LIBERTY

В сентябре Cbonds впервые в своей истории собрал участников финансовых рынков в международной финансовой мекке. На конгрессе «Долговые рынки России и стран СНГ» в Лондоне встретились более 180 человек — преимущественно из Великобритании и стран СНГ, а также континентальной Европы и США. Среди них — представители инвестиционных банков, рейтинговых агентств, консалтинговых компаний, европейских бирж, инвестиционных фондов и эмитентов.

Окно в Европу

Несмотря на мрачные прогнозы синоптиков, предвещавших традиционный лондонский дождь, всю неделю город радовал солнцем и теплом. Накануне официального открытия конференции прибывшие заранее участники собрались на небольшую pre-party в уютном Piano Bar. Вино, легкие закуски и живая музыка создали подходящую атмосферу для новых знакомств и неторопливых бесед старых друзей.

Официально открывать конгресс на следующий день предстояло известным макроэкономистам. По прогнозам Нила МакКиннона, аналитика по макроэкономической стратегии на глобальных рынках «ВТБ Капитала», мировой ВВП в 2010 году вырастет на 4.2%, однако сохранится географическая разница в восстановлении. Быстрее будут расти развивающиеся страны, прежде всего в азиатском регионе. Развитые страны продолжат бороться со своими проблемами. В США это, прежде всего, проблемы рынка недвижимости, сокращение потребления домохозяйств и занятости. Для Европы актуальными останутся кредитные риски банковской системы и сокращение бюджетных дефицитов. Помимо названных проблем в США и Европе, угрозу для мировой экономики, по мнению МакКиннона, представляет резкое снижение темпов экономического восстановления в Китае и рост протекционизма. Россия с точки зрения поддерживающих экономику факторов смотрится неплохо, имея приемлемые уровни бюджетного дефицита и государственного долга на фоне достаточно высоких цен на энергоносители и прочее сырье.

В среднесрочной перспективе экономика РФ может расти на 4–4.5% в год, среднесрочный рост будет меньше — 3.5%, озвучил вслед за представителем «ВТБ Капитала» свои прогнозы Иван Чакаров, главный экономист по России и СНГ банка Bank of America Merrill Lynch. Для поддержания таких темпов роста наша страна должна больше инвестировать в инфраструктуру и основной капитал, подчеркнул г-н Чакаров, отметив также, что по мере исчерпания ресурсов Стабилизационного фонда Россия будет чаще обращаться за долговым финансированием на внутренний и внешний рынки.

Главный экономист «Тройки Диалог» Евгений Гавриленков, посетовав на ухудшившееся качество статистических данных Росстата, согласился с тем, что в ближайшем будущем экономика России будет расти примерно на 5% в год. По его мнению, бюджетные ограничения не являются решающими для экономики. Гораздо сильнее сказывается несовершенство экономических институтов. По мере угасания эффекта роста от государственного стимулирования необходимость в реформах будет возрастать. Даже небольшое улучшение условий для работы бизнеса может дать сильный мультипликационный эффект, считает г-н Гавриленков.

Именно сильная зависимость от глобальных макроэкономических индикаторов и повышенная волатильность отличают евробонды эмитентов из СНГ от еврооблигаций других развивающихся стран, отметила Мария Красникова, директор и кредитный аналитик из банка UBS, характеризуя ситуацию на рынке. Несмотря на эти особенности, инвесторы демонстрировали высокий спрос на новые выпуски из стран СНГ, в особенности корпоративные.

Рассуждая о перспективах выпуска еврооблигаций из развивающихся стран, Елена Железнова, генеральный директор инвестиционной компании UFS, предположила, что наибольшей привлекательностью обладают эмитенты из машиностроительной, металлургической, добывающей отраслей. С этой точки зрения интересными представляются выпуски эмитентов из России, Турции, Казахстана, Украины, Монголии, Беларуси и Аргентины. «Ввиду высокой ликвидности, наводнившей рынки, инструменты EM сейчас пользуются высоким спросом, хотя устойчивым его назвать нельзя, так как при любой негативной новости инвесторы выходят из бумаг. В то же время, дефолты заемщиков из СНГ не сильно повлияли на отношение международных инвесторов к региону. Их память оказалась короткой», — констатировала г-жа Железнова.

Зато украинские эмитенты в большинстве случаев сумели избежать дефолтов,

ЦИТАТА

Стефан Бенедетти, партнер, Nikolaus & Co

Как портфельный управляющий, могу сказать, что долг развивающихся стран, в особенности государств СНГ, более ликвидный и справедливо оцененный по сравнению с высокодоходными облигациями европейских компаний.

К недостаткам долга EM относится более слабая законодательная база. В ходе кризиса количество дефолтов среди компаний СНГ было намного меньше, чем можно было ожидать. Однако большая часть этих дефолтов была почти или откровенно мошеннической. В Европе наказанием за это стала бы тюрьма. Но в России эти люди продолжают владеть активами и уже привлекают новый долг, делая вид, что дефолта не было.

похвастался Сергей Фурса, финансовый аналитик инвестиционной компании «Аструм». В секторе квазисуверенных заемщиков хоть и пришлось прибегнуть к реструктуризации, но на условиях, благоприятных для инвесторов. Восстановлению украинского рынка помог транш от МВФ, который был направлен на погашение суверенных еврооблигаций, в результате чего спред по индексу EMBI упал с 1100 б.п. до 771 б.п. По мнению представителя «Аструма», текущий уровень оценки украинского риска близок к справедливому. В ближайшее время серьезных изменений в кредитном качестве страны не предвидится, и потому спрос на украинские еврооблигации будет зависеть от глобальных экономических факторов и склонности инвесторов к риску, уверен он.

Последние, очевидно, готовы рискнуть и ради казахстанских эмитентов, считает Хосэ Луиз Гавайо, директор департамента долговых рынков Vizor Capital. Несмотря на последствия финансового кризиса, экономика Казахстана демонстрирует динамичное восстановление, движимое в первую очередь ростом добывающих отраслей. Перспективы роста экономики позитивно сказываются на привлекательности национальных эмитентов. Инвесторы активно ищут возможности вложений в качественные корпоративные облигации на внутреннем рынке, который в силу своей неразвитости имеет большой потенциал роста, говорит г-н Гавайо. Тот факт, что институциональные инвесторы сконцентрировали значительный инвестиционный потенциал для покупки именно высококачественных выпусков в тенге, на руку эмитентам и послужит хорошим стимулом экономического роста в будущем, согласился Даурен Оразаев, исполнительный директор по трейдингу «БТА Секьюритис».

Анализируя ситуацию на белорусском рынке на фоне соседей, Владимир Метельский, директор департамента международных проектов Беларусбанка, указал на ощутимое положительное влияние, которое оказал дебютный выпуск суверенных еврооблигаций, установивший кривую доходности для корпоративных заемщиков. Их доля на бондовом рынке будет продолжать расти, убежден Сергей Муханов, директор департамента международных и фондовых операций Альфа-Банка.

Далеко небезнадежна, по словам Георгия Арвеладзе, заместителя генерального директора Liberty Bank, и ситуация

ЦИТАТА

Майкл Ганске, глава департамента исследований развивающихся рынков, Commerzbank Group

У инвесторов на глобальном долговом рынке есть потребность в диверсификации, и еврооблигации развивающихся стран как нельзя кстати подходят для этого.

Если рассматривать рынок облигаций целиком, то можно сказать, что бумаги инвестиционного качества из развивающихся стран достаточно дороги. По этой причине инвесторы обращают все больше внимания на облигации с более высокой «бетой» и на выпуски с «пограничных рынков», таких как Беларусь и Грузия. На наш взгляд, такая стратегия оправдана, так как мы не ожидаем крупных распродаж американских казначейских облигаций в ближайшие несколько месяцев. Динамика американских государственных бумаг является основным риском для рынка еврооблигаций ЕМ.

на рынке долговых инструментов Грузии. В будущем на него могут выйти крупные банки, такие как Банк Грузии и TBC Bank, ожидает г-н Арвеладзе. Иностранным инвесторам, по его мнению, могут быть интересны вложения в государственные облигации Грузии.

После коллективных дискуссий о перспективах рынка СНГ пора было переходить к более конкретным разговорам с глазу на глаз с его представителями. Поэтому вполне ожидаемым пунктом программы стали встречи российских компаний с крупными западными инвестиционными фондами. Представители Home Credit and Finance Bank, ЛенСпецСМУ, «Первой Грузовой Компании», Внешэкономбанка и «РАФ-Лизинга» провели ряд успешных переговоров и презентаций.

Завершился первый день конференции ужином в классическом английском пабе Goat Tavern. Отгоняя лондонский сплин, участники конгресса спешили дегустировать разные сорта английского эля, закусывая традиционными fish and chips. Героем вечера оказался Михаил Луцко из белорусского БелСвиссБанка, который стал обладателем планшетного компьютера iPad с установленным торговым терминалом, разыгранного инвестиционной компанией UFS.

400+ УЧАСТНИКОВ ЕЖЕГОДНО!

ВСЕМ ЧИТАТЕЛЯМ СКИДКА 10%*!
При регистрации укажите код BR16CBNAD

САММИТ ФИНАНСОВЫХ ДИРЕКТОРОВ РОССИИ

CFO

THE RUSSIAN CFO SUMMIT

Adam Smith CONFERENCES

7-ая ежегодная конференция Института Адама Смита

САММИТ ФИНАНСОВЫХ ДИРЕКТОРОВ РОССИИ

ГЛАВНАЯ ВСТРЕЧА ВЕДУЩИХ ФИНАНСОВЫХ РУКОВОДИТЕЛЕЙ В РОССИИ

Основной саммит – 26 – 28 октября 2010 г.

Углубленный семинар «Управление рисками казначейства для финансовых директоров» – 25 октября 2010 г.

Мариотт Гранд Отель, Москва

50+ ДОКЛАДЧИКОВ, ВКЛЮЧАЯ:

Дмитрий Анисимов
Заместитель генерального директора по финансам
Почта России

Шамиль Курмашов
Заместитель генерального директора по финансам и инвестициям
Аэрофлот

Олег Лобанов
Вице-президент по финансам и экономике
АВТОВАЗ

Алексей Куличенко
Заместитель генерального директора по финансам и экономике
Северсталь

Андрей Ильин
Директор по финансам и экономике
ЕвроХим

Сара Кейлаарс
Вице-президент по финансам
Shell E&P Russia

Владимир Преображенский
Главный финансовый директор
СУЭК

Дэвид Эггерс
Заместитель генерального директора по экономике и финансам
Лаборатория Касперского

Дмитрий Мильштейн
Финансовый директор
Евросеть

Наталья Горбунова
Финансовый директор
Группа компаний «Русское море»

Александр Лукин
Директор Финансового департамента
Базовый Элемент

Александр Лагутин
Первый заместитель Председателя Правления по финансам
MIRAX GROUP

ОСОБЕННОСТИ САММИТА 2010

- **Гостевую экономическую лекцию 2010 прочтет Сергей Гуриев**, Ректор, **Российская экономическая школа**
- **Гала вечер с награждением лучших финансовых директоров 2010**
- **Отраслевые дискуссии за круглым столом**
- **50+ уникальных примеров корпоративной практики**
- **Интерактивная дискуссия CFO**

PREMIER SPONSOR: KPMG

LEAD SPONSORS: Nordea, SAP

SPONSORS: HSBC The world's local bank, BearingPoint Management & Technology Consultants, RBS The Royal Bank of Scotland, Cisco Capital, Raiffeisen BANK, ING, ФИНЭКСПЕРТИЗА АУДИТОРСКО-КОНСАЛТИНГОВАЯ ГРУППА

EXHIBITORS: Связь Банк, 1С-Рарус

LEAD PUBLICATION: Финанс Business Magazine

ANALYTICAL INFORMATION PARTNER: FINMARKET.RU группа интерфакс

PROFESSIONAL ASSOCIATION OF THE SUMMIT: ACCA

INFORMATION PARTNERS: InvestFunds группа Cbonds, Financial Cbonds Information, Cbonds review, CFO RUSSIA, ALT INVEST cfin.ru, Harvard Business Review, bne businessneweurope, Templeton Thorf, Аналитический банковский журнал, РЦБ Рынок ценных бумаг

*скидка не действительна для лиц, уже зарегистрировавших своё участие в конференции и/или семинарах. Любая из скидок предоставляется только на момент регистрации и не может быть совмещена с другими предложениями по скидкам. Все скидки подлежат дополнительному рассмотрению при регистрации.

Tel. +44 (0)20 7017 7444 | cfo@adamsmithconferences.com | Fax +44 (0)20 7017 7447 | www.cfosummit-russia.com