

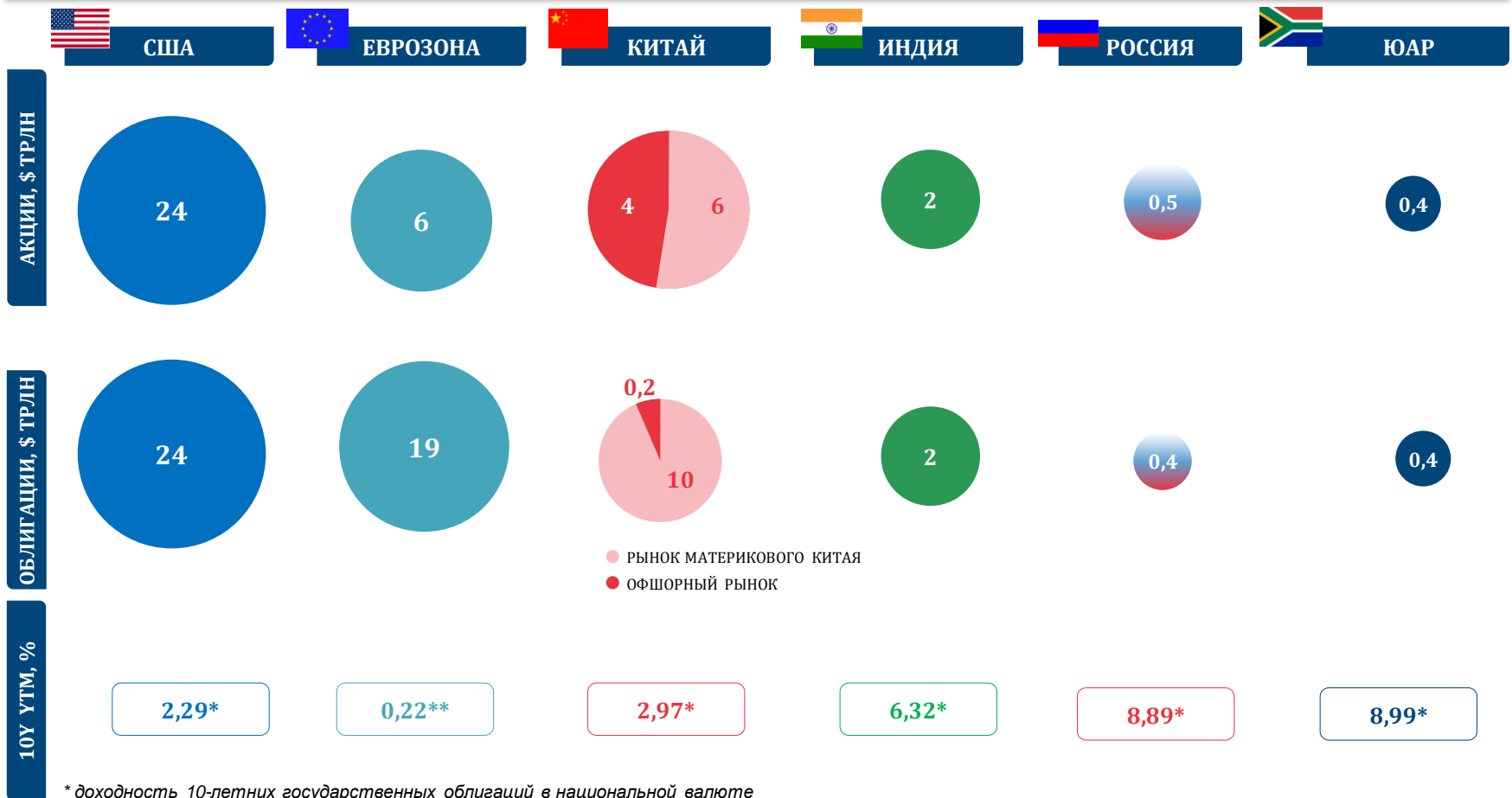


**ГАЗПРОМБАНК**

# Локальный рынок облигаций: Россия и Китай

Декабрь 2016

- ▶ Традиционными рынками для заемщиков всегда были западные рынки (США и стран Еврозоны). Однако они уже не предлагают адекватную премию за риск в условиях негативных процентных ставок и повышенной волатильности на валютных рынках.
- ▶ Для обеспечения стабильного доступа к фондированию необходима диверсификация источников инвестиционного финансирования, главным образом посредством выхода на локальные рынки капитала стран БРИКС. Данные рынки обладают потенциалом эффективной диверсификации риска и привлекательности для инвесторов.



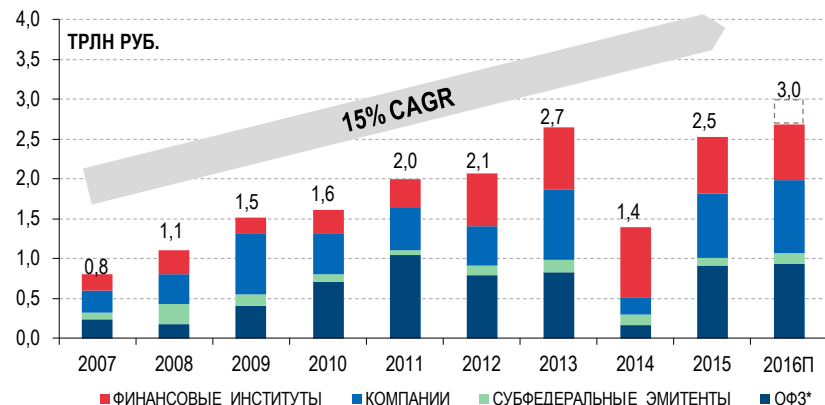
\* доходность 10-летних государственных облигаций в национальной валюте

\*\* доходность 10-летних государственных облигаций Германии

Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

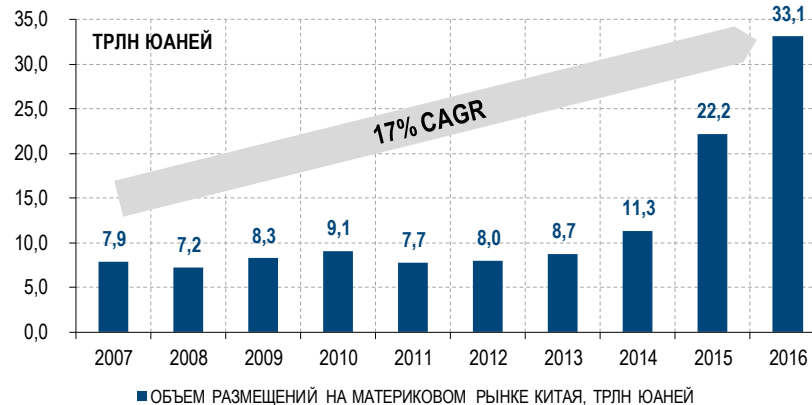
# Локальные рынки России и Китая являются одними из самых динамичных долговых рынков среди развивающихся стран

**ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ ЗА 11М16 СОСТАВИЛ 2,7 ТРЛН РУБ. И К КОНЦУ ГОДА МОЖЕТ ПРИБЛИЗИТЬСЯ К РЕКОРДНЫМ 3 ТРЛН РУБ.**



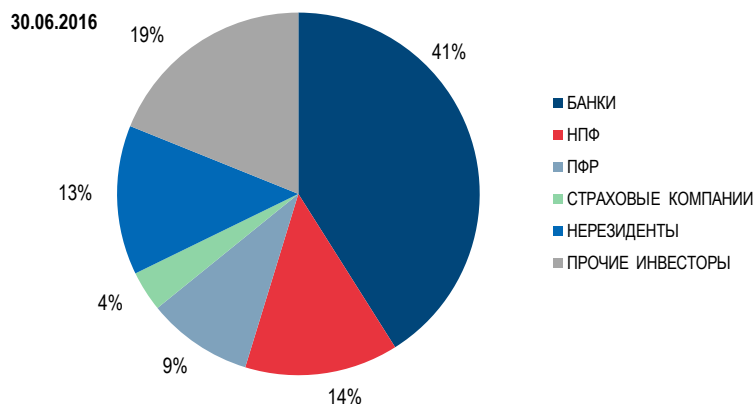
Источник: расчеты Газпромбанка

**ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ МАТЕРИКОВОГО КИТАЯ СУЩЕСТВЕННО ВЫРОС В 2015-16 ГГ., В Т.Ч. НА ФОНЕ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ**



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

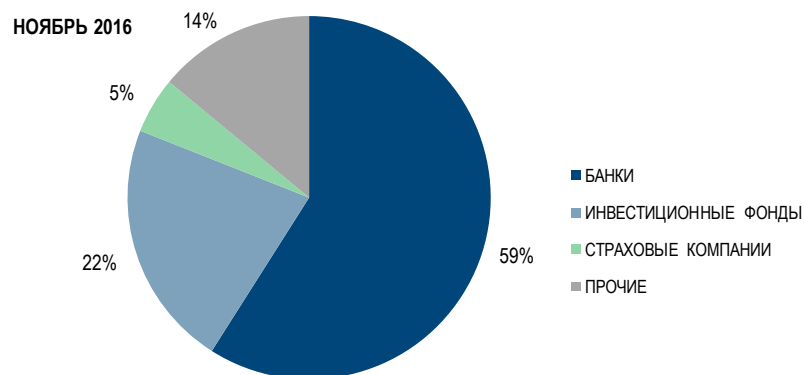
**НА ДОЛЮ БАНКОВ, УЧАСТНИКОВ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ И НЕРЕЗИДЕНТОВ ПРИХОДИТСЯ >75% ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ**



\*\* Исключая ОФЗ на докапитализацию и ГСО

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Газпромбанк, по состоянию на 30 июня 2016 г.

**НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ МАТЕРИКОВОГО КИТАЯ, КАК И НА ЛОКАЛЬНОМ РОССИЙСКОМ РЫНКЕ, ДОМИНИРУЮТ БАНКИ**



Источник: ChinaBond, Ноябрь 2016 г.

	РОССИЯ (ЛОКАЛЬНЫЙ РЫНОК)	КИТАЙ (МАТЕРИКОВЫЙ РЫНОК)
Валюта	Обычно RUB, но доступны и другие (пример — Россия 26, ВЭБ и др.)	CNY, оншорный юань
Основные эмитенты (тип)	Суверенный, субфедеральный, корпоративный, финансовый	Суверенный, Центральный банк, корпоративный, финансовый, субфедеральный
Средний объем	10-15 млрд руб. (150-230 млн долл.)	0,8-1,2 млрд юаней (110-170 млн долл.)
Средний уровень доходности*	9,50-10,50%*	3,00-5,00%**
Средний срок обращения	3-5 лет	3-5 лет
Регулирующее право	Россия	Китай
Крупнейшие инвесторы	Банки, НПФ, ПФР, страховые компании	Банки, инвестиционные фонды, страховые компании

\* для эмитентов рейтинговой категории ВВ с дюрацией 2-3 года, в валюте обращения

\*\* для эмитентов с рейтингом от местных агентств с дюрацией 2-3 года, в валюте обращения

**“Будущее принадлежит тем, кто видит возможности прежде, чем они станут очевидными.”**

*Джон Скалли, предприниматель в сфере IT*



- ▶ Создаются возможности: одобренный объем финансирования Силы Сибири - несколько миллиардов долларов США
- ▶ Основная задача состоит в переводе существующих объемов торговли и отраслевого сотрудничества на финансовые рынки для производства мультиплицирующего эффекта
- ▶ Достигнуты позитивные результаты в банковской сфере (в т.ч. получение кредита от ВОС Газпромом)
- ▶ Инициативы на рынках капитала - на ранней стадии, однако есть потенциал для их дальнейшего развития

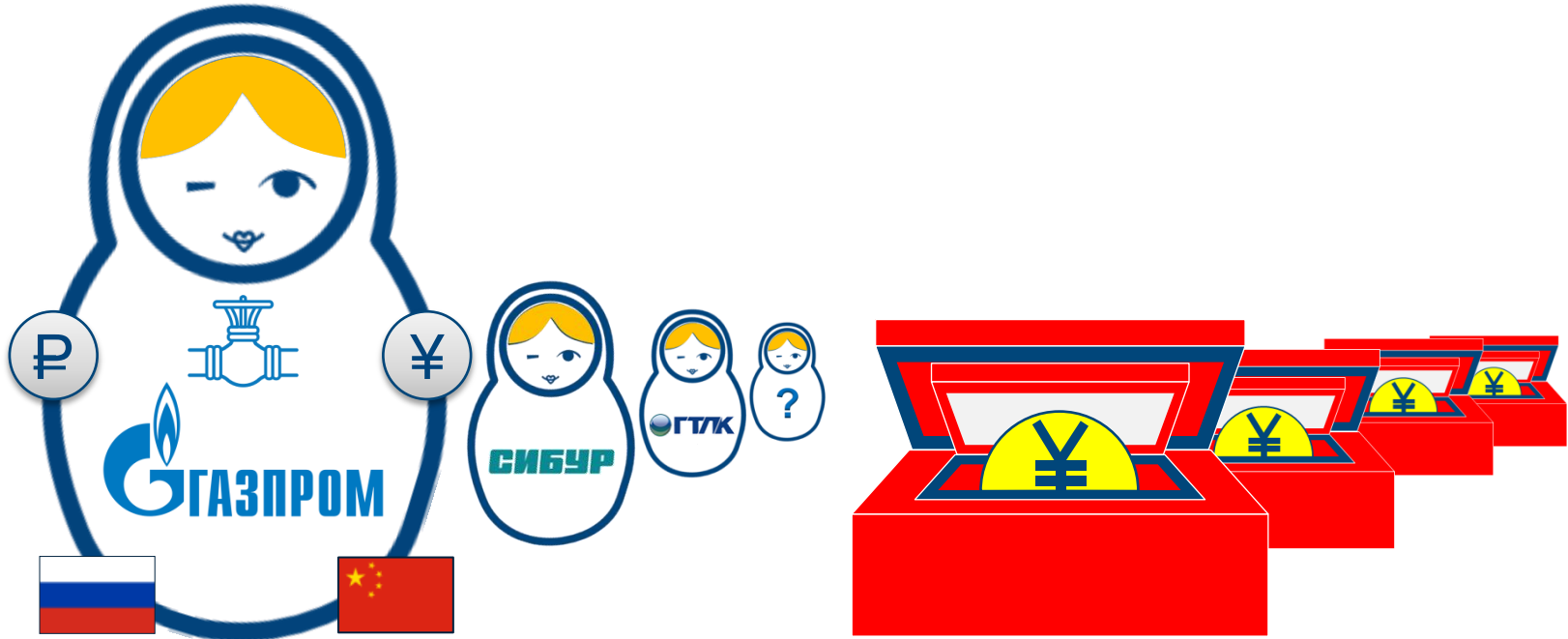
**3 ФИНАНСОВЫХ  
ЦЕНТРА...**

**...ОБЪЕДИНЯЮТ  
РЫНКИ КАПИТАЛА...**

**... ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ СОВМЕСТНЫХ  
ПРОЕКТОВ И РАЗВИТИЯ ВЗАИМНОЙ ТОРГОВЛИ**

# Взаимные стратегические интересы России и Китая. География наших клиентов.





- ▶ Отражение «счастливой 8-ки» можно увидеть в русских народных игрушках под названием «Матрёшка»
- ▶ Успех влечет за собой успех