



**II Международный Форум  
«Рынок капитала Республики Беларусь.  
Вызовы и возможности»**

**16 февраля 2012  
Минск, отель Crowne Plaza**

**“Актуальные инвестиционные инструменты как драйвер развития инновационной инфраструктуры и повышения инвестиционной привлекательности экономики и рынков капитала Республики Беларусь”.**

**Георгий Васильев  
UFS Investment Company**

В январе и начале февраля 2012 года на мировых рынках наблюдался рост спроса на рискованные активы.

На долговых рынках стран CIS это привело к:

- ✓ сильному восстановлению цен на большинство инструментов;
- ✓ увеличению ликвидности (сужению bid-ask спреда);
- ✓ сужению спреда между выпусками эмитентов разного кредитного качества.

Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе предпосылки для сохранения высокого спроса на активы из CIS сохраняются.

Главным фактором этого станет сохранение стабильной ситуации на долговом рынке и рынке ликвидности в еврозоне благодаря действиям ЕЦБ.



## Долговой рынок Беларуси

Суверенные еврооблигации Беларуси также показали сильный рост цен. С начала года, например, выпуск Беларусь-18 вырос на 8,6%, доходность снизилась до 6-месячного минимума в 10,4% годовых.

Факторами роста стали:

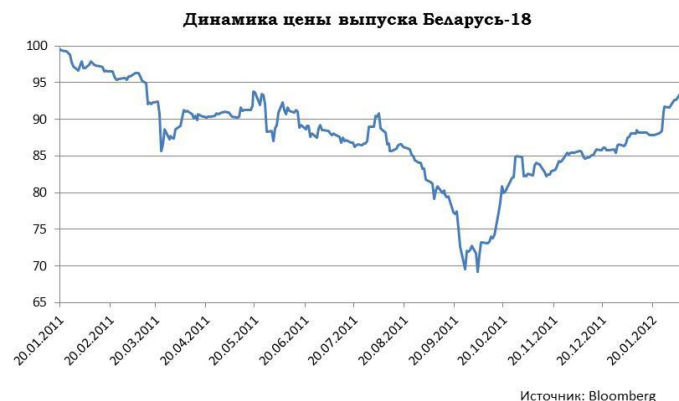
Позитивный внешний фон:

- рост мировых рынков акций и облигаций;
- увеличение спроса на долговые инструменты стран СНГ;
- улучшение ликвидности на рынке.

Это было вызвано:

- стабилизацией обстановки на рынке европейского долга;
- сильной макроэкономической статистикой по рынку труда США;
- удлинением горизонта мягкой монетарной политики до конца 2014 года в США.

Мы не исключаем дальнейшего роста в выпуске в случае сохранения высокого спроса на риск ценных бумаг CIS.

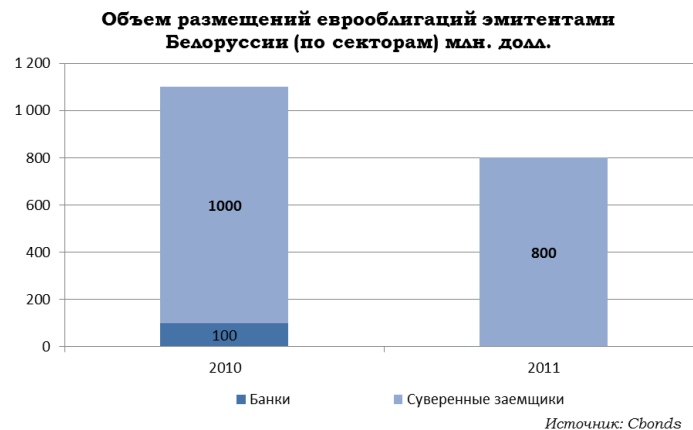


О планах разместить еврооблигации в 2011 году заявляли 3 белорусских банка:

- ✓ Беларусбанк (срок – 3 года, объем – до \$500 млн.);
- ✓ Белагропромбанк (срок – 5 лет, объем – до \$200 млн.);
- ✓ Белвнешэкономбанк (объем – до \$150 млн.).

Размещения в 2012 году могут состояться в случае:

- ✓ улучшения экономической ситуации в Беларуси;
- ✓ улучшения внешнего фона на мировых рынках.



### Среди позитивных моментов в экономике Беларуси отметим:

- ✓ сокращение отрицательного сальдо внешней торговли (почти до нуля в 3 кв.);
- ✓ приток по счету операций с капиталом за счет кредита от ЕврАзЭС и приватизации 50,0% Белтрансгаза;
- ✓ рост золотовалютных резервов до исторического максимума (\$7 916 млн. на 01.01.2012)
- ✓ выход на единый рыночный валютный курс, прекращение девальвации национальной валюты.

Кроме того, мы позитивно оцениваем либерализацию курса поведения и инструментария Нацбанка Беларуси:

- ✓ переход к «управляемому плаванию» в сфере валютного регулирования;
- ✓ борьба с инфляцией – как основная задача денежно-кредитной политики;
- ✓ вывод реальных ставок в экономике на положительный уровень.



В 2012 году мы ожидаем, что состояние экономики Беларуси останется стабильным.

Полученные от России скидки на газ снимут давление на бюджет и платежный баланс страны.

Рост золотовалютных резервов будет обеспечен также за счет положительного сальдо внешней торговли и перечисления траншей от ЕврАзЭс.

Мы не исключаем продажи долей в ОАО «Беларуськалий» и других крупных предприятий страны, а также более активные приватизационные процессы в сегменте средних и малых организаций.



## Концепция трех «И»

В 2011 году Министром Экономики Беларуси была озвучена концепция трех «И» как главных двигателей экономики Республики:

- Инвестиции;
- Инновации;
- Инициативность.



Текущая позитивная конъюнктура финансовых рынков свидетельствует о росте аппетита к риску у инвесторов и открывает возможности привлечения капитала широкому кругу эмитентов с развивающихся рынков по приемлемым ставкам.

Позитивные тенденции в экономике Республики Беларусь заставляют инвесторов вновь обратить внимание на компании Республики.

### Преимущества выхода предприятий на публичный рынок долгового финансирования

- Расширение круга инвесторов и источников финансирования;
- Повышение публичности и узнаваемости бренда за пределами страны;
- Расширение доступных инструментов финансирования;
- Работа на снижение стоимости фондирования в будущем;
- Подготовка к публичному размещению акций (IPO/SPO).





## Преимущества облигаций относительно банковского кредита

- Получение рыночной стоимости долгового финансирования
- Привлекать значительные средне-и долгосрочные ресурсы БЕЗ обеспечения;
- Получить гибкий инструмент управлением долгом (облигации можно выкупать и продавать на вторичном рынке в зависимости от потребности и конъюнктуры рынка);
- Снизить зависимость от банков как с точки зрения навязываемых ими дополнительных услуг, так и рисков банковской системы (например, кризиса ликвидности);
- В последствии по итогам успешности первого размещения и включения бумаги в высшие котировальные списки биржи, существенно снизить стоимость привлекаемых средств, в частности, на уровне и ниже ставок по кредитам;
- Усилить переговорную позицию с кредитующими банками;
- Формирование публичной кредитной истории.

Российский рынок облигаций интересен компаниям, активно участвующим во внешнеэкономической деятельности с РФ, в частности, имеющим рынки сбыта на территории России.



## Преимущества еврооблигаций относительно локальных облигаций

- Существенно более широкий круг инвесторов, что положительно сказывается на стоимости привлечения денежных средств;
- Возможность выпуска в различных валютах (рубли, доллары, евро и др.);
- Создание международной публичной кредитной истории, в частности, перед выходом на IPO;
- Отсутствие строгого регламентированного объема информации и критериев для организации эмиссии займа.

## Потенциальные эмитенты

- Компании, ведущие финансовую отчетность в соответствии с МСФО;
- Компании, имеющие кредитный рейтинг от международных рейтинговых агентств;
- Компании, имеющие часть выручки в иностранной валюте;
- Компании, ведущие или планирующие вести бизнес в Европе;
- Компании, желающие диверсифицировать источники финансирования;
- Компании, планирующие проведение IPO на европейских биржах.



## Исламское финансирование

**Исламские облигации (или сукук)** - это распространенное название долговых ценных бумаг, выпущенных в соответствии с принципами ислама. В экономическом смысле исламские облигации для Российских эмитентов являются аналогом еврооблигаций. Исламские облигации имеют фиксированную дату погашения, выплачивают купон и торгуются на вторичном рынке.

### Преимущества эмиссии сукук

- Высокая ликвидность у профильных инвесторов;
- Наиболее широкая база инвесторов. Помимо профильных инвесторов из исламских стран данный вид бумаг покупают традиционные западные инвесторы;
- Компании, присутствующие в регионе потенциальных исламских инвесторов могут улучшить имидж компании (Рост узнаваемости бренда и улучшение международной репутации).

### Требования к потенциальным эмитентам

- Наличие базового актива/пула активов, денежные потоки от которых могут быть секьюритизированы;
- Деятельность не должна быть связана с взиманием процентов и не принадлежать запрещённым отраслям – алкоголь, казино, производство свинины.



Возвратный лизинг - разновидность финансового лизинга, при котором *продавец* предмета лизинга одновременно является и *лизингополучателем*.

### Преимущества возвратного лизинга относительно банковского кредита

- Данный вид лизинга является источником средне- и долгосрочного рефинансирования, в то время как коммерческий банковский кредит выдается, как правило, на срок в 2 года с необходимостью его *последующего возобновления*;
- Возможность передачи части полученных средств в фонд «Петр Великий» с целью уменьшить или полностью покрыть расходы на содержание актива.

### Потенциальные клиенты

- Возвратный лизинг - отличное решение для компаний и частных лиц, обладающих большими материальными активами (авиатехника, яхты, недвижимость и т.д.), но испытывающих *недостаток* в оборотных средствах.



Спасибо за внимание! :)  
Ждем Вас у нашего стенда

