

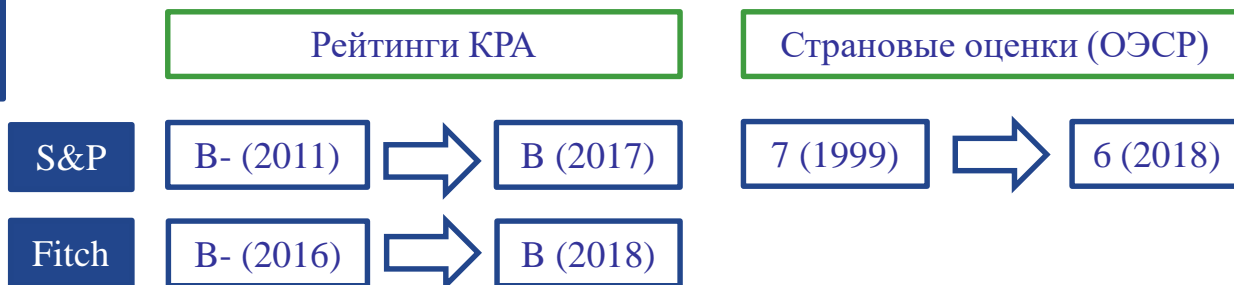
# **Синдикации на белорусском рынке: Взгляд инвестора на ценообразование**

**Алексей Васильев**

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

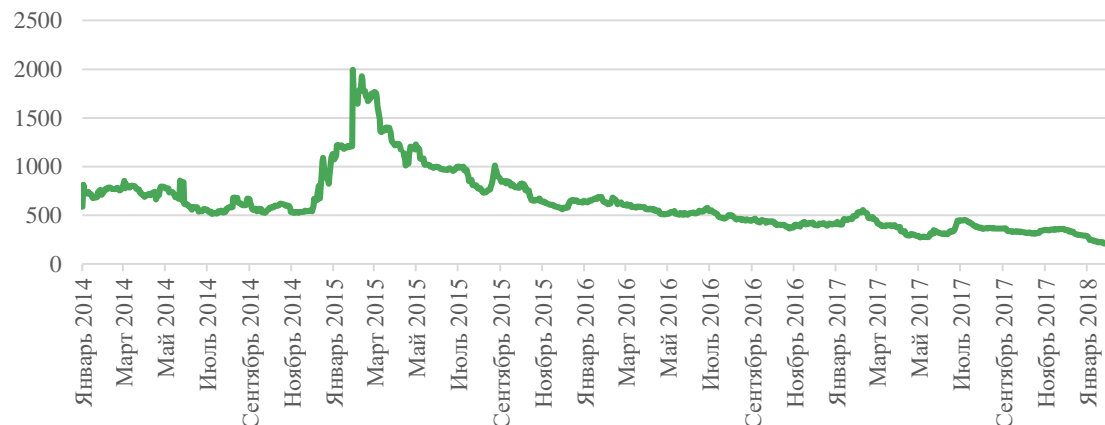
«III круглый стол «Долговой рынок Республики Беларусь»  
Февраль 2018 г., Минск

Качественные индикаторы являются «запаздывающими»



Количественные индикаторы более оперативно свидетельствуют о восприятии рынком кредитного качества

Спред белорусских еврооблигаций к US Treasuries, б.п.



Ценообразование по сделкам определяется количественными индикаторами

Стоимость странового риска  
Белоруссии (спред к UST)



Премия к суверенному риску

Поддержка  
акционеров

Индивидуальное  
кредитное качество

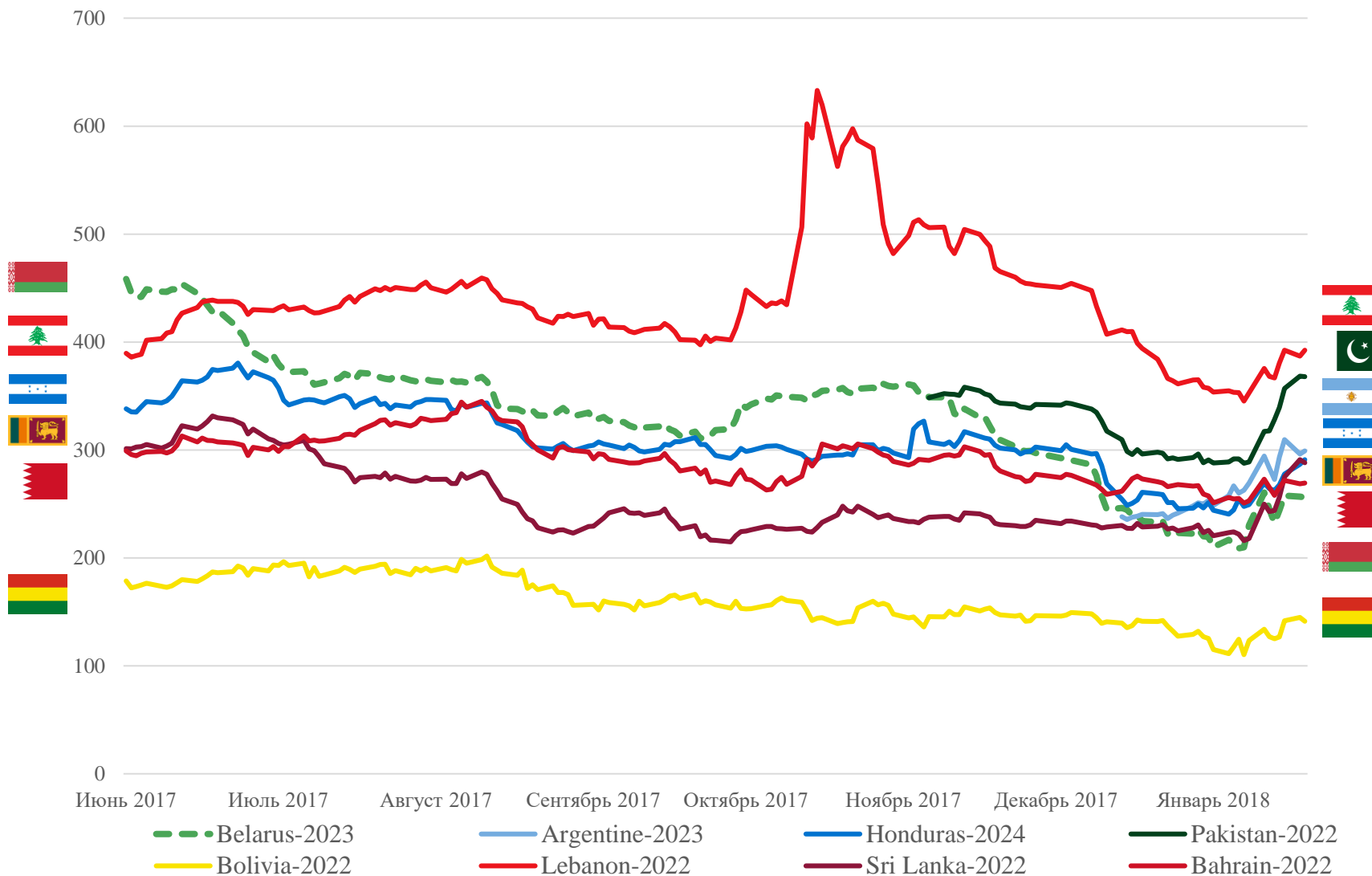
Спред белорусских еврооблигаций к US Treasuries сократился с момента размещения на 230 б.п.

Стоимость заемных средств для Белоруссии уже ниже чем для ряда стран с более высокими кредитными рейтингами / оценками

Выпуск	Классификация страны (ОЭСР)	Купон, %	Дата погашения	S&P	Moody's	Fitch	Объем, млн. USD	Дюрация	YTM, %	Дата выпуска	Спред к UST, б.п.
BOLIVIA-2022	5	4,875	29.10.2022	BB	Ba3	BB-	500	4,22	4,00	29.10.2012	141
<b>BELARUS-2023</b>	<b>6</b>	<b>6,875</b>	<b>28.02.2023</b>	<b>B</b>	<b>Caa1</b>	<b>B</b>	<b>800</b>	<b>4,25</b>	<b>5,09</b>	<b>29.06.2017</b>	<b>256</b>
BAHRAIN-2022	4	6,125	05.07.2022	B+		BB+	1 500	3,90	5,23	05.07.2012	269
SRI LANKA-2022	6	5,875	25.07.2022	B+	B1	B+	1 000	3,97	5,51	25.07.2012	288
HONDURAS-2024	5	7,5	15.03.2024	BB-	B1		500	4,24	5,43	15.03.2013	291
ARGENTINA-2023	6	4,625	11.01.2023	B+	B2		1 750	4,42	5,51	11.01.2018	299
PAKISTAN-2022	7	5,625	05.12.2022	B	B3		1 000	4,23	6,24	05.12.2017	368
LEBANON-2022	7	6,1	04.10.2022	B-		B-	1 540	4,04	6,46	12.11.2010	392

Источник: Bloomberg

Спреды к бенчмарку (US Treasuries), б.п.



Источник: Bloomberg. Сравнение спредов проводилось по еврооблигациям, номинированных в долларах США, с дюрацией ~4 лет.

В качестве бенчмарков использовались выпуски US Treasuries с погашением в 2022 и 2023 гг.

Более 100  
млн. евро

Совокупный объем участия Связь-Банк в синдицированных  
кредитах белорусским банкам в 2015-2018 годах

2018 год

ЗАО «Альфа-Банк»  
(Беларусь)

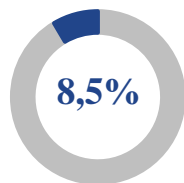


29 000 000 EUR  
6 000 000 USD

Со-Организатор  
Январь 2018г.



2016 год



Банк Развития  
Республики Беларусь



50 000 000 EUR

Ведущий Организатор  
Июль 2016г.



АСБ «Беларусбанк»



250 000 000 EUR

Ведущий Организатор  
Июль 2016г.



ОАО «Белагропромбанк»

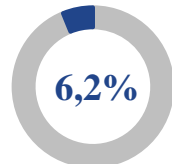


75 000 000 EUR  
4 000 000 USD  
7 000 000 000 RUB

Ведущий Организатор  
Март 2016г.



2015 год



АСБ «Беларусбанк»



225 000 000 EUR  
22 000 000 USD

Ведущий Организатор  
Декабрь 2015г.



Банк Развития  
Республики Беларусь



120 000 000 EUR  
15 000 000 USD

Ведущий Организатор  
Ноябрь 2015г.



АСБ «Беларусбанк»



203 000 000 EUR

Ведущий Организатор  
Июль 2015г.



Банк Развития  
Республики Беларусь



118 000 000 EUR

Ведущий Организатор  
Май 2015г.

