



ГРУППА КОМПАНИЙ
РЕГИОН



ОАО «ВЭБ-лизинг»



облигационный заем, февраль 2015г.

Презентация для инвесторов

Основные условия и параметры облигационного займа

Эмитент	ОАО «ВЭБ-лизинг»
Кредитный рейтинг	Fitch Ratings: BBB-/Негативный Standard & Poor's: BB+/Негативный
Вид и форма ценных бумаг	документарные облигации на предъявителя
Идентификационный номер	4B02-04-43801-Н от 06.11.2013г.
Объем выпуска	5 000 000 000 рублей
Количество облигаций	5 000 000 штук
Номинал	1 000 рублей
Цена размещения	100% от номинала
Срок обращения	10 лет
Купонный период	6 месяцев
Оферта	Через 1 или 3 года (по решению Эмитента по итогам сбора заявок)
Размещение	ФБ ММВБ, открытая подписка
Котировальный список	Список Третьего уровня ФБ ММВБ

Основные условия и параметры облигационного займа (продолжение)

Ставки купонов	<p>Процентная ставка первого купона определяется по результатам сбора адресных заявок (book-building) не позднее 1 дня до даты начала размещения. Размер ставки 2-го и последующих купонов до оферты определяются по следующей формуле:</p> $K_i = R + m, \text{ где}$ <p>K_i – процентная ставка i-го купона;</p> <p>R – Ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 5-й (Пятый) день, предшествующий дате начала i-го купонного периода.</p> <p>В случае, если на дату расчета процентной ставки i-го купона R не будет существовать, то в качестве величины R принимается иная аналогичная ставка, определенная Банком России.</p> <p>m – разница между ставкой по 1-му купону, определенной Эмитентом по результатам сбора адресных заявок, и Ключевой ставкой Банка России, действующей на дату установления размера ставки по 1-му купону.</p>
Ориентир ставки 1-го купона	Ключевая ставка Банка России (15,00%) плюс 175-250 б.п.
Предварительная Дата открытия и закрытия книги	[11] февраля 2015 г. 11:00 (МСК) - [11] февраля 2015 г. 16:00 (МСК)
Предварительная Дата начала размещения	[13] февраля 2015г.
Ломбардный список	Выпуск удовлетворяет требованиям для включения в Ломбардный список Банка России
Депозитарий, платежный агент	НКО ЗАО НРД
Агент по размещению	ЗАО «Сбербанк КИБ»
Организаторы	ООО «БК «РЕГИОН»

Основные сведения

Созданное в 2003г. **ОАО «ВЭБ-лизинг»** входит с июля 2008г.в группу компаний Внешэкономбанка. Будучи лизинговым инструментом Внешэкономбанка (единственного акционера Эмитента), ОАО «ВЭБ-лизинг» осуществляет инвестиции в отрасли, направленные на устранение инфраструктурных ограничений экономического роста.

На протяжении последних нескольких лет ОАО «ВЭБ-лизинг» является лидером среди российских лизинговых компаний по объему нового бизнеса и входит в тройку лидеров по объему лизингового портфеля. С первого полугодия 2012 года ОАО «ВЭБ-лизинг» является лидером отрасли как по объему нового бизнеса, так и по объему лизингового портфеля.

С 2009 года ОАО «ВЭБ-лизинг» участвует в составлении рэнкинга Европейской федерации национальных ассоциаций лизинговых компаний LEASEUROPE, включающего порядка 1300 компаний, расположенных в 32 странах и составляющих около 92% всего европейского лизингового рынка. С 2011 года компания уверенно входит в первую десятку рэнкинга по показателю объема нового бизнеса.

Рэнкинг лизинговых компаний на 1 октября 2014г. (данные по итогам 9 мес.2014г.)

Рэнкинг		Компания	Объем нового бизнеса, млн. руб.	Сумма новых договоров	Текущий портфель, млн. руб.		Место по портфелю	Объем полученных платежей, млн. руб.	Место по полученным платежам
01.10.14	01.10.13				01.10.14	01.10.13			
1	1	ВЭБ-лизинг	85 763.4	120 199.2	683 632.7	592 542.0	1	76 048.0	2
2	3	ВТБ Лизинг	78 136.3	101 991.3	383 462.4	363 227.4	2	101 769.3	1
3	-	Европлан	32 384.4	н. д.	53 844.6	45 840.0	9	н. д.	-
4	5	ТрансФин-М	25 587.0	54 559.8	239 976.2	178 779.2	4	9 634.3	10
5	2	СБЕРБАНК ЛИЗИНГ (ГК)	23 163.1	37 864.6	251 775.8	229 504.9	3	35 923.1	3
...									
8	8	Балтийский лизинг (ГК)	15 534.7	23 057.3	30 894.0	27 124.7	10	16 473.9	7
9	9	CARCADE Лизинг	13 559.1	20 257.8	25 510.9	21 312.0	12	18 523.7	6
...									
11	6	ГТЛК	10 708.7	17 603.3	145 100.4	114 711.6	5	12 331.1	8

Источник:

Стратегия развития

Поддержание столь высоких результатов **ОАО «ВЭБ-лизинг»** достигается за счет:

- фокуса на лидерстве в наиболее привлекательных сегментах российского лизинга (железнодорожный транспорт, авиационный транспорт, морские и речные суда);
- предоставления услуг лизинга крупнейшим частным и государственным компаниям Российской Федерации;
- развития лизинга в сегменте малого и среднего бизнеса в регионах через разветвленную сеть региональных подразделений;
- высокого качества, а также опыта в проведении крупных транзакций и сделок международного лизинга.

ОАО «ВЭБ-лизинг» осуществляет свою деятельность по привлечению финансирования в соответствии с принятыми в группе Внешэкономбанка принципами централизации заимствований и нормативными документами по управлению ликвидностью и координации публичных заимствований дочерних банков и компаний группы Внешэкономбанка.

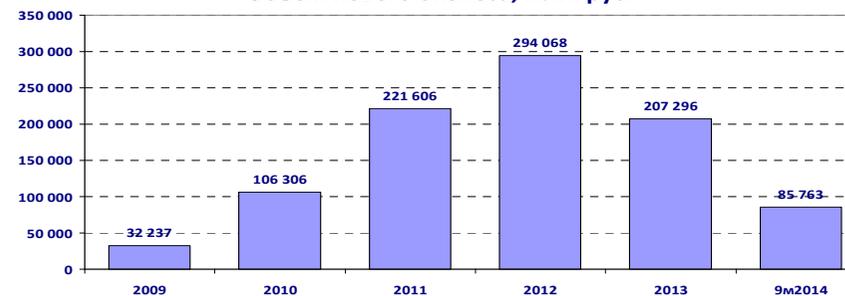
В соответствии со стратегией Внешэкономбанка на 2011-2015 гг. доля нефондируемых группой Внешэкономбанка лизинговых операций **ОАО «ВЭБ-лизинг»** к 2015 году должна составить не менее 74 %. Это определяет политику **ОАО «ВЭБ-лизинг»** в части диверсификации базы финансирования как по видам используемых инструментов, так и по видам контрагентов.

Динамика основных показателей ОАО «ВЭБ-лизинг»

Объем лизингового портфеля, млн. руб.



Объем нового бизнеса, млн. руб.



Объем полученных лизинговых платежей, млн. руб.



Финансирование деятельности

ОАО «ВЭБ-лизинг» использует широкий спектр долговых инструментов. Опираясь при реализации инфраструктурных лизинговых проектов на финансирование Внешэкономбанка, ОАО «ВЭБ-лизинг» привлекает кредиты от ведущих российских и международных финансовых институтов. С 2010 года ОАО «ВЭБ-лизинг» является эмитентом внутренних облигационных займов, а также осуществило выход на рынок еврооблигаций в 2011 году. В настоящее время в обращении находится 15 выпусков с погашением в 2017-2024гг. на общую сумму \$1 800 млн.

Активно способствуя обновлению и модернизации парка воздушных судов как российских, так и иностранных авиакомпаний, ОАО «ВЭБ-лизинг» привлекает финансирование под гарантии ОАО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций», европейских экспортно-кредитных агентств (Euler Hermes, Soface, ECGD), экспортно-импортного банка США (US Ex-Im Bank), что позволяет авиакомпаниям приобретать современные воздушные суда на привлекательных условиях.

Основные показатели обращающихся рублевых облигаций ОАО «ВЭБ-лизинг»

Выпуск	Объем, млн.руб.		Купон, %	Дата			Кот. список ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
	выпуска	в обращении		размещения	погашения	оферта		
ВЭБлизинг3	5 000	5 000	9.50	15.04.11	02.04.21	15.04.15	2	+
ВЭБлизинг4	5 000	5 000	8.60	15.04.11	02.04.21	13.04.16	3	+
ВЭБлизинг5	5 000	5 000	8.60	15.04.11	02.04.21	13.04.16	3	+
ВЭБлизинг6	10 000	4 000	9.00	07.02.12	31.01.17		3	+
ВЭБлизинг8	5 000	5 000	11.50	01.11.11	19.10.21	30.10.15	3	+
ВЭБлизинг9	5 000	5 000	11.50	02.11.11	20.10.21	02.11.15	3	+
ВЭБЛиз 10	5 000	5 000	8.50	07.03.13	23.02.23		3	+
ВЭБЛиз 11	5 000	5 000	8.50	07.03.13	23.02.23		3	+
ВЭБЛиз 12	5 000	5 000	8.25	12.11.13	06.11.18		3	+
ВЭБЛиз 13	5 000	5 000	8.25	12.11.13	06.11.18		3	+
ВЭБлизБ01	5 000	5 000	8.65	28.01.14	16.01.24	25.01.19	3	

Всего 60 000 54 000

Финансовое состояние

По данным МСФО за 6 мес. 2014г., процентный доход ОАО «ВЭБ-лизинг» составил более 16 млрд. руб., что на 30% превышает результат 6 мес. 2013г. Процентные расходы за тот же период показали рост на 34%, в результате чистый процентный доход после обесценения процентных активов составил 7,6 млрд. руб. (+27% к 1пг2013г.). Резкий рост непроцентных доходов (почти в 3 раза до 1,44 млрд. руб.) не смог компенсировать 2-кратный рост операционных расходов (до 6,1 млрд. руб.), в результате чего чистая прибыль Компании сократилась в 2 раза и составила чуть более 1 млрд. руб.

Суммарные активы на 1.07.2012г. достигли 388,3 млрд. руб., увеличившись с начала года на 16%. Чистые инвестиции в лизинг показали рост с начала года на 19,5%, превысив на 30.06.2014г. 278,1 млрд. руб. На 30 июня 2014 г. на самого крупного российского лизингополучателя (связанная сторона, предоставляющая услуги в сфере авиаперевозок; оборудование, переданное в лизинг – авиатехника) приходилось 57 млрд. руб. или 20% совокупных ЧИЛ до вычета резерва под обесценение. Общая сумма процентного дохода, полученная от контрагента, составила 643 млн. руб. (4% от общего дохода по финансовому лизингу). Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (третья сторона, предоставляющая услуги в сфере железнодорожных перевозок; оборудование, переданное в лизинг – железнодорожные вагоны) составила 30 млрд. руб., или 11% ЧИЛ до вычета резерва под обесценение. Общая сумма процентного дохода, полученная от контрагента, составила 2 млрд. руб. (13% от общего дохода по финансовому лизингу). На 30 июня 2014г. сумма резерва, созданного в отношении активов, приходящихся на первого лизингополучателя, составляет 239 млн. руб., в отношении активов, приходящихся на второго лизингополучателя, составляет 340 млн. руб. В разрезе сроков погашения структура ЧИЛ выглядит следующим образом: 25% менее 1 года, 53% - от 1 до 5 лет, 22% - свыше 5 лет. Валютная структура ЧИЛ: 65% - в рублях, 35% - доллары США. Финансовые вложения в объеме 30 млрд. руб. представляют собой выданные займы (22,6 млрд. руб.) и депозиты в банках (7,4 млрд. руб.).

На 30 июня 2014 г. собственные средства формируют 7% пассивов, тогда как финансовый долг достиг 357,1 млрд. руб. (92% пассивов). Примерно 29% кредитов предоставлено ОАО «Сбербанк России», 22% кредитов предоставлено банками Группы ВЭБ. Остальные кредиты предоставлены Deutsche Bank AG, Credit Suisse International, Goldman Sachs, JP MorganChase Bank N.A., Группой ВТБ, ОАО «Альфа-Банк», ОАО «ГПБ», ЗАО «Райффайзенбанк», и ЗАО «КредитЕвропа Банк». ОАО «Сбербанк России», ОАО «ГПБ», Группа ВТБ и Группа ВЭБ являются связанными сторонами. Порядка 32% обязательств представлено выпущенными долговыми ценными бумагами (115,8 млрд. руб.), в т.ч. 93,8 млрд. руб. – рублевые облигации, 13,5 млрд. руб. – еврооблигации, 8,5 млрд. руб. – векселя.

В текущем году наблюдается сокращение чистой процентной маржи лизинговых операций с учетом резервов: с 6,1% за 1пг2013г. до 5,1% - в 2013г. и до 4,5% за 1пг2014г. Рентабельность капитала и активов также демонстрирует негативную динамику, составив на отчетную дату 0,8% и 12% соответственно. Возрастает также и нагрузка расходов на прибыль: показатель Cost/Income демонстрирует рост с 87% за 1пг2013г. до 98% за 1пг2014г., т.е. операционные расходы постепенно снижают прибыль. В целом, финансовое состояние Компании следует признать стабильным. К позитивным факторам следует отнести низкий уровень просрочки лизинговых платежей, страхование лизинговых сделок, высокие темпы роста бизнеса, лидирующие позиции в отрасли, позиции основного акционера - Внешэкономбанка.

Основные показатели по МСФО

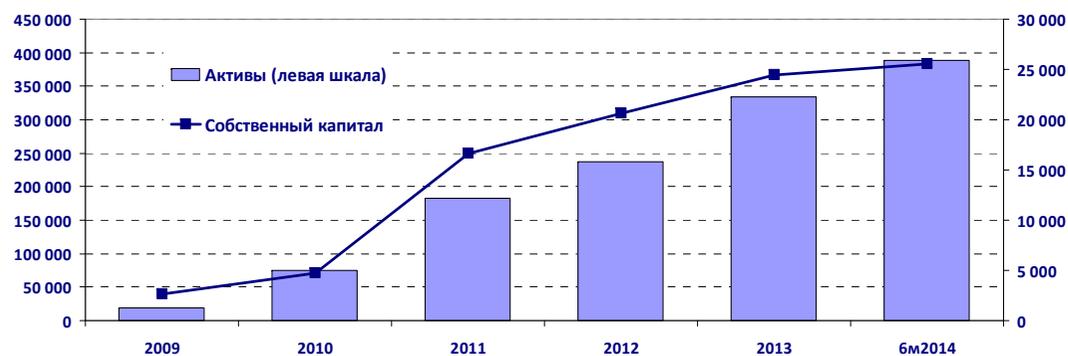
млн. руб.	2009	2010	2011	2012	2013	6м2014
Активы	19 393.8	75 224.4	182 428.4	237 592.1	334 183.7	388 350.0
Чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ)	12 230.0	47 333.6	122 964.5	162 656.3	232 706.3	278 159.2
Фин.вложения	1 912.6	7 368.8	15 498.7	26 802.4	27 945.1	30 038.5
Денежные средства	1 220.9	2 146.4	21 105.7	8 532.8	11 770.1	15 194.9
Прочие активы	4 030.3	18 375.7	22 859.5	39 600.5	61 762.2	64 957.4
Собственный капитал	2 679.9	4 747.4	16 623.9	20 643.3	24 488.7	25 569.4
Финансовый долг	14 342.1	67 536.9	161 624.5	208 814.8	300 553.6	357 110.8
Прочие обязательства	2 371.8	2 940.1	4 180.0	8 134.0	9 141.4	5 669.8
Финансовый доход по лизингу	1 968.1	3 620.3	12 021.8	20 206.9	26 325.8	16 067.0
Процентные расходы (сальдо)	664.4	1 524.9	7 139.2	12 680.1	16 043.1	9 777.8
Чистый финансовый доход (ЧФД)	1 303.7	2 095.4	5 840.9	10 166.4	12 914.5	7 586.3
Резервы	-26.4	63.6	195.3	976.4	2 819.6	1 297.0
Операционные расходы	769.3	1 140.7	3 239.2	4 708.9	7 933.6	6 127.8
Непроцентные доходы (сальдо)	542.6	224.4	-261.3	385.6	3 197.7	1 442.0
Прибыль до налогов	1 103.3	1 115.5	2 339.2	5 169.6	5 466.8	1 638.2
Чистая прибыль	967.1	891.0	1 887.9	4 007.9	3 872.7	1 050.2

Источник: данные отчетности по МСФО, расчеты БК «РЕГИОН»

Основные показатели по МСФО

Коэффициенты	2009	2010	2011	2012	2013	6м2014
Чистая процентная маржа	13,8%	7,0%	6,9%	7,1%	6,5%	6,1%
Чистая процентная маржа с учетом резервов	14,0%	6,8%	6,6%	6,4%	5,1%	4,5%
ROA	6,0%	1,9%	1,5%	1,9%	1,4%	0,8%
ROE	44,1%	24,0%	17,7%	21,5%	17,2%	12,0%
СК/Активы	0,14	0,06	0,09	0,09	0,07	0,07
Чистые инвестиции в лизинг/ Финансовый Долг	0,85	0,70	0,76	0,78	0,77	0,78
Лизинговый портфель/Финансовый Долг	2,98	1,89	1,83	2,47	2,03	1,79

Динамика активов и собственного капитала



Источник: данные отчетности по МСФО,
расчеты БК «РЕГИОН»

Рейтинги международных агентств

Агентство	Рейтинг в ин. валюте	Рейтинг в нац. валюте	Дата присвоения	Прогноз
	BBB-	BBB-	Присвоен 17.12.2008 Изменен 16.01.2015	Негативный
 McGRAW HILL FINANCIAL	BB+	BBB-	Присвоен 05.05.2011 Изменен 04.02.2015	Негативный

Текущий уровень рейтингов ОАО «ВЭБ-лизинг» обусловлен и ограничен суверенными рейтингами России, которые были снижены в текущем году.

ГРУППА КОМПАНИЙ «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 777-29-64 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

Контактная информация	Телефон	E-mail	ICQ
Грищенко Дарья	8(495)984-55-30	grischenko@region.ru	403867278
Владимирский Влад	8(495)980-24-92	vlad@region.ru	74876634
Шиляева Екатерина	8(495)981-62-91	shilyaeva@region.ru	615639597

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.