

Долговой рынок нефинансовых компаний: «бондизация» в опасности

Сергей Назаров

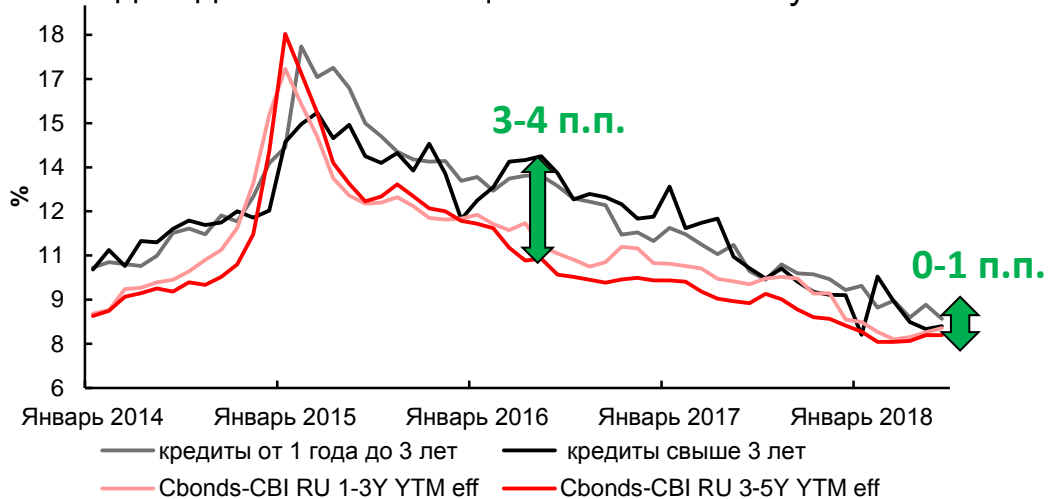
Заместитель генерального директора

Объем размещений в 2018 г. снизился в 2 раза

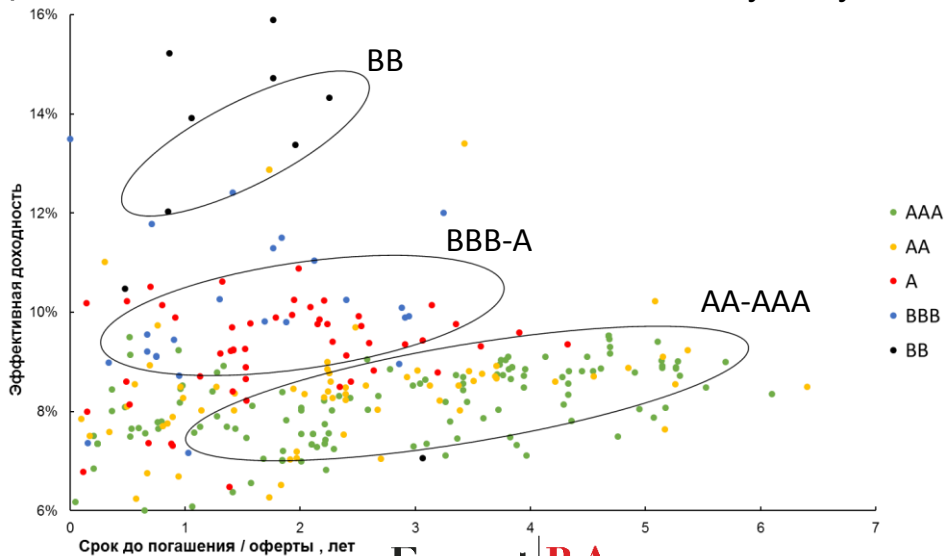
Облигации, размещенные
небанковскими организациями
на Московской бирже



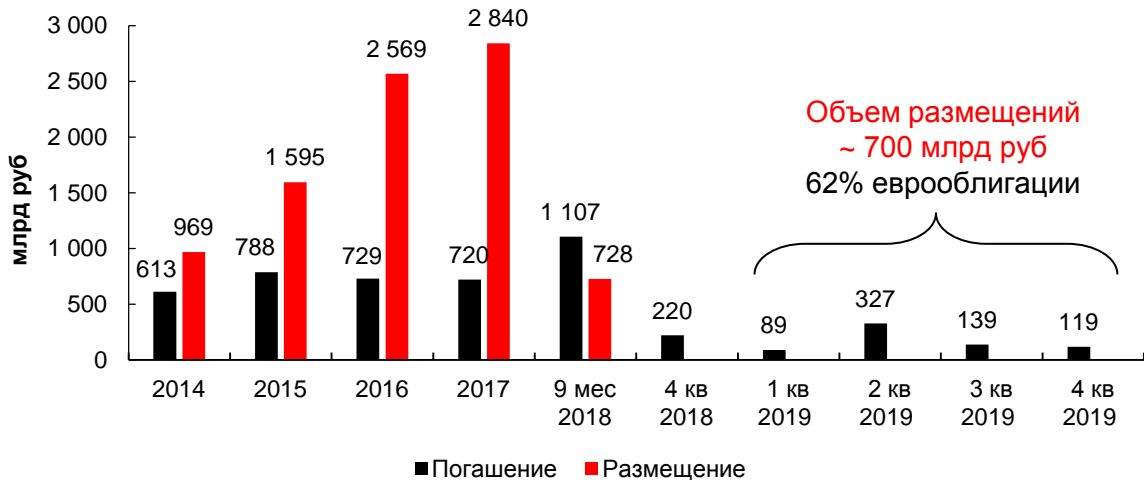
Спред между банковскими ставками и эффективной доходностью облигаций значительно сузился



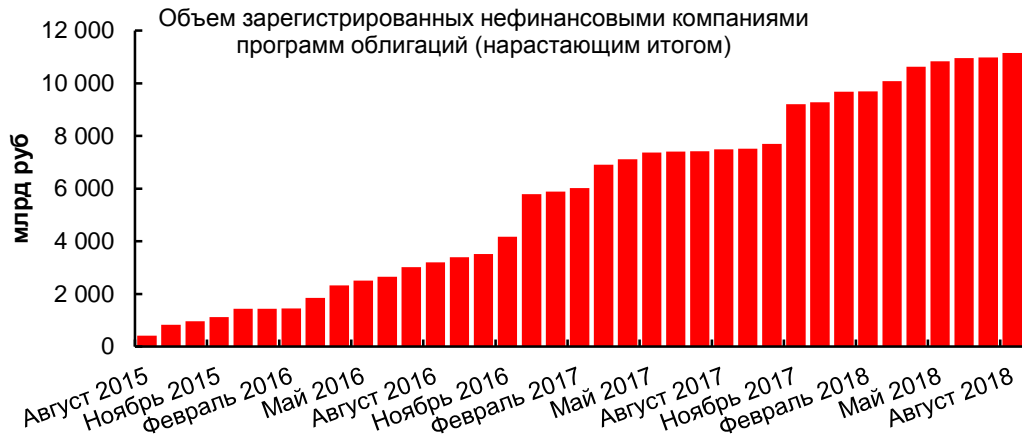
Для большинства эмитентов облигаций отсутствует длина



Сценарий на 2019 г.: рефинансирование погашаемых облигаций



Высокий объем зарегистрированных программ облигаций позволит быстро реализовать отложенный спрос 2018 г.



Факторы будущей динамики облигационного рынка



Санкции и геополитика



Рост ставок в США



Инфляция



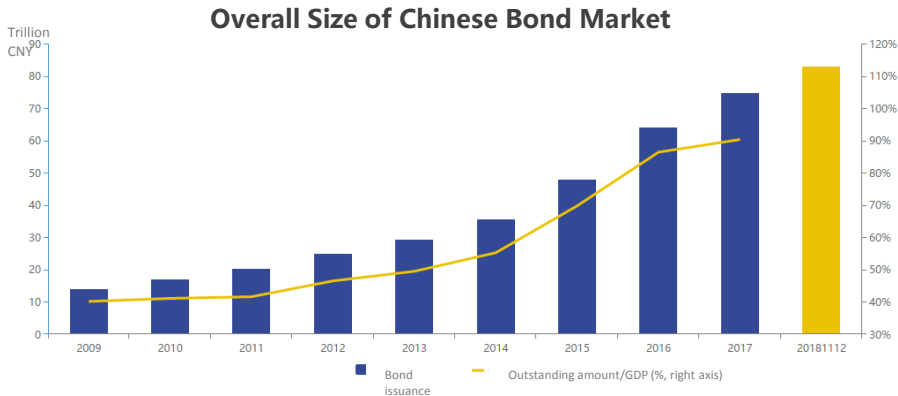
Кредитно-денежная
политика Банка России



Заимствования
Минфина

Overview of China Bond Market

Till Nov.12th 2018, the overall size of China bond market is 83.09 trillion CNY, and takes over 110% of the 2018 China GDP.



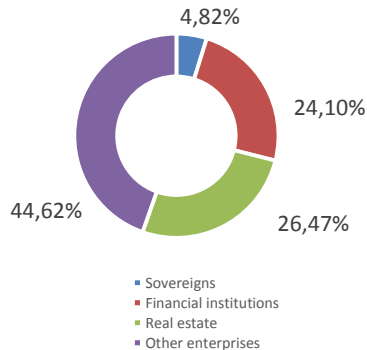
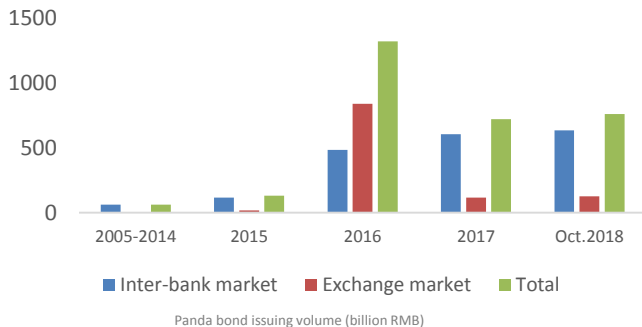
Overview of China Bond Market

Commercial banks are the major investors, holding over half of the outstanding bonds; however, in recent years, the share of commercial banks is declining due to rising proportion of other investors, especially fund investors.



Onshore Market: Panda Bond

As the end of October 2018, the number of Panda bonds issued in 2018 was 46, with a total issuance volume of 75.79 billion RMB, and an average coupon of 5.193%.



Спасибо за внимание!

Сергей Назаров

Заместитель генерального директора
nazarov@raexpert.ru



АО «Эксперт РА»
Москва, ул. Никольямская,
дом 13, стр. 2
Тел.: +7 (495) 225-34-44
www.raexpert.ru