



ГАЗПРОМБАНК

Локальный рынок Российской Федерации как часть глобального международного рынка

И.В. Ешков

Вице-Президент

Глава локального рынка долгового капитала

«Газпромбанк» (Акционерное общество)

Ташкент

13 сентября 2018 г.

1 Локальный долговой рынок РФ позаимствовал лучшие практики рынка еврооблигаций

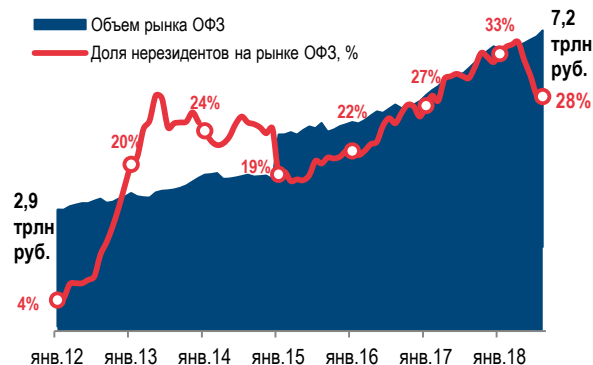
ВОЗМОЖНОСТЬ ПОДГОТОВКИ ПРОГРАММЫ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ:

- ✓ Может быть бессрочной
- ✓ 5 доступных валют (RUB, USD, EUR, CNY, CHF)
- ✓ Позволяет проводить процедуру тонкой настройки выпуска в рамках Программы:
 - put / call опцион
 - срок обращения
 - ковенанты

2 Обеспечение доступа международных инвесторов

2013 г.

Ведущие мировые депозитарно-клиринговые компании Euroclear и Clearstream начали расчеты по российским ОФЗ и корпоративным облигациям российских компаний



3

Масштаб российского рынка

- ✓ **Объем ВВП России в 2017 г.: 1,5 трлн долл. США**
(12 место в мире и 4 место среди стран БРИКС)
- ✓ **Объем облигаций российских эмитентов в обращении: 446,6 млрд долл. США**
(66% - локальные облигации; 34% - еврооблигации)
- ✓ **Потенциал привлечения средств частных инвесторов на долговой рынок составляет свыше 24 трлн руб. (более 300 млрд долл. США)**
(43% - депозиты населения >1 года, 38% - наличные средства, 19% - вложения физлиц в фин. инструменты)

ИНВЕСТОРЫ НА РОССИЙСКОМ ЛОКАЛЬНОМ РЫНКЕ

- ✓ **Банки (36%)**
- ✓ **Нерезиденты (14%)**
- ✓ **НПФ (13%)**
- ✓ **ПФР (8%)**
- ✓ **Прочие, включая страховые и инвестиционные компании (29%)**

ЗНАКОВЫЕ СДЕЛКИ 2018 ГОДА

15 февраля 2018



купон 7,50%

50 000 000 000 РУБ

Срок оферты 5 лет

Москва

03 июля 2018



купон 7,60%

50 000 000 000 РУБ

Срок обращения 3,6 года

Москва

31 июля 2018



купон 8,10%

40 000 000 000 РУБ

Срок оферты 7 лет

Москва

4

Инструментарий российского рынка



ФОНДИРОВАНИЕ

Стандартные облигации (базовый инструмент для привлечения бланкового финансирования) и **Сложноструктурированные облигации** (привлечение финансирования для решения специальных задач)

FX

УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ

Форварды (фиксация курса конверсии на будущую дату), **опционы** (ограничение риска и участие в благоприятном движении цен) и **структурные продукты**



УПРАВЛЕНИЕ ТОВАРНЫМ РИСКОМ

Товарные форварды, свопы, опционы и их комбинации с привязкой к наиболее ликвидным товарным индексам



Драгоценные металлы



Металлы



Уголь



Нефть и нефтепродукты



Сельхозпродукты



УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕНТНЫМ РИСКОМ

Возможность использования **процентного свопа** (трансформация % ставки из плавающей в фиксированную), а также **опционов и опционных структур** на процентную ставку

5 Российский рынок – неотъемлемая часть международного рынка

ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН БРИКС В 2018 ГОДУ

- USDBRL (Бразильский реал)
- USDZAR (Южноафриканский рэнд)
- USDRUB (Российский рубль)
- USDINR (Индийская рупия)
- USDCNH (Китайский юань)
- ▨ Ставка ФРС США

БРАЗИЛЬСКИЙ РЕАЛ (за 2018 г.)

- Обесценение валюты на 25%
- Рост доходности на 227 б.п.

ЮЖНОАФРИКАНСКИЙ РЭНД (за 2018 г.)

- Обесценение валюты на 21%
- Рост доходности на 59 б.п.

РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ (за 2018 г.)

- Обесценение валюты на 19%
- Рост доходности на 143 б.п.

ИНДИЙСКАЯ РУПИЯ (за 2018 г.)

- Обесценение валюты на 13%
- Рост доходности на 88 б.п.

КИТАЙСКИЙ ЮАНЬ (за 2018 г.)

- Обесценение валюты на 5%
- Снижение доходности на 21 б.п.

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ГОС. ОБЛИГАЦИЙ СТРАН БРИКС

- Бразилия (10Y)
- ЮАР (10Y)
- Россия (10Y)
- Индия (10Y)
- Китай (10Y)

12,5% / +2,3%

9,4% / +0,6%

8,9% / +1,4%

8,2% / +0,9%

3,7% / -0,2%

янв-18 фев-18 мар-18 апр-18 май-18 июн-18 июл-18 авг-18 сен-18

янв-18 фев-18 мар-18 апр-18 май-18 июн-18 июл-18 авг-18 сен-18

Источник: Bloomberg, по состоянию на 12.09.2018

№1

Банк-организатор
по итогам 2015-2017 гг.
рейтинг Cbonds – все сделки
рейтинг Cbonds – корпоративный сегмент

2017

ОРГАНИЗАТОР	ДОЛЯ, %	КВОТА, Р МЛН
1) Газпромбанк	18,0%	356 055
2) ВТБ Капитал	17,6%	348 757
3) Sberbank CIB	14,0%	278 324
Прочие	50,4%	999 573
Итого:	100,0%	1 982 709

Источник: Cbonds

2016

ОРГАНИЗАТОР	ДОЛЯ, %	КВОТА, Р МЛН
1) Газпромбанк	21,0%	382 759
2) ВТБ Капитал	18,0%	329 092
3) Sberbank CIB	13,6%	248 776
Прочие	47,4%	864 576
Итого:	100,0%	1 825 203

Источник: Cbonds

2015

ОРГАНИЗАТОР	ДОЛЯ, %	КВОТА, Р МЛН
1) Газпромбанк	15,3%	253 645
2) ВТБ Капитал	14,2%	235 254
3) Sberbank CIB	13,0%	216 407
Прочие	57,5%	953 441
Итого:	100,0%	1 658 747

Источник: Cbonds



КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР и ФИН. ИНСТИТУТЫ

> 550 сделок
в корпоративном сегменте

> 6,5 трлн рублей
общий объем сделок для российских и
иностраных эмитентов с 2005 г.

> 12 лет
успешной работы по организации
выпусков облигаций на российском рынке



ИНОСТРАННЫЕ ЭМИТЕНТЫ

БАНК №1

По организации выпусков облигаций иностранных эмитентов на российском рынке

ПЕРВАЯ СДЕЛКА

по размещению гос. облигаций иностранного эмитента на российском долговом рынке (Республика Беларусь)



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКТОР

ПЕРВАЯ СДЕЛКА

по размещению облигаций с номиналом, индексируемым на инфляцию (ОФЗ-ин)

ПЕРВАЯ СДЕЛКА

по размещению облигаций для населения на федеральном уровне (ЯНАО-н)

МИНИМАЛЬНЫЕ СТАВКИ 2017 г.

среди всех сделок субъектов 1 и 2 эшелонов (Московская и Свердловская обл. – Генеральный агент Газпромбанк)



СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ

ПЕРВЫЙ РЫНОЧНЫЙ ВЫПУСК ГЧП-ОБЛИГАЦИЙ

облигации с обеспечением требованиями по гос. контрактам с ЯНАО

ПЕРВЫЙ ВЫПУСК С ГАРАНТИЕЙ SERV

Выпуск облигаций с гарантией Швейцарской организации страхования экспортных рисков – ГПБ Аэрофинанс (Аэроэкспресс)