

Чем panda bonds привлекательны для российских компаний?

Для целого ряда российских компаний валютное финансирование через выпуск panda bonds чрезвычайно привлекательно из-за низких процентных ставок на китайском долговом рынке: средняя ставка по этим облигациям в первом квартале 2025 года составила менее 2% годовых.

Смогут ли российские компании выпускать panda bonds?

В апреле-сентябре 2025 года наивысший рейтинг (AAA) от ведущих китайских рейтинговых агентств получили целый ряд российских компаний, включая АО «Атомэнергопром», ПАО «Новатэк», АО «Зарубежнефть», ПАО «СИБУР Холдинг», АО «АЛЬФА-БАНК», ПАО «Газпром» и ПАО «Газпромнефть». Это, вкуче с недавними заявлениями Государственного управления валютного контроля КНР и Народного банка Китая, говорит о том, что российские компании могут вновь получить доступ к финансированию на китайском рынке долгового капитала, впервые с начала 2022 года.



Какова роль юридического консультанта в выпуске panda bonds?

В настоящее время требования к выпуску panda bonds и порядок его регуляторного одобрения различаются в зависимости от выбранного рынка и способа размещения. Это дополнительно усложняет и без того трудоемкий процесс выпуска долговых бумаг в Китае, стране с сильно отличающимся от российских законодательством и бизнес-практиками (не говоря о языковом барьере и культурных различиях).

В этих условиях чрезвычайно важен выбор юридического консультанта. Его задача – успешно провести эмитента через весь процесс выпуска panda bonds, включая юридическую проверку и подготовку проспекта, взаимодействие и согласование документов с финансовыми консультантами, рейтинговыми агентствами, аудиторами и прочими участниками проекта, подготовку и подачу регулятору документов на китайском языке, при необходимости, сопровождение перевода полученных от выпуска средств за рубеж и пр.



Почему ККМП?

Наша фирма обладает уникальными возможностями для безупречной юридической поддержки клиента на всех этапах выпуска panda bonds.

У ККМП есть специализированный отдел по работе с Китаем (China Desk), который работает непосредственно в Москве. Наличие в отделе дипломированных специалистов в области ценных бумаг и инвестиционных фондов позволяет нам не только помогать преодолевать культурные различия, но и профессионально консультировать клиента по вопросам китайского регулирования рынка ценных бумаг.

Наша практика рынков капитала имеет обширный опыт сопровождения международных предложений долговых ценных бумаг российских эмитентов, включая ведение знаковых и сложных сделок, многие из которых не имели прецедентов в России.

Наша налоговая практика также обладает значительным опытом в области международных предложений долговых ценных бумаг и может решать любые вопросы, возникающие в связи с ними, будь то написание налоговых разделов проспекта эмиссии, выдача налогового заключения или разъяснение сложных вопросов налогообложения андеррайтерам и регуляторам.

Наконец, мы поддерживаем крепкие долгосрочные партнерские отношения с ведущими китайскими консультантами. Это лидеры в области сопровождения выпусков panda bonds, широко известные своим проактивным подходом к клиентским задачам. Данный альянс усиливает китайскую экспертизу и добавляет неоценимый опыт работы на местном уровне.