

Синдикации на белорусском рынке: взгляд инвестора

Алексей Васильев

**Заместитель Директора Департамента инвестиционных услуг и андеррайтинга
ПАО АКБ «Связь-Банк»**

**«II круглый стол «Долговой рынок Республики Беларусь»
Февраль 2017 г., Минск**

Наблюдается определенная «строгость» рейтингов агентств «большой тройки» в отношении отдельных развивающихся стран, возможно, в силу политических факторов

Долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте	Dagong Global Credit Rating	<i>S&P</i>	<i>Moody's</i>	<i>Fitch</i>	Средний рейтинг "большой тройки"	Отличие рейтинга Dagong Credit, ступеней
Белоруссия	B+	<i>B-</i>	<i>Caa1</i>	<i>B-</i>	B-	2
Россия	A	<i>BB+</i>	<i>Ba1</i>	<i>BBB-</i>	BB+	5
Казахстан	BBB-	<i>BBB-</i>	<i>Baa3</i>	<i>BBB</i>	BBB-	0
Грузия	BB-	<i>BB-</i>	<i>Ba3</i>	<i>BB-</i>	BB-	0
Польша	A-	<i>BBB+</i>	<i>A2</i>	<i>A-</i>	A-	0
Чехия	A+	<i>AA-</i>	<i>A1</i>	<i>A+</i>	A+	0
Венгрия	BBB-	<i>BBB-</i>	<i>Baa3</i>	<i>BBB-</i>	BBB-	0
Бразилия	BBB-	<i>BB</i>	<i>Ba2</i>	<i>BB</i>	BB	2
Индия	BBB	<i>BBB-</i>	<i>Baa3</i>	<i>BBB-</i>	BBB-	1
Турция	BB-	<i>BB</i>	<i>Ba1</i>	<i>BB+</i>	BB+	-2
ЮАР	BBB+	<i>BBB-</i>	<i>Baa2</i>	<i>BBB-</i>	BBB-	2

Источники: сайты рейтинговых агентств

T-spread еврооблигаций Беларусь, 8.95%,
USD, 2018

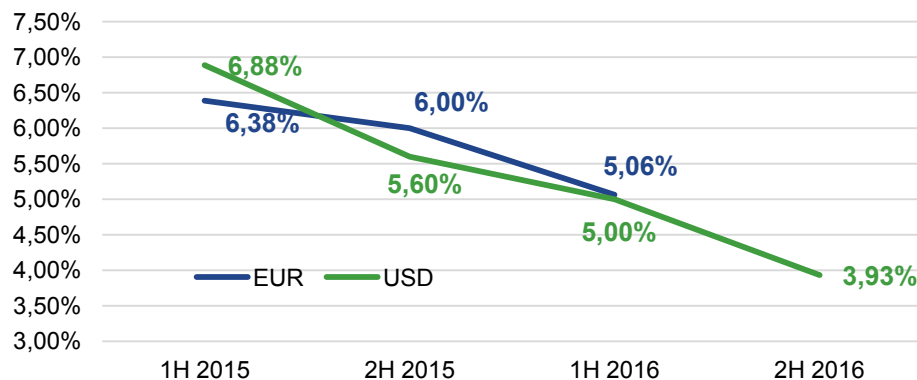


Спред к американским Treasuries - рыночный индикатор стоимости странового риска Белоруссии

Отсутствуют устойчивые положительные спреды между стоимостью заимствований в иностранной валюте для государства и банков на внутреннем рынке

Ставка по заимствованиям на внешних рынках капитала должна включать стоимость странового риска и премию к суверенной кривой

Средневзвешенные ставки заимствований белорусских банков на внутреннем рынке



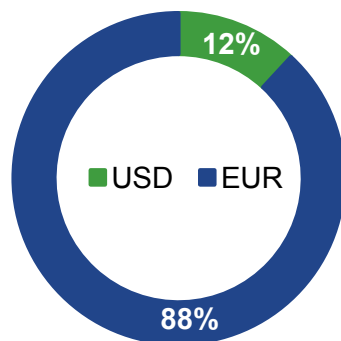
Для расчета использовались ставки купона по 40 выпускам банковских облигаций, размещенных на срок до 3 лет

С начала 2015 года наблюдается планомерный процесс снижения средних ставок заимствований в иностранной валюте на внутреннем рынке Белоруссии

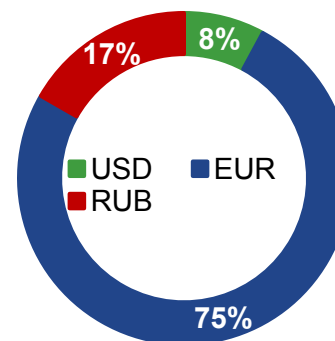
*Для расчета ставки в EUR за 2H 2016 недостаточно данных

Источники: БВФБ, Bloomberg, Cbonds

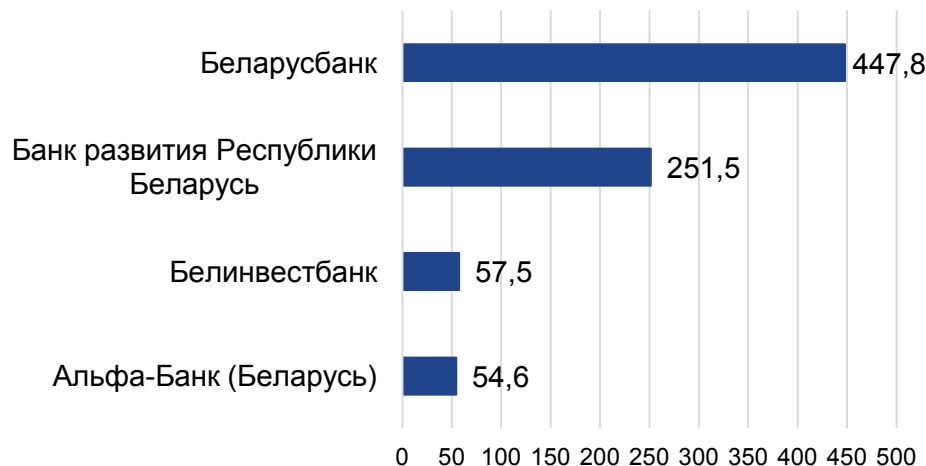
Валюты синдикаций, 2015



Валюты синдикаций, 2016



Объемы кредитов по заемщикам, 2015 (в эквиваленте млн. EUR)



Объемы кредитов по заемщикам, 2016 (в эквиваленте млн. EUR)

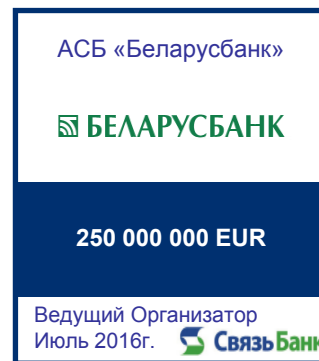
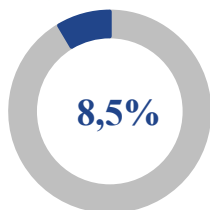


Более 90
млн. евро

Совокупный объем участия Связь-Банк в синдицированных
кредитах белорусским банкам в 2015-2016 годах

2016 год

 Связь Банк



2015 год

 Связь Банк

