XXII Евразийский форум рынков капитала

Рынок облигаций Казахстана: структура, ликвидность и планы заимствований

Старший управляющий директор ЕАБР
Арзуманов Сергей

Евразийский Банк Развития

Драйверы рынка корпоративных облигаций

1

Квазигосударственные компании доминируют по объемам выпусков (до 80% в 2025 году)

Причина - тренд на сокращение объема господдержки и переход к рыночным заимствованиям

2

МФО и лизинговые компании доминируют в сегменте ВДО

Причина - изменение регулирования в 2022 году, что дало им возможность занимать на публичных рынках

3

Существенный дефицит эмитентов, не относящихся к первым двум группам

4

Основные инвесторы – квазигосударственные компании и небанковские финансовые организации (до 70% рынка)

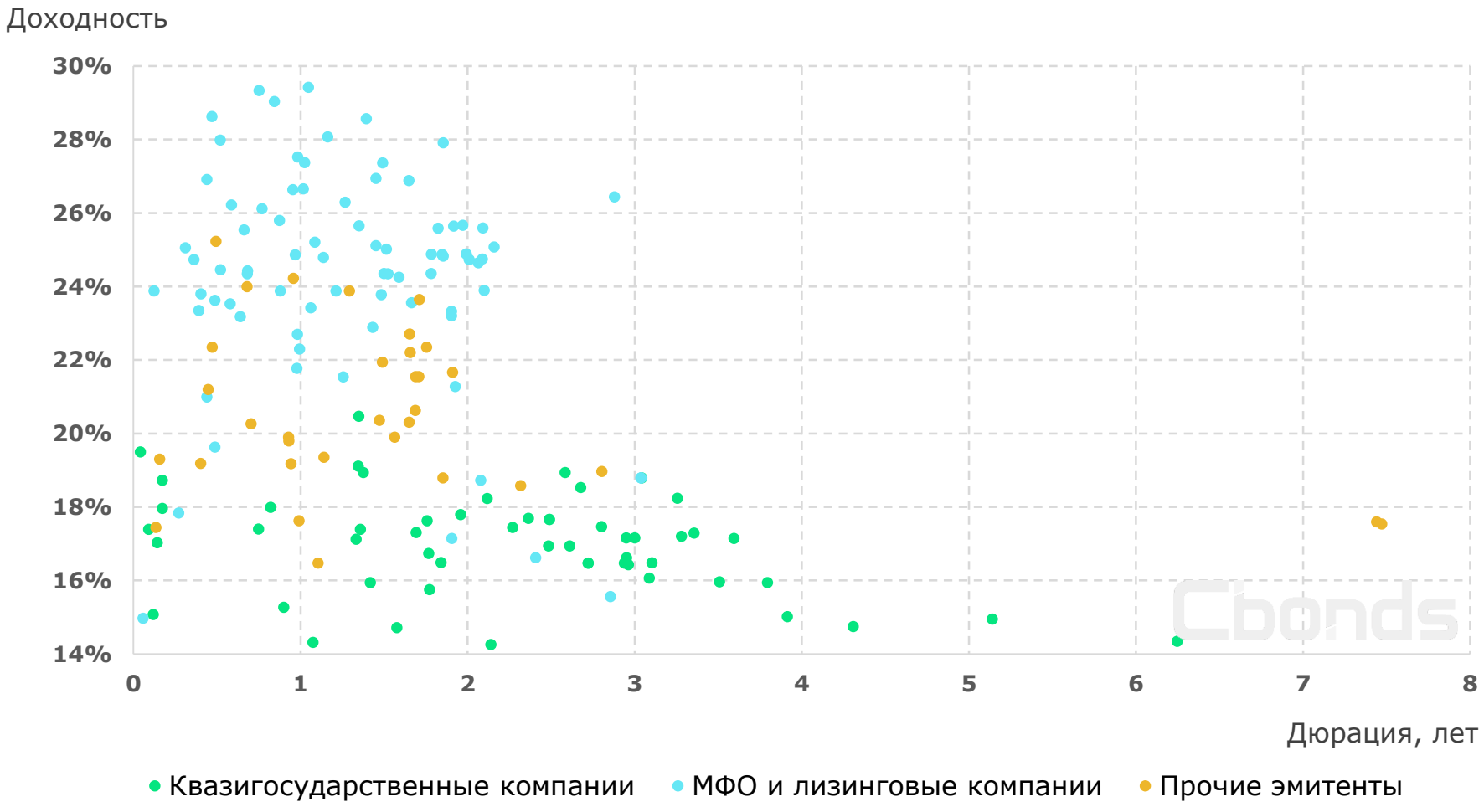
5

Инвесторы в лице Банков и физических лиц до сих пор представлены очень слабо

6

Из-за особенностей регулирования размещения осуществляют только брокерские компании, которые ограничены спросом со стороны своих клиентов и размером своего капитала

Карта рынка корпоративных облигаций (KZT)



Потребности институциональных инвесторов

1. Выпуски короче 1 года.
Доступные инструменты - РЕПО сроком до 1 месяца и ноты НБ РК (1/3 месяцев).
Редкие корпоративные выпуски.

2. Работа эмитентов по выстраиванию понятной кривой вместо выпусков по потребностям

3. Выпуски с плавающими ставками (TONIA/ставка НБ РК)

4. Переход от РЕПО с корзинами ГЦБ и ОДГУ к КСУ

Потребности розничных инвесторов

1. Длинные выпуски с премией к государственной кривой. Текущие альтернативы - банковские депозиты сроком 3 месяца
2. Валютные активы, листингованные на локальных биржах (оптимизация налогообложения)
3. Вторичная ликвидность силами маркет-мейкеров
4. Тенговые активы с привязкой к инфляции
5. Диверсификация кредитных рисков
6. Возможность использовать облигации в качестве залога

Флоатеры – потенциал для роста

1 Высокая ключевая ставка ограничивает аппетит к длинным заимствованиям с фиксированным купоном

2 У инвесторов есть спрос на активы с привязкой к разным рискам (TONIA/ключевая ставка/инфляция)

3 Флоатеры снижают риск рефинансирования для эмитента и процентный риск для инвестора

Динамика выпусков с плавающей ставкой в России, трлн руб.

	Казахстан (выпуски в KZT)	**Россия** (выпуски в RUB)
Объем рынка (без МФ, в USD)	4,3 млрд	153,1 млрд
Число выпусков (без МФ)	54	712
Число эмитентов (без МФ)	26	237

Даем рынку короткие активы (программа краткосрочных выпусков 1/3/6 месяцев до 2023 года, выпуски 3 месяца в 2026 году)

Размещаем локальные выпуски в разных валютах (KZT/USD/RUB/CNH/AED)

Разместили первые выпуски со ставкой, привязанной к ставке НБ РК

ЕАБР

Имеем доступ к локальной финансовой инфраструктуре в РУ/РА/КР/РБ/Китае. Можем оказывать услуги андеррайтинга для клиентов в юрисдикциях стран-акционеров.

Готовы предоставлять ликвидность под собственные ценные бумаги в любых валютах на биржевом и внебиржевом рынках

Богатый опыт частных размещений под индивидуальные запросы инвесторов

Контакты

- ШТАБ-КВАРТИРА
- Республика Казахстан
  050051, г. Алматы, пр. Достык, д. 220
  Тел.: +7 (727) 244 40 44
  Факс: +7 (727) 244 65 70

- ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В МОСКВЕ
- Российская Федерация
  119034, г. Москва,
  1-й Зачатьевский переулок, дом 3, строение 1
  Тел.: +7 (495) 258 27 60
  Факс: +7 (495) 645 04 41

- ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В НУР-СУЛТАНЕ
- Казахстан
  010000, г.Нур-Султан
  ул. Мангилик ел 55/20, Блок С4.1,
  Тел.: +7 (7172) 55 84 84

- ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В ДУШАНБЕ
- Республика Таджикистан
  734024, г. Душанбе
  ул. Айни 48, БЦ «Созидание»
  Тел.: + 992 (43) 3773 333

- ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В ЕРЕВАНЕ
- Республика Армения,
  0010, г. Ереван, ул. В. Саргсяна, д. 26/1,
  БЦ «Эребуни-Плаза», офис 811
  Тел.: +374 (10) 54 01 02
  Факс: +374 (10) 54 13 52

- ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В МИНСКЕ
- Республика Беларусь
  220030, г. Минск
  ул. Мясникова, д. 70, офис 310
  Тел.: +375 (17) 306 54 64
  Факс: +375 (17) 306 54 65

- ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В БИШКЕКЕ
- Кыргызская Республика
  720040, г. Бишкек
  бульвар Эркиндик, д. 21
  Тел.: + 996 (312) 66 04 04

- INFO@EABR.ORG
- EABR.ORG

- ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В АБУ-ДАБИ
- Объединенные Арабские Эмираты
  20016, г. Абу-Даби
  ADGM, Al Khatem Tower, Floor 24, Unit 1
  Тел.: +375 (17) 306 54 64
  Факс: +375 (17) 306 54 65

- ФИЛИАЛ В САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ
- Российская Федерация
  191186, г. Санкт-Петербург
  Волынский переулок дом 1/36, офис 605
  Тел.: + 7 (812) 320 44 41
  Факс: + 7 (812) 329 40 41