# Дивна Montenegro

В конце мая участников X Облигационного конгресса стран СНГ и Балтии прибило аж к берегам Адриатики. В честь юбилея решено было встретиться в черногорской Будве. На такое путешествие работы ради и отдыха для решилось почти 200 участников российского бондового рынка и его соседей из СНГ. Часть делегатов решили, недолго думая, внять старой черногорской поговорке (если видишь кушающих и пьющих — присоединяйся, если видишь, что кто-то работает, — тут же уходи, чтобы не мешать) и растворилась в общей массе праздно шатающихся по улочкам старого города туристов. Те, у кого с дисциплиной получше, два дня стоически держали оборону в конференц-зале Avala Resort and Villas. «Такая усидчивость непременно должна стать лучшей гарантией будущего финансового результата», — процитировал британских ученых один из спикеров конгресса. Впрочем, обе, лучшие, половины рынка все-таки не могут друг без друга, поэтому встречались в неформальной обстановке, о которой позаботились устроители конференции. О том, что было сказано, услышано, увидено, а также съедено и выпито за эти три дня, — смотрите и читайте в редакционных заметках с черногорской конференции.

# ДЛЯ ПРОТОКОЛА

## 10 цитат с X Облигационного конгресса стран СНГ и Балтии

**Евгений Надоршин,**
управляющий директор
по макроанализу, АФК «Система»:
«Дальше Россия может расти только за счет инвестиций. Но вместо инвестиций у нас есть чистый отток капитала. Российская экономика стремительно проигрывает в конкуренции за капитал. С высокой долей вероятности мы обречены на движение вниз. Я жду, что в 2014 году российская экономика окажется в полноценной рецессии по формальному признаку».

**Павел Попов,**
начальник управления продаж на рынке акционерного капитала, Московская биржа:
«Тот режим, который сформировался для иностранных эмитентов в России, значительно более комфортный, чем для российских заемщиков. Например, иностранные эмитенты обязаны раскрывать лишь тот объем информации, который они раскрывают на иностранной бирже. В ближайшее время мы увидим приход иностранных эмитентов в Москву, потому что условия и ликвидность, которые здесь есть, очень привлекательны для зарубежных заемщиков. Уже есть эмитенты, которые рассматривают возможность размещения как через иностранное юрлицо, так и через российские "дочки"».

**Фрэнк Слагмолен,**
директор, отдел по работе с
продуктами, Euroclear:
«Необходимо дальнейшее упрощение налогового режима и требований к раскрытию. Это не только задача биржи, но и всех регуляторов, она позволит сделать доступ на рынок для иностранных инвесторов более простым и комфортным. В третьем квартале 2013 года euroclearable станут муниципальные бумаги, а в первом квартале 2014-го — корпоративные облигации.

**Джим Тарнбул,**
Senior Capital Market Advisor, ЕБРР:
«В результате перехода частных пенсионных фондов Казахстана в государственную систему внутренний рынок будет сокращаться, а его ликвидность уменьшится. Казахстан становится нишевым рынком. Частные пенсионные фонды неидеальны, но они были единственным источником долгосрочных денег. Если раньше крупные эмитенты могли фондироваться на внутреннем рынке, то теперь они будут уходить на рынок евробондов. Не исключено, что через несколько лет российские власти скажут: Казахстан национализировал пенсионную систему, почему бы и нам не сделать то же самое».

**Ивана Магдич,**
заместитель директора, Министерство финансов и экономики Республики Сербия:
«Нам интересно сделать выпуск облигаций в рублях. В планах Сербии диверсификация базы инвесторов, стратегической задачей является активное развитие операций, связанных с государственным долгом на финансовых рынках стран СНГ, Ближнего и Дальнего Востока».

**Леонид Игнатьев,**
начальник управления анализа
долговых рынков, БКС:
«Главное, что движет нерезидентами на рынке ОФЗ, — инфляция и инфляционные ожидания. Второй массовый вход иностранных фондов на российский рынок ожидается в начале июля — это около 3 млрд в долларовом эквиваленте. К концу лета доля нерезидентов достигнет 20%».

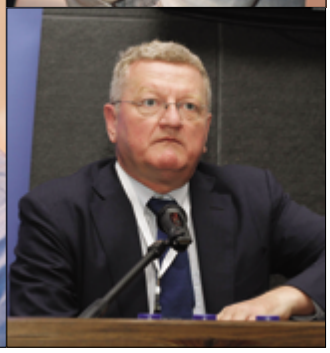
**Борис Фридман,** заместитель
директора департамента инвестиций
и ценных бумаг, Беларусбанк:
«Если бы кто-то из наших эмитентов решил выйти на российский рынок, это была бы ставка 12–14%, срок — 2–3 года, букбилдинг. Проблема в том, что ни одно белорусское предприятие не

имеет кредитного рейтинга, а планируемый объем займа, как правило, слишком мал — биржа требует от $60 млн. Кроме того, возникают сложности с установлением лимитов на наши облигации со стороны российских банков».

**Илья Давыдов,**
вице-президент, Sberbank CIB:
«Рынок, с одной стороны, живет в отрыве от реальной экономики. С другой стороны, инвестору просто больше некуда идти. Поэтому бизнес DCM будет зарабатывать, а эмитенты получат то, что хотят».

**Федор Теребков,** заместитель начальника департамента корпоративных финансов, ФСК ЕЭС:
«Объективно в последние годы на внутреннем рынке мы перешли к формату форточек, поэтому ружье всегда должно быть заряжено и висеть на стене. Кроме того, мы вернули в свою практику аукционы. Несмотря на то что букбилдинг дает прекрасную диверсифицированную книгу, ничего лучше аукциона, чтобы получить реальную цену бумаги, до сих пор не придумали».

**Валерия Гонтарева,**
председатель совета директоров, ICU («Инвестиционный Капитал Украина»):
«Доля займов Украины в иностранной валюте вновь увеличивается, как и до кризиса, но уже на более высоких объемах заимствований. Есть риск того, что внешний рынок может закрыться, как и в 2008 году».



ИГНАТЬЕВ
ЛЕОНИД
ЗАКРОЙЩИКО
ВАДИМ
BONE YARD

# 10 причин, почему вам стоило посетить X Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии

1. Отметиться в том самом месте, где, согласно сюжету, происходит действие двадцать первого фильма о Джеймсе Бонде — «Казино Рояль», попробовать силы в покерном турнире в местном казино и с честью проиграть победителю — аналитику Sberbank CIB Сергею Гончарову.

2. Совершить морскую прогулку по Бока-Которской бухте и полюбоваться с воды на остров Богородицы на Рифе, попутно узнав о том, что остров был создан искусственным путем посредством обычного метания камней в воду. И дабы не нарушать 300-летнюю традицию местных жителей, кинуть свой камень.

3. По пути на гала-ужин в честь закрытия конференции осмотреться в Цетине — древней столице Черногории, прозванной Сербской Спартой за отважное сопротивление в прошлом посягательствам Османской империи. В Цетинском монастыре рассмотреть знаменитые на весь мир святыни — частицу Животворящего Креста, на котором был распят Иисус Христос, и десницу Иоанна Крестителя.

4. Отужинать в цетинском Доме Правительства — Владином доме, где сейчас располагается Национальный исторический музей и художественная галерея Черногории, предварительно выпив рюмку ракии и закусив местным пончиком.

5. Своими глазами убедиться в том, что черногорский народ является самой высокой нацией в Европе, полюбовавшись на гала-ужине, как типичные представители нации исполняют народные балканские танцы.

6. Прогуляться в ходе субботней обзорной экскурсии по старой части городка Котор, охраняемой ЮНЕСКО. Отыскать там самую узкую улицу в мире под названием «Пустите меня пройти» и попробовать с трудом разминуться на ней со своими спутниками.

7. Прицениться к местной недвижимости в Porto Montenegro — марине, недалеко от города Тиват, на берегу Которского залива, возможно, стать совладельцем кусочка местного рая, наряду с Ротшильдами и Олегом Дерипаской.

8. Заглянуть на один из самых красивых на побережье Черногории пляж — Яз, в 5 км от старой Будвы, который в последние годы облюбовали для концертов Rolling Stones, Lenny Kravitz, Madonna и другие самородки.

9. Сходить на городской рынок Будвы за ароматным пршутом[1], домашним вином и черешней.

10. Решить проблему парковки собственной яхты: по словам абориге-нов, в Черногории это удовольствие обойдется в 200 тыс. евро в год, что в среднем раз в пять дешевле, чем в более раскрученной Европе.

[1] Традиционное хорватское и черногорское блюдо, свиной окорок, копченный на углях или вяленный на ветру и солнце.