



ГАЗПРОМБАНК



Особенности выпуска замещающих облигаций

Спикеры:

Наталья Пашкова, заместитель начальника
Департамента инструментов долгового рынка, Банк ГПБ (АО)

26 января 2023 г.

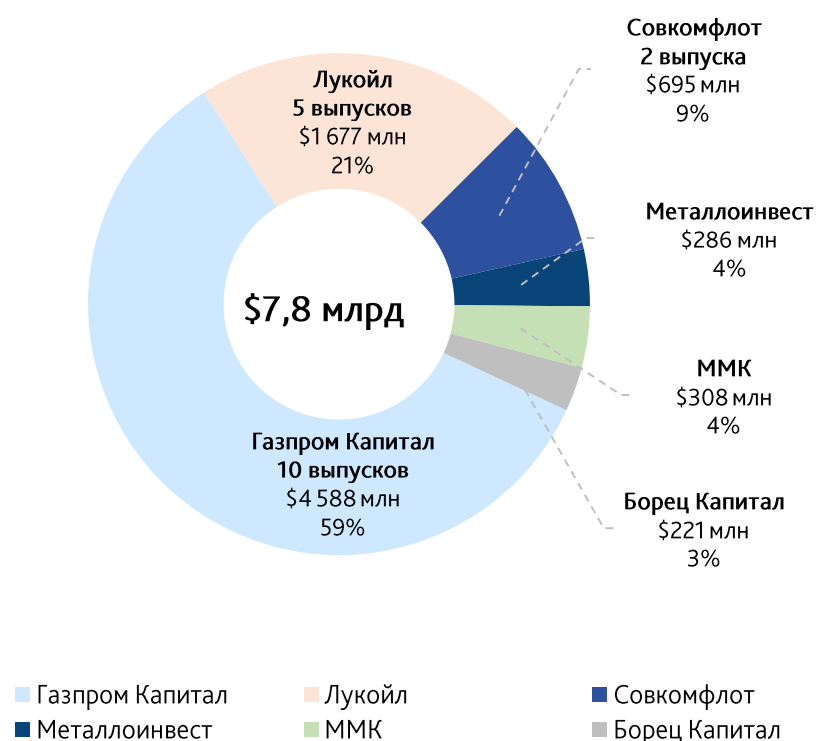
Замещающие облигации – новый инструмент для российского рынка

- Выпуск замещающих облигаций является эффективным инструментом для российских компаний по исполнению обязательств в соответствии с требованиями законодательства по еврооблигациям перед владельцами с хранением бумаг в российских депозитариях.
- Обмен осуществляется в соответствии с механизмом, предусмотренным Указом Президента Российской Федерации № 430 от 05 июля 2022 года.
- Замещающие облигации имеют аналогичные с обмениваемыми еврооблигациями условия по размеру дохода и срокам выплаты такого дохода, сроку погашения и номинальной стоимости. Учет прав держателей ведется в НКО АО НРД.
- Выплаты дохода по замещающим облигациям проводятся в рублях по курсу Банка России на дату платежа.
- Обмен еврооблигаций на замещающие облигации проводится в соотношении 1 к 1. Как правило, размещение проводится в двух форматах – биржевом и внебиржевом.
- После размещения облигации обращаются на Московской бирже и на внебиржевом рынке.
- Регистрация проспекта не требуется, параметры выпуска и условия размещения замещающих облигаций указываются в эмиссионной документации.

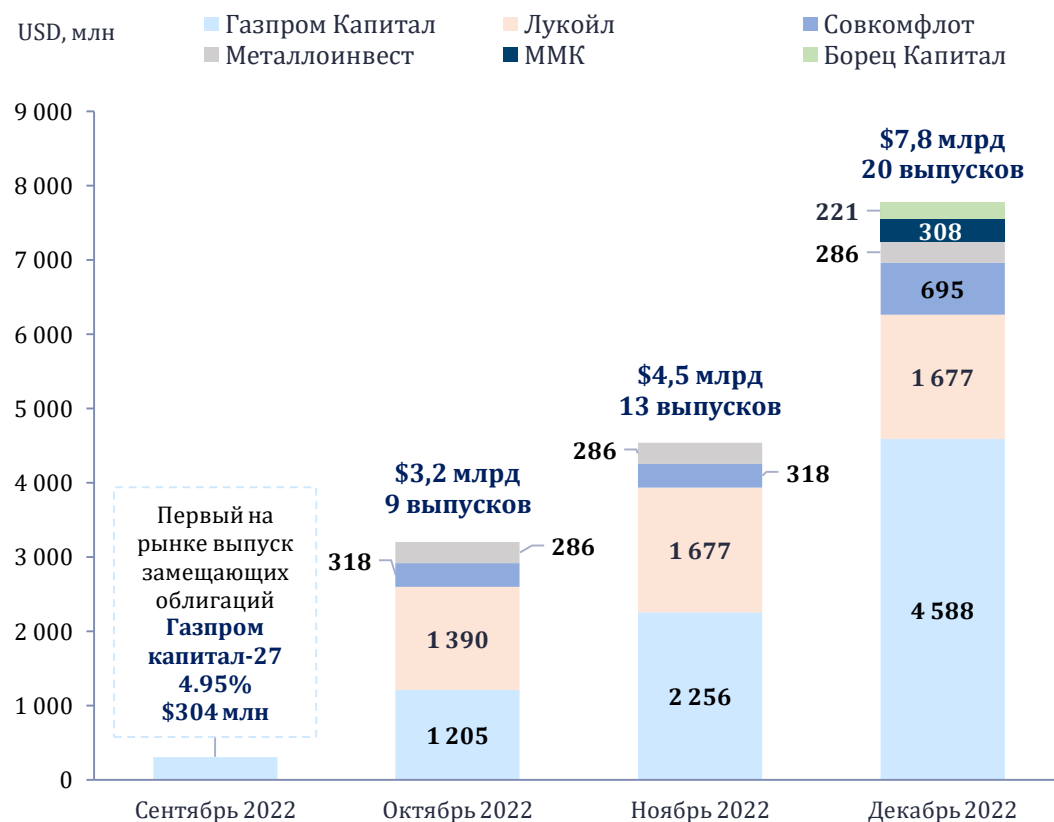
Динамика развития рынка замещающих облигаций

- По состоянию на 19 января 2023 г. объем рынка замещающих облигаций составил 536 млрд. рублей (\$7,8 млрд в эквиваленте) в различных валютах и включает 20 размещенных выпусков 6 эмитентов: ООО «Газпром Капитал», ПАО «Лукойл», АО «ХК «Металлоинвест», ПАО «Совкомфлот», ПАО «ММК» и ООО «Борец Капитал».

Объем замещающих облигаций по эмитентам,
млн долл. США в эквиваленте



Рост объема размещения замещающих облигаций



Выпуски замещающих облигаций

по состоянию на 19.01.2023

#	Выпуск	Валюта выпуска	Купон	Объем еврооблигаций, млн	Объем замещающих облигаций, млн	Доля замещения	Дата размещения	Дата погашения	ISIN
1	Газпром-27	USD	4,95%	\$750	\$304,4	40,6%	20.09.2022	23.03.2027	RU000A1056U0
2	Газпром-24	GBP	4,25%	£850	£293,6	34,5%	04.10.2022	06.04.2024	RU000A1059A6
3	Газпром-34	USD	8,625%	\$1 200	\$539,9	45,0%	24.10.2022	28.04.2034	RU000A105A95
4	Газпром-23	EUR	3,125%	€1 000	€439,7	44,0%	08.11.2022	17.11.2023	RU000A105BL8
5	Газпром-24	EUR	2,25%	€750	€268,7	35,8%	10.11.2022	22.11.2024	RU000A105C51
6	Газпром-28	EUR	1,85%	€500	€264,3	52,9%	10.11.2022	17.11.2028	RU000A105BY1
7	Газпром-24	EUR	2,949%	€1 000	€421,1	42,1%	05.12.2022	24.01.2024	RU000A105GZ7
8	Газпром-27	USD	3,0%	\$1 000	\$442,6	44,3%	12.12.2022	29.06.2027	RU000A105JH9
9	Газпром-31	USD	3,5%	\$1 000	\$405,1	40,5%	15.12.2022	14.07.2031	RU000A105JT4
10	Газпром-29	USD	2,95%	\$2 000	\$1 029,7	51,5%	21.12.2022	27.01.2029	RU000A105KU0
11	Лукойл-23	USD	4,563%	\$1 500	\$562,7	37,5%	19.10.2022	24.04.2023	RU000A1059M1
12	Лукойл-27	USD	2,8%	\$1 150	\$257,4	22,4%	21.10.2022	26.04.2027	RU000A1059P4
13	Лукойл-31	USD	3,6%	\$1 150	\$254,0	22,1%	21.10.2022	26.10.2031	RU000A1059R0
14	Лукойл-26	USD	4,75%	\$1 000	\$315,8	31,6%	28.10.2022	02.11.2026	RU000A1059N9
15	Лукойл-30	USD	3,875%	\$1 500	\$287,3	19,2%	01.11.2022	06.05.2030	RU000A1059Q2
16	Металлоинвест-28	USD	3,375%	\$650	\$285,8	44,0%	18.10.2022	22.10.2028	RU000A105A04
17	Совкомфлот-28	USD	3,85%	\$430	\$317,8	73,9%	25.10.2022	26.04.2028	RU000A105A87
18	Совкомфлот-23	USD	5,375%	\$498	\$377,1	75,7%	09.12.2022	16.06.2023	RU000A105EN8
19	Борец Капитал-26	USD	6,0%	\$350	\$221,1	63,2%	07.12.2022	17.09.2026	RU000A105GN3
20	ММК-24	USD	4,375%	\$500	\$307,6	61,5%	08.12.2022	13.06.2024	RU000A105H64
ИТОГО				536 млрд руб. \$7,8 млрд					

Преимущества и вызовы для эмитентов и инвесторов

Преимущества для эмитентов	Преимущества для инвесторов	Вызовы
• Решение задачи обеспечения платежей до срока погашения еврооблигаций • Создание нового инструмента на российском рынке • Отсутствие валютных рисков и проведение выплат в рублях • Формирование актуальной вторичной кривой • Высокий процент конверсии в российских депозитариях – средняя доля обмена составляет 95% • Возможность размещать дополнительные выпуски	• Высокая надежность: размещение и обращение полностью в российской инфраструктуре • Отсутствие рисков блокировки денежных выплат и бумаг • Доступность для всех инвесторов: институциональные инвесторы, банки, ритейл • Прозрачность торгов: биржевой и внебиржевой рынки, рублевый и валютный стаканы • Привлекательная доходность	• Остаются необменянные еврооблигации у держателей в российских депозитариях • Необходимость до обмена провести голосование (Consent Solicitation) с высоким порогом для кворума среди всех держателей еврооблигаций • Аннулирование полученных в результате обмена еврооблигаций требует исполнения поручений иностранными платежно-клиринговыми системами