

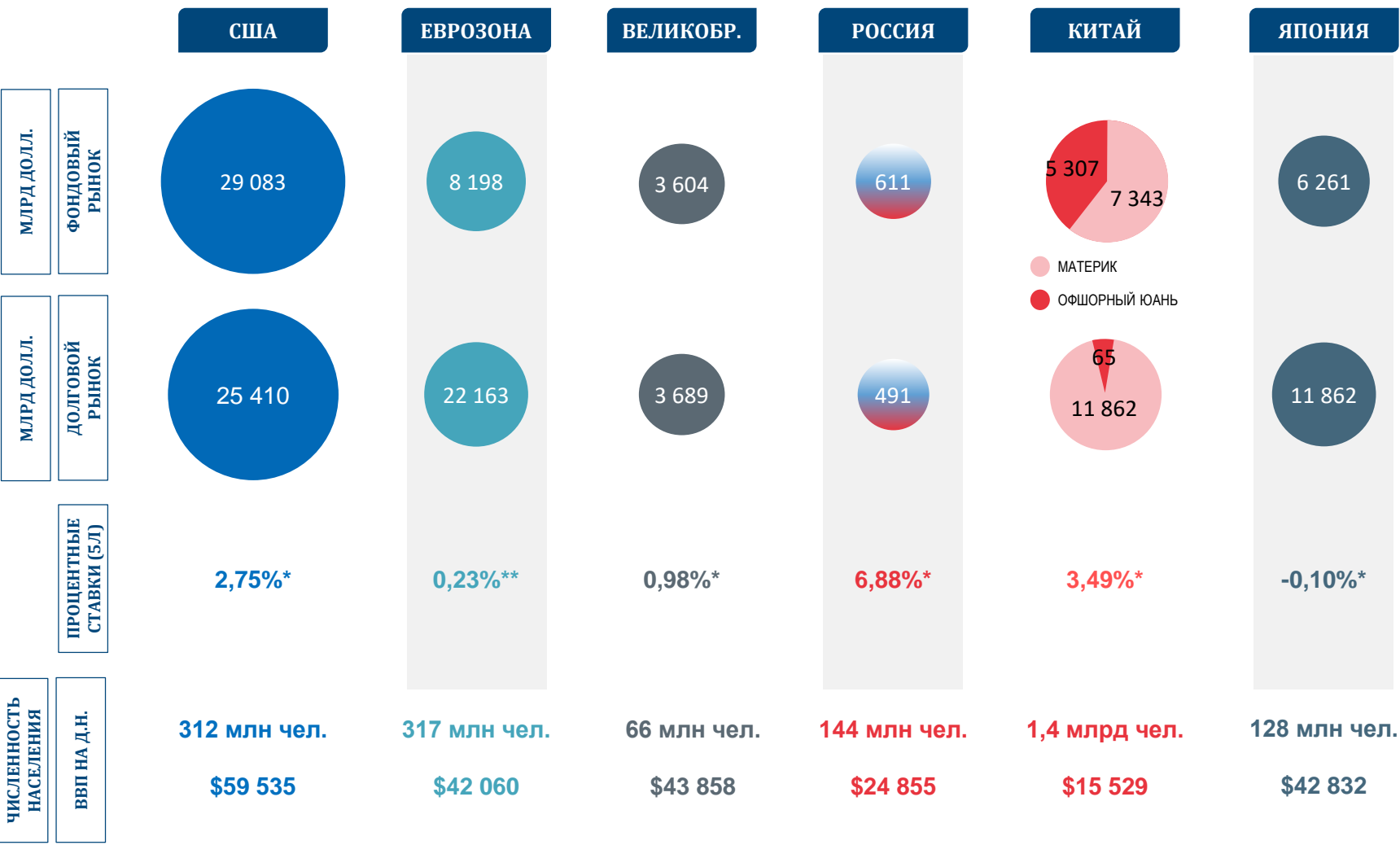


ГАЗПРОМБАНК

Развитие инфраструктуры российского финансового рынка как катализатор проектных инвестиций

МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

6 июня 2018 г.

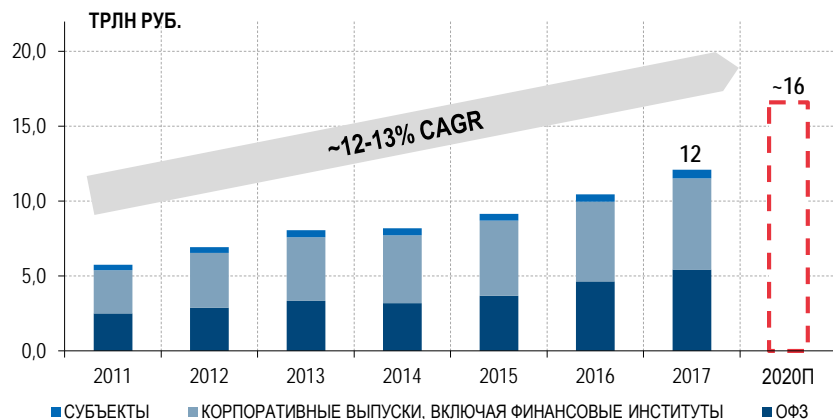


* Доходность 5-летних облигаций в местной валюте, выпущенных государством

** Доходность 5-летних облигаций, выпущенных правительством Германии

Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка по состоянию на 05.06.18, объемы долговых рынков – на 15.05.18

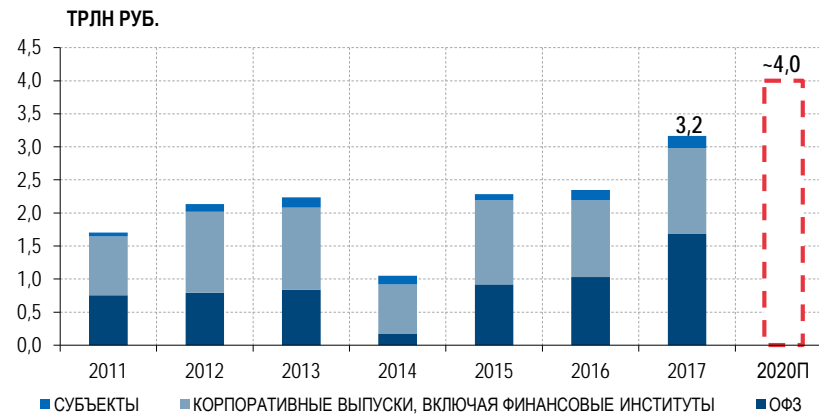
ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ В 2017 СОСТАВИЛ 12,1 ТРЛН РУБ.*



* Исключая нерыночные выпуски

Источник: Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

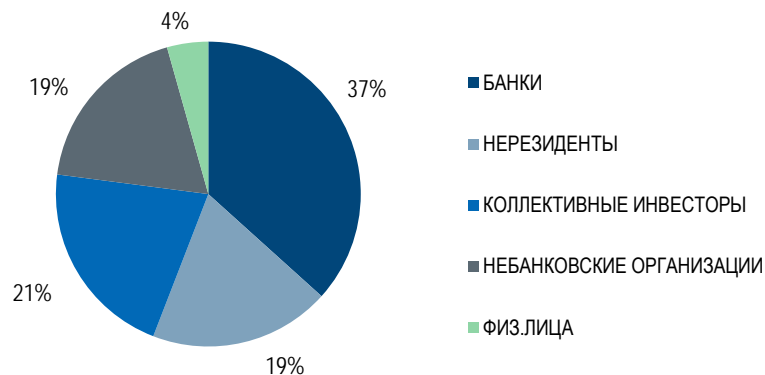
ОБЪЕМ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ ДОСТИГ 3,2 ТРЛН РУБ.*



* Исключая нерыночные выпуски

Источник: Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

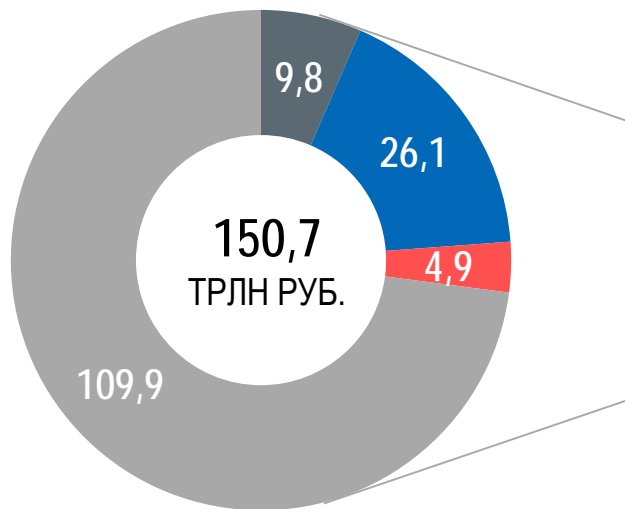
ЧИСТЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ЛОКАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В 2017 Г. СОСТАВИЛИ 3,4 МЛРД РУБ.*



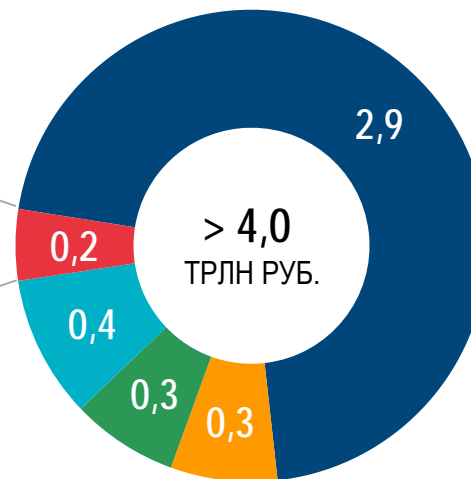
* Приобретения на первичном и вторичном рынках

Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

- ▶ В 2017 г. объем размещений на первичном рынке вырос на 16%. При этом основной рост был обеспечен за счет ОФЗ (+660 млрд руб.). В 2020 г., по нашим прогнозам, первичный рынок может достичь 4 трлн руб.
- ▶ Локальный рынок долга России продолжил расти и в 2017 году его объем составил 12 трлн руб. В 2020 г., по нашим оценкам, он достигнет 16 трлн руб.
- ▶ Российские банки остаются основными держателями рублевых облигаций – на них приходится более трети от всех вложений. Высокий профицит ликвидности в банковском секторе (4-5 трлн руб.) будет способствовать сохранению спроса с их стороны.

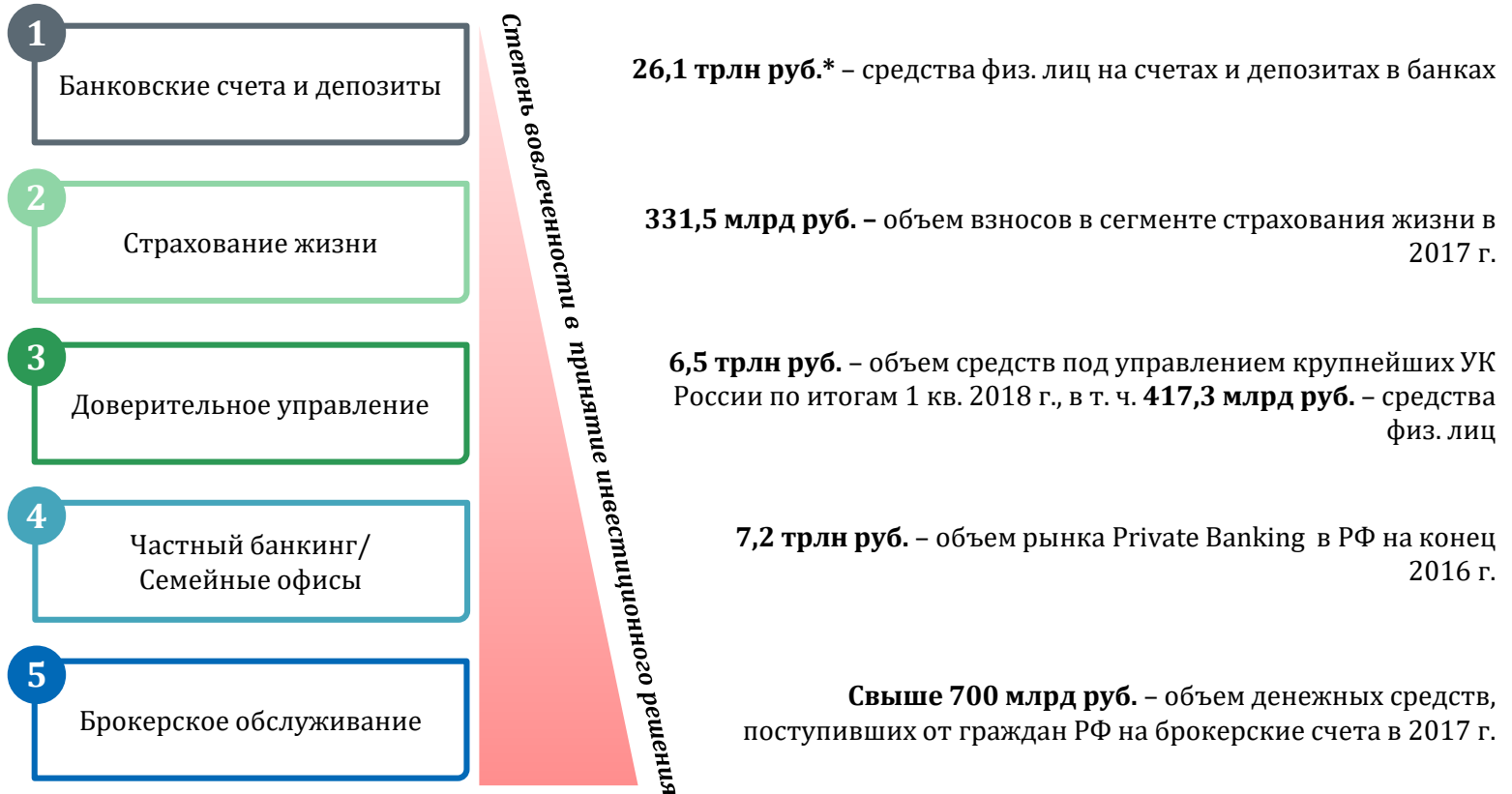
ВНУТРЕННИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ НАСЕЛЕНИЯ


- НАЛИЧНЫЕ СРЕДСТВА
- СРЕДСТВА В БАНКАХ
- ИНВЕСТИЦИИ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ
- ВЛОЖЕНИЯ В НЕДВИЖИМОСТЬ

ИСТОЧНИКИ РОСТА ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА В 2018 Г.


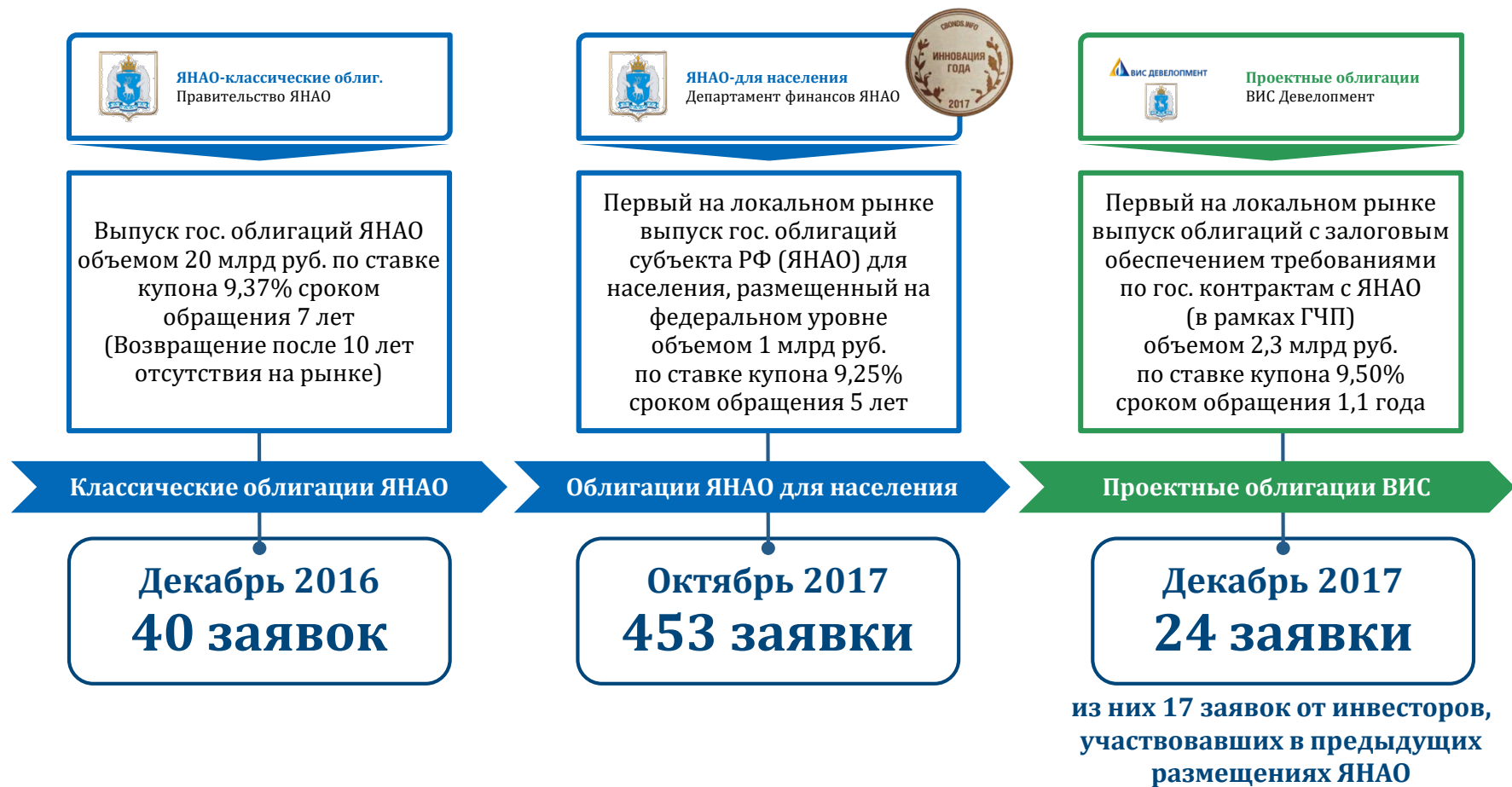
- СРЕДСТВА РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ
- БАНКИ
- ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ
- ИНВЕСТИЦИИ НЕРЕЗИДЕНТОВ
- РЕСУРСЫ НАСЕЛЕНИЯ

Прямые инвестиции населения на финансовом рынке составляют лишь 3,3% совокупных инвестиционных ресурсов. По нашим оценкам, 200 млрд руб. средств населения придет на локальный рынок ценных бумаг в 2018 году.



Расширение каналов доступа физических лиц на рынок ценных бумаг потребует повышения их эффективности, удобства для потребителя, расширения спектра финансовых продуктов, реализуемых через них дистанционно

* статистика ГКС, ЦБ РФ на 01.04.18



Газпромбанком разработана и применена платформа, позволяющая комплексно задействовать инструменты рынка облигаций по финансированию потребностей бюджета субъекта РФ, а также региональных социальных и инфраструктурных проектов, в том числе за счет средств населения

ИТОГИ 2017, 2016 и 2015 ГОДОВ (СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ)

РЕЙТИНГ CBONDS – 2017				РЕЙТИНГ CBONDS – 2016				РЕЙТИНГ CBONDS – 2015			
ОРГАНИЗАТОР	ЭМИССИЙ	ДОЛЯ, %	КВОТА, Р МЛН	ОРГАНИЗАТОР	ЭМИССИЙ	ДОЛЯ, %	КВОТА, Р МЛН	ОРГАНИЗАТОР	ЭМИССИЙ	ДОЛЯ, %	КВОТА, Р МЛН
1) ВТБ Капитал	2	65,9%	50 007	1) ВТБ Капитал	12	33,3%	27 444	1) Газпромбанк	6	32,6%	26 062
2) Газпромбанк	4	19,2%	14 562	2) Газпромбанк	2	20,8%	17 109	2) БК Регион	1	16,9%	13 504
3) Совкомбанк	2	6,9%	5 196	3) РОСБАНК	2	14,6%	12 000	3) ВТБ Капитал	8	16,1%	12 846
4) Альфа-Банк	1	5,8%	4 373	4) Райф	4	10,0%	8 262	4) Райф	4	10,8%	8 633
5) БК Регион	1	1,3%	1 000	5) ФК Открытие	1	5,5%	4 526	5) РОСБАНК	1	6,3%	5 000
Прочие		0,9%	701	Прочие		15,8%	13 128	Прочие		17,3%	13 873
Итого:	9	100,0%	75 839	Итого:	22	100,0%	82 469	Итого:	27	100,0%	79 918

ГАЗПРОМБАНК НА РЫНКЕ СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИЙ: 2015-2017

Общий объем рынка структурированных облигаций в 2015-17гг. **234 млрд рублей.**

В общем рейтинге секьюритизаций, ипотечных бумаг и проектных облигаций в **2015-2017 гг.** ГПБ устойчиво входит в топ-3 банков-организаторов.

Средняя доля ГПБ на рынке в 2015-2017 гг. – 24,3%

При этом, если исключить ипотечные ценные бумаги, и нерыночные выпуски, организованные УК Лидер для покупки на собственный баланс, ГПБ – **№1 и единственный банк, организовавший ряд рыночных размещений сложно-структурированных облигаций** (СФО Европа 14-01, Аэрофинанс, ВИС Девелопмент).



ГАЗПРОМБАНК

Приложение.

ВИС Девелопмент 01



- Первый на российском рынке выпуск инфраструктурных рублевых облигаций с залоговым обеспечением, размещенных в целях финансирования регионального ГЧП проекта (детские сады в ЯНАО), объемом 2,3 млрд руб., сроком обращения - 1,1 года
- Ставка купона: 9,5%
- Рейтинг выпуска: «ruAA» от Эксперт РА
- Обеспечение: Залог денежных требований по Государственным контрактам с ЯНАО и Залоговому счету
- Ключевые инвесторы: банки, институциональные инвесторы и физические лица

Западный скоростной диаметр 01-05



- Выпуск облигаций с целью финансирования строительства и управления платной автомобильной дорогой «Западный скоростной диаметр»
- Облигации Серий 01-05 общим объемом размещения - 25 млрд руб. и сроком обращения 20 лет.
- Ставка купона: серии 01-02 – 8,75%, серии 03-05 – 9,15%
- Рейтинг выпуска: «Ваа3» от Moody's
- Обеспечение: Государственная Гарантия Российской Федерации
- Ключевые инвесторы: Пенсионный фонд Российской Федерации, негосударственные пенсионные фонды, управляющие компании и банки

Главная дорога 03



- Первый на российском рынке выпуск облигаций эмитентом-концессионером (реализация концессионного соглашения для строительства «Новой платной автомобильной дороги, соединяющей МКАД и федеральную трассу М-1 «Беларусь»)
- Амортизируемые облигации Серии 03 объемом 8 млрд руб., сроком обращения - 18 лет
- Ставка 1^{го} годового купона – 5%, последующие ставки рассчитываются как $I + 0.5 * \text{ВВП}$, где I – ИПЦ и ВВП – темп роста российского ВВП
- Обеспечение: обязательства Концедента (Российской Федерации)
- Ключевые инвесторы: негосударственные пенсионные фонды и управляющие компании

Главная дорога 06



- Выпуск облигаций с целью реализации концессионного соглашения для строительства «Новой платной автомобильной дороги, соединяющей МКАД и федеральную трассу М-1 «Беларусь»
- Амортизируемые облигации Серии 06 объемом 8.17 млрд руб., сроком обращения - 18 лет
- Ставка 1го годового купона – 9,8%, последующие ставки рассчитываются как $I + 0.5 * \text{ВВП}$, где I – ИПЦ и ВВП – темп роста российского ВВП
- Обеспечение: Государственная Гарантия Российской Федерации
- Ключевые инвесторы: Пенсионный фонд Российской Федерации, негосударственные пенсионные фонды и управляющие компании

ГПБ Аэрофинанс 02



- Первый выпуск проектных облигаций под гарантию ЭКА (рефинансирования поставки швейцарских двухэтажных пассажирских вагонов для ООО «Аэроэкспресс») объемом 9,1 млрд руб, сроком обращения 13 лет
- Ставка купона: 9,67%
- Рейтинг выпуска – «ruAAA» от Эксперт РА
- Обеспечение: Залог денежных требований по Займу, обеспеченному Гарантией рефинансирования Швейцарской организации страхования экспортных рисков (SERV) и Залоговому счету
- Ключевые инвесторы: негосударственные пенсионные фонды и управляющие компании

СФО Европа 14-1А



- Первая сделка неипотечной секьюритизации на российском рынке (автокредиты, выданные Кредит Европа Банком), структурированная полностью в российском праве
- Облигации СФО Европа 14-1А класс А и класс Б выпущены общим объемом 12 млрд руб, сроком обращения 9 лет
- Ставка купона облигаций класса А: 12,75%
- Рейтинг облигации класса А : «BBB-» от Standard & Poor's, «Baa3» от Moody's
- Обеспечение: Залог денежных требований по автокредитам, выданным АО «Кредит Европа Банк» и Залоговому счету
- Ключевые инвесторы: управляющие компании и банки

ХК Финанс 01



- Первая сделка по секьюритизации потребительских кредитов на российском рынке облигаций, структурированная как в английском так и в российском праве
- Облигации выпущены объемом 5 млрд руб. и сроком обращения 8 лет
- Ставка купона: 8,25%
- Рейтинг выпуска: «BBB» от Standard & Poor's, «Baa3» от Moody's
- Обеспечение: Залог денежных требований по потребительским кредитам ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк»
- Ключевые инвесторы: управляющие компании и банки

СФО Социальная инфраструктура 1 01

- Первая сделка по секьюритизации ГЧП-кредитов на российском рынке (проекты строительства объектов социальной инфраструктуры в г. Санкт-Петербурге и Томской области), объемом 1,8 млрд руб. и сроком обращения 7 лет
- Ставка купона: 9,00%
- Обеспечение: Залог денежных требований по ГЧП-кредитам, выданным Банком ГПБ (АО) и обеспеченным гос. контрактами на приобретение объектов дошкольного образования; залоговыми, удостоверяющими права по кредитам, обеспеченным гос. контрактами на приобретение объектов дошкольного образования; залогом денежных требований по договору залогового счета

Ключевые параметры выпуска

Эмитент	ГПБ Аэрофинанс
Формат	Проектные облигации с гарантией
Гарантия	Швейцарское экспортно-кредитное агентство SERV Рефинансирование кредита Gazprombank (Switzerland) Ltd., предоставленного в целях финансирования проекта поставки двухэтажных пассажирских вагонов
Цель выпуска	
Рейтинг эмиссии	A++ (Эксперт РА)
Валюта	Российский рубль
Объем выпуска	9,2 млрд рублей
Дата размещения	30.03.2017
Дата погашения	15.03.2030
Срок	13 лет
Ставка купона	9,67%
Листинг	Московская Биржа
Право	Российское
Лид-Менеджер	Газпромбанк



аэроэкспресс



- Эмитентом выступила специально созданная дочерняя компания Банка – ООО «ГПБ Аэрофинанс»
- Впервые **гарантия иностранного экспортного агентства выдана в российских рублях**
- Впервые размещены облигации, **владелец которых могут выступать бенефициарами по гарантии экспортного агентства через Представителя владельцев облигаций (ПВО)**
- Впервые заключен **трехсторонний договор займа с участием ПВО, права по которому заложены в пользу владельцев облигаций**
- Облигации ООО «ГПБ Аэрофинанс» получили **максимальный рейтинг от «Эксперт РА» – «А++»**, подтверждающий крайне высокий уровень надежности для инвесторов
- Проект получил награду **«Сделка года» (Deal of the year)** от авторитетного европейского издания Trade Finance (медиагруппа Euromoney)

EUROMONEY



- Газпромбанк выступил организатором **первого на российском рынке выпуска инфраструктурных рублевых облигаций** с залоговым обеспечением денежными требованиями по государственным контрактам с ЯНАО, размещенных **в целях финансирования регионального ГЧП проекта**. Объем размещения составил 2,3 млрд рублей, дата погашения 05.02.2019 года.
- Эмитент **ООО «ВИС Девелопмент»** – компания, созданная для реализации проекта государственно-частного партнерства **по строительству детских садов в ЯНАО**. Правильно разработанная структура выпуска обеспечила **получение высокого кредитного рейтинга (ruAA от Эксперт РА)** с минимальным спредом к рейтингу субъекта РФ – ЯНАО.
- По итогам **премаркетинга** было принято решение об открытии книги заявок в диапазоне **9,50% - 10,00%** годовых по купону, что **на 50 бп. ниже изначально планируемого уровня**.
- Сбор заявок был проведен в течение одного дня. Благодаря активной маркетинговой работе удалось привлечь **широкий круг институциональных инвесторов и физических лиц**. Это позволило с **переподпиской** закрыть книгу заявок с финальным купоном **по нижней границе обозначенного диапазона 9,50% годовых**. По данному выпуску **премия к доходности гос. облигаций ЯНАО для населения, размещенных Газпромбанком в октябре 2017 г., составила всего 25 бп.**

Москва

21 декабря 2017

ВИС Девелопмент 01

Выпуск проектных облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями по гос. контрактам с ЯНАО

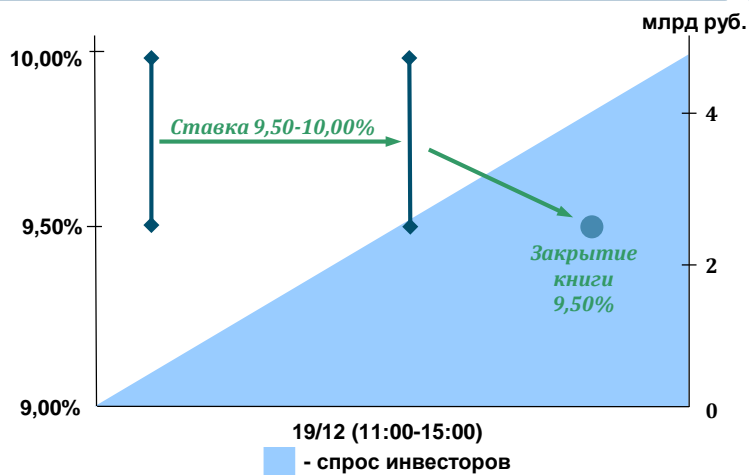
2 300 000 000 РУБ

Купон 9,50% годовых
Срок до погашения 1,1 года

Организатор



ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ

По типу



ОБЩИЙ СПРОС

