Константин ЛЫСЕНКО,
руководитель группы международных проектов Cbonds

Руководитель группы международных проектов Cbonds Константин Лысенко рассказал в интервью Cbonds Review о новом проекте компании, посвященном европейским долговым рынкам, о том, почему интерес к европейским госбумагам растет, несмотря на долговой кризис в Европе, а институциональные инвесторы готовы покупать облигации с отрицательной доходностью.

«Сектор европейских гособлигаций — самый большой и ликвидный сегмент долгового рынка Европы»

– Почему возникла идея запуска в рамках Cbonds отдельного проекта, посвященного европейским госбумагам?

– Тема европейского долгового кризиса за последний год стала самой «горячей» в финансовой прессе, оттенив долговые проблемы США и Японии. Даже неискушенный в финансовых рынках человек знает о том, что Греция находится в долговом кризисе. И если раньше о размещениях государственных облигаций европейских стран знали только профессионалы, то сейчас каждый новый европейский аукцион находится в поле зрения журналистов. От того, как изменится доходность бумаг на том или ином аукционе, сегодня зависит ситуация уже не только на европейских долговых рынках, но и на всех крупнейших финансовых площадках мира.

Для Cbonds рынки облигаций являются основной сферой интересов, поэтому мы не могли упустить возможности начать покрытие нового для нас сегмента — рынка европейских государственных облигаций. В начале этого года мы презентовали проект по рынку облигаций Польши (www.cbonds.pl), который доступен сразу на трех языках — польском, английском и русском. Поэтому запуск европейского раздела стал логичным продолжением расширения информационного покрытия на Запад.

– Тема не нова, чем европейский проект Cbonds принципиально отличается от существующих на рынке информационных сервисов для финансистов?

– Во-первых, мы собрали полную базу выпусков гособлигаций в обращении по двадцати европейским странам с детальной информацией о проводимых аукционах. Подобной детализации информации, которая содержится на одном ресурсе, нет больше ни у кого. Во-вторых, в разделе можно найти котировки европейских госбумаг с главных европейских бирж, а также котировки внебиржевого рынка. С помощью облигационного калькулятора пользователь сможет рассчитать все

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ НАИБОЛЕЕ ПРОБЛЕМНЫХ СТРАН ЕВРОЗОНЫ БЛАГОДАРЯ РЕЗКО ВОЗРОСШИМ ДОХОДНОСТЯМ СТАЛИ ИНТЕРЕСНЫ И ДЛЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ

интересующие его параметры бумаг — от доходности до дюрации, а также такой экзотический показатель, как выпуклость. В-третьих, в новый раздел встроен сервис WatchList, позволяющий отслеживать информацию по портфелю облигаций, который пользователь создает сам в своем личном кабинете. Наконец, традиционно раздел содержит новостную ленту с ключевыми событиями европейского долгового рынка, аналитические обзоры и комментарии, календарь событий, индексы и индикаторы, в том числе рассчитываемые Cbonds самостоятельно, например объемы рынков государственных облигаций стран Европы.

– На какую аудиторию нацелен проект по европейским рынкам?

– Мы рассчитываем, что основными пользователями раздела станут портфельные управляющие, аналитики, а также другие участники рынка облигаций. Около 2/3 всех пользователей сайта Cbonds — это российские участники и 1/3 — представители остальных стран. Думаю, что на первом этапе подобная пропорция сохранится. Но по мере развития проекта доля пользователей из Европы должна возрасти.

Кроме того, отмечу, что государственные облигации наиболее проблемных стран еврозоны благодаря резко возросшим доходностям стали интересны и для частных инвесторов. Например, доходность одиннадцатилетних облигаций Греции в самый разгар кризиса достигала почти 40%. Сейчас эту бумагу можно купить с доходностью выше 20%.

– В то же время на рынке европейских госбумаг есть облигации, которые размещаются и торгуются с отрицательными доходностями. С чем это связано?

– Доходности по облигациям не могут быть отрицательными — по крайней мере, так мы привыкли считать долгие годы. Но кризисные явления в экономике вносят свои коррективы, и то, что раньше было невозможным, сейчас стало реальностью. Германия, Дания, Бельгия, Нидерланды, Швейцария уже входят в элитный клуб стран, которые привлекают деньги и при этом получают доход. Речь прежде всего идет о краткосрочных бумагах до одного года, но возможны, как в случае с Данией и Германией, размещения бумаг с отрицательной доходностью со сроком погашения и до двух лет. Страх потерять все в результате краха европейской банковской системы приводит к тому, что инвесторы предпочитают хранить деньги в государственных облигациях наиболее надежных заемщиков, которые меньше всего пострадали от кризиса.

– Почему вы полагаете, что бумаги с отрицательной доходностью будут интересны портфельным управляющим? Разве нет альтернативных инструментов для инвестирования?

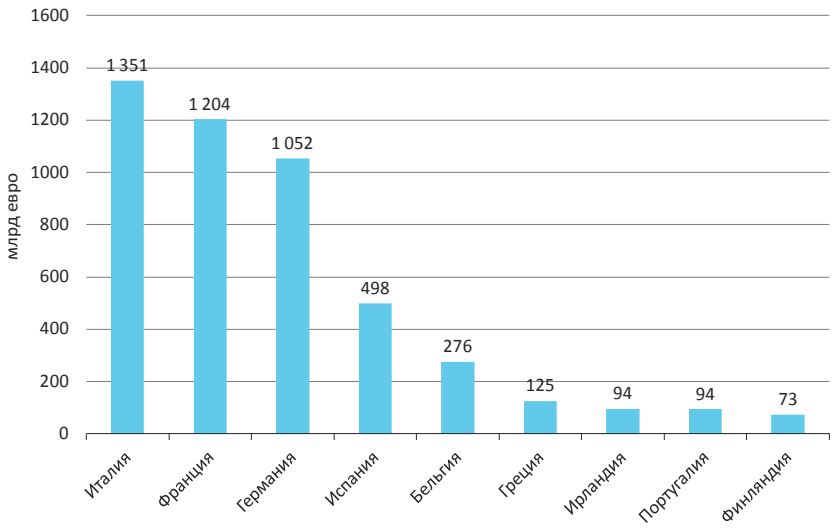
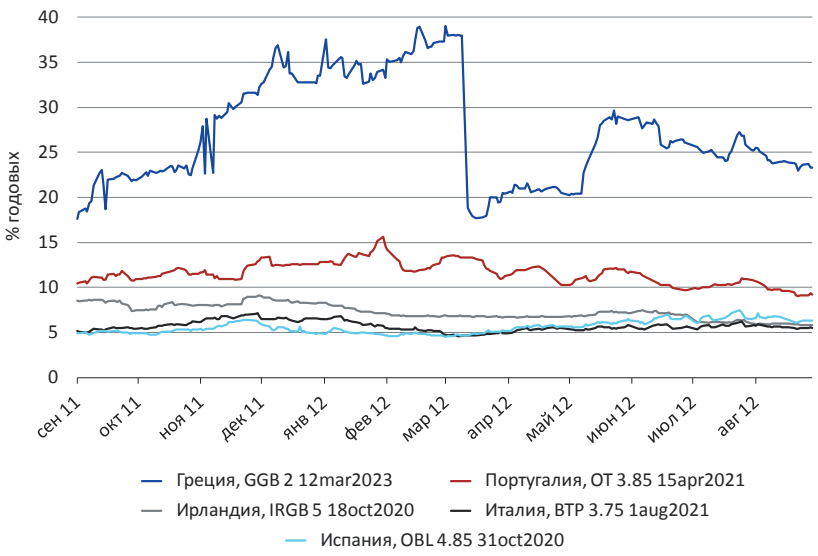


Рисунок 1

Объемы рынков государственных облигаций европейских стран (без учета краткосрочных бумаг) на конец августа 2012 г.

Рисунок 2

Доходность к погашению десятилетних облигаций стран GIIPS



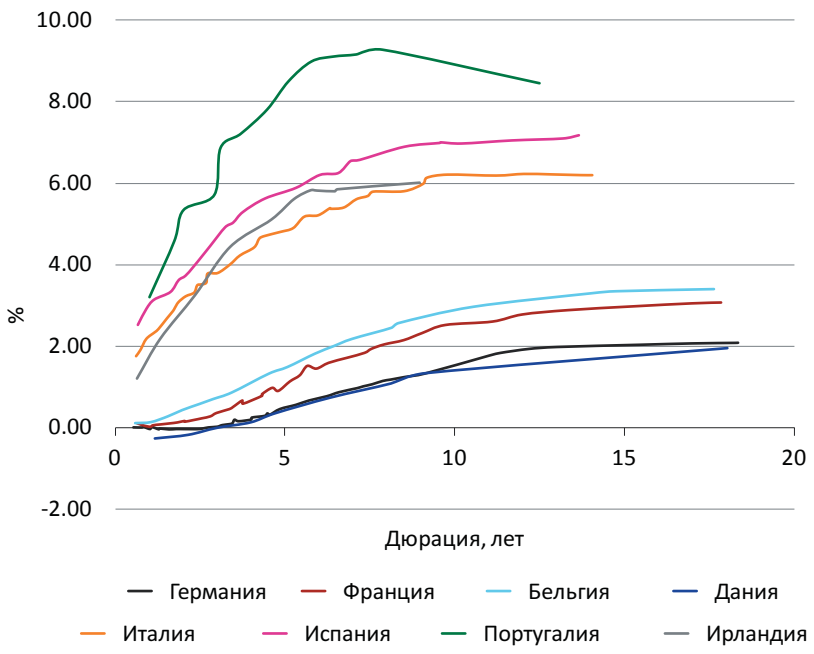


Рисунок 2

Доходности государственных облигаций европейских стран

– Прежде всего сектор европейских гособлигаций — самый большой и ликвидный сегмент европейского долгового рынка, и большинство инвесторов не смогут полностью уйти в другие сегменты. Кроме того, если мы говорим об европейских институциональных инвесторах, то для них действуют различного рода ограничения, которые обязывают держать часть активов в наименее рисковых инструментах.

– Как будет развиваться проект в дальнейшем?

– Мы будем постепенно расширять информационное покрытие на другие страны Европы. Например, в текущей версии остались неохваченными Великобритания и Швейцария, большинство стран Восточной Европы. Также планируем расширять линейку собственных индексов по европейским облигациям.

– Есть ли планы покрывать европейский рынок корпоративного долга?

– Ответ на этот вопрос зависит в первую очередь от интереса наших пользователей к европейским корпоративным облигациям. Не исключаю, что так оно и будет, и, скорее всего, мы начнем, а точнее, продолжим (принимая во внимание уже запущенный сайт по Польше) расширять покрытие в странах Восточной Европы (Чехия, Венгрия, Словакия и другие). Уже сейчас есть достаточное количество российских инвесторов, вкладывающих свои средства в корпоративные облигации стран Восточной Европы.

Организатор:

Cbonds congress

Генеральный спонсор:

ЮниКредит Банк

Официальные партнеры:

Райффайзен БАНК

СвязьБанк

ORRICK

Спонсор вечернего приема:

LATHAM & WATKINS LLP

Спонсоры семинара:

ЮниКредит Банк

WHITE & CASE

Контакты

Программа, спонсорство: **Юрий Павлов**
+7 (812) 336–97–21*121, pavlov@cbonds.info

Регистрация: **Дарья Назарова**
+7 (812) 336–97–21*124, dasha@cbonds.info

3-я международная конференция
СИНДИЦИРОВАННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В РОССИИ
27 сентября 2012, Москва, отель The Ritz-Carlton

СИНДИЦИРОВАННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В РОССИИ
LOANS 2012

Крупнейшее профессиональное мероприятие, посвященное рынку синдицированного кредитования в России. В прошлом году конференция собрала более 200 участников. Конференцию традиционно посещает большое количество представителей реального сектора, ведущих международных и российских банков, юридических и консалтинговых компаний.
200 участников

Стоимость участия – 18 000 рублей.
Для промышленных компаний и компаний нефинансового сектора, за исключением юридических, консультационных компаний и СМИ, стоимость участия составляет 12 000 рублей.

Подробнее на сайте www.cbonds-congress.com

Реклама