



UFS 
Investment Company

География присутствия UFS



Ка
Рублевые облигации
а

Финансовый
консалтинг

Еврооблигации
CLN/LPN



IPO ADR/GDR

Cash-flow management

ПУТИ УВЕЛИЧЕНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ РЕГИОНАЛЬНЫХ БАНКОВ РОССИИ



ПРЕДЛАГАЕМЫЕ ПУТИ РАЗВИТИЯ

Возможности использования инструментов национального рынка ценных бумаг:



- Эдвайзинг. Варианты размещения собственного рублевого облигационного займа, выкупленного эмитентом по оферте и находящемся на счете.
- Секьюритизация непрофильных банковских активов.

Возможности выхода на международный рынок ценных бумаг:



- Евроноты – популярные продукты рынка евробумаг.
- Евроклиринг как способ конвертации текущего рублевого выпуска.

ЭДВАЙЗИНГ



Схема эдвайзинга представляет собой передачу имеющихся бумаг компании (выкупленных по оферте) в управление UFS IC с целью осуществления сделок РЕПО и возможности вложения образовавшейся денежной ликвидности в бумаги иных инвесторов.

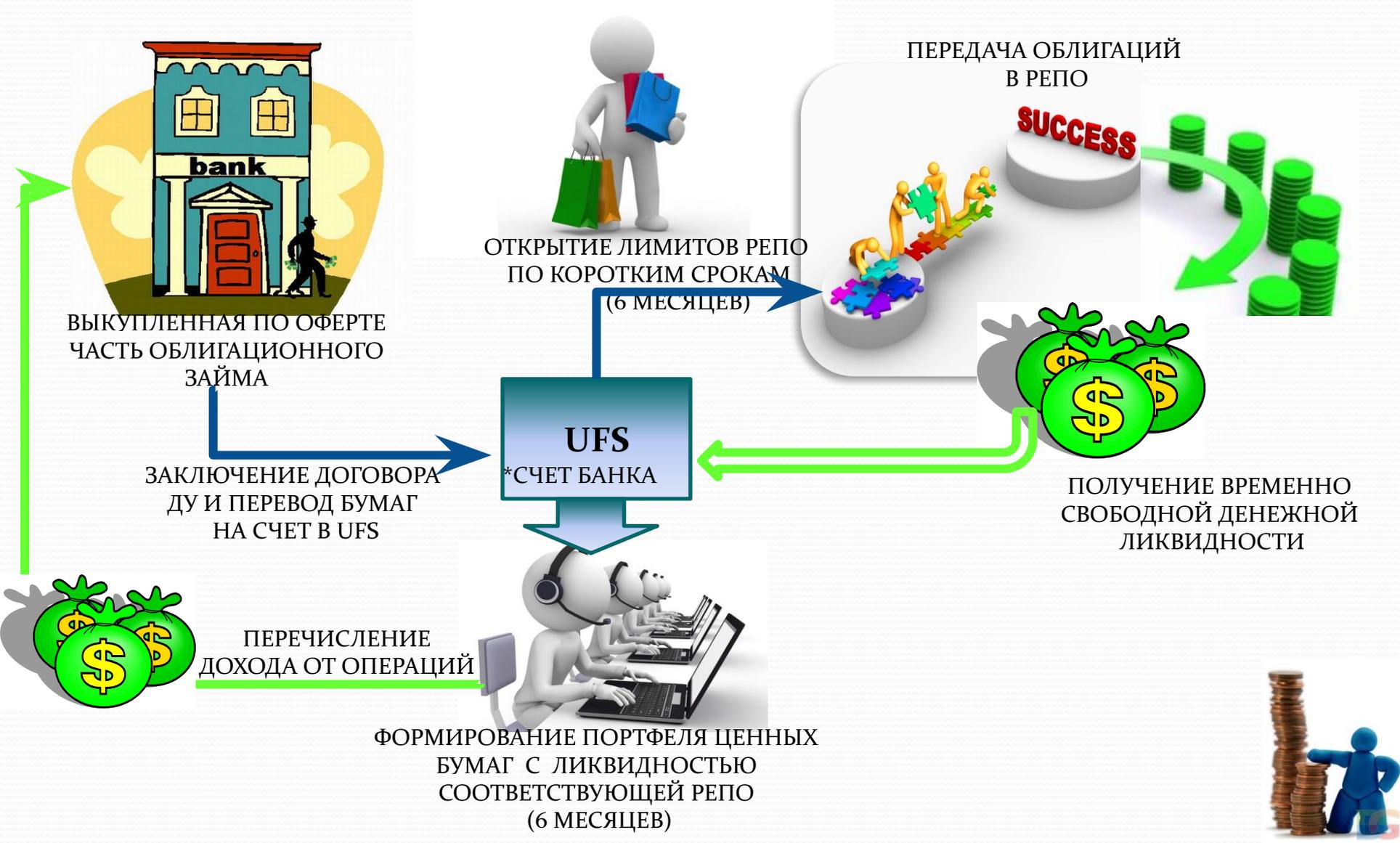
Тем самым реализуется процедура cash-flow management, позволяющая нашему Клиенту не только ежедневно отслеживать сформированный управляющим портфель ценных бумаг аналогичной ликвидности, но и принимать ключевые стратегические решения и участвовать в формировании данного портфеля.

РАСХОДЫ, СВЯЗАННЫЕ С РЕАЛИЗАЦИЕЙ СДЕЛКИ ПО СХЕМЕ ЭДВАЙЗИНГА:

- Вознаграждение за успех: устанавливается в размере 1% от прибыли, полученной от проведения сделки с бумагами, при условии что ставка реализации будет установлена свыше 10%.
- Оплата услуг «Cash-flow management»: состоит из success fee и management fee и зависит от условий формируемого портфеля и объемов сделок.
- Расходы связанные выплатами биржевых комиссий (0,01%).



ЭДВАЙЗИНГ



СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ

Секьюритизация – процесс создания ценных бумаг, выпускаемых на основе портфеля кредитов или других денежных требований, с помощью которого объединенные в пул первичные активы становятся стандартными ценными бумагами, обеспеченными данными активами.

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ПОЗВОЛЯЕТ:

- ✓ Снизить стоимость средств за счет более высокого рейтинга
- ✓ Улучшить ликвидность компании
- ✓ Улучшить качество управления активами и пассивами компании
- ✓ Найти новые источники привлечения средств
- ✓ Обеспечить соответствие требованиям достаточности капитала
- ✓ Размыться кредитные риски
- ✓ Создать вторичный рынок для базовых активов.

НАПРАВЛЕНИЯ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ:

- **MBS (Mortgage Backed Securities)** – ценные бумаги, обеспеченные ипотекой.
- **ABS (Asset Backed Securities)** – ценные бумаги, обеспеченные активами.
- **CDO (Collateralized Debt Obligations)** – долговые обязательства, обеспеченные кредитами и другими облигациями.

СРАВНИТЕЛЬНЫЕ ПАРАМЕТРЫ	СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ	ПЕРЕУПАКОВКА
КОНВЕРТИРУЕМЫЕ АКТИВЫ	Конвертация финансовых активов, не являющихся ценными бумагами, в инструменты, таковыми являющиеся	Конвертация ценных бумаг/или деривативов в аналогичные инструменты с другими характеристиками
КАПИТАЛОЕМКОСТЬ	Более капиталоемкий процесс	Менее капиталоемкий процесс
ОБЪЕМ СДЕЛКИ	От 1 млрд. долл.	От 10 – до 100 млн. долл.
КОНЕЧНЫЙ ПОТРЕБИТЕЛЬ	Большой круг инвесторов	Создаются инструменты с характеристиками, отвечающими требованиям более конкретного и узкого круга инвесторов



СХЕМА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ



Передача предназначена для того, чтобы отделить дебиторскую задолженность от рисков, связанных с БАНКОМ. В этом случае необходим факт продажи дебиторской задолженности БАНКОМ другой фирме.

Чаще всего это векселя или облигации.

Секьюритизация, превращая обычные обязательства должника к кредитору в имущество, дает этим обязательствам повышенную оборотоспособность, помещает их в готовую инфраструктуру фондового рынка, и в конечном итоге делает финансовые отношения в экономике более мобильными, а саму экономику - более гибкой и эффективной.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ДОЛГА



Многие российские заемщики сейчас выходят на внешний рынок при практически сформированном рынке внутренних заимствований. Большинство крупных корпоративных заемщиков имеют ряд вексельных программ, в российских условиях практически заменяющий рынок коммерческих бумаг в ряде параметров. Многие российские эмитенты уже выпустили рублевые облигации, сформировав тем самым положительную кредитную историю на национальном рынке ценных бумаг.

В то же время основные преимущества использования еврооблигаций для российских заемщиков остались, по существу, прежними:

- Дешевизна по сравнению с внутренними ставками заимствований;
- Длительные сроки и большие объемы заимствований;
- Многообразие доступных инструментов;
- Формирование позитивного имиджа эмитента на международной арене.

И если раньше еврооблигации были своего рода модой, сейчас корпорации тщательнее выстраивают свою финансовую политику, заботясь о будущем имидже на внешнем рынке и работая на перспективу своего бизнеса.



О ЕВРОБОНДАХ...

Увеличение роли ценных бумаг в финансировании капиталовложений привели к формированию *международного рынка ценных бумаг*, по отношению к которому национальные рынки уже становятся второстепенными. Постоянно меняющаяся и развивающаяся структура мирового рынка приводит к формированию новых инструментов и росту числа крупнейших профессиональных участников.

Евробумаги, размещаемые на международных финансовых рынках, представлены широким кругом финансовых инструментов (акции, облигации, деривативы). Однако, наиболее значительная часть рынка, представлена все же именно еврооблигациями (euvtobonds).

Облигации, обращающиеся на рынке,
можно подразделить на 3 крупных категории:

- ❑ **Straight Bonds** - с фиксированной ставкой процента (CLN, LPN)
- ❑ **Floating rate notes, FRN's** – с плавающей купонной ставкой, когда размер купонных выплат привязан к наиболее известной и репрезентативной ставке (как правило LIBOR)
- ❑ **Convertible Bonds** – облигации, связанные с акциями эмитента, т.е. предусматривающие возможность и дающие их владельцу право на последующую конвертацию в обыкновенные акции эмитента, согласно условиям, оговоренным в проспекте эмиссии.



О ЕВРОНОТАХ...

Одним из наиболее распространенных видов долговых ценных бумаг на еврорынке являются именно евроноты (euro-notes). Наиболее широко на рынке представлены два вида кредитных нот: **кредитные ноты (CLN)** и **ноты кредитного участия (LPN)**.

С точки зрения процедуры подготовки к размещению и уровня требования к предполагаемому эмитенту CLN как раз можно рассматривать в качестве «пилотного выпуска» для компаний и организаций, желающих осуществить выход изначально на рынок западных инвесторов. Особенностью CLN является относительно невысокий уровень требований к эмитенту (это и отсутствие необходимости прохождения листинга, МСФО и высокого уровня раскрытия информации), а также быстрота подготовки займа и сроков его размещения (1-2 месяца). В отличие от кредитных нот LPN являются более дорогим еврооблигационным займом и хотя и позволяют привлечь финансирование в значительно больших объемах (от 300 млн. \$) обязывают эмитента к прохождению процедуры листинга, наличию обязательного кредитного рейтинга, отчетности составленной в соответствии со стандартами МСФО и аудированной одной из компаний большой четверки в течение 3х лет.



CLN

Кредитные ноты (credit-linked notes) – это долговые ценные бумаги, выпускаемые Эмитентом (SPV или инвестиционным банком с хорошим инвестиционным рейтингом) в соответствии с уже существующей зарегистрированной программой выпуска. Ноты представляют собой условные обязательства Эмитента, выплаты по которым обусловлены исполнением Заемщиком обязательств по кредиту, выданному ему Эмитентом. При этом ресурс на самого Эмитента ограничен, иными словами, Эмитент ничего не будет должен владельцам нот, если он, в свою очередь, ничего не получит от Заемщика.

Ноты выпускаются по английскому праву (CLN с точки зрения российского законодательства являются иностранными ценными бумагами).



LPN

Ноты кредитного участия (Loan Participation Notes) – долговая ценная бумага, одна из возможных структур выпуска еврооблигаций, позволяющая инвесторам приобрести доли в выданном заемщику кредите или кредитном портфеле.

Ноты выпускаются по английскому праву (LPN с точки зрения российского законодательства являются иностранными ценными бумагами).

Как только Организатор набрал спрос инвесторов на ноты, он собирает с инвесторов деньги и через Кредитора выдает их в качестве кредита Заемщику.



ЕВРОКЛИРИНГ

Реализация евроклиринга также предполагает возможность последующего перевода временно свободной денежной ликвидности на специальный брокерский счет компании, открытый в UFS, с целью формирования портфеля бумаг с соответствующей ликвидностью и осуществления работы с этим портфелем в рамках оказания услуг «cash-flow management».

Это позволит компании не только выгодно разместить временно свободные средства, но и регулярно отслеживать их движение, определяя ключевые стратегические решения по формируемому портфелю в управлении.

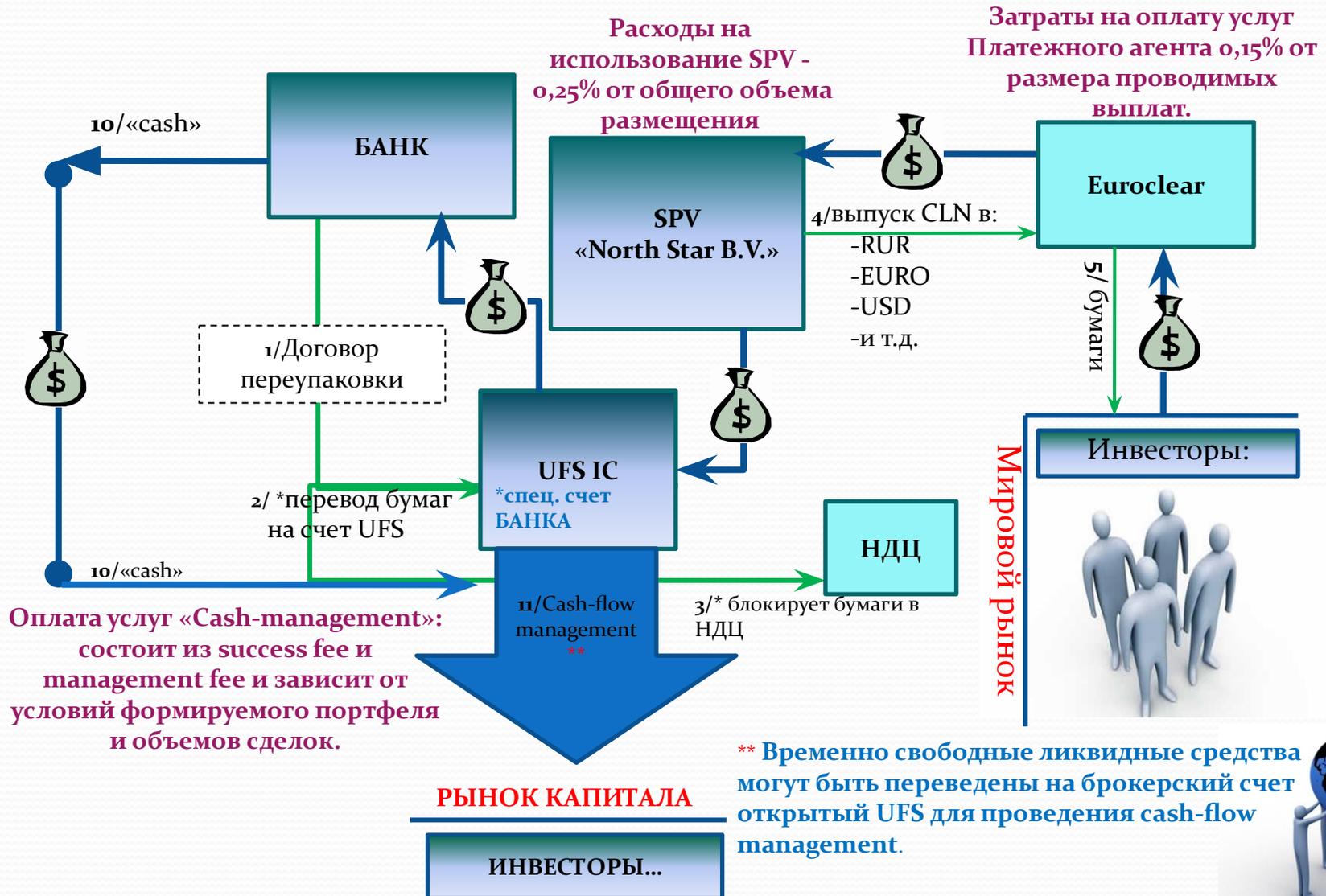
Предлагаем Вашему вниманию рассмотрение схемы размещения на долговом рынке имеющихся ценных бумаг по рублевому облигационному выпуску, дающие компании возможность:

- вывода компании на мировой рынок;
- позиционирования компании в новом кругу иностранных инвесторов;
- формирования международного инвестиционного бренда;
- привлечения западных инвесторов и создание международной публичной кредитной истории;

Наличие собственной программы SPV (North Star B.V.) позволяют UFS значительно снижать инфраструктурные издержки клиентов при размещении долговых инструментов на международных рынках капитала, а также четко следовать утвержденному плану-графику подготовки размещения.



СХЕМА ЕВРОКЛИРИНГА



Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 737 93 03

**Департамент корпоративного
финансирования**

Тел. +7 (495) 737 93 65

**Департамент по работе
с эмитентами**

Тел. +7 (495) 737 93 35



**Департамент
аналитического управления**

Тел. +7 (495) 737 93 44

Департамент рекламы и маркетинга

Тел. +7 (495) 737 93 59



*Спасибо за
внимание!*