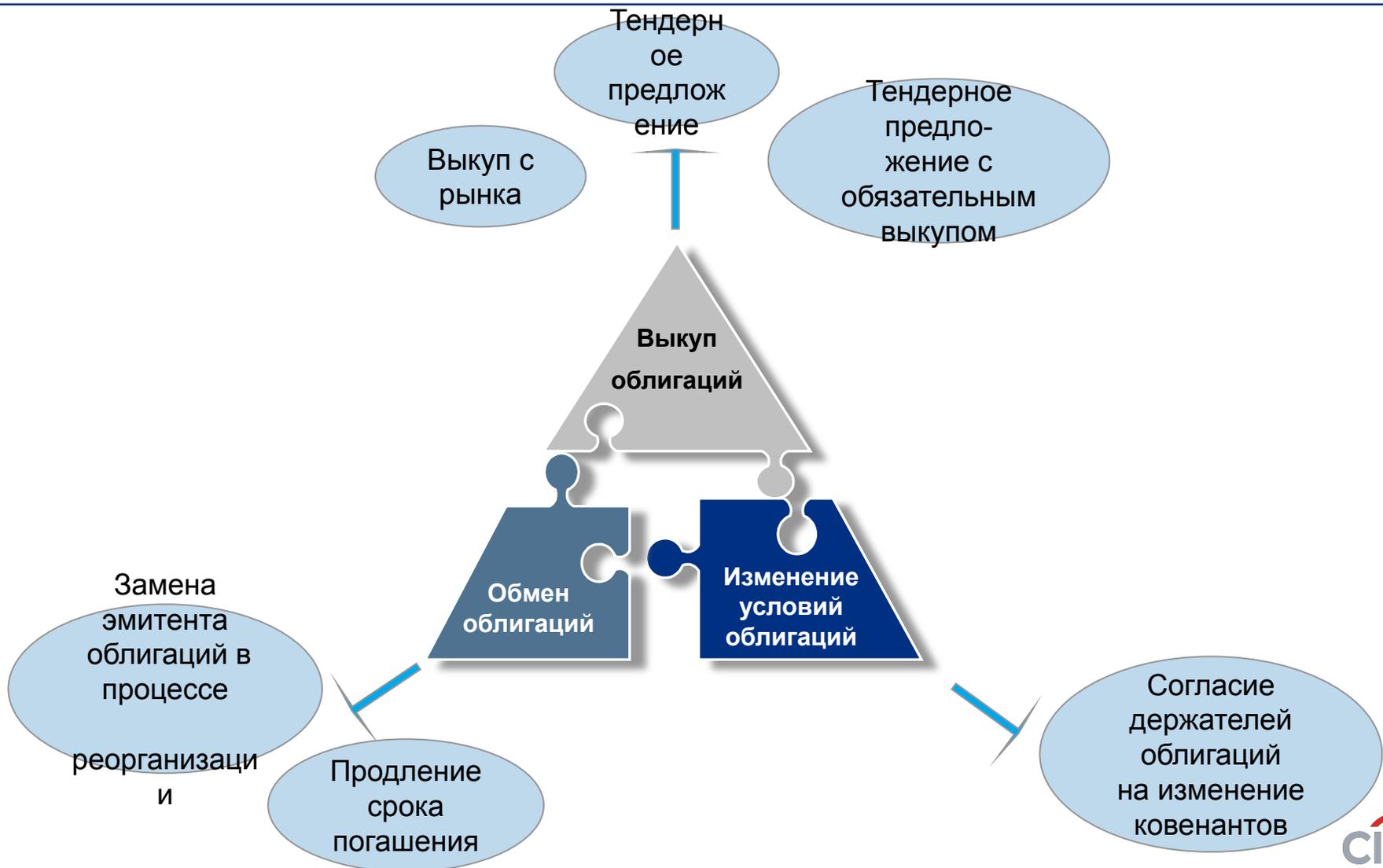


Управление публичным долгом

31 марта 2009

Управление публичным долгом

Управление обязательствами представляет собой процесс регулирования обязательств эмитента по выпущенным облигациям на международных рынках капитала с использованием всех доступных методов финансирования и управления рисками



Реструктуризация Еврооблигаций российскими заемщиками

Мы ожидаем что в 2009 г. ряд эмитентов прибегнут к различным формам реструктуризации облигаций

► **Изменение ковенантов**

- Падение выручки и рентабельности может привести к нарушению ковенантов долговой нагрузки в 2009 г.
- Снижение рейтингов отдельных компаний может привести к необходимости досрочного выкупа Еврооблигаций
- Реструктуризация, покупка более слабых компаний, изменение собственников может также в ряде случаев приводить к появлению у инвесторов права досрочно предъявить облигации к выкупу

► **Выкуп облигаций на вторичном рынке**

- Текущие цены на вторичном рынке представляют для эмитентов возможность досрочной покупки части своего долга с существенным дисконтом
- Избыточная долларовая ликвидность у российских банков способствует повышению интереса к обратному выкупу собственных еврооблигаций
- Досрочный выкуп части облигаций с рынка помогает эмитенту сглаживать пики долговой нагрузки будущих периодов
- Выкуп облигаций способствует поддержанию вторичного рынка

► **Обмен облигаций**

- Обмен облигаций позволяет удлинить сроки погашения долга и сокращать риск рефинансирования
- Обмен облигаций может, аналогично выкупу, использоваться для сглаживания пиковой долговой нагрузки

16 Марта 2009 года УРСА Банк запустил тендерное предложение по выкупу облигаций объемом 400 млн. евро, с купоном 7.0% и сроком погашения в 2010 году, а также облигаций в объеме 300 млн. евро, с купоном 8.3% и сроком погашения в 2011 году. Предложение было хорошо воспринято рынком и соответствовало ожиданиям Банка относительно объема, сроков и узкого ценового диапазона. Сити выступил в качестве ведущего организатора данной сделки.

Описание сделки

Эмитент	УРСА банк
Облигации	400 млн.евро 7.0% 2010 300 млн.евро 8.3% 2011
Тип сделки	Обратный Голландский Аукцион
Максимальный объем выкупа	100 млн. евро по обоим выпускам
Минимальная Цена Выкупа	90% облигаций 2010 78% облигаций 2011
Итоговая Цена Выкупа	90% облигаций 2010 80% облигаций 2011
Выкупленный объем	74.67 млн.евро 2010 26.52 млн.евро 2011

Структура и обоснование сделки

- 16 марта 2009 года, УРСА Банк («УРСА»), провел Обратный Голландский Аукцион для частичного выкупа облигаций объемом 400 млн. евро, с погашением в 2010 году («Облигации 2010»), а также облигаций объемом 300 млн. евро, с погашением в 2011 году («Облигации 2011»),
- УРСА банк планировал оптимизировать портфель обязательств и снизить стоимость обслуживания долга путем использования свободных денежных средств
- Данная сделка была направлена на выкуп двух выпусков облигаций на общую сумму 100 млн. евро с указанием минимальной цены, установленной отдельно по каждому выпуску перед аукционом

Сроки проведения сделки



Ценообразование и результаты

- УРСА банк согласился выкупить облигации совокупным номинальным объемом 101.19 млн. евро
- УРСА выкупил Облигации 2010 на сумму 74.67 млн.евро по минимальной цене, равной 90% от номинала, а также Облигации 2011 на сумму 26.52 млн.евро по цене, равной 80% от номинала

Процесс проведения Обратного Голландского Аукциона

- Сити разработал структуру с указанием совокупного максимального объема предполагаемого выкупа, что позволило создать конкуренцию и снизить уровень цены, а также дало возможность УРСА банку сохранить гибкость для покупки большего объема облигаций одного выпуска, и увеличило шансы выкупить запланированное количество бумаг
- Аукцион проводился с указанием минимальной цены выкупа по каждому выпуску облигаций
- Владельцы облигаций могли сделать конкурентное предложение (т.о. указать желаемую цену продажи ниже либо на уровне минимума) или неконкурентное предложение (т.о. не обозначать уровень цен)

Ключевые факты

- Сделка является очень успешной для УРСА банка:
 - Высокая активность владельцев облигаций, которые были готовы продавать бумаги по минимальной цене
 - Безукоризненное проведение сделки. Структура сделки была разработана таким образом, чтобы обеспечить максимальную гибкие условия для УРСА банка
 - УРСА выкупил максимальный запланированный объем облигаций по самому низкому уровню ценовых ожиданий
 - 73.79% денежных средств выделенных для выкупа облигаций были направлены на выкуп облигаций 2010 по минимальной цене
 - Облигации 2011 были выкуплены по цене 80% от номинала, близкой к минимальному уровню цен, равному 78%

Сити - опыт управления обязательствами: 2006-2009

<p>Март 2009</p>  <p>Обратный голландский аукцион \$600млн</p>	<p>Март 2009</p>  <p>Обратный голландский аукцион €700млн</p>	<p>Март 2009</p>  <p>Обратный голландский аукцион £250млн</p>	<p>Фев- Сент 2008</p>  <p>Регион 11 ацио Получение согласия €3.5млрд.</p>	<p>Июль 2008</p>  <p>Получение согласия £2.8млрд. и €2.5млрд.</p>	<p>Май 2008</p>  <p>Тендерное предложение €400млн. и \$270млн.</p>	<p>Март 2008</p>  <p>Получение согласия US\$438млн.</p>
<p>Февраль 2008</p>  <p>Область Лацио Получение согласия €964млн.</p>	<p>Январь 2008</p>  <p>Получение согласия US\$750млн.</p>	<p>Январь 2008</p>  <p>Тендер и согласие €270млн.</p>	<p>Декабрь 2007</p>  <p>Тендерное предложение €102млн.</p>	<p>Октябрь 2007</p>  <p>Тендер и согласие Отдельное согласие US\$175млн.</p>	<p>Август 2007</p>  <p>Тендер и согласие €425млн.</p>	<p>Август 2007</p>  <p>Собрание владельцев облигаций £130млн.</p>
<p>Июнь 2007</p>  <p>Получение согласия €950млн. & US\$650млн.</p>	<p>Июнь 2007</p>  <p>Получение согласия US\$2.6млрд. и €300млн. и £1.02млн.</p>	<p>Июнь 2007</p>  <p>Тендер с частным обменом €1.7млрд.</p>	<p>Июнь 2007</p>  <p>Согласие US\$250млн.</p>	<p>Май 2007</p>  <p>Тендерное предложение €500млн.</p>	<p>Май 2007</p>  <p>Тендерное предложение €3млрд.</p>	<p>Май 2007</p>  <p>Обмен ценных бумаг, Тендер и Валютное согласие \$3.74млрд. и €1.75млрд.</p>
<p>Апрель 2007</p>  <p>Предложение по обмену ценных бумаг €500млн.</p>	<p>Апрель 2007</p>  <p>Получение согласия US\$441млн.</p>	<p>Февраль 2007</p>  <p>Центральный Банк Нигерии Нефтяные варранты Голландский аукцион US\$1.7млрд.</p>	<p>Январь 2007</p>  <p>Тендер и согласие €225млн. и €474млн.</p>	<p>Декабрь 2006</p>  <p>Тендерное предложение €100млн.</p>	<p>Ноябрь 2006</p>  <p>Тендерное предложение €237млн. и US\$593млн.</p>	<p>Октябрь 2006</p>  <p>Получение согласия €743млн.</p>
<p>Октябрь 2006</p>  <p>Преложение по обмену и согласие US\$100млн.</p>	<p>Сентябрь 2006</p>  <p>Тендерное предложение £200млн.</p>	<p>Август 2006</p>  <p>Тендерное предложение £350млн.</p>	<p>Август 2006</p>  <p>Получение согласия US\$150млн.</p>	<p>Июнь 2006</p>  <p>Предложение по обмену ценных бумаг €500 млн. и £200 млн.</p>	<p>Июнь 2006</p>  <p>Получение согласия US\$400млн.</p>	<p>Май 2006</p>  <p>Предложение по обмену ценных бумаг US\$175млн.</p>

Ограничение ответственности

Любые условия указанные в данном документе предназначены для целей дальнейшего обсуждения и подлежат уточнению в последующих письменных соглашениях. Настоящая презентация не является обязательством предоставить или синдицировать финансирование, осуществить андеррайтинг или покупку ценных бумаг, предоставить капитал, также как и не обязует нас вступать в такое обязательство или действовать в Ваших интересах, субординируя наши личные интересы Вашим. Принимая эту презентацию, Вы, с исключениями предусмотренными применимым правом, соглашаетесь не разглашать факт наличия и предложенные условия для любой из сделок рассматриваемых в данном документе ("Сделка").

Прежде чем вступать в любую из Сделок, Вам следует определить, не полагаясь на нас или на какое-либо из наших аффилированных лиц, экономические риски и выгоды (и независимо определить Вашу способность принимать эти риски), а также определить юридические, налоговые и бухгалтерские аспекты и последствия любой из таких Сделок. В связи с этим, принимая эту презентацию, Вы подтверждаете, что Вас поставили в известность, что (а) мы не занимаемся (и Вы не полагаетесь на нас в этой связи) предоставлением юридических, налоговых или бухгалтерских консультаций; (б) могут существовать юридические, налоговые или бухгалтерские риски, связанные с любой из Сделок; (в) Вам следует получить (и полагаться на) юридические, налоговые и бухгалтерские консультации у независимых консультантов с соответствующей квалификацией; и (г) Вам следует проинформировать руководство Вашей организации о таких юридических, налоговых и бухгалтерских консультациях (а также, любых рисках связанных с любой из Сделок) и об оговорках Citi сделанных в этой связи. Получив настоящие материалы, Вы и мы соглашаемся, что, начиная с момента обсуждения любой из Сделок, и, несмотря на любые другие положения данной презентации, мы настоящим соглашаемся, что ни один из участников какой-либо из Сделок не может быть ограничен в отношении раскрытия информации о Сделке в части ее налогообложения или структурирования по законодательству США.

Раскрытие информации в соответствии с Циркуляром 230 Службы внутренних доходов (IRS): Ситигрупп Инк. и его аффилированные лица не оказывают каких-либо юридических или налоговых консультаций. Любые обсуждения налоговых аспектов в этих материалах (i) не предназначены, не предписаны для использования, не могут быть использованы, и Вы не можете на них полагаться в целях избежания налоговых санкций; и (ii) могли быть написаны в целях "продвижения или маркетинга" Сделки. Соответственно, Вам необходимо привлечь независимого консультанта исходя из Ваших частных обстоятельств.

Нам необходимо получить, проверить и задокументировать определенную информацию, которая идентифицирует любое из лиц вступающих с нами в деловые отношения. Мы запросим у Вас Ваше полное наименование, адрес и идентификационный номер. Мы можем, также, затребовать документы, связанные с образованием Вас как юридического лица, или другие идентифицирующие документы с тем, чтобы проверить предоставленную нам информацию.

Любые цены или уровни, приведенные в данном документе, являются предварительными и носят индикативный характер, и не являются предложением или офертой. Эти индикаторы предоставлены исключительно для Вашей информации и рассмотрения и подлежат изменению в любой момент без предварительного уведомления и не должны рассматриваться в качестве действий направленных на получение нами предложения в отношении покупки или продажи какого-либо из инструментов. Информация содержащаяся в данной презентации может включать результаты анализов полученных при использовании количественной модели, представляющие возможные будущие события, которые могут наступить или не наступить, и не является полным анализом каждого существенного факта, отражающего какой-либо из продуктов. Любые оценки, указанные здесь, отражают наше суждение на настоящую дату и подлежат изменению в любой момент времени без предварительного уведомления. Мы и/или любые из наших аффилированных лиц могут выступать маркетмэйкерами для таких инструментов для целей наших клиентов и для нас самих. Соответственно, у нас могут быть сделаны инвестиции в любой из таких инструментов в любой момент времени.

Несмотря на то, что эта презентация может содержать публично доступную информацию об исследовании Citi рынка корпоративных облигаций или экономической анализ и анализ рынка, политика Citi (а) запрещает сотрудникам предоставлять напрямую или косвенно положительное или негативное заключение по результатам проведенного исследования или предлагать изменить свое мнение в качестве встречного предоставления или стимула за получение бизнеса или за компенсацию; и (б) запрещает аналитикам получать компенсацию за специфические рекомендации или мнения, содержащиеся в исследованиях. Таким образом, чтобы уменьшить потенциальную вероятность наличия конфликта интересов, а также уменьшить возможность появления самого конфликта интересов, Citi установил политики и процедуры призванные ограничить общение между сотрудниками своего инвестиционно-банковского и исследовательского подразделений только в определенных предписанных обстоятельствах.

© Citi Глобал Маркетс Лимитед, 2009. Одобрено и регулируется FSA. Все права зарегистрированы. Citi и соответствующее изображение арки являются товарными знаками и знаками обслуживания Citi или его аффилированных лиц и используются и зарегистрированы по всему миру.