



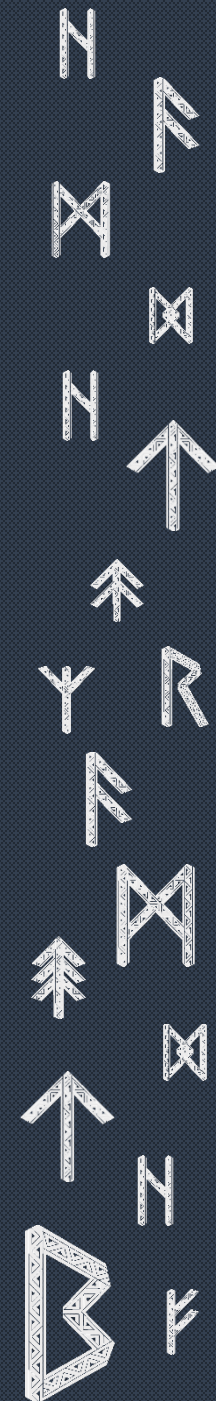
| GROTTBJÖRN

САГА О ПОИСКАХ РЫНКА ВДО

Виктор Лебедев

Директор Финансового
ателье GrottBjörn

6 декабря 2024 года, Санкт-Петербург



**ОБЩЕЕ
ВИДЕНИЕ
СИТУАЦИИ
НА РЫНКЕ
ВДО**



ЧТО НЕ ТАК...

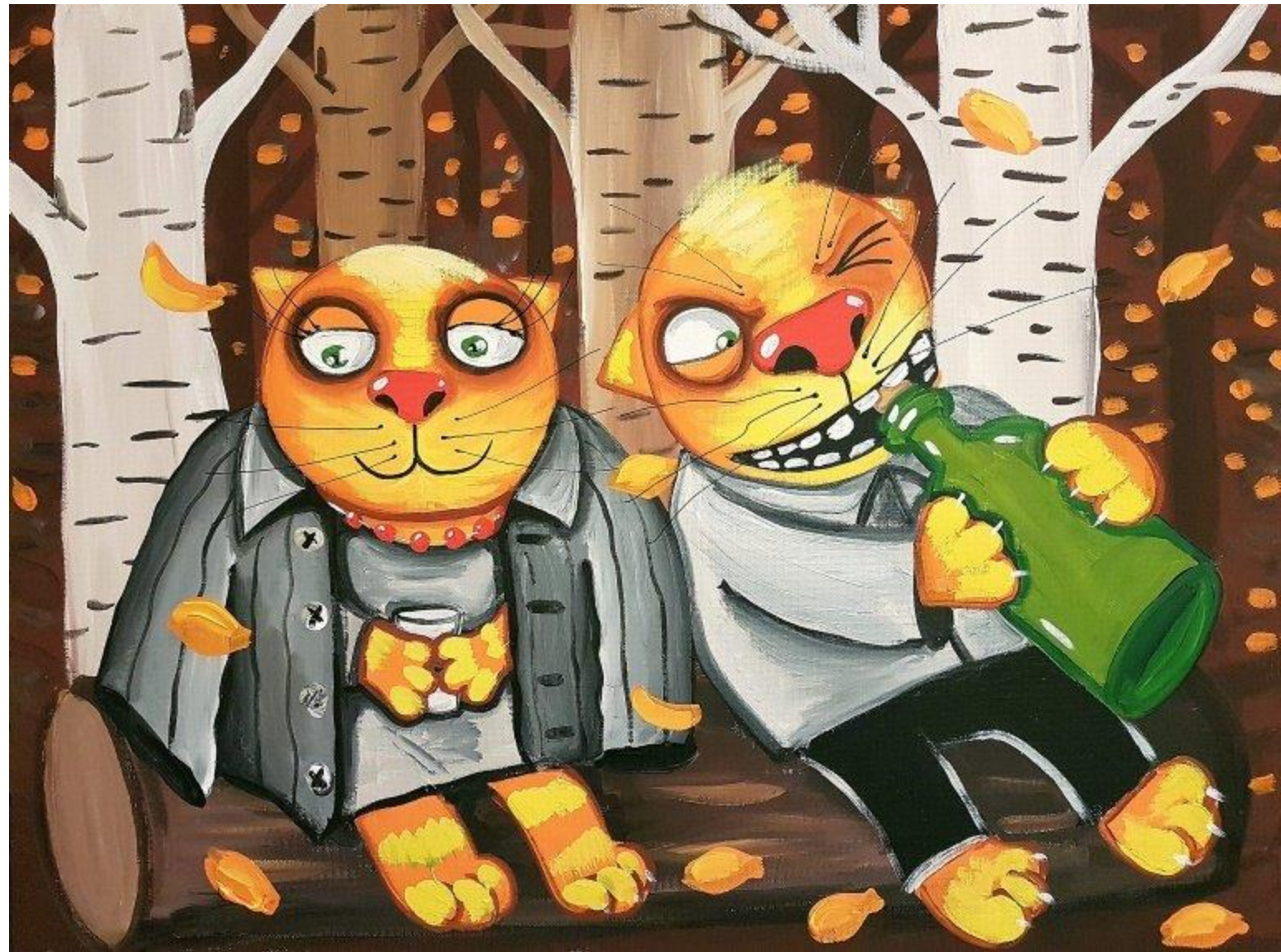
- Объем фактически размещенных бумаг на рынке ВДО за последние 5 месяцев снизился в 3,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года
- Высокие ставки и политико-экономическая нестабильность вызывают сложность рефинансирования и увеличивают риски дефолтов действующих эмитентов
- Быстрыми темпами развиваются альтернативные инструменты привлечения финансирования, у которых нет слабостей облигаций (долгий срок подготовки, большие сопутствующие инфраструктурные затраты, большая стоимость маркетинга)
- Отсутствие господдержки для эмитентов сегмента МСП выпустивших облигации в 2024 году, и непонятно будет ли она в дальнейшем
- Нерабочие инструменты для работы с дефолтными эмитентами
- ...



НО ЕСТЬ ХОРОШИЙ МОМЕНТ!

Мы, наконец-то, дожили до полного **взаимопонимания** между инвесторами и эмитентами: первые не хотят нести деньги на рынок, предпочитая депозиты и вложения в различные фонды ликвидности, вторые, – не хотят брать деньги с рынка, т.к. ставка уже сейчас за гранью разумного...

А то ли еще будет!..



ЧТО ДЕЛАТЬ БУДЕМ?

Просто ждать?



ПОЗИТИВНЫЙ МОМЕНТ ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

У нас есть возможность
переосмыслить некоторые
аспекты рынка, а также
заняться самым полезным, что
можно сделать в кризисной
ситуации — **инвестировать в
себя**



Полезно ПЕРЕОСМЫСЛИТЬ

Законодательные меры по защите инвесторов

- Биржа **не должна быть** «цензором»
- ПВО должен быть **реальным**, а не номинальным
- Защита неквалифицированного инвестора в текущем виде уже создаёт барьеры от «необдуманных» инвестиционных решений. А если инвестор по-настоящему и сильно хочет совершить глупость, то **ничто не сможет остановить его** на этом пути



Полезно ПЕРЕОСМЫСЛИТЬ

Процедуры по регистрации выпуска, приема его на обслуживание в НРД, допуска к торгам и т.п.

- **Минимизировать количество** документов для регистрации выпуска
- Создать типовые документы с ограниченным числом изменяемых параметров с тем, чтобы проделывать все процедуры «**по нажатию одной кнопки**»
- **Снизить стоимость** регистрации и обслуживания выпуска на стороне биржи и центрального депозитария, и, главное, **сократить время рассмотрения** документов!



Полезно ПЕРЕОСМЫСЛИТЬ

Подход к допуску эмитентов на биржу

- Допускать к торгам ценные бумаги эмитентов любого качества, размещение которых **не запрещено законом**
- Увеличить количество маркеров на уровне Биржи. Даже самый «неприглядный» **ЭМИТЕНТ ДОЛЖЕН БЫТЬ ДОПУЩЕН К ТОРГАМ**, пусть и с самым «неприятным» маркером
- Пересмотреть подход к анализу бизнеса и финансовой информации эмитента, сместив вектор на то, что Биржа – это **площадка**, а анализ эмитента – это задача и ответственность инвестора



УСТРАНИТЬ РЕГУЛЯТОРНЫЙ АРБИТРАЖ

Требования и процедуры по регистрации выпусков ЦФА с признаками облигаций

Переходить от политики «давайте посмотрим, как будет развиваться рынок ЦФА, а потом уже придумывать для него регулирование» к **сближению законодательных подходов** к эмиссии обоих классов активов: **либо упрощаем** требования и процедуры по регистрации выпусков облигаций, **либо усложняем** требования и процедуры по регистрации выпусков ЦФА с признаками облигаций



ВЕРНУТЬ СУБСИДИИ

Популяризации
публичного долга
для МСП требует
стимула!



ДЛЯ ЧЕГО ВСЁ ЭТО

Данные переосмысления не избавят нас от кризиса, но **создадут базу** для комфортной и эффективной работы в будущем, когда рынок «оживет»



А ЧТО ОРГАНИЗАТОРЫ?

*Задача Организаторов – ограничивать
риски инвесторов и эмитентов*

Мотивирование
эмитента на
максимально полное
раскрытие информации,
налаживание IR и т.п.,
чтобы инвестор был
максимально включен
в информационный
поток об эмитенте



А ЧТО ОРГАНИЗАТОРЫ?

Задача Организаторов – ограничивать риски инвесторов и эмитентов

- Продвигать механизмы защиты эмитента, исходя из деятельности эмитентов, в частности, использование механизмов **хеджирования процентных рисков!**
- Это позволит эмитентам, предложить инвесторам **фиксированную ставку**, даже если бизнес во много зависит от динамики КСБР, или, наоборот, дать инвесторам **плавающую ставку**, зафиксировав для себя конкретный уровень процентных выплат без привязки к динамике КСБР



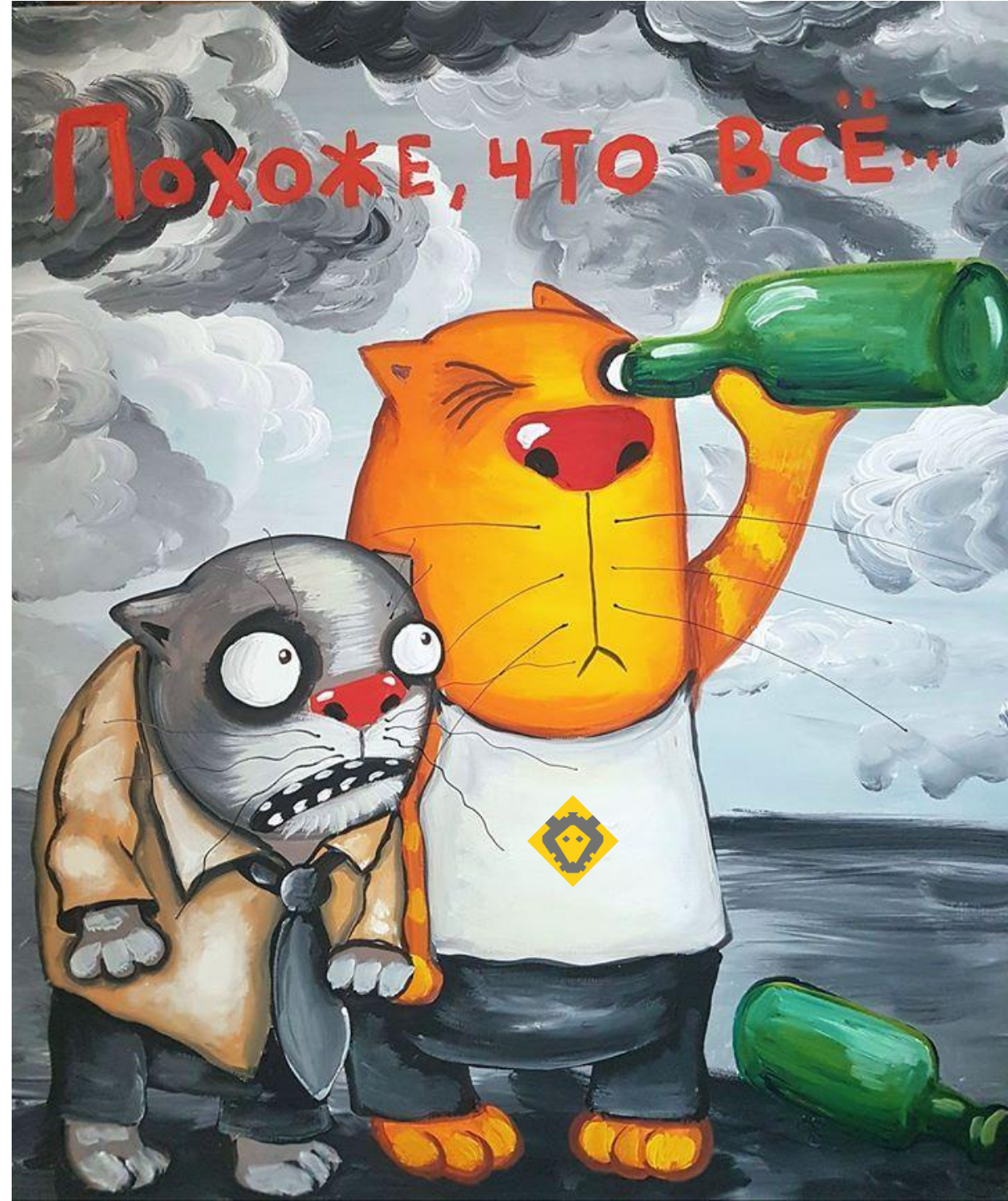
В КОНЦЕ КОНЦОВ...

Не так страшно, что
рынок в ж __ _ е как
то, что он там может
начать
обустроиваться!

Поэтому давайте на
всех уровнях
переосмысливать
подходы к рынку,
чтобы этап
«обустройства» нас
миновал!



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



**КЛЯНЁМСЯ
НИКОГДА НЕ ТЕРЯТЬ
БДИТЕЛЬНОСТЬ!**



Лебедев Виктор
Директор ФА GrottBjörn
8-800-250-44-20
www.grottbjorn.com

Ефимов Роман
**Исполнительный директор по рынкам
долгового капитала ФА GrottBjörn**
8-800-250-44-20 (1225), +7 989 818-51-26
efimov@grottbjorn.com, investor@grottbjorn.com
www.grottbjorn.com

В презентации использовались картины Васи Ложкина. Все права на изображения принадлежат ему.