



# **ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ**

## **Индексируемые облигации ЗАО “АВАНГАРД ЛИЗИНГ”**

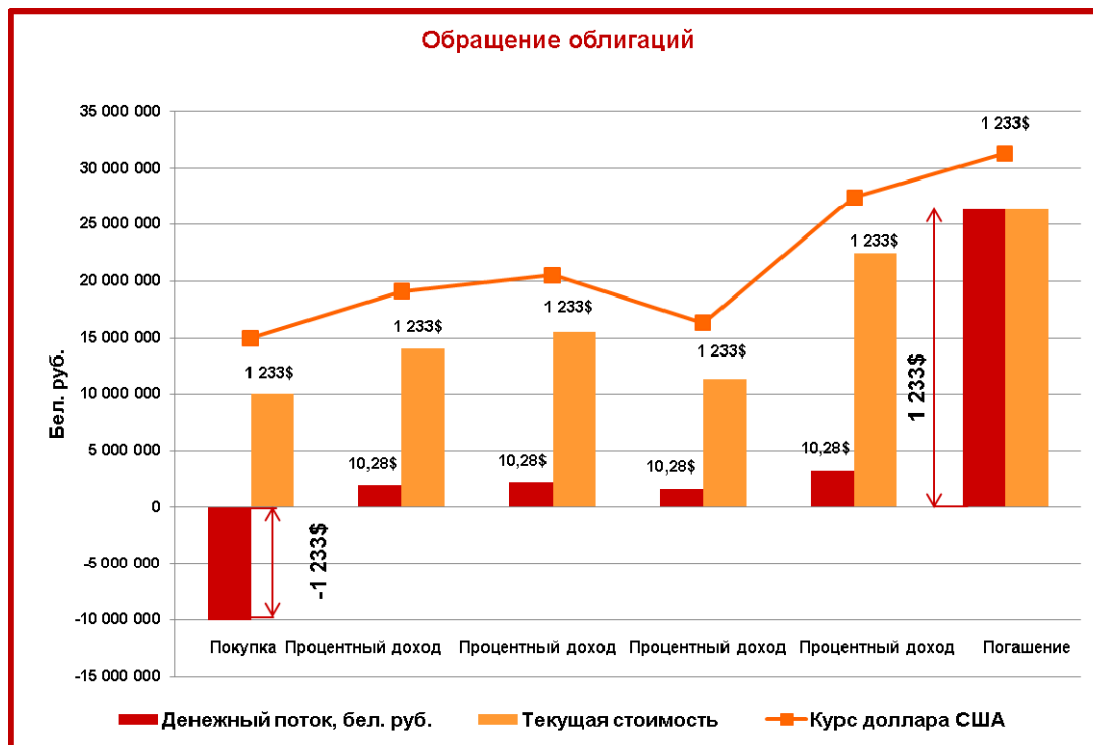
- ❑ **ВЫСОКАЯ ДОХОДНОСТЬ, ОБЕСПЕЧЕННАЯ РЕАЛЬНЫМИ АКТИВАМИ**
  - ❑ **ИНДЕКСАЦИЯ ВЫПЛАТ К ИЗМЕНЕНИЯМ КУРСА ДОЛЛАРА США**
  - ❑ **ЛЬГОТА ПО НАЛОГУ НА ДОХОДЫ И ПРИБЫЛЬ**
  - ❑ **ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ**
-

## Основные параметры выпуска

Валюта размещения	Белорусские рубли
Номинальная стоимость	1 000 000 белорусских рублей
Ставка процентного дохода, % годовых	$P_p = 10 * I$ , где I – индекс изменения курса белорусского рубля к доллару США $I = K_1 / K_0$ (K1 – курс доллара США на дату расчета, K0 – курс доллара США на дату принятия решения о выпуске)
Периодичность выплаты дохода	Ежемесячно
Срок обращения	36 месяцев (с 09.11.2012 по 08.11.2015)
Порядок расчета процентного дохода	$D_n = N_p * P_p / 100 * \left( \frac{T_{365}}{365} + \frac{T_{366}}{366} \right)$ , где Dн – процентный доход; Nп - номинальная стоимость облигации; Pп – ставка процентного дохода; T365 – количество дней с начала периода (либо со дня, следующего за датой размещения), по дату расчета, приходящееся на календарный год, состоящий из 365 дней; T366 - количество дней с начала периода (либо со дня, следующего за датой размещения), по дату расчета, приходящееся на календарный год, состоящий из 366 дней
Текущая стоимость (цена облигации в процессе обращения)	$T_c = N_p + D_{np}$ , где Tс – текущая стоимость облигаций; Nп - номинальная стоимость облигации; Dнп – накопленный процентный доход при расчете текущей стоимости или при погашении; $D_{np} = N_p * (I - 1) + D_n$ ; Dн - накопленный процентный доход
Выплаты при погашении	Nп + Dнп, где Dнп – накопленный процентный доход при расчете текущей стоимости или при погашении; $D_{np} = N_p * (I - 1) + D_n$
Обеспечение займа	Залог недвижимости и транспорта в размере 125 % от объема эмиссии
Держатели облигаций	Юридические и физические лица (резиденты и нерезиденты) РБ
Обращение облигаций	Биржевой и внебиржевой рынок
Регистрационные коды выпуска	Государственный регистрационный номер: № 5-200-02-1472 Международные коды: ISIN: BYC000000233 CFI: DCVSDR

## Концепция индексируемых ценных бумаг

Облигации восьмого выпуска приобретаются за белорусские рубли по текущей стоимости на биржевом или внебиржевом рынке. Установленный выпуском порядок расчета текущей стоимости обеспечивает сохранение валютного наполнения облигации в процессе обращения. Ежемесячные выплаты процентного дохода неизменно эквивалентны 10,28 USD на 10 облигаций. При погашении выплачивается номинальная стоимость облигации и разница в стоимости USD на дату погашения облигации и на дату ее выпуска.



**Валютное наполнение стоимости облигации и процентных доходов неизменны в течение всего срока обращения ценной бумаги.**

**Приобретение облигаций осуществляется в белорусских рублях – отсутствуют затраты и необходимость конверсии рублевой массы в иностранную валюту.**

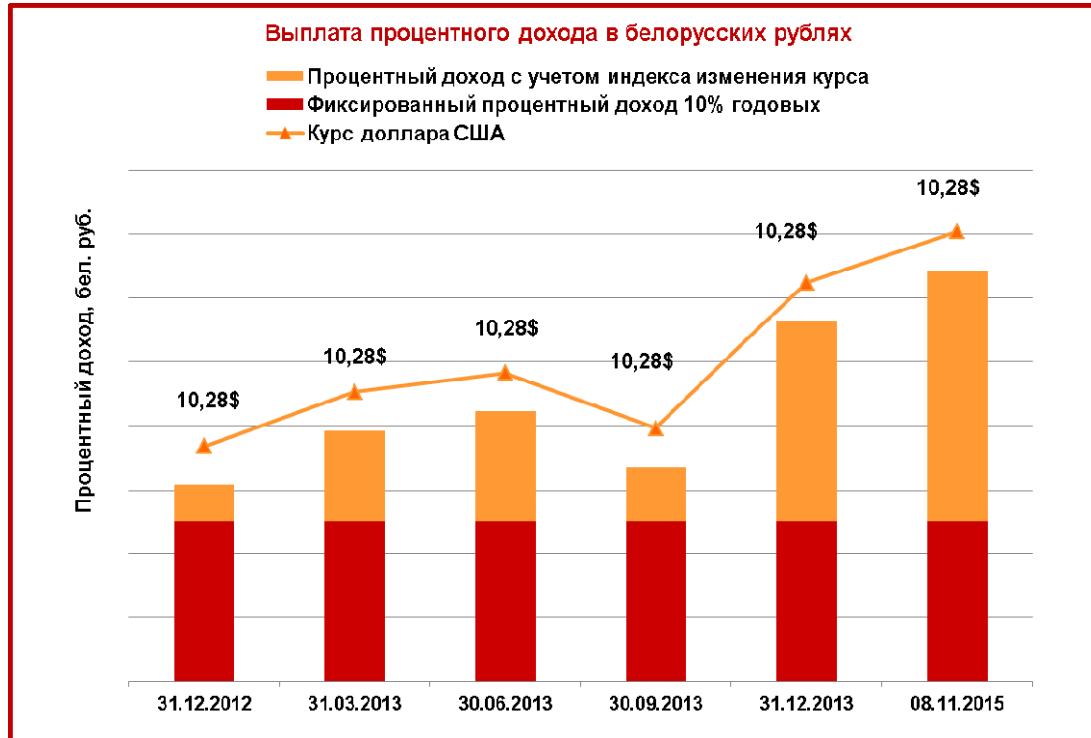
**Институциональные инвесторы и инвесторы, предоставляющие отчетность по МСФО, могут применять справедливую стоимость финансовых вложений в облигации равную текущей стоимости на основании котировок ОАО «БВФБ».**

**Облигации свободно обращаются на биржевом и внебиржевом рынке и доступны всем категориям инвесторов.**

Механизм защиты от колебаний курса иностранной валюты достаточно прост: инвестор, разместивший 31.12.2012г. денежные средства в облигации на сумму 10,6 млн. бел. руб., при курсе USD 8 570 бел. руб., имеет инвестиционный инструмент эквивалентный 1 243 USD (1 233 USD инвестиций и 10,28 USD процентный доход). При обратной же продаже по текущей стоимости эмитенту по соглашению сторон или на бирже третьим лица – стоимость облигаций в белорусских рублях составят те же 1 243 USD в эквиваленте, вне зависимости от будущего курса доллара США. В данном случае белорусский рубль играет роль средства платежа, а облигации сохраняют свое валютное наполнение и ежемесячно выплачиваемый процентный доход.

## Концепция индексируемых ценных бумаг

По облигациям установлен фиксированный процентный доход – 10% годовых, который также индексируется к изменению курса доллара США и выплачивается ежемесячно.



### Формула расчета процентного дохода при погашении

$$Дн = (Нп * Пп / 100) * \left( \frac{T365}{365} + \frac{T366}{366} \right) + Нп * \left( \frac{Ki}{Ko} - 1 \right), \text{ где}$$

Дн – накопленный доход за последний период;

Нп - номинальная стоимость облигаций;

Пп - ставка дохода (процентов годовых) за период, установленная эмитентом;

Индексируемые облигации предлагают процентную ставку – 10% годовых, что в 2 раза выше предлагаемых рынком ставок по валютным депозитам и облигациям, составляющим 5-6% годовых.

Процентные доходы по облигациям не облагаются налогом на доходы и прибыль.

Ежемесячный купон позволяет дополнительно заработать на капитализации процентов в сравнении с квартальными выплатами.

При погашении инвестор получает номинальную стоимость облигаций и процентный доход, компенсирующий изменение курса доллара США на дату погашения.

Эмитент формирует резерв для своевременного и полного погашения облигаций, что дает дополнительные гарантии инвестору наряду с залогом высоколиквидного имущества.

## Преимущества для инвесторов

На сегодняшний день индексируемые облигации АВАНГАРД ЛИЗИНГ не имеют аналогов и альтернативы на рынке РБ по предлагаемому уровню доходности в USD. Индексируемые облигации – гибкий инструмент, который позволяет решать инвесторам многочисленные задачи и обладает рядом преимуществ:

Категория инвесторов	Задачи	Преимущества
<b>Банки и кредитно-финансовые институты</b>	<p>Размещение валютной ликвидности с доходностью выше среднерыночной.</p> <p>Хеджирование валютных рисков.</p> <p>Защита валютного эквивалента УФ и нераспределенной прибыли от колебаний курса иностранной валюты.</p> <p>Расширение клиентской базы.</p>	<p>Избежание создания резервов по валютному размещению.</p> <p>Минимизация риска невозможности приобретения валюты заемщиком при погашении.</p> <p>Доход по облигациям составляет 10% годовых и не облагается налогом на прибыль формируя эффективную доходность 12,2% годовых в USD.</p> <p>Возможность создания на базе облигаций востребованных клиентами финансовых продуктов.</p>
<b>Корпоративный сектор и частные инвесторы</b>	<p>Доходность в 2 раза выше среднерыночным процентным ставкам по депозитам в валюте.</p> <p>Сохранить и приумножить полученные авансы и заработанную прибыль.</p> <p>Планирование налогов и оптимальное распределение денежных потоков.</p> <p>Хеджирование рисков потери покупательной способности денежных средств в белорусских рублях.</p>	<p>Отсутствие необходимости купли-продажи иностранной валюты и связанных с этим транзакционных расходов.</p> <p>Низкий порог входа и дробность инструмента - номинал 1 облигации 1 000 000 бел. рублей.</p> <p>Освобождение от налогообложения дохода, получаемого от облигаций.</p> <p>Банковские депозиты корпоративных клиентов не имеют конкретного обеспечения и не гарантируются государством. Индексируемые корпоративные облигации обеспечены залогом недвижимости и транспортных средств, перечисленных в решении о выпуске.</p>

## Индексируемые облигации

### Обеспечение и гарантии для инвесторов

Облигации обеспечены залогом недвижимости и транспорта в размере 125% объема эмиссии. Привлеченные средства направляются на финансирование лизинговых сделок – приобретение реальных активов (легкового и грузового транспорта, недвижимости, оборудования и др.) для передачи в лизинг широкому кругу компаний малого и среднего бизнеса по всей территории РБ. Финансовое участие АВАНГАРД ЛИЗИНГ в приобретаемых активах составляет в среднем 75% от их рыночной стоимости, валютный эквивалент которой изменяется равномерно в течение срока лизинга и не подвержен колебаниям курса белорусского рубля. Фактически облигационный заем обеспечен активами, приобретенными со скидкой 25%, защищенными от возможных колебаний иностранной валюты к белорусскому рублю. Источниками погашения займа являются лизинговые платежи от широкого круга лизингополучателей.

### О компании

Компания АВАНГАРД ЛИЗИНГ учреждена в декабре 2009 года и состоит из команды профессионалов с богатейшим опытом в кредитовании, лизинге и операциях на рынке ценных бумаг. В работе был сделан акцент на лизинг высоколиквидных активов длительного пользования с установлением предельных лимитов кредитования на одного лизингополучателя. Такая консервативная политика позволила, с одной стороны, существенно сократить сроки рассмотрения заявок и документов клиентов, а с другой – предельно диверсифицировать риски среди большого количества мелких сделок.

### Позиции компании в рейтингах

АВАНГАРД ЛИЗИНГ ежегодно улучшает свои позиции на рынке лизинговых услуг Республики Беларусь. За два с небольшим года операционной деятельности компания поднялась с 21 места в 2010 году на 18 место в 2013 в общем рейтинге лизинговых компаний. Среди частных лизинговых компаний АВАНГАРД ЛИЗИНГ входит в тройку крупнейших.

**Залоговое имущество сохраняет свою валютную стоимость в течение всего срока обращения облигаций.**

**Лизинговые платежи от клиентов поступают в белорусских рублях по официальному курсу НБРБ на дату расчетов – валютный риск переложен на клиентов.**

**Лизингополучатели получают валютную выручку, либо их бизнес является валютоиндексируемым.**

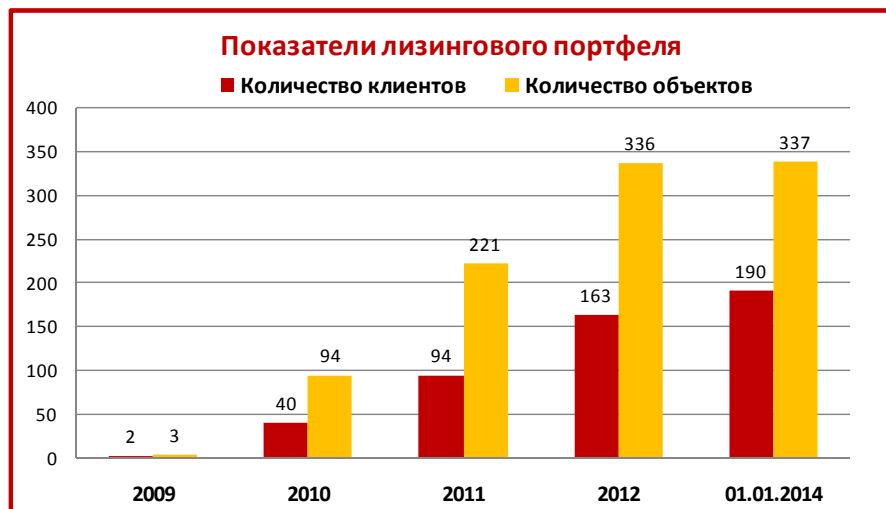
**Инвестиции АВАНГАРД ЛИЗИНГ в лизинговое имущество составляет 75% от его рыночной стоимости и принадлежит компании на праве собственности.**

**Высокий уровень диверсификации лизингового и кредитного портфелей.**

**Компания входит в десятку ведущих эмитентов вторичного рынка облигаций юридических лиц, торгующихся на ОАО “БВФБ” по количеству сделок.**

## Лизинговый портфель

Клиентская база АВАНГАРД ЛИЗИНГ ежегодно растет, на долю частных малых и средних предприятий приходится 97% портфеля.



Наименее рискованный сегмент рынка - малый и средний бизнес - позволяет не только контролировать риски, но и планировать рост бизнеса вместе с клиентами.

Лизинговый портфель отличается низкой концентрацией - 73% действующих лизингополучателей имеют экспозицию менее 1% лизингового портфеля.

Принятие решение о финансировании осуществляется на основании коллегиального решения - Комитета по лизинговым сделкам.

Сделки проходят всесторонний анализ финансового состояния лизингополучателя, ликвидности предмета лизинга, условий оплаты и поставки.

Темп роста лизингового портфеля компании существенно опережает рынок лизинговых услуг Беларуси в целом. Инвестиционную привлекательность белорусскому лизинговому рынку обеспечивает достаточно качественное законодательство о лизинге, отсутствие регулятивных ограничений, низкий уровень неплатежей лизингополучателей, развитая независимая судебная система.



Уровень просроченной задолженности на 01.10.2014 составил 3,6% - высокое качество портфеля.

АВАНГАРД ЛИЗИНГ выступает универсальным оператором, ориентируясь главным образом на потребности клиентов.

Розничные продукты компании позволяют заключать сделки с необходимым уровнем рентабельности.

## Диверсификация лизингового портфеля

Лизинговый портфель широко диверсифицирован с точки зрения отраслевой структуры лизингополучателей.



В региональной структуре преобладает Минск и Минская область, что соответствует общим тенденциям лизинговой отрасли Республики Беларусь.

Средняя экспозиция на одного клиента составляет на 01.10.2014 не более 15 тыс. долларов США.

Средняя стоимость лизингового контракта не превышает 25 тыс. долларов США.

Средневзвешенный срок лизинга при инициации равен 28 месяцев.

## Кредитный портфель

Компания финансируется в 6 крупнейших банках Республики Беларусь и частично у корпоративного сектора через облигационные займы. Кредитный портфель АВАНГАРД ЛИЗИНГ хорошо диверсифицирован в разрезе валютной структуры. АВАНГАРД ЛИЗИНГ выступает заемщиком с безупречной репутацией – за срок деятельности не было допущено ни одной просроченной и пролонгированной задолженности перед кредиторами. Наиболее удобным форматом финансирования для розничной лизинговой компании выступают облигации и кредитные линии – доля таких заимствований преобладает в кредитном портфеле компании.

### Публичные заимствования АВАНГАРД ЛИЗИНГ:

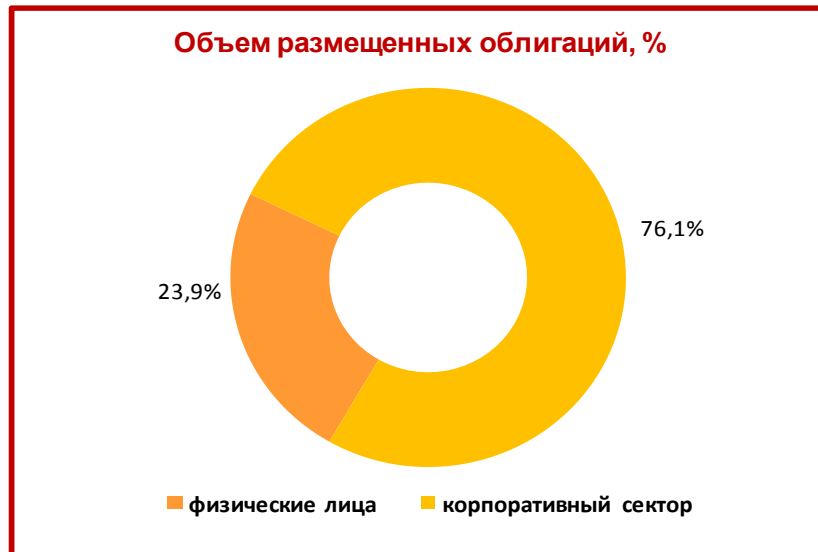
Зарегистрировано 11 выпусков облигаций

Погашено – 8 выпусков облигаций

В обращении - 3 выпуска BYR 5 573 000 000



## Облигационные заимствования



Компания стремится к размещению облигаций среди максимально широкого круга инвесторов, предлагая наравне с индивидуальным подходом высокую доходность. Банковский сектор адекватно оценил риски долговых инструментов АВАНГАРД ЛИЗИНГ, сегодня уже корпоративный сектор и частные лица вкладывают все больше средств в обеспеченные облигации.

Обслуживание долга по облигациям осуществляется за счет диверсифицированного денежного потока, генерируемого договорами лизинга.

Надежность облигаций также подтверждается 100% обеспечением - залогом реальных активов (недвижимости, транспортных средств).

Доступные к размещению облигации предлагаются на постоянной основе на открытом рынке всем желающим по текущей рыночной доходности.

Гибкие параметры выпуска, инновационный подход к профилю долга, информационная прозрачность и активное управление долгам – характеристики подхода АВАНГАРД ЛИЗИНГ к заимствованиям.

**Перечень имущества, являющегося предметом залога в качестве обеспечения исполнения обязательств по облигациям восьмого выпуска ЗАО «АВАНГАРД ЛИЗИНГ»**

№ п/п	Объект оценки	Идентификационный (заводской) номер	Стоимость для целей залога без НДС, белорусский рубль
1	Полуприцеп бортовой MAZ 975800-2010, 2012 года выпуска;	Y3M975800C0013322	192 814 000
2	Грузовой бортовой тентовый MERCEDES-BENZ SPRINTER 515 CDI, 2008 года выпуска	WDB9061551N410346	274 637 500
3	Легковой седан Audi A6, 2012 года выпуска	WAUZZZ4G1DN044118	479 418 907
4	Автобус вагон PAZ-P32053	Y393205C0D0066025	320 833 333
5	Погрузчик универсальный Амкодор 320, в комплекте с ковшом 320.45.01.000-B	0566.460	419 935 000
6	Легковой седан Hyuandai Accent	Z94CT41CADR213295	102 476 667
7	Машина транспортно-погрузочная лесная МТПЛ-5-11 (без трактора), 2012 года выпуска	544-404	166 825 000
8	Прицеп специальный сортиментовоз MAZ 837810-022, 2012 года выпуска	Y3M837810C0014256	145 352 232
9	Легковой вагон VOLKSWAGEN CARAVELLE, 2013 года выпуска	WV2ZZZ7HZEH055304	408 839 357
10	Легковой внедорожник универсал CHEVROLET TRAIL BLAZER, 2003 года выпуска	1GNDT13S332306993	146 269 667
<b>ИТОГО стоимость для целей залога:</b>			<b>2 657 401 663</b>