

IBFD FUND

CENTER OF COMPETENCE IN ISLAMIC
BUSINESS AND FINANCE OF RUSSIA

Рынок исламских ценных бумаг (сукук) как способ финансирования государственных проектов

Гайдаровский форум 2015
“Россия и мир: новый вектор”

Фонд развития ИБФ

- Фонд развития исламского бизнеса и финансов является некоммерческой организацией, образованной в 2010 году во исполнение итоговой резолюции, принятой участниками Первого Международного саммита исламского бизнеса и финансов.
- Целью создания Фонда является развитие, укрепление и совершенствование исламского бизнеса и финансов, преимущественно, на территории России и стран СНГ.
- Фонд является главным организатором ежегодного Международного экономического саммита России и стран ОИС – KazanSummit, а также других событий, направленных на укрепление экономических отношений России с исламским миром.



Для финансовых институтов:

- Разработка и внедрение исламских финансовых продуктов (розничных, корпоративных, инвестиционных)
- Открытие исламских финансовых подразделений организаций
- Продвижение организаций на рынке исламских финансовых услуг
- Обучение персонала в области исламского бизнеса и финансов



Для регулирующих органов:

- Содействие в установлении деловых контактов и сотрудничества с исламскими регулирующими органами, экономическими и финансовыми организациями ближневосточных стран и стран Азии
- Экспертиза исламских финансовых продуктов



Для компаний:

- Подбор стратегических международных партнеров и привлечение финансирования
- Организация и структурирование выпусков исламских ценных бумаг



Сукук – инструмент привлечения финансирования под крупные проекты

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ С ПОМОЩЬЮ СУКУК

Исламские ценные бумаги Сукук



- сертификаты равной стоимости, удостоверяющие неделимую долю владения в материальных активах, праве пользования ими и получения дохода, оказываемых услугах, активах определенного проекта или специального инвестиционного проекта.



- альтернативный источник привлечения средств на финансирование инфраструктурных и инвестиционных проектов в условиях действия санкций против России и недоступности западных рынков капитала



- не требует изменений действующего законодательства в области эмиссии ценных бумаг
- большинство выпущенных сукук не предполагают продажу активов (фактическую), и структурированы как временное размещение активов для привлечения средств и носят обеспечительный характер

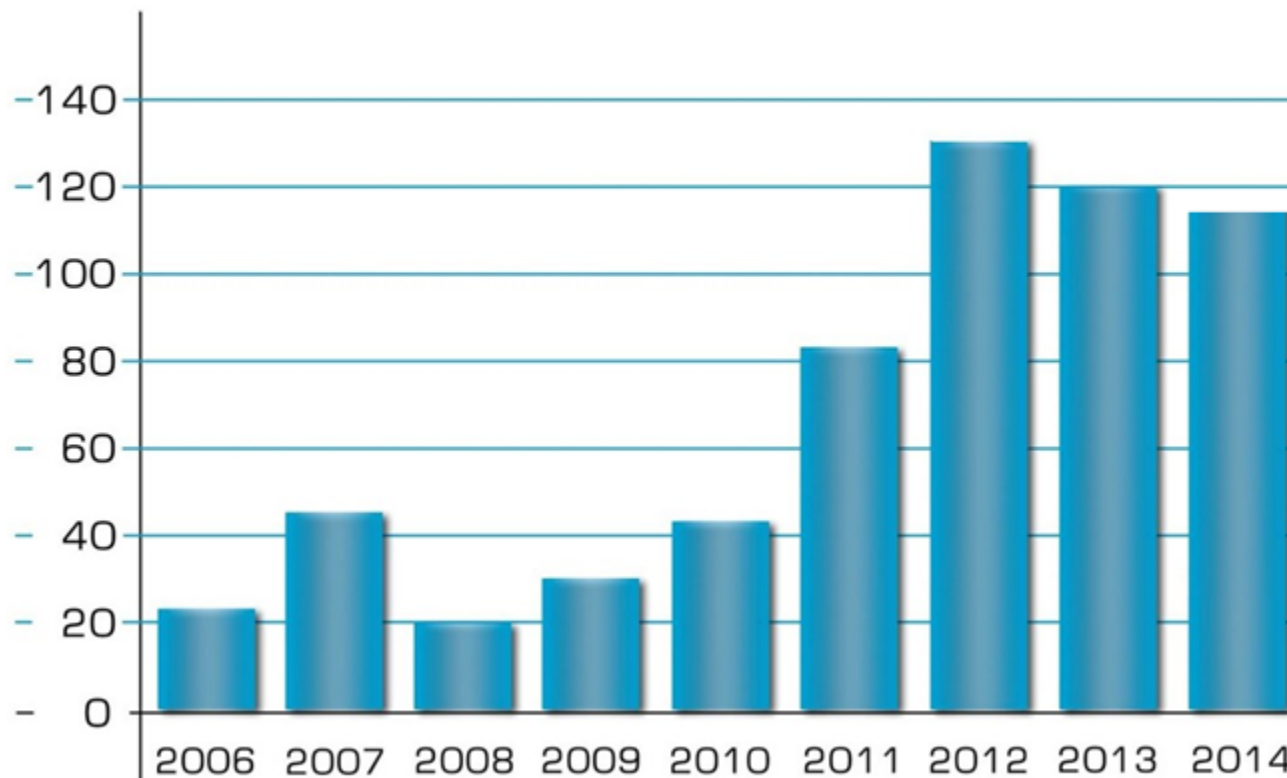
Динамичный рынок



- рынок исламского финансирования ежегодно растет в среднем на 15%-20%.
- в 2014 г. дебютные выпуски суверенных сукук состоялись в Гонконге, Сенегале, Южной Африке, Люксембурге и Великобритании
- в 2015 г. на рынке сукук ожидаются новые игроки (Япония, Южная Корея, Соединенные Штаты, Марокко, Кения, Тунис и Бангладеш)
- объем выпуска сукук к концу 2014 года превысил 117 млрд. долларов США (119,7 млрд долларов США по итогам 2013 года)
- Спрос со стороны инвесторов продолжает превышать предложение
- лидерами в выпуске сукук являются Малайзия и страны Персидского залива

Динамика рынка

Динамика выпуска сукук 2006г. - 2014г., млрд долл.



Источник: Bloomberg, IRS, Zawja, KFHR

Мировые лидеры

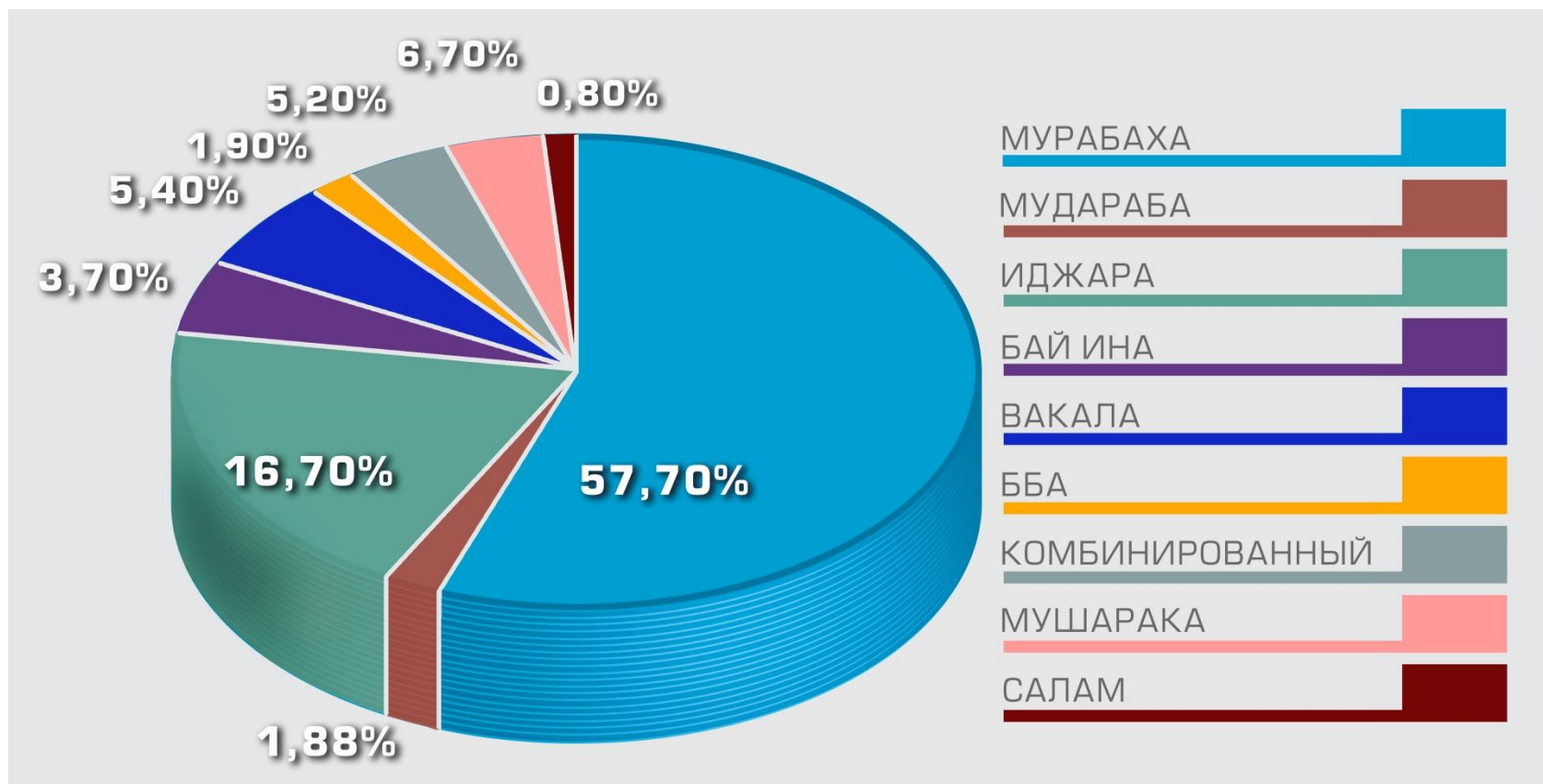
Рейтинг крупнейших организаторов выпуска сукук, 2013г.

Наименование	Место	Доля рынка (%)	Объем (млн.\$)	Количество сделок
HSBC Bank	1	16,3	7,009	110
CIMB	2	10,4	4,480	160
Maybank	3	7	3,027	134
Standard Chartered	4	6,9	2,967	26
RHB	5	6,5	2,785	91
AmlInvestment Bank	6	6,2	2,661	72
Deutsche Bank	7	6	2,584	8
National Commercial Bank	8	5,8	2,500	4
Riyad Bank	9	3,6	1,567	2
Citi	10	3,2	1,396	10
Прочие		28,1	12,055	101

Источник: Bloomberg, KFHR

Структура выпуска сукук

Структура выпуска сукук, 2013г.



Источник: Rasameel Structured Finance

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ С ПОМОЩЬЮ СУКУК



Предложение по выпуску сукук для финансирования проектов РЖД

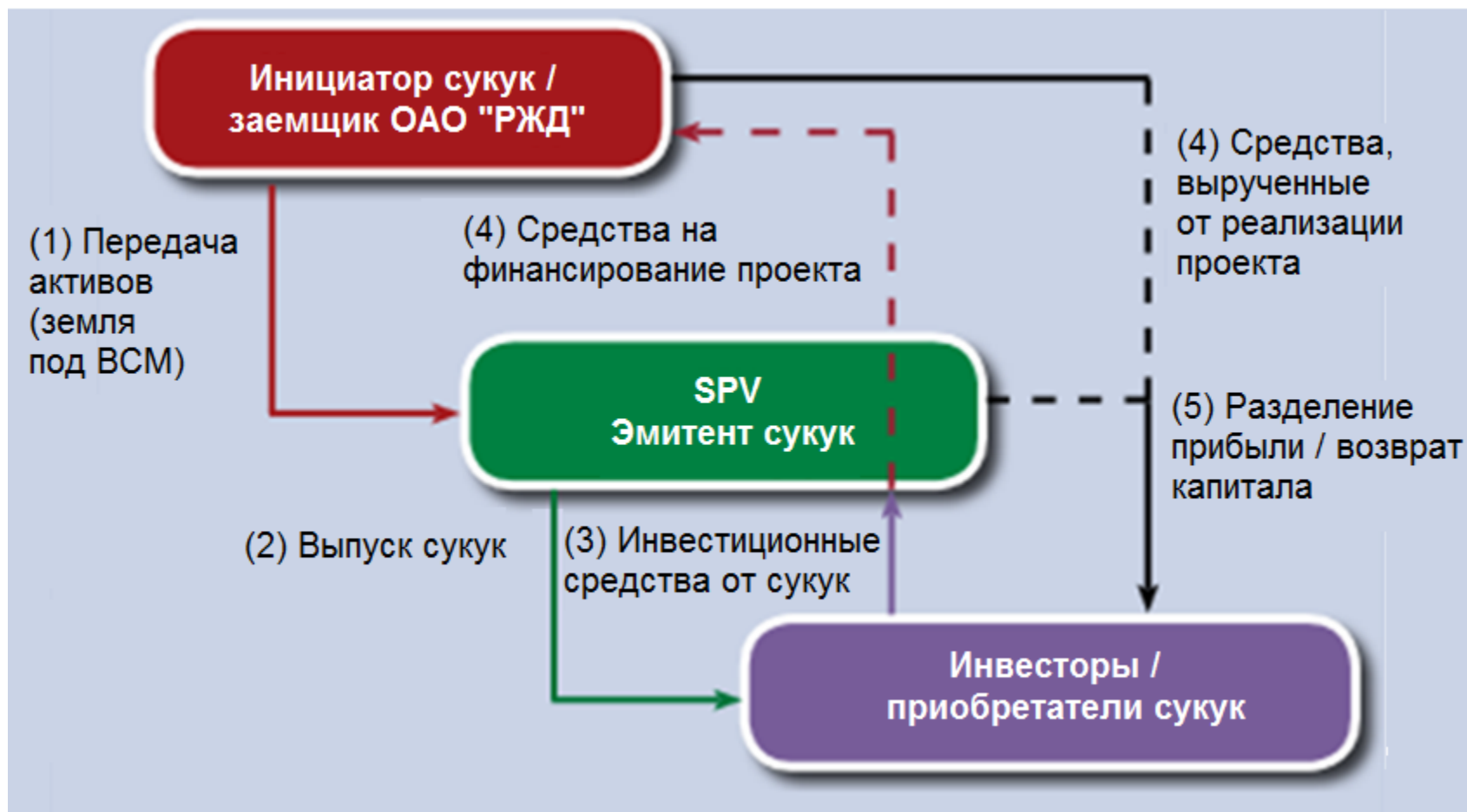
ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ С ПОМОЩЬЮ СУКУК

Пример 1. Выпуск сукук Мушарака



- Строительство высокоскоростной магистрали Москва-Казань (ВСМ)
- Первая очередь строительства потребует порядка 300 млрд. рублей
- Помимо китайских компаний, ОАО «РЖД» может использовать связи с арабскими и Юго-Восточными странами
- Инициатором эмиссии может выступить ОАО «РЖД», а в организации подписки участвовать такие крупные российский банки, как Газпромбанк и Сбербанк.

Схема выпуска сукук Мушарака



ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ С ПОМОЩЬЮ СУКУК

Соглашения в рамках выпуска сукук Мушарака

- Партнерское соглашение между ОАО “РЖД” (партнер) и SPV (партнер)
 - Для РЖД договор служит обоснованием получения фондирования, для SPV - документ, подтверждающий переход права собственности на часть активов и долю в доходе, генерируемом активом
- Договор о управлении активом между ОАО “РЖД” (управляющий агент) и SPV (партнер)
 - Для РЖД этот договор дает право пользования имуществом (активами) в соответствии с согласованным бизнес-планом. Для SPV - договор, в рамках которого SPV поручает РЖД управлять активами в соответствии с согласованным бизнес-планом.
- Договор обратного выкупа (обязательство, основанное на обещании - wa'd) между ОАО “РЖД” (гарант) и SPV (действующий от лица инвесторов)
 - Для РЖД данный договор позволяет выкупить обратно актив в дату погашения сукук. Для SPV данный договор позволяет продать Актив в день погашения по сукук либо в случае дефолта за полную сумму задолженности (включая выкупную сумму актива)

Пример 2. Выпуск сукук Иджара

- Создается компания специального назначения (SPV), которая является эмитентом сукук.



- Активами, которые играют роль «обратной аренды» могут выступать существующие ж/д магистрали, или транспортно-пересадочные узлы.

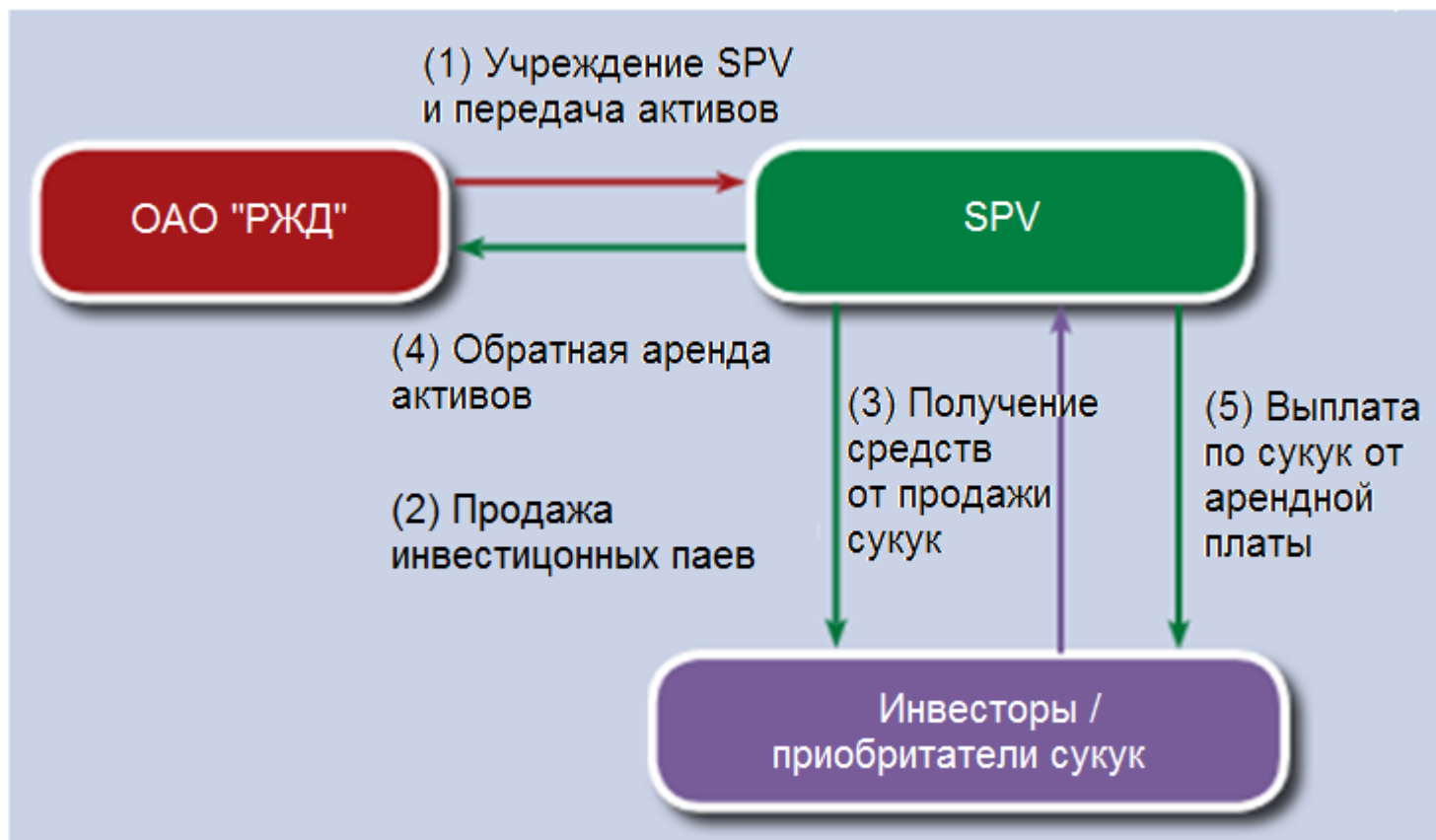


- Договор обратной аренды заключается между ОАО «РЖД» и компанией-SPV, по итогам происходит обратный выкуп актива после выплаты обязательств держателям сукук.



- Используя классическую схему сукук аль-иджара, структура привлечения финансирования предполагает создание SPV за рубежом, которая будет являться эмитентом инвестиционных паев.

Схема выпуска сукук иджара



Соглашения в рамках выпуска сукук Иджара

- Договор купли-продажи между ОАО “РЖД” (продавец) и SPV (покупатель)
 - Для РЖД договор служит обоснованием получения фондирования, для SPV - документ, подтверждающий переход права собственности на актив, генерирующий доход
- Договор обратной аренды между ОАО “РЖД” (арендатор) и SPV (арендодатель)
 - Для РЖД этот договор дает право пользования имуществом (активами), основная деятельность компании не меняется в связи с продажей актива. Для SPV - договор, в рамках которого генерируется доход для распределения инвесторам
- Договор об агентском обслуживании между ОАО “РЖД” (обслуживающий агент) и SPV (арендодатель)
 - Для РЖД это договор, который дает возможность компенсировать дополнительные расходы, которые прибавляются к выкупной стоимости актива, либо дополнительные арендные платежи. Для SPV данный договор позволяет возложить ответственность за содержание и обслуживание активов обратно на РЖД.
- Договор обратного выкупа (обязательство, основанное на обещании - wa'd) между ОАО “РЖД” (гарант) и SPV (действующий от лица инвесторов)
 - Для РЖД данный договор позволяет выкупить обратно актив в дату погашения сукук. Для SPV данный договор позволяет продать Актив в день погашения по сукук либо в случае дефолта за полную сумму задолженности (включая выкупную сумму актива)

Контакты

Фонда развития ИБФ (IBFD Fund)

420044, Россия, Республика Татарстан,

Казань, пр.Ямашева, д. 36/3

Tel./Fax.: +7 (843) 567 60 60

www.ibfd-fund.com

IBFD FUND

CENTER OF COMPETENCE IN ISLAMIC
BUSINESS AND FINANCE OF RUSSIA

Линар Якупов

Президент Фонда

Тел.: +7 (843) 567 60 60

Email: president@ibfd-fund.com

Спасибо за внимание!