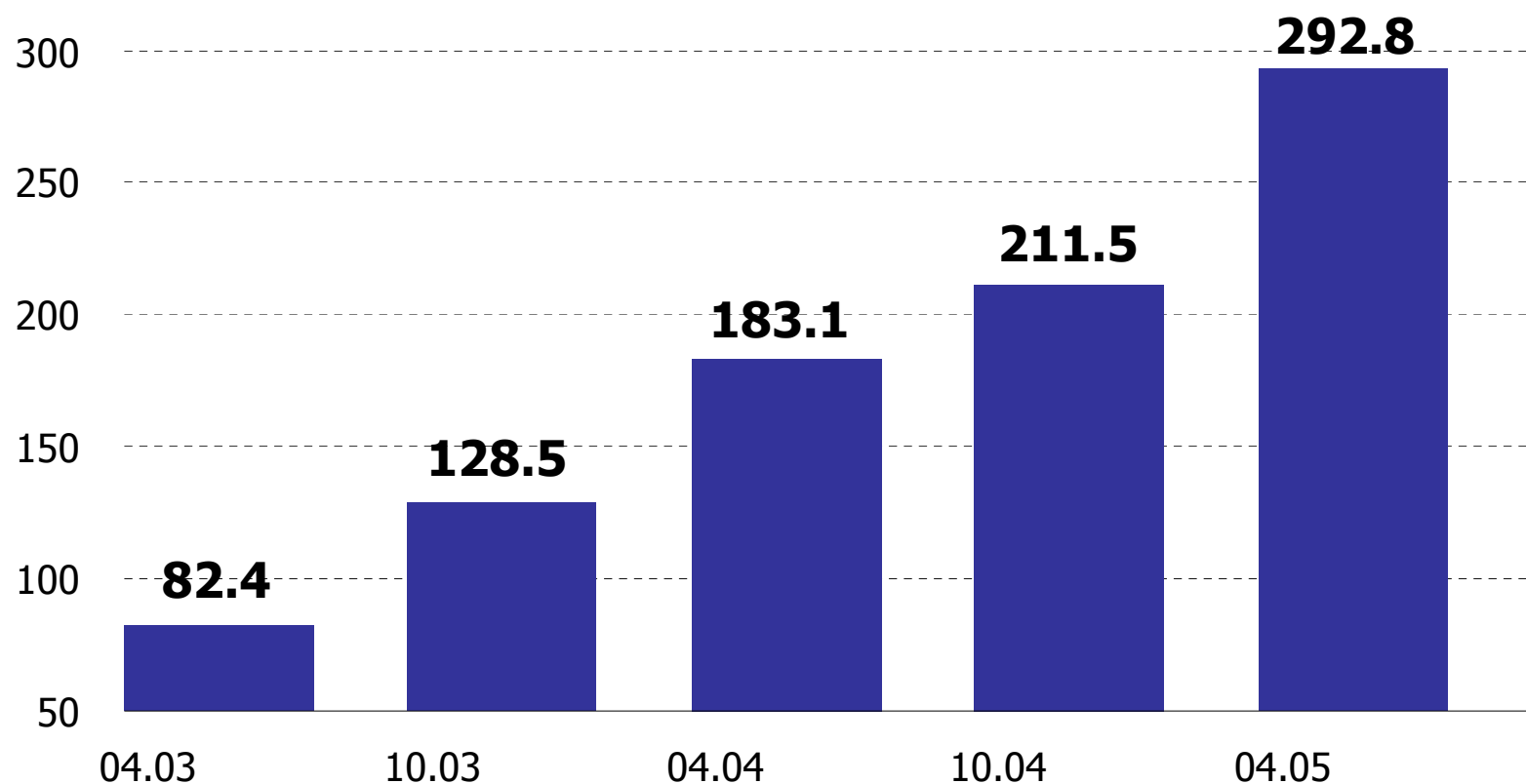
**Начальник отдела корпоративного финансирования  
и инвестиционно-банковских операций  
ЗАО «Райффайзенбанк Австрия»**

**Облигационный конгресс стран СНГ - 2005**

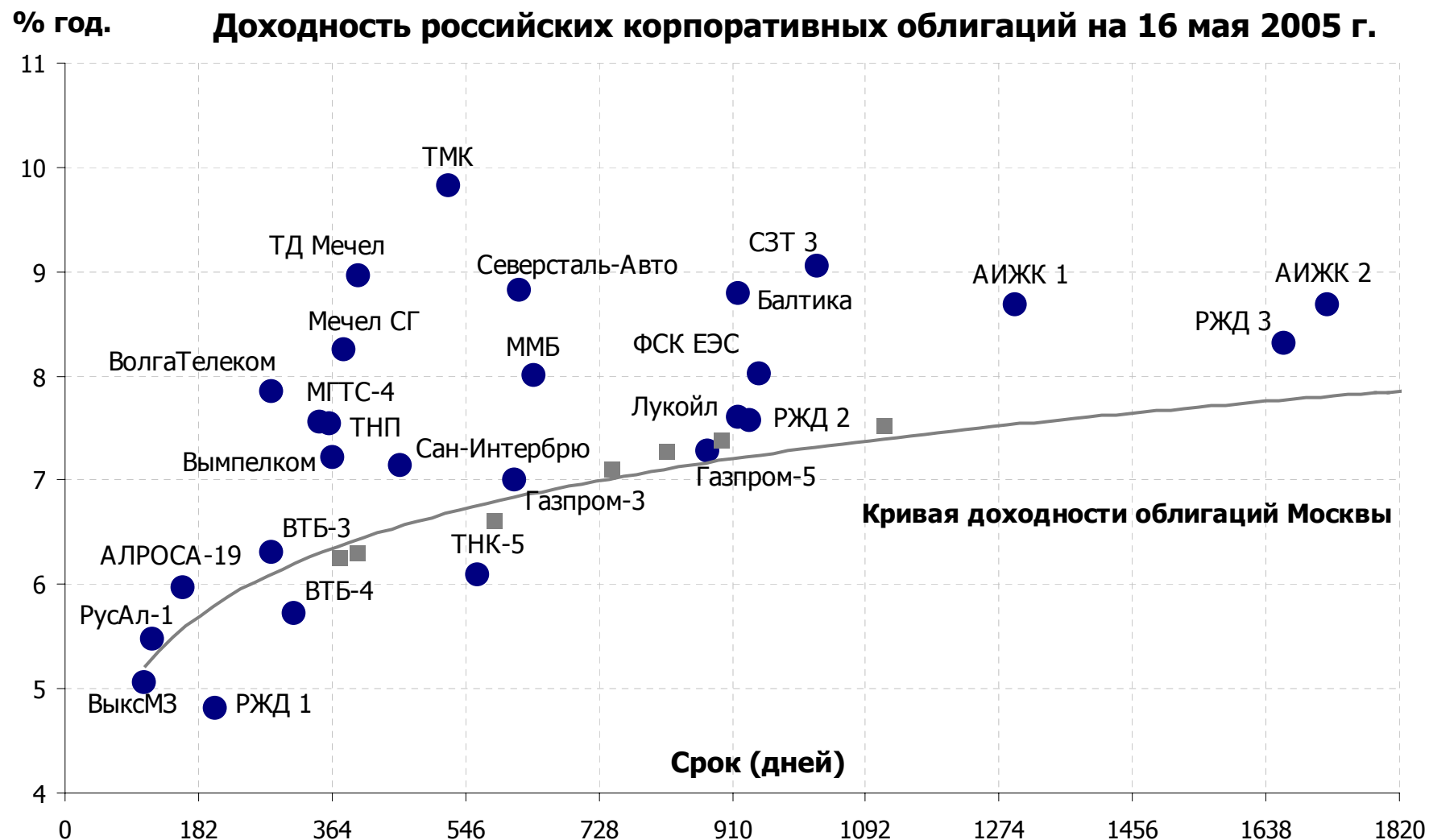
Май 2005 г.

## Российский рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций, млрд руб.

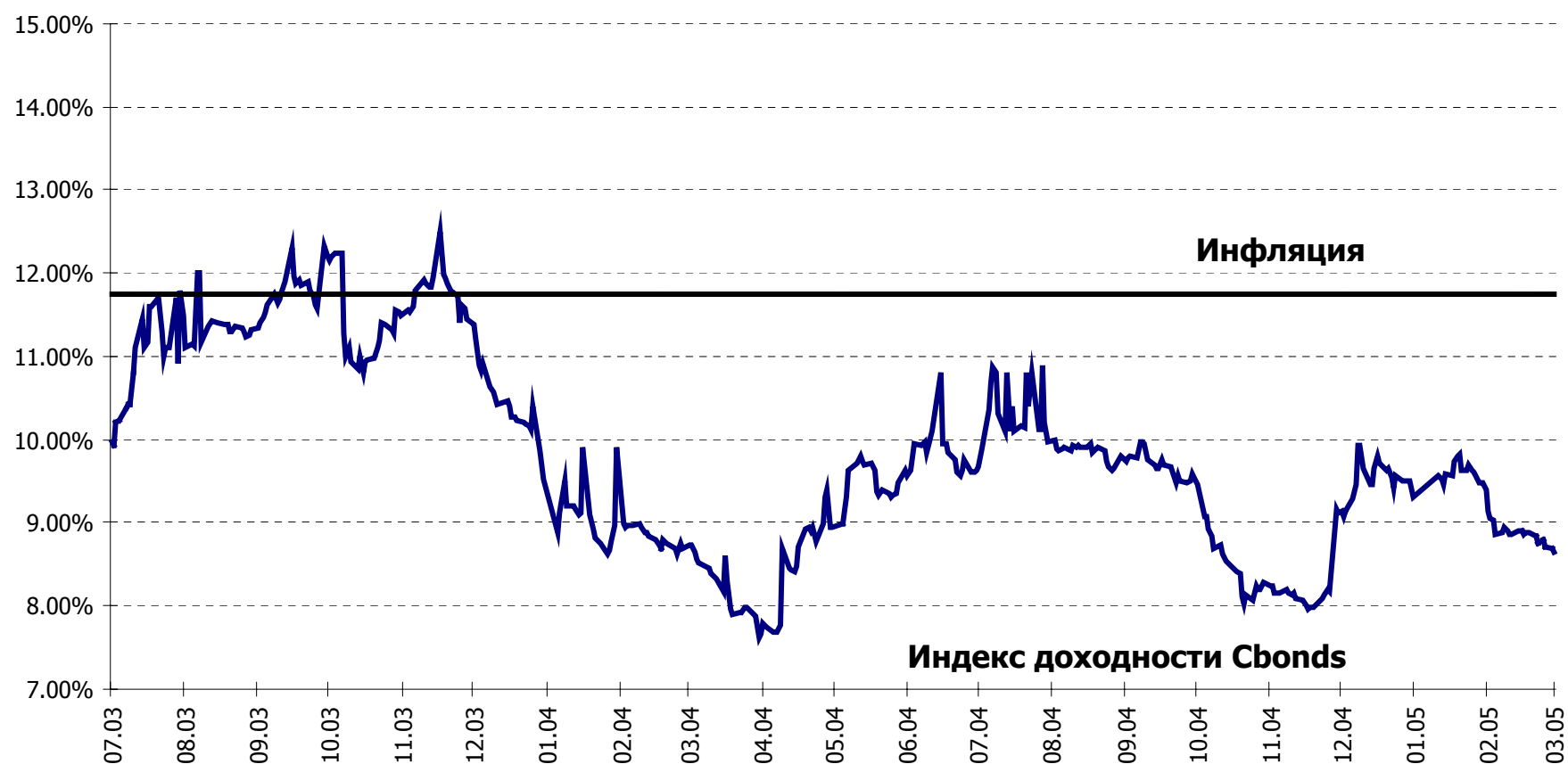


# Российский рынок корпоративных облигаций



## Российский рынок корпоративных облигаций

Реальные ставки на российском облигационном рынке — отрицательные



## Российский рынок корпоративных облигаций

Начиная с 2001 г. на российском  
облигационном рынке был выпущен

# 361

**облигационный заем**

Общая сумма заимствований с 2001 г.  
превышает

# 350

**миллиардов рублей**

	Газпром-4	УРСИ-5	РТК- Лизинг	АИЖК	Пятерочка
Объем выпуска, млн руб.	5 000	2 000	2 250	900	1 500
Срок (до оферты / погашения), лет	5	3	1	7	5
Спрос на размещении, % объема	206%	190%	230%	340%	149%
Ставка, % год.	8,22%	9,19%	9,69%	8,75%	11,45%



**Raiffeisen  
BANK**

## Особенности российского рынка облигаций

**Дистрибуция рублевых облигаций,  
% от объема рынка (2004 г.)**



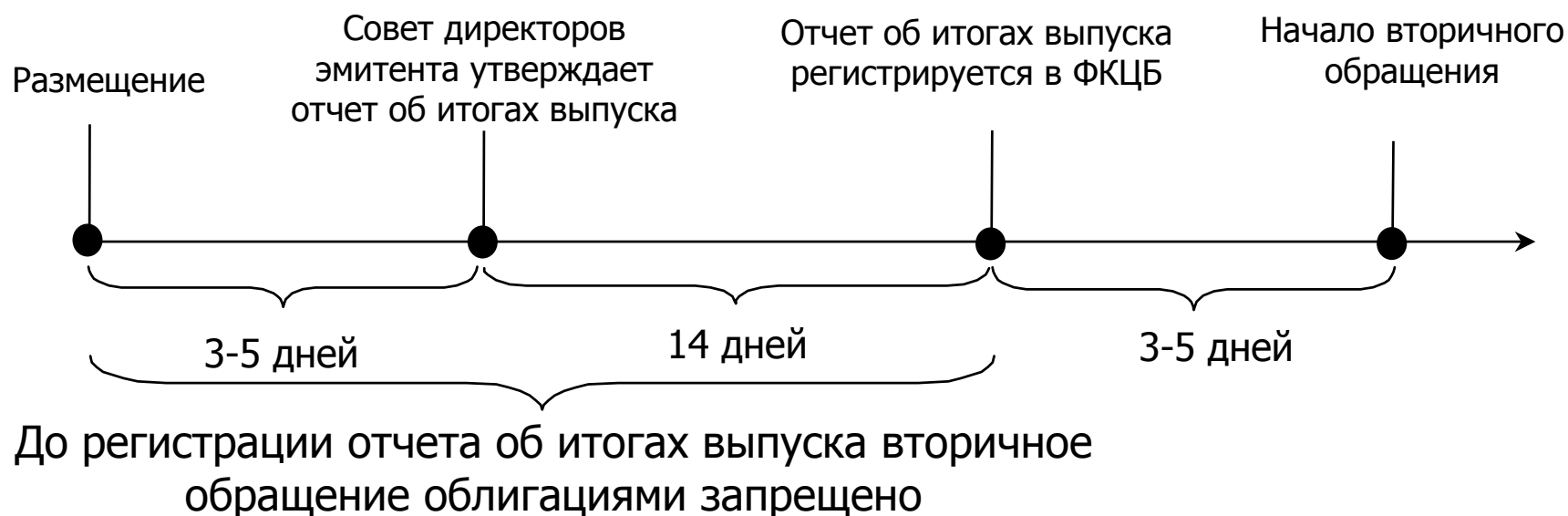
**Высокая зависимость от  
рынка межбанковского  
кредита,**

**Слабый интерес к  
облигациям финансовых  
институтов,**

**Редко используются  
внешние кредитные  
рейтинги**

**и т.д.**

## Особенности российского рынка облигаций

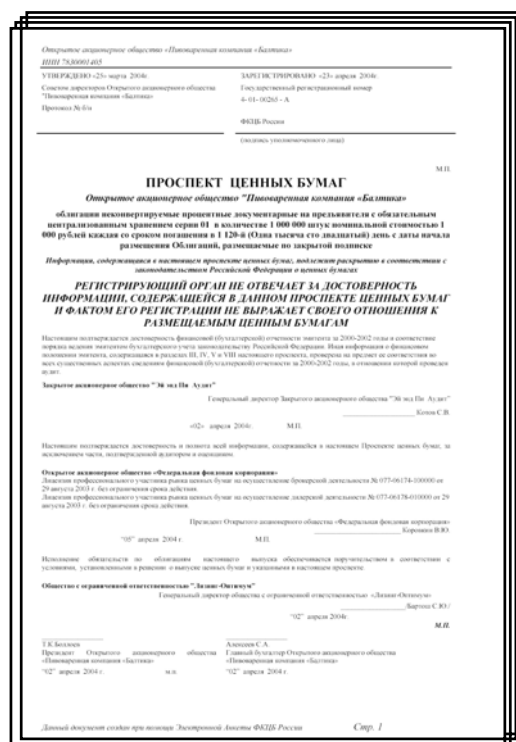


**В период регистрации отчета об итогах выпуска инвесторы несут риск изменения процентных ставок на рынке и поэтому требуют премию за покупку облигаций на первичном рынке в размере **0.25-0.75 % годовых****

# Особенности российского рынка облигаций

## Документация

### Проспект



### Юридическая информация

### Меморандум



### Экономическая информация



## Необходимые условия для успеха размещения

### Требования инвесторов к иностранному эмитенту, размещающему облигации в России:

- Большая компания (объем продаж не менее 300 млн долларов США)
- Объем выпуска не менее 1 млрд руб. (35 млн долларов США)
- Наличие деловой активности на территории России
- Необходимость привлечения рублевых ресурсов и ясные цели заимствования
- Наличие международной отчетности
- Крайне желательно наличие международного рейтинга

## Процедура размещения

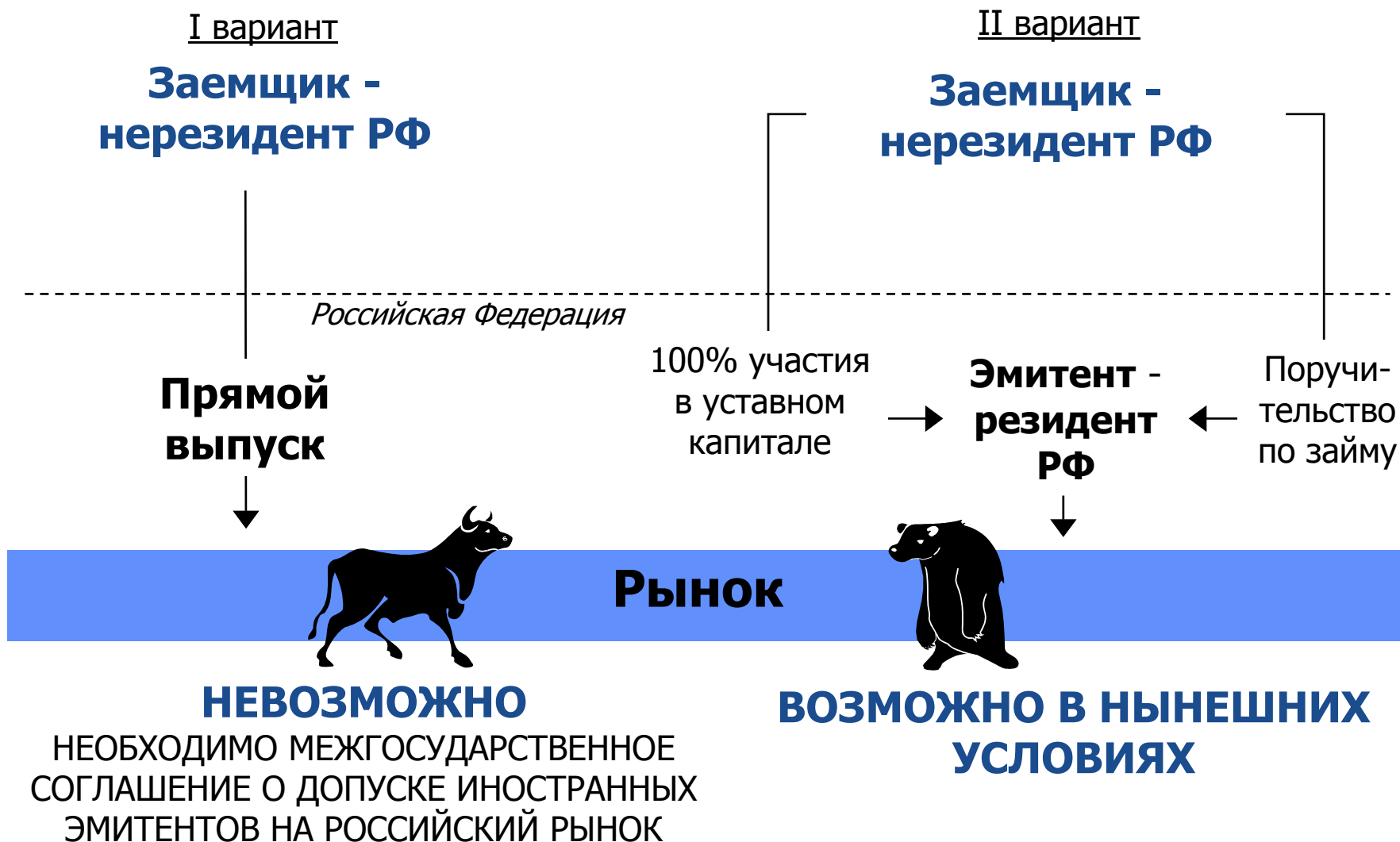


## Этапы эмиссии:

- Подготовка документов
  - Государственная регистрация выпуска
  - Маркетинг
- Продажа инвесторам
- Регистрация отчета об итогах выпуска
  - Вторичный рынок

**Общий срок: 3- 4 месяца**

## Процедура размещения



## Иностранные заемщики: case study 1



Август 2003

**Заемщик:** САН Интербрю / InBev

**Описание:** второй по величине производитель пива в России, российская дочка международной пивоваренной корпорации InBev

**Объем:** 2,5 млрд рублей

**Эмитент:** SPV САН Интербрю Финанс – 100% «дочка» SUN Interbrew Jersey – основной холдинговой компании групп

**Структура выпуска:** трехлетние облигации с фиксированным купоном (пут-опцион через год после выпуска)

**Поручительство (на момент выпуска):** SUN Interbrew Jersey

## Иностранные заемщики: case study 2



Май 2005

**Заемщик/эмитент:** Европейский банк реконструкции и развития

**Описание:** международная финансовая организация

**Объем:** 5 млрд рублей

**Структура выпуска:** пятилетние облигации с плавающим купоном (MosPrime Rate)

**Первый прямой выпуск облигаций международного эмитента в России стал возможен благодаря принятым в последние два года специальным правилам, регулирующим выпуск облигаций МФО по российскому праву.**

## Иностранные заемщики: case study 3



Размещение запланировано на 2005 г.

**Заемщик:** Банк «ТуранАлем»

**Описание:** ведущий коммерческий банк Казахстана

**Объем:** 10 млрд рублей (три выпуска)

**Эмитент:** SPV ООО ТуранАлем Финанс – 100% «дочка» Банка «ТуранАлем»

**Структура выпуска:** трехлетние облигации с фиксированным купоном (возможность объявления пут-опциона)

**Поручительство:** Банк «ТуранАлем»



**Raiffeisen  
BANK**

**Спасибо за внимание!**