



Опыт размещения облигаций в условиях высокой ключевой ставки

Георгий Красильников

Финансового ателье GrottVjorn

09.10.2025

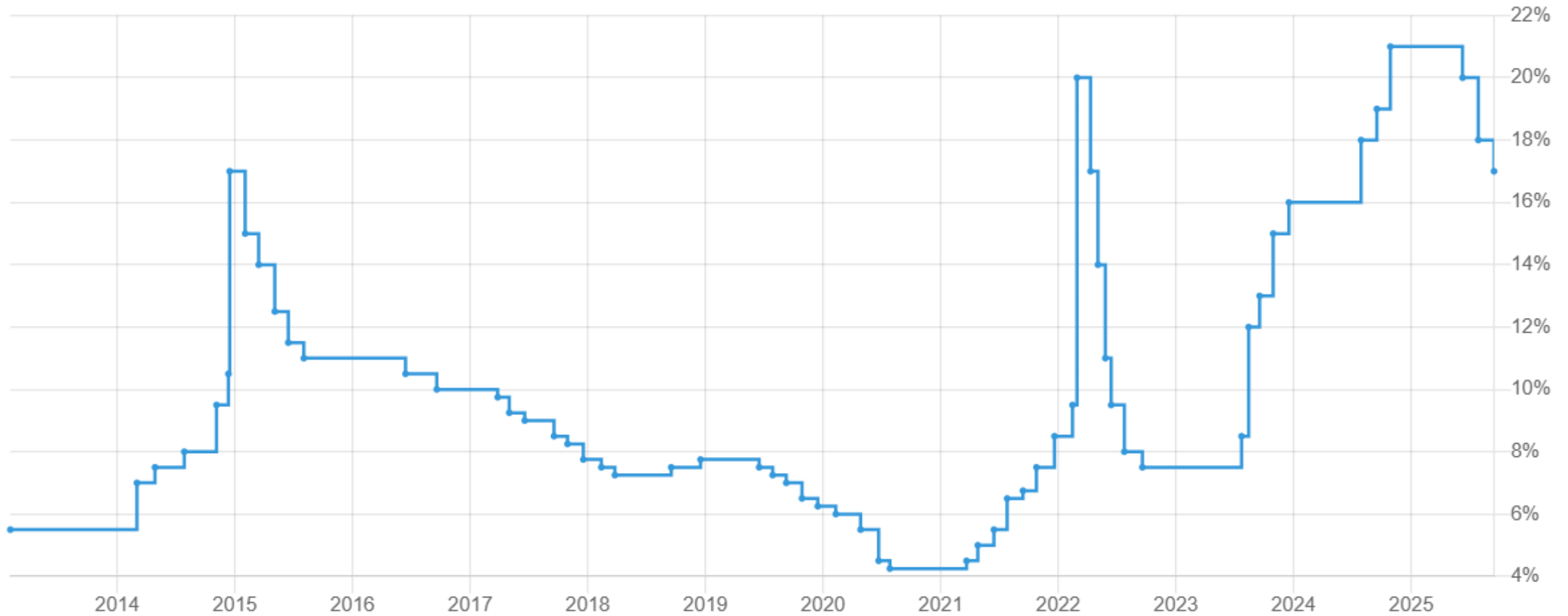




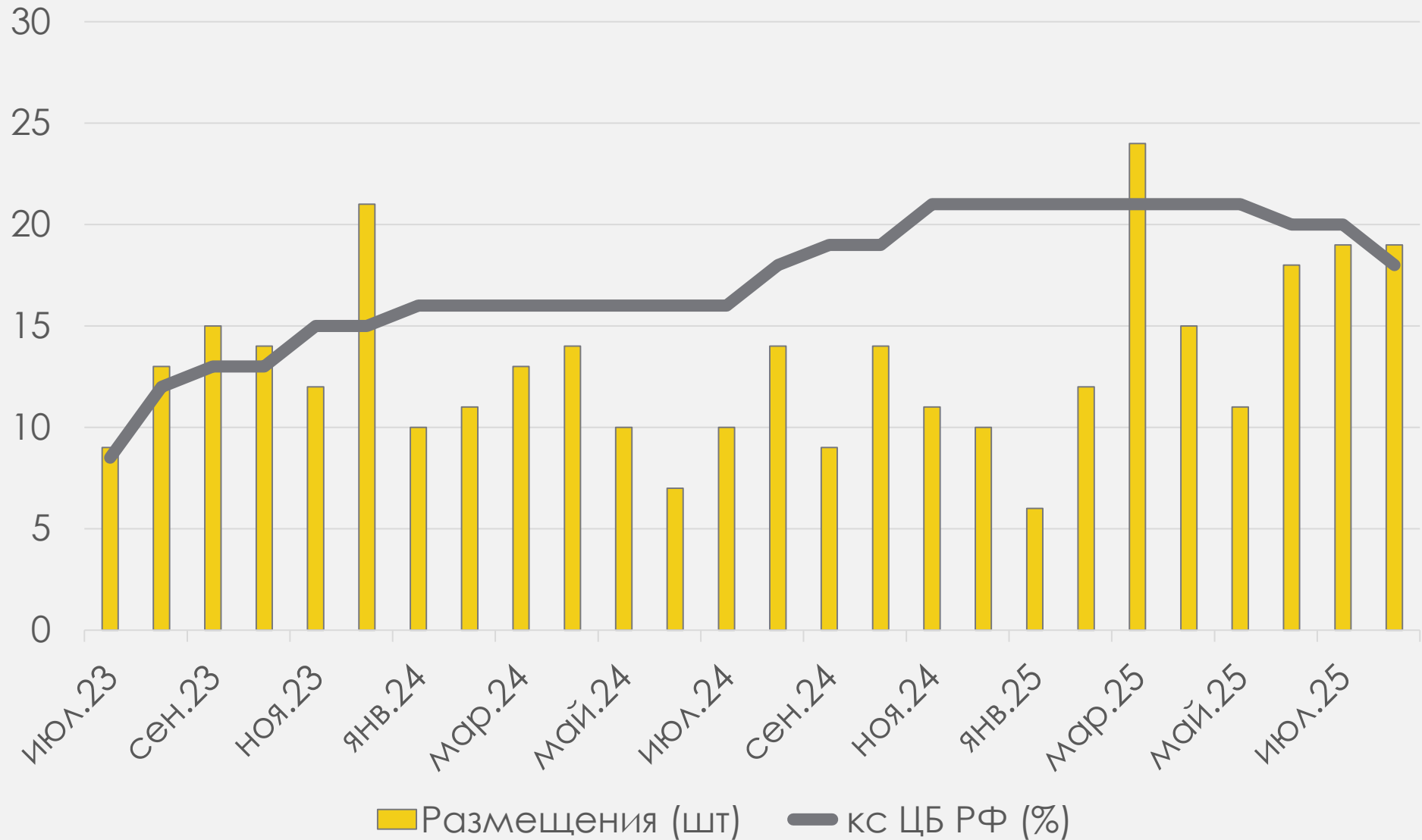
ПОРТФЕЛЬ ПРОЕКТОВ



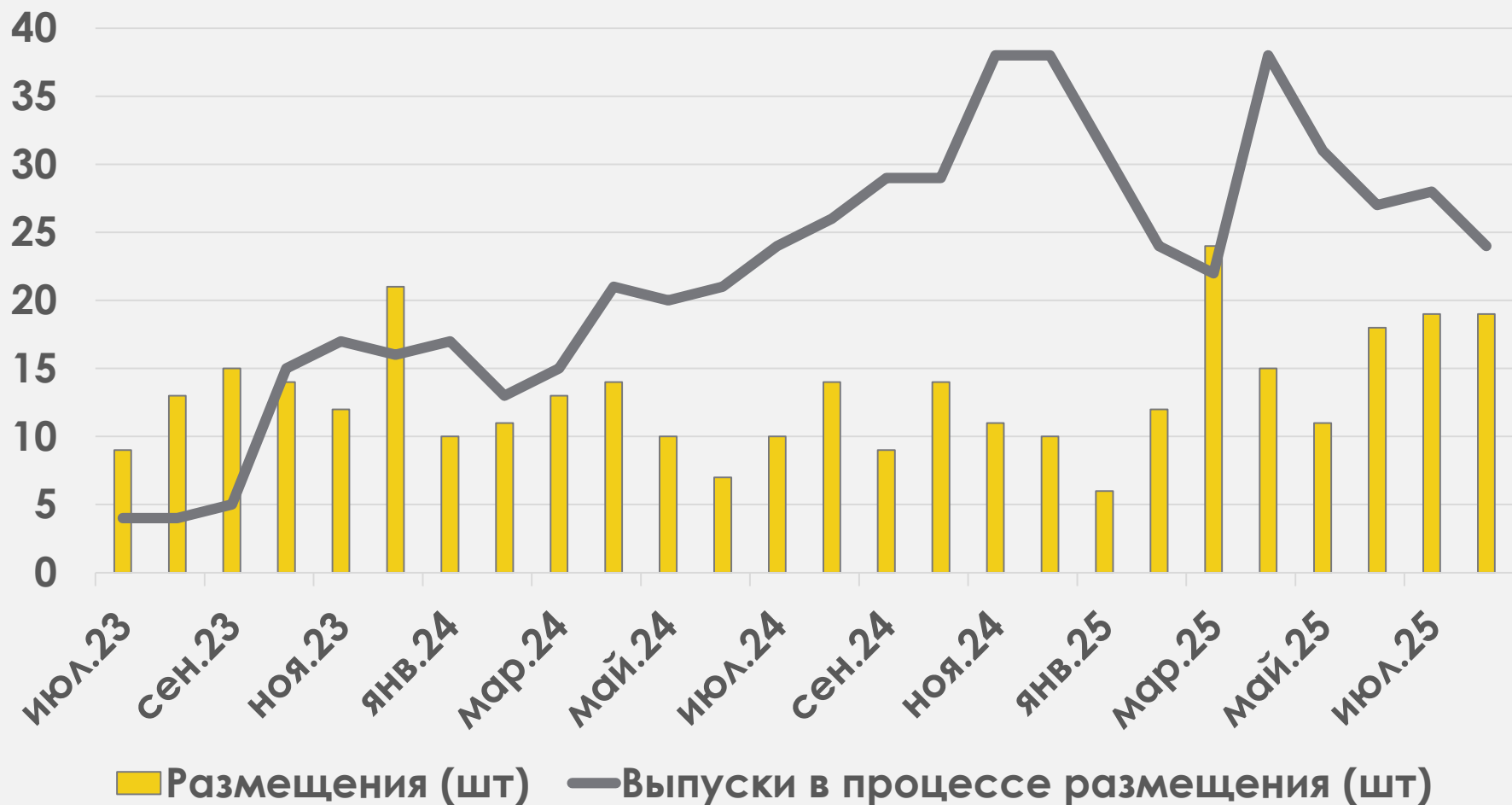
ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ



Ключевая ставка и количество размещений (<BВВ)



А насколько они успешно размещались?



ОСОБЕННОСТИ РЫНКА СПФИ:

ГАРАНТИЯ ИСПОЛНЕНИЯ СДЕЛОК

Сделки заключаются с
Центральным Контрагентом



Горизонт сделок от 1 недели
до 10 лет



ВОЗМОЖНОСТЬ ВЫБОРА СТАВКИ:

Ключевая ставка ЦБ, Ruonia ,
RUSFAR, SOFR и т.д.



Вознаграждение за
использование средств ГО



Развитие ситуации

Ожидаем повышения
ключевой ставки

Кредит / облигации
с плавающими
выплатами (КС +
X%)

Заменить
переменную ставку
на фиксированную

Кредит / облигации
с фиксированной
выплатой

Ничего не делаем

Ожидаем снижения ключевой
ставки

Кредит / облигации с
плавающими
выплатами (КС + X%)

Ничего не делаем

Кредит /
облигации с
фиксированной
выплатой

Замена
фиксированной
ставки на
плавающую, чтобы
при снижении
платить меньше

«Женим» долговой рынок и процентные свопы

ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП («IRS»)

Облигации с плавающим купоном

БИРЖА - ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП

Компания фиксирует ставку обслуживания долга

выпуск облигаций

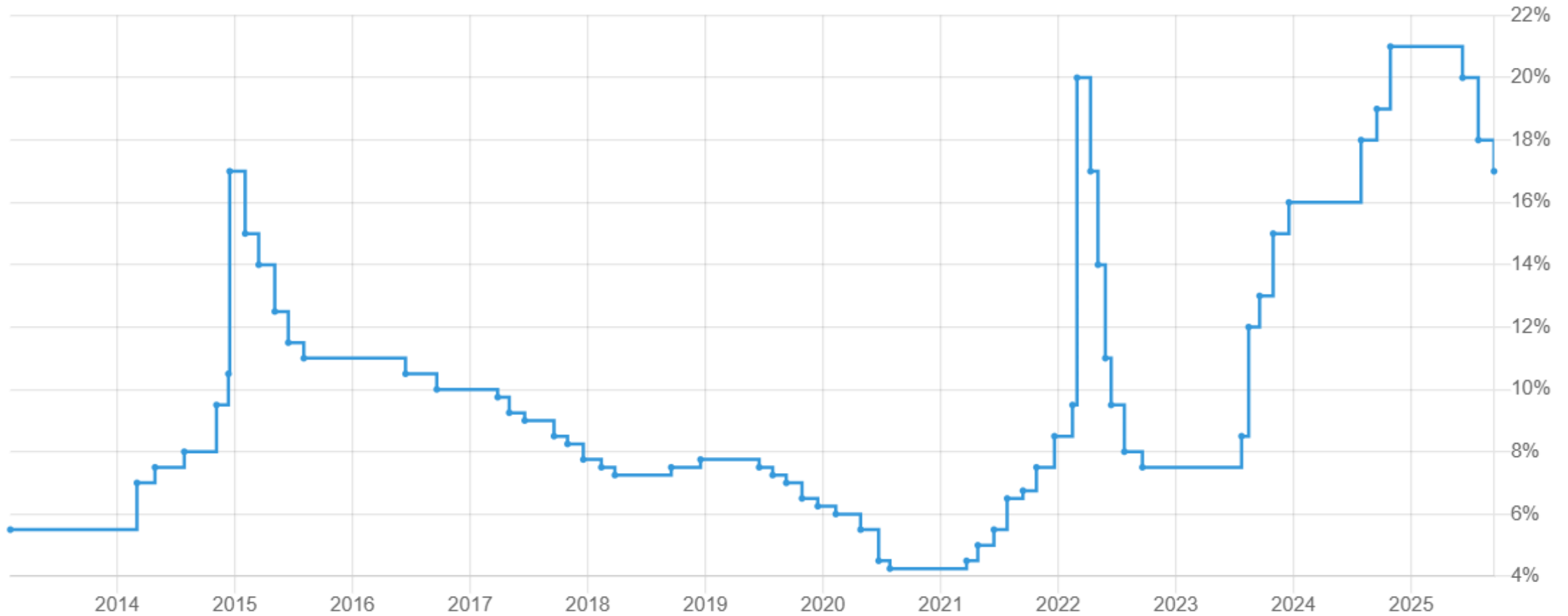
← КС + 2%

Компания

↔ КС + 2%

Биржа

ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ




Основные тезисы выхода на рынок в период высоких ставок

- ❖ Емкость рынка увеличивается, однако этот рост не перекрывается спросом
- ❖ Лучшее время для выхода – плато по изменению ставки
- ❖ Создание позитивной коммуникации с инвесторами позволит уменьшить стоимость заимствований и увеличить скорость размещения
- ❖ Умение показывать привлекательные стороны бизнеса – основное преимущество в период высокой конкуренции.
- ❖ Выбор качественного организатора – половина успеха размещения
- ❖ Любую ставку по облигациям можно изменить



Георгий Красильников

Исполнительный директор по инструментам хеджирования Финансового Ателье GrottBjorn

 +7 963 039 89 97

 krasilnikov@grottbjorn.com



grottbjorn.com



+7 343 226 00 84
(для международных звонков)



8 800 250 44 20 (для
звонков в РФ)

Представленные материалы носят информационный характер. Данная услуга не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. За подробной информацией о данной услуге и рисках, связанных с ней, обратитесь к специалисту компании. Детальная информация по ограничению ответственности и Информационное уведомление о финансовых инструментах, предусмотренное Внутренним стандартом НАУФОР «Требования к предоставлению брокерами информационных документов о финансовых инструментах», доступны по ссылке: <https://grottbjorn.com/about/documents#disclosure2> в разделе «Информация, обязательная к раскрытию».

Акционерное общество Финансовое Ателье ГроттБьерн" (ОГРН:1026604938370, ИНН: 6660040152, Место нахождения: 620062, г. Екатеринбург, пр. Ленина 101/2, <https://grottbjorn.com>).

Лицензия №166-02672-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФКЦБ России 01.11.2000. Без ограничения срока действия.
Лицензия №166-02695-010000 на осуществление дилерской деятельности, выдана ФКЦБ России 01.11.2000. Без ограничения срока действия.
Лицензия №066-13298-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 02.09.2010. Без ограничения срока действия.
Лицензия №066-13299-000100 на осуществление депозитарной деятельности, выдана ФСФР России 02.09.2010. Без ограничения срока действия.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ .

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.

ВОЗМОЖЕН КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ.

Внимание!

Настоящий информационный материал **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией** в значении статьи 6.1. и

- Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и (или) совершения любых сделок с любыми финансовыми активами и должно учитывать, что информация, которая содержится в настоящем документе:
- подготовлена и предоставляется **обезличено** и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Компанией и (или) Организатором (-ами) и (или) Со-организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала;
- представляет собой **универсальные для всех лиц сведения**, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

- Компания, Агент по размещению, Андеррайтер, Маркет-мейкер, Организаторы и Со-организатор при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг, либо совершения любых сделок с любыми финансовыми активами, лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);
- само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Компанией, Агентом по размещению, Андеррайтером, Маркет-мейкером, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;
- рекомендации в отношении ценных бумаг и (или) совершения любых сделок с любыми финансовыми активами могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора с инвестиционным советником на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным советником на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимом риске убытков;
- как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг и (или) иных финансовых активов) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг и (или) совершения любых сделок с любыми финансовыми активами самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов;
- при совершении операций с любыми финансовыми инструментами возникают сопутствующие расходы, в том числе, но не ограничиваясь, комиссия биржи, комиссия брокера, комиссия депозитария, комиссии иных финансовых организаций, которые могут зависеть или не зависеть от объема и направления совершаемых операций, и перед совершением соответствующих действий получатель информации должен самостоятельно изучить объем и детальную структуры возникающих затрат. Основные источники информации указаны по ссылке: <https://grottbjorn.com/about/documents#disclosure2> в разделе «Источники информации о возможных расходах третьих лиц» и <https://grottbjorn.com/about/documents#section1> в разделе «Брокерская деятельность» пункте « 2.3. Тарифы»;
- при совершении операций с финансовыми инструментами возникают риски, в том числе существенного характера, и перед совершением соответствующих действий получатель информации должен самостоятельно изучить их по ссылкам: <https://grottbjorn.com/about/documents#section1> в разделе «Брокерская деятельность» пункте « 2.1. Декларация о рисках» и пункте «2.21. Уведомление о конфликте интересов»; <https://grottbjorn.com/about/documents#disclosure2> в разделе «Уведомление о конфликте интересов по отдельным ценным бумагам» <https://grottbjorn.com/about/documents#section1>;
- риски, связанные с совершением операций с финансовыми инструментами, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным Законом от 23 декабря 2003 года №177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»; существует конфликт интересов или потенциальная возможность возникновения конфликта интересов Компании, Организатора, Со-организатора, Андеррайтера, Эмитента, Агента, Маркет-Мейкера и (или) иных организаций, при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг / финансовом рынке, т.е. расхождения между интересами указанных лиц (в т.ч. при совмещении самой Компанией указанных функций) и их обязательствами вследствие возникающих противоречий между имущественными и иными интересами указанных лиц (их органов управления, должностных лиц и сотрудников) и имущественными или иными интересами получателя информации, а также противоречие между личной заинтересованностью сотрудников указанных лиц и (или) их должностных лиц и законными интересами получателя информации, в результате которого действия (бездействия) указанных лиц и (или) их сотрудников причиняют убытки получателю информации и (или) влекут иные неблагоприятные последствия для получателя информации.

Настоящий информационный материал **не является предложением финансовых инструментов в понимании** Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, **не должно воспринимать** его как адресованное лично ему **предложение финансового инструмента** и должно учитывать, что информация, которая содержится в настоящем документе представляет собой общую информацию о финансовом инструменте, в том числе о его существе и характеристиках, а также может представлять собой информацию, содержащую результаты исследований финансового инструмента.