

Как просто и быстро выпустить еврооблигации?

Для начала определим, что понимается под «еврооблигациями». Называемые так ценные бумаги не обязательно представляют собой облигации, а их выпуск может не иметь отношения к Европе или валюте евро.

Традиционно еврооблигациями (*eurobonds*) называют любые ценные бумаги долгового или структурного характера, которые выпускаются вне юрисдикции конечного обязанного лица по этим бумагам.

Например, выпущенные на Каймановых островах ноты участия в займе (*loan participation notes*), конечным заемщиком по которым является казахская горнодобывающая компания, могут в обиходе именоваться еврооблигациями. То есть в определении термина важен именно офшорный (по отношению к стране бизнеса, в который привлекаются деньги) элемент, а не конкретная юрисдикция выпуска.

Зачем выпускать еврооблигации?

Традиционный ответ — чтобы привлечь зарубежное долговое финансирование.

Однако, этим применение еврооблигаций не исчерпывается.

- Структурированные еврооблигации могут быть инструментом секьюритизации любых активов, которые генерируют текущий доход.
- Еврооблигации могут использоваться для «упаковки» (секьюритизации)

уже сложившейся задолженности, без привлечения дополнительного финансирования.

- Еврооблигации могут выпускаться для секьюритизации дефолтных долгов, когда необходимо привлечь средства на правовую работу по взысканию долга.
- С помощью еврооблигаций можно «разгрузить» баланс банка или иного регулируемого лица от плохих кредитов, выведя их в отдельную компанию в обмен на эмиссию в пользу банка котируемых еврооблигаций (например, LPN — *loan participation notes*). Банк списывает часть стоимости кредитов на убытки согласно их реальной ценности, но зато освобождается от обременительного резервирования. Тысячи таких операций были проведены в Европе после кризиса 2008 года.

Простой выпуск еврооблигаций

Традиционно еврооблигации выпускаются через инвестиционные компании и банки. Однако это необходимо только в тех случаях, когда инвесторы еще не определены, и в задачу инвесткомпания или банка входит их поиск (размещение облигаций на рынке). Тогда инвестпосредник сам заказывает юридическую работу по выпуску, как правило с высокими затратами (значительно больше 100,000\$), но это оправдывается тем, что привлекается финансирование, которое вы самостоятельно вряд ли могли бы привлечь.

Если же еврооблигации должны быть выпущены для структурирования уже существующих активов, либо привлекаются средства заранее известных инвесторов по уже достигнутой договоренности, то проще выпускать евробумаги без привлечения дорогостоящих инвестиционных посредников.

Выпуск еврооблигаций осуществляется следующим образом:

- Определяются все регуляторные, налоговые и юридические аспекты проекта. Определяется тип выпускаемых бумаг и основные параметры выпуска.
- В оптимальной юрисдикции создается компания-эмитент (SPV). Для выпусков еврооблигаций типовые страны — Каймановы острова, BVI, Гонконг, Сингапур или Гернси из офшорных государств, и Голландия, Ирландия, Кипр или Люксембург — из оншорных. Реже такие выпуски делаются через компании из Гибралтара, Мальты, Джерси, Бермудских островов, Маврикия, острова Мэн и Лихтенштейна. Выпуски через прочие страны относятся к экзотическим.
- Выбирается право (*governing law*), которому будет подчиняться выпуск. Совсем не обязательно для регулирования условий выпуска использовать законодательство страны компании-эмитента, можно выбрать право другого государства (Английское и Ирландское право — классика; также встречаются выпуски по Люксембургскому праву, остальное — реже).
- Составляется и утверждается документация выпуска — корпоративная (корпоративные решения по выпуску, особые условия устава и пр.), инвестиционная (условия выпуска, раскрываемые инвесторам) и регуляторная (документация для утверждения регулятором или биржей).
- На выпускаемые ценные бумаги получают международные классификационные коды (ISIN, CFI + местные).
- Ценные бумаги юридически «создаются» (в зависимости от юрисдикции и типа бумаг это может быть приурочено либо к принятию корпоративного решения о выпуске, либо к созданию реестра бумаг и его передаче для дематериализации в выбранный

депозитарий). Реестр передается в выбранный депозитарий. В случае использования локального депозитария ценные бумаги могут дополнительно быть «прописаны» в системы *Euroclear* и *Clearstream* (международные центральные депозитарии).

- Наполнение ценных бумаг (оплата, либо закрепление активов за SPV в обмен на выпускаемые бумаги).
- Биржевой листинг (если необходимо): регулируемый рынок или MTF / OTF.

* * *

Напоминаем, что John Tiner & Partners специализируется на организации быстрых и недорогих выпусков ценных бумаг в разных странах. Мы будем рады обеспечить для вас «под ключ» выпуск еврооблигаций, а также других ценных бумаг в различных странах, включая их листинг на оптимальной для ваших целей бирже.

© John Tiner & Partners, 2020

Материал с сайта www.securities.expert

Для связи с нами: vt@tiner.ch