

# Облигации с индексируемым номиналом

Департамент инвестиционных услуг и андеррайтинга  
ПАО АКБ «Связь-Банк»

XIV Российский облигационный конгресс  
Секция «Особые виды облигаций»  
Декабрь 2016 г., Москва

Capital indexed bond

Формула индексации

Ставка купона и погашение номинала

Низкая фиксированная ставка – НКД и выплаты с учетом накопленной инфляции

Погашение проиндексированного номинала в конце срока обращения

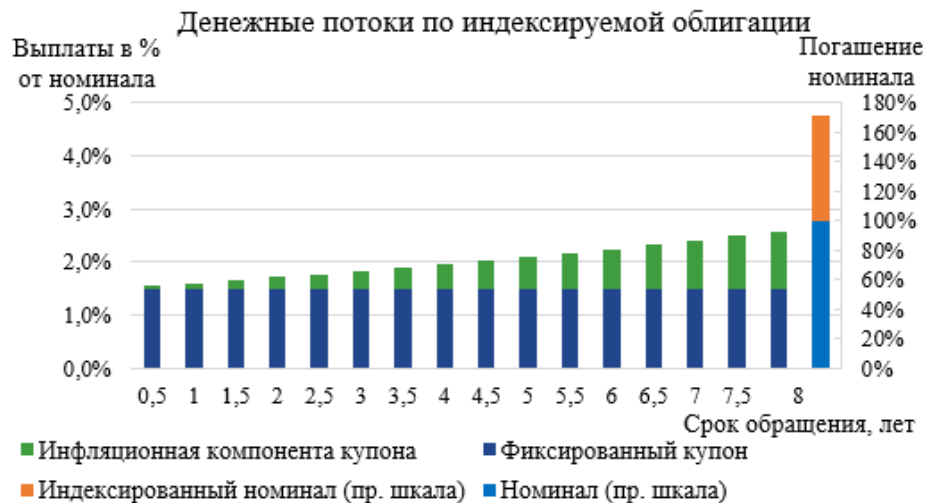
Соотношение номинальной и реальной доходностей

Котировки и доходность индексируемой облигации

Защита от дефляции

Ежедневная индексация номинала в соответствии с динамикой российского ИПЦ

$$\text{Индекс приведения номинальной стоимости} = \frac{\text{ИПЦ текущий}}{\text{ИПЦ на дату размещения облигаций}}$$



$$(1 + \text{Доходность ОФЗ}) = (1 + \text{Реальная Доходность}) \times (1 + \text{Breakeven Inflation})$$

$$\text{Breakeven Inflation} = \text{Инфляционные ожидания} + \text{Премия за неопределенность инфляции}$$

Цена облигации выражена в процентах от проиндексированного номинала

Доходность не содержит инфляционной составляющей – реальная доходность

Минимальный номинал одной облигации к погашению составляет 1000 рублей

1

Защита от «размывания» купона и номинала в силу неверных ожиданий инвестора относительно будущей инфляции

2

Инструмент сохранения капитала за счет получаемой реальной доходности (для консервативных инвесторов с длинным горизонтом вложений)

3

Меньшая волатильность по сравнению с «традиционными» облигациями

4

Слабая корреляция с другими классами активов, прямая зависимость от инфляции (для диверсификации портфелей)

5

Естественный инструмент хеджирования для институтов, чьи обязательства подвержены инфляционным рискам (например, обязательства по пенсионным планам с установленными выплатами)

1

Минимизация влияния инфляционных шоков на объем процентных выплат по сравнению с инструментами, ориентирующимися на ИПЦ

2

Существенное сокращение cash outflow в течение срока обращения облигаций за счет низкой ставки купона – меньшее отвлечение оборотного капитала в ходе реализации проектов

3

Выплата номинала с учетом индексаций в полном объеме в конце срока – возможна синхронизация с завершением инвестиционного цикла (проекта)

4

Удлинение сроков заимствований за счет уменьшения неопределённости в отношении эффекта будущей инфляции на вложения инвесторов

Данный инструмент может быть интересен для эмитентов в отраслях, где доходы формируются на основании индексируемых на инфляцию тарифов, а инвестиционные циклы имеют средне- и долгосрочный характер

Электроэнергетика

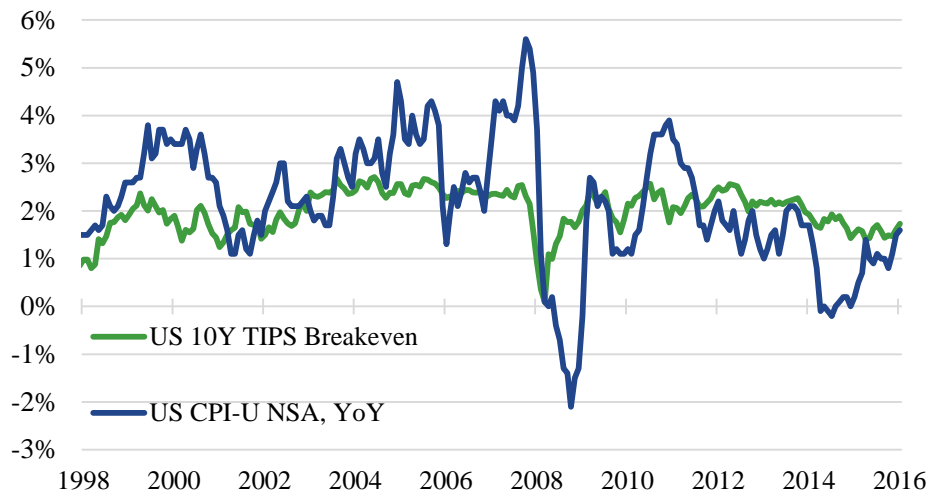
Водоснабжение и водоотведение

Операторы автомобильных дорог

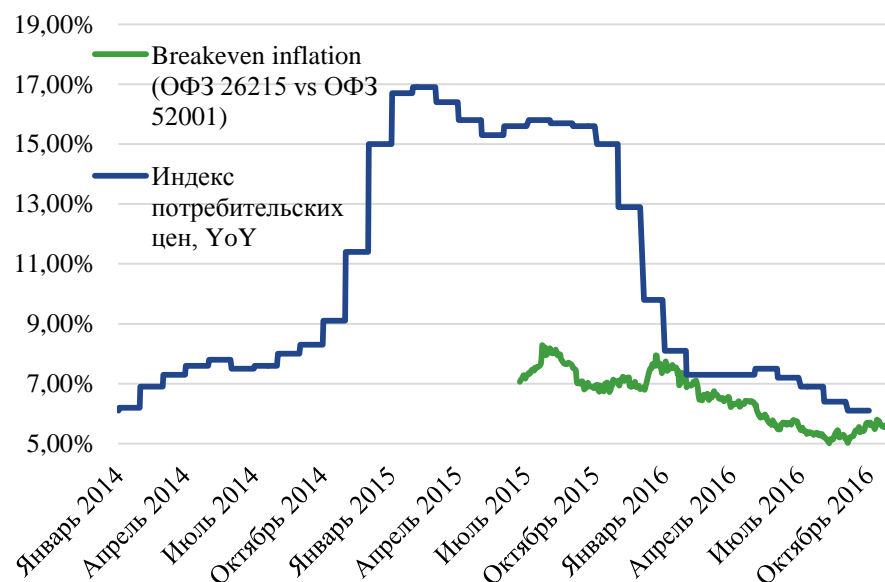
Операторы железнодорожных перевозок

Прочие инфраструктурные организации

Инфляционные и дефляционные шоки: опыт US TIPS



Динамика показателей инфляции: российский опыт



Крайне негативное влияние инфляционных шоков на выпуски, «привязанные» к ИПЦ

ВЕИ отражает ожидаемую инфляцию в течение жизни облигации, ИПЦ – в текущий момент

Выпуск	Ставка купона	Дата выплаты купона	Факт. ставка купона в номинальном выражении, % годовых
РЖД, 32	ИПЦ + 2,1%	15.01.2016	17,90%
		15.07.2016	17,10%
ФСК, 22	ИПЦ + 2,5%	03.02.2016	17,80%
		03.08.2016	15,40%
Почта России, БО-01	2,75% (от ИН)	15.06.2016	2,87%*

\*Из расчета к неиндексированному номиналу в 1000 рублей



Дата размещения:	16.12.2015
Срок обращения	8 лет
Ставка купона	2,75%
Цена размещения	99,43
Доходность при размещении	2,85%
Номинал на 05.12.2016	1065,75 р.

Дебютный выпуск корпоративных облигаций с индексируемым номиналом на российском долговом рынке

Определение целей инвестора по реальной доходности

Предложение данного инструмента как более подходящего по сравнению с облигацией «ИПЦ +» для инвестирования пенсионных накоплений

Поиск баланса интересов инвестора и эмитента

В случае выбора ИПЦ в качестве базы расчета ставки купона, ставка первого купона превысила бы 15 – 16%

Подготовка и регистрация эмиссионных документов

Ключевой аспект – формула ежедневной индексации на величину изменения ИПЦ, рассчитываемого Росстатом (база - цены 2000 года), с трехмесячным лагом

Аналитическая поддержка

Консультация Эмитента по механизму расчета индексируемого номинала и НКД, взаимодействие с инфраструктурой финансового рынка, инструкции по раскрытию информации

Размещение

Финальные параметры размещения (цена) определялись исходя из котировок выпуска ОФЗ 52001 на дату размещения выпуска и требуемой премии к бенчмарку

**Спасибо за внимание!**