



ГАЗПРОМБАНК

Международная конференция CBONDS
«Рынок капитала Республики Узбекистан»:

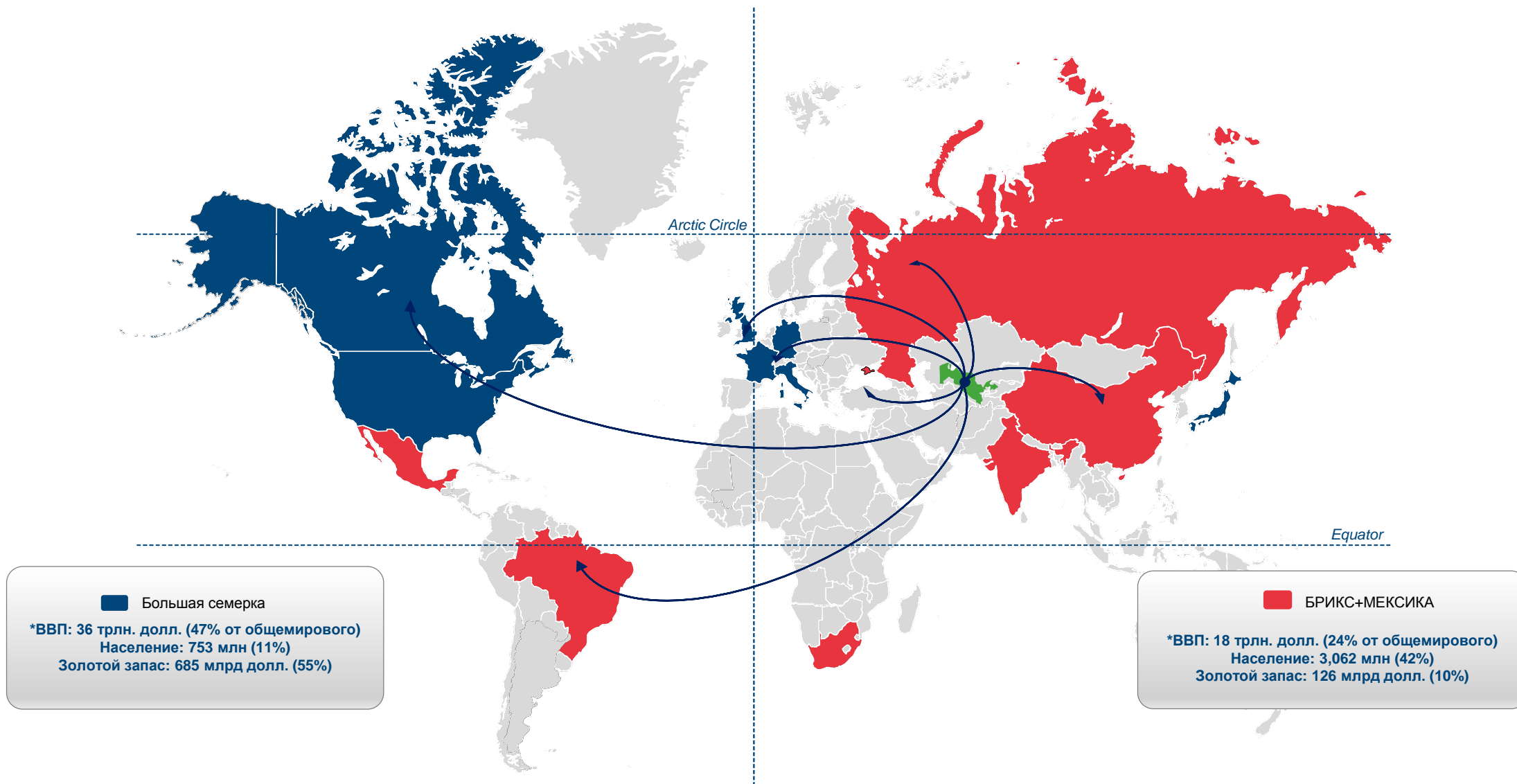
**Международное сотрудничество: выход локальных компаний на
глобальные рынки и инвестиции в Узбекистан**

13 Сентября 2018



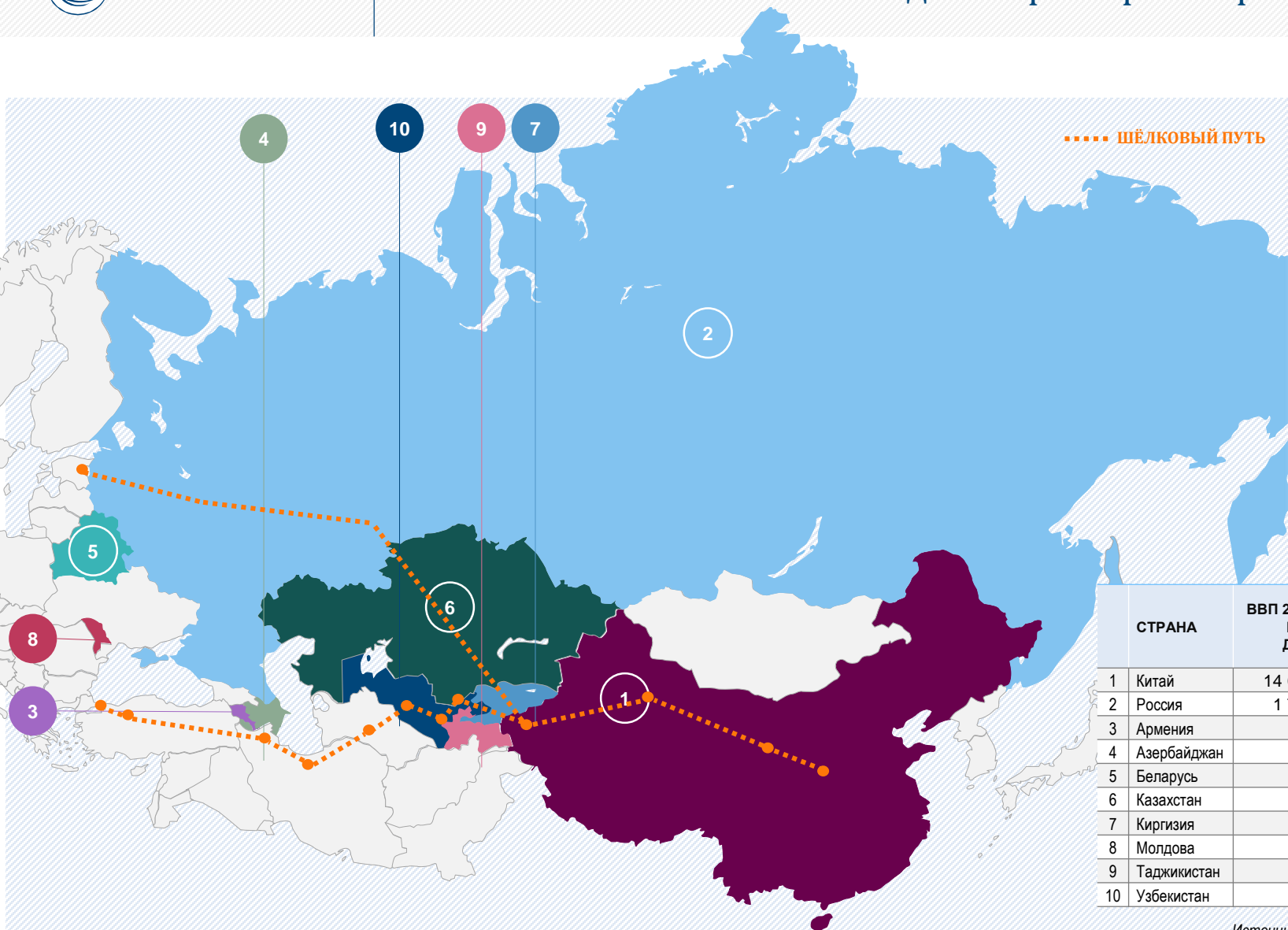
Western Hemisphere

Eastern Hemisphere



*данные на 31.12.2017 года

Источник: Bloomberg, Всемирный банк, расчеты Газпромбанка



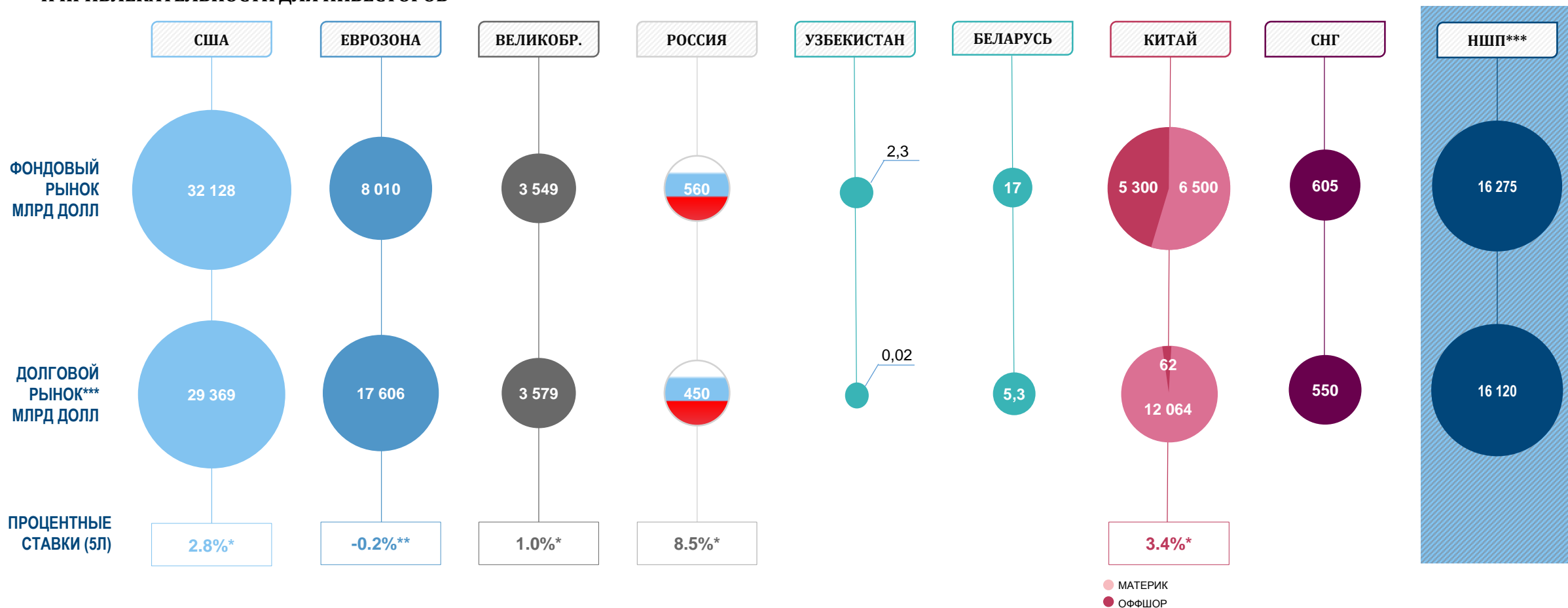
Шесть экономических коридоров и один морской путь в рамках ОБОР:

1. **Новый Евразийский Материковый Мост** (связывает Западный Китай с Западной Россией)
2. **Коридор Китай – Монголия – Россия** (Северный Китай в Восточную Россию через Монголию)
3. **Коридор Китай – Центральная Азия – Западная Азия** (Западный Китай в Турцию через Центральную и Западную Азию)
4. **Коридор Китай – п-ов Индокитай** (Южный Китай в Сингапур через Индокитай)
5. **Коридор Китай – Пакистан** (Юго-западный Китай в и через Пакистан)
6. **Коридор Бангладеш – Китай – Индия – Мьянма** (Южный Китай в Индию через Бангладеш и Мьянму)
7. **Морской шелковый путь**, соединяющий прибрежный Китай с Средиземным морем через Сингапур-Малайзию, Индийский океан, Аравийское море и Хормузский пролив.

	СТРАНА	ВВП 2018П, млрд долл.	ВВП 2018П, % Г/Г	НАСЕЛЕНИЕ, млн чел.	ИПЦ 2018П, % Г/Г	ГОС. ДОЛГ / ВВП	РЫНОК ДОЛГА, млрд долл.	ФОНДОВЫЙ РЫНОК, млрд долл.
1	Китай	14 092,5	6,6%	1 430,1	2,8%	51%	12 126,0	11 800,0
2	Россия	1 719,9	1,7%	146,9	3,5%	19%	450,1	560,1
3	Армения	12,0	3,4%	3,0	4,0%	54%	2,5	0,3
4	Азербайджан	45,5	2,0%	9,8	7,0%	55%	11,7	N/A
5	Беларусь	59,3	2,8%	9,5	6,0%	45%	17,1	5,3
6	Казахстан	179,3	3,2%	18,2	6,0%	22%	71,1	45,0
7	Киргизия	7,6	3,3%	6,3	5,5%	55%	0,7	0,3
8	Молдова	9,2	3,5%	3,5	4,0%	40%	0,5	N/A
9	Таджикистан	7,7	4,0%	9,0	6,3%	50%	0,8	N/A
10	Узбекистан	40,3	5,0%	32,1	16,9%	20%	0,019	2,3

Источник: данные Bloomberg, МВФ, Министерства Финансов соответствующих стран, расчеты Газпромбанка

- ✓ ТРАДИЦИОННЫМИ ИСТОЧНИКАМИ КАПИТАЛА ДЛЯ ЗАЕМЩИКОВ БЫЛИ ЗАПАДНЫЕ РЫНКИ: США, ЕС
- ✓ РЫНКИ КАПИТАЛА СТРАН, ОБЪЕДИНЕННЫХ ИНИЦИАТИВОЙ НШП***, ИМЕЮТ ПОТЕНЦИАЛ ЭФФЕКТИВНОЙ ДИВЕРСИФИКАЦИИ РИСКА И ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

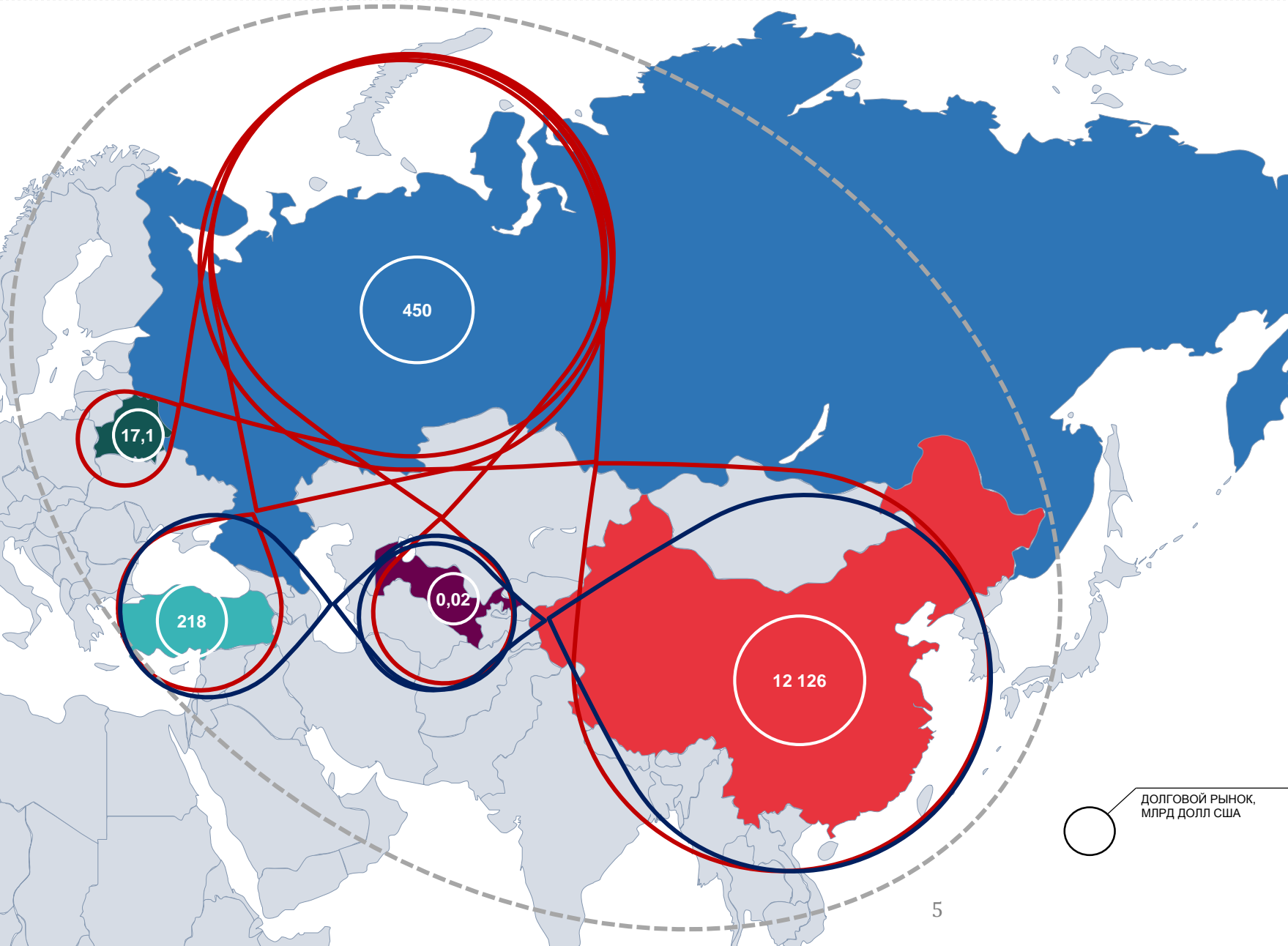


* Доходность 5-летних облигаций в местной валюте, выпущенных государством

** Доходность 5-летних облигаций, выпущенных правительством Германии

*** Новый Шёлковый путь

**** Объем облигаций в обращении, выпущенных эмитентами с соответствующим страновым риском



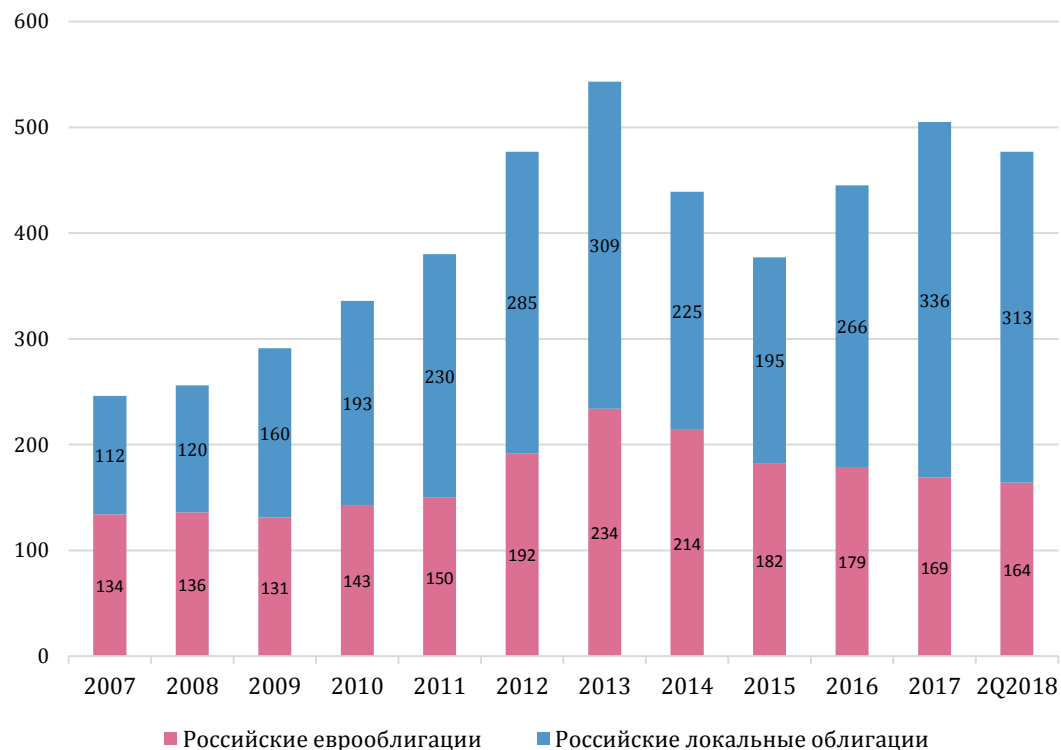
ВЕЛИКИЙ ШЕЛКОВЫЙ ПУТЬ

СТРАНА*	ВВП 2018П	НАСЕЛЕНИЕ
 Россия	1720	147
 Китай	14 093	1 430
 Казахстан	179,3	18,2
 Кыргызстан	7,6	6,3
 Узбекистан	40,3	32,1
 Турция	455	82
 Беларусь	59,3	9,5

* данные представлены на последнюю доступную дату



Объем обращающихся облигаций на российском долговом рынке, млрд долл США

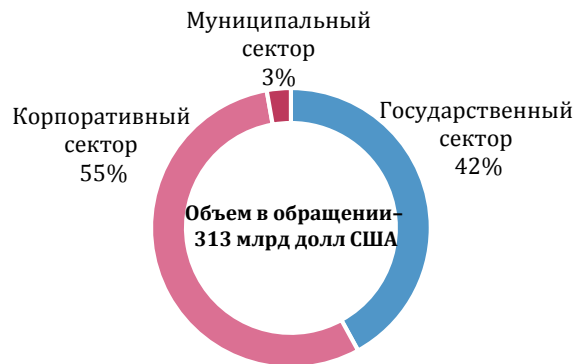
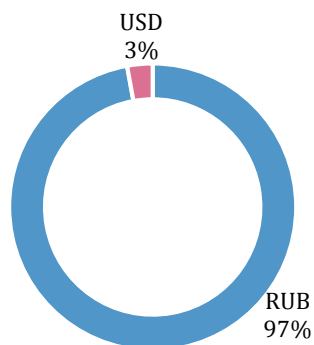


Структура российского долгового рынка на 2Q 2018 года

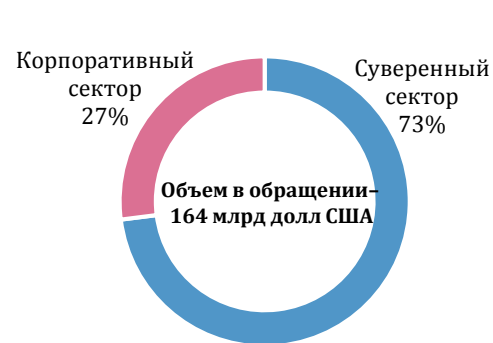
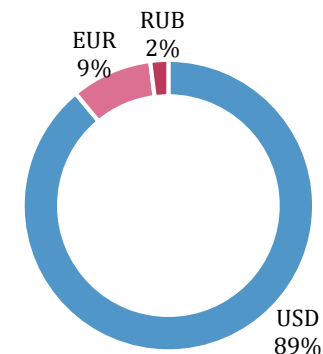


Источник: Bloomberg, Cbonds, MOEX, расчеты Газпромбанка

- Размер российского долгового рынка на конец 2Q2018 составил 478 млрд долл США.
- Общая выплата внешнего долга в 2018 году была оценена в размере 108 млрд долл США. Наблюдается сокращение доли заемных средств (особенно в корпоративном сегменте) в результате высоких геополитических рисков в 2018 году.
- Рублевый рынок облигаций более стабильный. Тем не менее, его объем снизился в 2018 году в результате ослабления рубля.

**Российский рынок локальных облигаций****Структура российского рынка локальных облигаций на 2Q 2018 года****Валютная структура российского рынка локальных облигаций на 2Q 2018 года****Международный аспект локального рынка**

- Локальные выпуски иностранных эмитентов:
 - ✓ Размещения Республики Беларусь в 2010, Uranium One 2012 и КТЖ в 2017
 - ✓ В обращении 23 выпуска 3 эмитентов общим объемом 224 млрд рублей
- Локальные выпуски в иностранных валютах
 - ✓ В обращении 27 выпусков 15 эмитентов общим объемом 11 млрд долл США в эквиваленте, валюты выпусков USD и EUR
- РЕПО в Банке России в 3 валютах, на Московской бирже к расчетам принимаются 6 валют

Российский рынок еврооблигаций**Структура российского рынка еврооблигаций на 2Q 2018 года****Валютная структура российского рынка еврооблигаций на 2Q 2018 года****Рублевый аспект международного рынка**

- Еврооблигации, номинированные в рублях:
 - ✓ 68 выпусков в обращении суммарным объемом 12,8 млрд долл США в эквиваленте, 28 эмитентов: российские и зарубежные банки, международные финансовые организации, корпоративные эмитенты
 - ✓ В феврале 2018 г. ПАО «РусГидро» разместила еврооблигации в рублях по рекордно низкой ставке купона в 7,40% годовых на 3 года; 56% выпуска приобрели азиатские инвесторы
- Рублевые бумаги принимаются к клирингу в Euroclear с 2007 года
- Установлен рабочий канал взаимосвязи между Национальным Расчетным Депозитарием и Euroclear и Clearstream с 2013 года