Елена СКУРИХИНА,
Дмитрий ТИТАРЕНКО,
Ксения СМИРНОВА

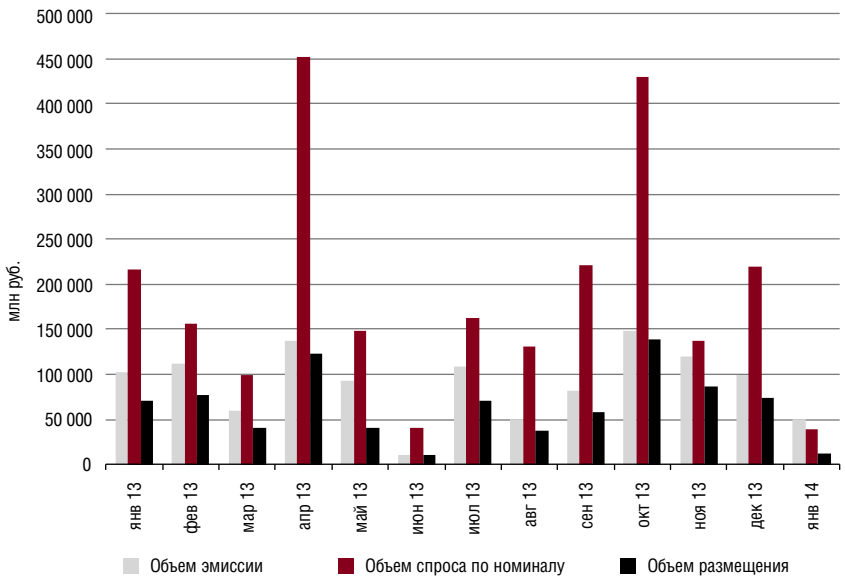
Смена декораций

Сезон размещений 2013 года на первичном рынке эмитенты закрыли с весьма впечатляющими результатами: корпорации легко перешагнули планку в 5 трлн руб. по объему рынка, регионы без особых усилий превзошли прошлогодние показатели по объемам размещений за год и строят поистине наполеоновские планы на год грядущий. Под конец года эмитенты секьюритизировали активы, достигнув рекордных показателей по объемам размещения (250 млрд руб.). И похоже, это не предел благодаря вступлению в силу Закона о секьюритизации в 2014 году.

ДРУГИЕ ВРЕМЕНА — ДРУГИЕ НРАВЫ

Декабрьские аукционы Минфина прошли с переменным успехом. Вопреки ожиданиям аналитиков, короткая дюрация в этот раз не пользовалась особой популярностью, а вот относительно длинные бумаги инвесторы покупали с куда большим удовольствием. Аукционы от 4 декабря прошли без лишнего спроса в пределах верхней границы диапазона доходности. В условиях негативной конъюнктуры ведомство предложило рынку выпуски с погашением в 2016 и 2020 годах, не отличающиеся ликвидностью в сегменте. Несмотря на небольшую премию по короткому выпуску, инвесторы разобрали не весь выставленный на продажу объем. Впрочем, и шестилетние бумаги тоже частично остались нераскупленными. Неделю спустя Минфину удалось угодить рынку и продать все заявленные бумаги: акцент был сделан на среднюю и длинную дюрацию, а совокупный объем размещения составил 25 млрд руб. Впечатляющими были и переподписки по итогам аукционов — спрос по ОФЗ 26215 составил почти 77 млрд руб., по ОФЗ 26216 — 52 млрд руб. А под конец года ведомство поставило жирную точку в размещениях, предложив бумаги на 41 млрд руб. (до этого самое крупное предложение было сделано в январе 2013 года, когда на продажу выставлялись облигации на 50 млрд руб.). Разглядеть премию в объявленном накануне размещения прайсинге было достаточно сложно, да и ситуация на рынке не очень-то располагала к агрессивным покупкам. В итоге рынок попро-

Рисунок 1
Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2013–2014 гг.



Дата аукциона	Эмиссия	Дата погашения	Объем эмиссии, млн руб.	Совокупный объем спроса по номиналу, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Объем выручки, млн руб.	Цена отсечения, % от номинала	Средневзвешенная цена, % от номинала	Доходность по цене отсечения, % годовых	Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	Объявленные ориентиры по доходности, % годовых
04.12.2013	Россия, 26214	27.05.2020	10 000.00	26 016	7 204	6 821	94.6482	94.6843	7.59	7.59	7.54–7.59
04.12.2013	Россия, 25082	11.05.2016	10 000.00	13 993	8 980	8 893	98.6754	98.6845	6.70	6.70	6.65–6.70
09.12.2013	Россия, 25081	31.01.2018	2 268.90		2 269	2 257	97.3543	97.3543	7.06	7.06	
09.12.2013	Россия, 26212	19.01.2028	700.00		700	670	93.3115	93.3115	7.99	7.99	
11.12.2013	Россия, 26215	16.08.2023	10 000.00	76 797	10 000	9 763	95.7500	95.7500	7.77	7.77	7.79–7.84
11.12.2013	Россия, 26216	15.05.2019	15 000.00	52 317	15 000	14 750	97.7700	97.8163	7.33	7.32	7.29–7.34
11.12.2013	Россия, 26212	19.01.2028	440.00		440	422	93.4500	93.4500	7.98	7.98	
16.12.2013	Россия, 26214	27.05.2020	1 000.00		270	257	94.9537	94.9537	7.53	7.53	
17.12.2013	Россия, 26214	27.05.2020	4 567.99		4 568	4 345	94.9000	94.9000	7.55	7.55	
18.12.2013	Россия, 26215	16.08.2023	21 540.85	50 144	19 029	18 533	95.3550	95.3794	7.83	7.83	7.78–7.83
18.12.2013	Россия, 25082	11.05.2016	19 626.85	450	350	348	98.7557	98.7600	6.67	6.67	6.62–6.67
18.12.2013	Россия, 26215	16.08.2023	500.00		500	487	95.4000	95.4000	7.83	7.83	
19.12.2013	Россия, 26215	16.08.2023	2 011.67		2 012	1 963	95.5500	95.5500			
19.12.2013	Россия, 26214	27.05.2020	2 636.96		2 637	2 511	94.9500	94.9500			
15.01.2014	Россия, 26214	27.05.2020	20 000.00	11 690	1 000	957	94.9100	94.9398	7.55	7.55	
15.01.2014	Россия, 25082	11.05.2016	10 000.00	11 712	2 092	2 089	98.7900	98.8059	6.67	6.67	
22.01.2014	Россия, 26215	16.08.2023	10 000.00	11 837	7 694	7 464	94.2250	94.3143	8.02	8.01	
22.01.2014	Россия, 26216	15.05.2019	10 000.00	4 500	750	740	97.4000	97.4001	7.43	7.43	
Итого:			**150 293**	**259 456**	**85 495**	**83 268**					

Таблица 1
Результаты аукционов Минфина по доразмещению государственных ценных бумаг в декабре 2013 г. — январе 2014 г. (с учетом доразмещений без проведения аукционов)

сту проигнорировал короткий выпуск, а объем размещения составил символические 350 млн руб. Вокруг десятилетней бумаги ажиотажа было чуть больше, объем размещения составил 19 млрд руб. Сделки состоялись с доходностью 6.67% годовых, по верхней границе ориентира.

В итоге декабрь принес в копилку Минфина около 74 млрд руб. (с учетом доразмещений на вторичном рынке), а объем эмиссий по итогам квартала превысил 300 млрд руб. Таким образом, план по выпуску ОФЗ в четвертом квартале был выполнен на 90%. За прошедший год Минфин разместил ОФЗ на 820 млрд руб. при объеме предложения 1.1 трлн руб., показав чуть лучший результат по сравнению с 2012 годом, когда объем выпуска достиг 780 млрд руб. Основными покупателями суверенного долга в этом году были резиденты, однако доля иностранных игроков стабильно составляет четверть рынка.

В конце года ведомство опубликовало график аукционов на первый квартал 2014 года, согласно которому объем предложения составит 275 млрд руб. Минфин планирует разместить ОФЗ на 80 млрд руб. со сроком до погашения от 3 до 5 лет, а также на 135 млрд руб. со сроком до погашения 7–10 лет. 15–20-летние облигации будут предложены в объеме 60 млрд руб. Практически одновременно с публикацией планов на ближайшие три месяца Минфин объявил о прекращении с 1 января практики опубликования накануне аукционов ориентиров доходностей облигаций. При этом раскрытие информации об объемах займов по госбумагам будет производиться накануне размещения. Решение прекратить установление ориентиров доходностей принято в целях повышения гибкости при определении уровней доходности размещаемых ОФЗ и создания предпосылок для более полного удовлетворения заявок участников рынка. Уровни доходностей ОФЗ будут определяться Минфином России, исходя из сложившихся рыночных показателей, необходимости выполнения программы государственных заимствований, во избежание значительных ценовых колебаний на рынке государственного долга, говорится в сообщении ведомства со ссылкой на то, что указанное решение принято на основе предложений участников рынка государственных ценных бумаг.

Первые январские аукционы по новым правилам прошли очень слабо. Минфин попытался продать облигации на 30 млрд руб. с погашением в 2016 и 2020 годах. В результате объем заимствований составил лишь 3 млрд руб., а спрос покрыл только 80% предложения. Немаловажное влияние на итоги размещения оказало ослабление национальной валюты, пессимизм на внешних площадках и отсутствие какой-либо премии по бумаге. Ситуация со спросом на аукционах неделю спустя была чуть лучше, однако инвесторы в очередной раз отдали предпочтение выпуску с длинного участка суверенной кривой, показав тем самым готовность покупать бумаги с премией.

МИНФИН ОБЪЯВИЛ О ПРЕКРАЩЕНИИ С 1 ЯНВАРЯ ПРАКТИКИ ПУБЛИКАЦИИ НАКАНУНЕ АУКЦИОНОВ ОРИЕНТИРОВ ДОХОДНОСТЕЙ ОБЛИГАЦИЙ

Таблица 2. Итоги размещения облигационных выпусков в декабре 2013 г. — январе 2014 г.

№	Эмиссия	Дата окончания размещения	Объем, млн руб.	Объем размещенный, млн руб.	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная дох-ть (купон (цена) /дох-ть)	Модифицированная дюрация
1	«ОВК Финанс», 01	04.12.2013	15 000	15 000	30.11.2016	Банк «ОТКРЫТИЕ»	8.7 / 8.89	
2	Внешэкономбанк, 31	05.12.2013	20 000	7 500	24.11.2020	Внешэкономбанк	8.35 / 8.62	5.36
3	УралКапиталБанк, 01	05.12.2013	220	220	24.11.2022	ИК «Тренд»	14.5 / 15.03	
4	«Ипотечный агент АИЖК 2011–1», А1/13	12.12.2013	3 263	3 263	22.06.2046	«ВЭБ Капитал»	9 / 9.3	
5	«Ипотечный агент АИЖК 2011–1», А2/13	12.12.2013	1 631	1 631	22.06.2046	«ВЭБ Капитал»	3 / 3.03	
6	«Ипотечный агент АИЖК 2011–1», Б/13	12.12.2013	546	546	22.06.2046	«ВЭБ Капитал»		
7	«Ипотечный агент ВТБ24–2», А	12.12.2013	26 300	26 300	03.03.2060	Банк ВТБ 24	7.9 / 8.15	
8	«Ипотечный агент ВТБ24–2», Б	12.12.2013	2 925	2 925	03.03.2060	Банк ВТБ 24		
9	ФСК ЕЭС, 30	13.12.2013	10 000	10 000	30.10.2048 (08.11.2046)	«Ренессанс Капитал» и Газпромбанк	7.5 / 7.71	
10	Лизинговая компания «УРАЛСИБ», БО–14	16.12.2013	1 000	1 000	12.12.2016	«УРАЛСИБ Кэпитал»	9 / 9.31	2.66
11	ВТБ 24 (ЗАО), 5–ИП, класс А	18.12.2013	8 200	8 200	18.09.2046	«ВЭБ Капитал»	9 / 9.33	
12	ВТБ 24 (ЗАО), 5–ИП, класс Б	18.12.2013	4 100	4 100	18.09.2046	«ВЭБ Капитал»	3 / 3.03	
13	РЖД, БО–10	18.12.2013	25 000	25 000	29.11.2028	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB	7.5 / 7.64	
14	ФСК ЕЭС, 34	18.12.2013	15 000	14 000	30.10.2048 (07.11.2046)	«Ренессанс Капитал» и Газпромбанк	7.5 / 7.71	
15	ИА «Абсолют 2», А	20.12.2013	6 909	6 909	12.08.2041	«ВТБ Капитал», Абсолют Банк	8.9 / 9.14	
16	ИА «Абсолют 2», Б	20.12.2013	1 316	1 316	12.08.2041	«ВТБ Капитал», Абсолют Банк		
17	РОСБАНК, БСО–07	20.12.2013	1 000	1 000	20.12.2023 (03.07.2015)	РОСБАНК	0.01 / 0.01	
18	«Роснефть», БО–05	23.12.2013	20 000	20 000	11.12.2023 (19.12.2018)	Газпромбанк, НОМОС–БАНК, БК «РЕГИОН»	7.95 / 8.11	4.21
19	«Роснефть», БО–06	23.12.2013	20 000	20 000	11.12.2023 (19.12.2018)	Газпромбанк, НОМОС–БАНК, БК «РЕГИОН»	7.95 / 8.11	4.21
20	«Восточно–Сибирский ипотечный агент 2012», А	24.12.2013	2 615	2 615	11.08.2046	Райффайзенбанк	8.75 / 9.09	
21	«Восточно–Сибирский ипотечный агент 2012», Б	24.12.2013	83	83	11.08.2046	Райффайзенбанк	11 / 11.54	
22	«Восточно–Сибирский ипотечный агент 2012», В1	24.12.2013	68	68	11.08.2046	Райффайзенбанк		
23	«Восточно–Сибирский ипотечный агент 2012», В2	24.12.2013	98	98	11.08.2046	Райффайзенбанк		
24	«Восточно–Сибирский ипотечный агент 2012», В3	24.12.2013	134	134	11.08.2046	Райффайзенбанк		
25	ИА «ПСПб», А	24.12.2013	1 879	1 879	15.07.2041	«ВТБ Капитал»	8.5 / 8.75	
26	ИА «ПСПб», Б	24.12.2013	209	209	15.07.2041	«ВТБ Капитал»		
27	Томская область, 34048	24.12.2013	5 000	3 500	18.12.2018	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB	8.75 / 9.04	3.3
28	«ТРАНСАЭРО», БО–02	24.12.2013	2 500	2 500	20.12.2016 (24.12.2015)	Россельхозбанк, Sberbank CIB, ЮниКредит Банк	12.5 / 12.89	1.83
29	ГЛОБЭКСБАНК, БО–09	25.12.2013	5 000	5 000	25.12.2016 (30.06.2014)	ГЛОБЭКСБАНК	8.25 / 8.42	0.5
30	Горно–химическая компания «Бор», 01	26.12.2013	4 000	4 000	20.12.2018	Банк «ОТКРЫТИЕ»	10 / 10.25	4.05
31	«КИТ Финанс Капитал», БО–02	26.12.2013	2 000	2 000	22.12.2016	КИТ Финанс Инвестиционный банк (ОАО)	10 / 10.25	2.66
32	«ЛР–Инвест», БО–02	26.12.2013	5 000	5 000	16.12.2020 (26.12.2014)	ИК «Фора–Капитал»	10 / 10.25	0.97
33	ИА «ТКБ–1», А	27.12.2013	4 118	4 118	14.10.2045	«ВТБ Капитал»	8 / 8.15	
34	ИА «ТКБ–1», Б	27.12.2013	458	458	14.10.2045	«ВТБ Капитал»		
35	«Дельта–Финанс», БО–01	27.12.2013	5 000	5 000	17.12.2020 (29.12.2014)	ИК «Фора–Капитал»	10 / 10.25	0.97
36	Внешэкономбанк, БО–04	30.12.2013	20 000	15 000	20.12.2018	Газпромбанк, Райффайзен–банк, ЮниКредит Банк	8.4 / 8.67	4.12
37	«ВТБ Капитал Финанс», 14	30.12.2013	500	500	18.12.2023	«ВТБ Капитал»	0.1 / 0.1	
38	ЖКХ РС (Я), 01	14.01.2014	600	600	24.12.2018 (11.01.2015)		14 / 14.75	
39	«Финстоун», 01	16.01.2014	6 200	6 200	10.01.2019	ИК «Фора–Капитал»	9.25 / 9.46	4.1
40	«Рислэнд», 01	17.01.2014	6 100	6 100	10.01.2019	ИК «Фора–Капитал»	9.25 / 9.46	4.1
41	«Ипотечный агент КАМА», 01	21.01.2014	10 000	10 000	31.12.2043	БК «РЕГИОН»	10.9 / 11.2	
42	«ВЭБ–Лизинг», БО–01	28.01.2014	5 000	5 000	16.01.2024 (25.01.2019)	«ВЭБ Капитал»	8.65 / 8.84	4.15
43	«Ипотечный агент ВТБ 2013–1», А	28.01.2014	25 937	25 937	04.09.2053	ВТБ 24	7.9 / 8.19	
44	«Ипотечный агент ВТБ 2013–1», Б	29.01.2014	2 882	2 882	04.09.2053	ВТБ 24		
Итого				**277 790**				
Муниципальный сектор				**3 500**				
Корпоративный сектор				**274 290**				
В том числе банки и финансовые институты				**163 790**				

Накануне последнего аукциона в январе Минфин решил анонсировать еще одно нововведение, сообщив рынку об изменении механизма подачи неконкурентных заявок на аукционах. С 22 января максимальный объем неконкурентных заявок ограничивается на уровне 90% от общего объема заявок, поданных одним участником аукциона. Указанные изменения направлены на обеспечение адекватного отражения совокупного реального спроса на аукционах по размещению ОФЗ в результате сокращения числа заявок, поданных по нерыночным ценам, сообщил Минфин.

В конце месяца ведомство анонсировало планы по запуску программы обмена неликвидных ОФЗ. Об этом сообщил «Прайм» со ссылкой на директора департамента государственного долга и государственных финансовых активов министерства Константина Вышковского. «Задача не просто забрать у ЦБ неликвидные ОФЗ, отдав ликвидные, и получить ситуацию, когда ЦБ будет владеть 80% какого-то одного выпуска. Наша цель предложить регулятору в обмен на крупные пакеты старых бумаг серию новых и предотвратить доминирование ЦБ как инвестора в каких-либо бумагах», — пояснил Вышковский. По его словам, ведомство также рассматривает возможность обмена неликвидных евробондов на облигации федерального займа.

НАПОЛЕОНОВСКИЕ ПЛАНЫ

В последний месяц года на рынке субфедерального и муниципального долга не наблюдалось традиционной для этого времени активности. Лишь Томская область единожды появилась на рынке под конец декабря с облигациями на 3.5 млрд руб., закрыв тем самым сезон размещений. Первоначально регион планировал занять только 2 млрд руб., но стараниями организаторов в ходе конкурса было подано 33 заявки инвесторов общим объемом 4.85 млрд руб., и эмитент принял решение воспользоваться ситуацией и увеличить объем заимствования. Доходность к погашению составила 9.04% годовых (дюрация — 3.3 года).

По итогам 2013 года объем выпуска муниципальных облигаций на внутреннем рынке превысил 150 млрд руб., что существенно выше аналогичного показателя прошлого года, когда были размещены выпуски на сумму 120 млрд руб. Региональные заемщики были особенно активны под конец года и за четвертый квартал разместили 15 выпусков облигаций на сумму почти 60 млрд руб. Наибольший объем заимствований по итогам 2013 года пришелся на Москву (29.7 млрд руб.), Красноярский край (11 млрд руб.), Воронежскую и Нижегородскую области (по 10 млрд руб.). По состоянию на конец 2013 года объем рынка муниципальных облигаций составил 0.5 трлн руб.

Таблица 3
Принятые в декабре 2013 г. — январе 2014 г. решения о выпуске облигаций объемом более 1 млрд руб.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.*	Срок обращения
Альфа–Банк, БО–13–БО–42	200 000	15 лет
Россельхозбанк, БО–08–БО–22	100 000	10 лет
Tele2 Россия Холдинг АБ, 01–03	20 000	10 лет
ГПБ «Аэрофинанс», 01	18 700	Погашение — 14.03.2028
СДМ–Банк, БО–01–БО–03	8 000	5 лет
«ДельтаКредит», 13–ИП–14–ИП	7 000	10 лет
МБА–Москва, БО–01–БО–02	6 000	3 года
«ХОРУС ФИНАНС», 01	5 000	5 лет
ИА «Петрокоммерц–1», А	3 869	Погашение — 09.12.2046
«Ипотечный агент Возрождение 3», А	3 000	Погашение — 26.10.2046
«УНИВЕР Капитал», 01	2 000	5 лет
«Национальный капитал», БО–06–БО–07	2 000	5 лет
«Трансбалтстрой», 01	1 500	Погашение — 26.11.2020
АКБ «Пересвет», 03	1 000	3 года
Итого	**378 069**	

* Указан суммарный объем выпусков

В 2014 году рынок первичного долга для регионов пока не открылся, однако эмитенты активно взялись искать партнеров по будущим сделкам и без устали объявляли о новых конкурсах по выбору организаторов. Так, в конце января с банками-организаторами уже определилась Самарская область, которая планирует выйти на рынок с выпуском в 12 млрд руб. Победителем конкурса был признан «ВТБ Капитал». До 7 млрд руб. сроком на семь лет планирует занять Ярославская область. Волгоградская область, Хакасия и Республика Марий Эл будут делать сделки в партнерстве со Sberbank CIB, а Новосибирская область будет сотрудничать с «ВТБ Капиталом». Нижегородская область объявила о планах по размещению облигаций на ближайшие три года: объем заимствований в 2014 году составит 10 млрд руб., в 2015 году — 12 млрд руб., в 2016 году — 16 млрд руб.

На февраль тоже наметился очень плотный график подведения итогов конкурсов по выбору организаторов. Уже в начале месяца станут известны организаторы выпусков облигаций Воронежской, Оренбургской и Липецкой областей, Ханты-Мансийского автономного округа. Чуть позже итогами конкурсов поделятся Якутия, Коми, Удмуртия, Тверская и Омская области.

Впрочем, и столица планирует появиться на рынке первичного долга, правда,

ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ 2013 ГОДА ОБЪЕМ РЫНКА МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ СОСТАВИЛ 0.5 ТРЛН РУБ.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.*	Срок обращения	Организаторы
«ВЭБ–Лизинг», USD–11–USD–20	$1000	10 лет	«ВЭБ Капитал», Газпромбанк, Райффайзенбанк, Sberbank CIB
БИНБАНК, БО–04–БО–14	31 000	6 лет	НОМОС–БАНК
ИА «ВТБ–БМ», 1, А, Б	25 958	Погашение — 02.03.2046	«ВТБ Капитал»
Совкомбанк, БО–01–БО–07	22 000	5 лет	НОМОС–БАНК / банк «ОТКРЫТИЕ»
Лизинговая компания «УРАЛСИБ», БО–15–БО–23	17 100	3 года	«УРАЛСИБ Кэпитал»
«Кокс», БО–03–БО–05	12 000	5 лет	Sberbank CIB
Внешпромбанк, БО–04–БО–06	10 000	5 лет	НОМОС–БАНК / банк «ОТКРЫТИЕ»
«Фарго Финанс», 01	6 000	Погашение — 06.02.2019	«РОНИН»
«ЛР–Инвест», БО–03	5 000	7 лет	ИК «Фора–Капитал», ИК «ПРОСПЕКТ»
«Дельта–Финанс», БО–02	5 000	Погашение — 19.01.2021	ИК «Фора–Капитал»
«ТрансФин–М», БО–26–БО–28	5 000	5 лет	«ВТБ Капитал»
ИА «АТБ 2», А	2 553	Погашение — 01.10.2046	Азиатско–Тихоокеанский Банк
НК Банк, 01	1 500	3 года	
КЛК–Ч, 01	1 000	4 года	Связь–Банк
«РЖД–Развитие вокзалов», БО–01	1 000	5 лет	БК «РЕГИОН»
Итого	**180 111**		

* Указан суммарный объем выпусков

Таблица 4
Зарегистрированные в декабре 2013 г. — январе 2014 г. выпуски облигаций объемом более 1 млрд руб.

ВАЖНЫМ СОБЫТИЕМ СТАЛ ЗАПУСК С 30 ЯНВАРЯ 2014 ГОДА EUROCLEAR BANK РАСЧЕТОВ ПО РОССИЙСКИМ КОРПОРАТИВНЫМ И МУНИЦИПАЛЬНЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

пока только во втором квартале. Департамент финансов города Москвы намеревается разместить на внутреннем рынке облигации как минимум на 46 млрд руб., сообщил «Прайм» со ссылкой на представителей ведомства на встрече с инвесторами. Объем внутренних заимствований города на 2014 год составляет 134.5 млрд руб. В третьем квартале Москва может увеличить эмиссию облигаций до 80 млрд руб. в зависимости от рыночной конъюнктуры.

Северная столица, напротив, в декабре досрочно выкупила облигации серии 25039 на сумму 580 млн руб., по итогам сбора заявок цена выкупа составила 101% от номинала (доходность к погашению — 7.75% годовых).

Важным событием для сегмента муниципальных облигаций станет запуск Euroclear Bank с 30 января 2014 года расчетов по российским корпоративным и муниципальным облигациям. Новый сервис дополняет услугу по российским ОФЗ, запущенную в феврале прошлого года. По словам главы Euroclear Bank Фредерика Ханнекарта, растущий интерес международных инвесторов к снижению рисков при одновременном обеспечении стабильного дохода по своим диверсифицированным активам будет и дальше повышаться в связи с предоставлением доступа к российским компаниям. Иностранные инвесторы могут также стать важными заинтересованными сторонами в развитии ключевых муниципальных инфраструктурных программ, прокомментировал он.

По прогнозам Минфина, регионы в 2014 году увеличат объем размещения облигаций в три раза. Количество субъектов РФ — эмитентов ценных бумаг — вырастет в 2014 году с 28 до 39, объем привлечения увеличится в три раза, до 450 млрд руб.

СЕКЬЮРИТИЗИРОВАЛИСЬ

Корпоративные эмитенты еще в конце ноября 2013 года сумели преодолеть пятитриллионный рубеж по объему рынка и закончили год с показателем 5.2 трлн руб. (для сравнения: аналогичный показатель 2012 года был меньше аж на 1 трлн руб.). Рекордными месяцами по объемам заимствований стали февраль и октябрь, когда совокупный объем размещенных выпусков вплотную приближался к четверти триллиона рублей. По итогам года объем выпуска корпоративных облигаций на внутреннем рынке составил почти 1.9 трлн руб., что существенно выше аналогичного показателя 2012 года — 1.2 трлн руб. Среди представителей реального сектора наибольшей активностью отличились РЖД (8 выпусков облигаций на 185 млрд руб.) и ФСК ЕЭС (8 эмиссий на 110 млрд руб.), размещавшие преимущественно инфраструктурные облигации. «Роснефть» за год закрыла семь сделок по размещению рублевых выпусков на 110 млрд руб.

Гораздо активнее в 2013 году проходили сделки секьюритизации — всего состоялось размещений на сумму 94 млрд руб. (по сравнению с 2012 годом — 70 млрд руб.). Примечательно, что в качестве активов использовались не только традиционные ипотечные кредиты. Так, ХКФ Банк до конца года закрыл сделку секьюритизации потребительских кредитов объемом 5 млрд руб. Организаторами размещения выступили «АЛОРИНВЕСТ», Альфа-Банк, Газпромбанк, банк «ЗЕНИТ», НОМОС-БАНК/банк «ОТКРЫТИЕ», Райффайзенбанк, «Ренессанс Капитал», Sberbank CIB, ХКФ Банк; структурные организаторы: «АЛОРИНВЕСТ», ХКФ Банк. По-настоящему секьюритизационный бум пришел на рынок в декабре 2013-го — январе 2014 года, когда свои активы секьюритизировали АИЖК, Абсолют Банк, ТрансКапиталБанк, ВТБ, Промсвязьбанк. 24 декабря состоялось размещение облигаций объемом 3 млрд руб. в рамках первой российской мультиоригинаторной сделки секьюритизации ипотечных активов. Эмитентом выступил «Восточно-Сибирский

ипотечный агент 2012». Пул закладных, обеспечивающих облигации, сформирован пятью организациями. Структура эмиссии включает один старший транш с купонной ставкой 8.75% годовых и дополнительным обеспечением в виде поручительства АИЖК, один мезонинный транш с купонной ставкой 11% годовых и три младших транша. Таким образом, создан механизм, позволяющий участвовать в сделках секьюритизации небольшим ипотечным кредиторам. «Мы считаем мультиоригинаторные сделки перспективным направлением развития российского рынка ИЦБ. Мы видим значительный интерес рынка к этой теме и рассчитываем, что в следующем году это направление будет активно развиваться», — прокомментировала заместитель генерального директора АИЖК Наталия Кольцова.

23 декабря 2013 года были опубликованы Законы о секьюритизации и о залоге. «Данные законы являются во многом революционными для российского финансового рынка, — считает управляющий партнер «Линии права» Дмитрий Глазунов. — Наконец-то в российском правовом поле появляются инструменты, давно распространенные в развитых Западных странах и позволяющие реализовать такие сложные соглашения, как, например, сделки по секьюритизации». В законодательстве закреплены положения о новых видах так называемых SPV, появляется возможность реализации внутренних сделок по секьюритизации неипотечных активов с созданием российских специализированных обществ, открываются возможности и для реализации соглашений по проектному финансированию. Законы вступают в силу с 1 июля 2014 года.

Помимо эмитентов, усердно секьюритизировавших активы, в декабре-январе на рынке изредка появлялись представители реального сектора экономики. В очередной раз разместили инфраструктурные облигации ФСК ЕЭС и РЖД. «Объединенная вагоностроительная корпорация» дебютировала с трехлетними облигациями и увезла с собой 15 млрд руб. Посадку на первичном рынке совершила авиакомпания «Трансаэро» с биржевыми облигациями на 2.5 млрд руб. «Роснефть» под конец года закрыла две сделки по размещению облигаций на 40 млрд руб. с пятилетней офертой. Январь традиционно был не богат на размещения — на рынок вышли только шесть эмитентов. Впрочем, в феврале уже 7 эмитентов заявили о своих планах выйти на рынок.

23 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА БЫЛИ ОПУБЛИКОВАНЫ ЗАКОНЫ О СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ И О ЗАЛОГЕ

Размещения облигаций в декабре 2013 года — январе 2014 года

«ОВК ФИНАНС», 01

Размещение: 04.12.2013

Объем: 15 млрд руб.

Погашение: 30.11.2016

Ставка купона: 1–й купон — 8.7% годовых, 2–6–й купоны зависят от инфляции в РФ

Доходность: 8.89%

Организатор: банк «ОТКРЫТИЕ»

Регион: Санкт–Петербург

Сектор: транспорт

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 30 сделок.

ВНЕШЭКОНОМБАНК, 31

Размещение: 05.12.2013

Объем: 20 млрд руб.

Размещенный объем: 7.5 млрд руб.

Погашение: 24.11.2020

Ставка купона: 1–28–й купоны — 8.35% годовых

Доходность: 8,62%

Рейтинг эмитента: Baa1 (межд., Moody's), BBB (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)

Организатор: Внешэкономбанк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 1 сделка.

УРАЛКАПИТАЛБАНК, 01

Размещение: 05.12.2013

Объем: 220 млн руб.

Погашение: 24.11.2022

Ставка купона: 1–11–й купоны — 14.5% годовых, 12–18–й купоны зависят от ставки рефинансирования ЦБ РФ

Доходность: 15.03%

Организатор: ИК «Тренд»

Регион: Башкортостан

Сектор: банки и финансовые институты

Закрытая подписка. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 1 сделка.

«ИПОТЕЧНЫЙ АГЕНТ АИЖК 2011-1», А1/13, А2/13, Б/13 (АМОРТ.)

Размещение: 12.12.2013

Объем: 3.263 млрд руб. (класс А1/13), 1.631 млрд руб. (класс А2/13), 546 млн руб. (класс Б/13)

Погашение: 22.06.2046

Амортизация: 22–го числа каждого месяца марта, июня, сентября и декабря каждого года

Ставка купона: 1–130–й купоны — 9% годовых (класс А1/13), 1–130–й купоны — 3% годовых (класс А2/13)

Доходность: 9.3% (класс А1/13), 3.03% (класс А2/13)

Организатор: «ВЭБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Закрытая подписка. Потенциальными приобретателями облигаций классов А1/13 и А2/13 являются Внешэкономбанк и «ВЭБ Капитал», класса Б/13 — АИЖК. В день размещения

на ММВБ с облигациями классов А1/13 и А2/13 было зафиксировано по 1 сделке.

«ИПОТЕЧНЫЙ АГЕНТ ВТБ 24-2», А, Б (АМОРТ.)

Размещение: 12.12.2013

Объем: 26.3 млрд руб. (класс А), 2.925 млрд руб. (класс Б)

Погашение: 03.03.2060

Амортизация: 3-го числа каждого месяца марта, июня, сентября, декабря каждого года

Ставка купона: 1–185-й купоны — 7.9% годовых (класс А)

Доходность: 8.15% (класс А)

Организатор: Банк ВТБ 24

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями класса А было зафиксировано 3 сделки.

ФСК ЕЭС, 30

Размещение: 13.12.2013

Объем: 10 млрд руб.

Погашение: 30.10.2048

Оферта: 08.11.2046

Ставка купона: 1-й купон — 7.5% годовых, 2–132-й купоны зависят от индекса потребительских цен РФ

Доходность: 7.71%

Рейтинг эмитента: Baa3 (межд., Moody's), BBB (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)

Организаторы: «Ренессанс Капитал», Газпромбанк

Регион: Ленинградская область

Сектор: энергетика

Букбилдинг. Инфраструктурные облигации. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 1 сделка.

ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ «УРАЛСИБ», БО-14

Размещение: 16.12.2013

Объем: 1 млрд руб.

Погашение: 12.12.2016

Ставка купона: 1–12-й купоны — 9% годовых

Доходность: 9.31%

Рейтинг эмитента: B+ (межд., Fitch)

Организатор: «УРАЛСИБ Кэпитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Аукцион по ставке первого купона. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 4 сделки.

ВТБ 24 (ЗАО), 5-ИП, А, Б (АМОРТ.)

Размещение: 18.12.2013

Объем: 8.2 млрд руб. (класс А), 4.1 млрд руб. (класс Б)

Погашение: 18.09.2046

Амортизация: 3-го числа каждого месяца марта, июня, сентября и декабря каждого года

Ставка купона: 1–132-й купоны — 9% годовых (класс А)

Доходность: 9.33%

Рейтинг эмитента: Baa2 (межд., Moody's), BBB– (межд., Fitch)

Организатор: «ВЭБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Облигации размещались в пользу Внешэкономбанка. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано по 1 сделке.

РЖД, БО-10

Размещение: 18.12.2013

Объем: 25 млрд руб.

Погашение: 29.11.2028

Ставка купона: 1-й купон — 7.5% годовых, 2–30-й купоны зависят от индекса потребительских цен РФ

Доходность: 7.64%

Рейтинг эмитента: Baa1 (межд., Moody's), BBB (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)

Организаторы: «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB

Регион: Москва

Сектор: транспорт

Букбилдинг. Инфраструктурные облигации. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 1 сделка.

ФСК ЕЭС, 34

Размещение: 18.12.2013

Объем: 15 млрд руб.

Размещенный объем: 14 млрд руб.

Погашение: 30.10.2048

Оферта: 07.11.2046

Ставка купона: 1-й купон — 7.5% годовых, 2–132-й купоны зависят от индекса потребительских цен РФ

Доходность: 7.71%

Рейтинг эмитента: Baa3 (межд., Moody's), BBB (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)

Организаторы: «Ренессанс Капитал», Газпромбанк

Регион: Ленинградская область

Сектор: энергетика

Букбилдинг. Инфраструктурные облигации. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 1 сделка.

ИА «АБСОЛЮТ 2», А, Б (АМОРТ.)

Размещение: 20.12.2013

Объем: 6.909 млрд руб. (класс А), 1.316 млрд руб. (класс Б)

Погашение: 12.08.2041

Амортизация: 12-го числа каждого месяца февраля, мая, августа и ноября каждого года

Ставка купона: 1–110-й купоны — 8.9% годовых (класс А)

Доходность: 9.14%

Организаторы: «ВТБ Капитал», Абсолют Банк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир ставки купона по облигациям класса А составлял 8.75–9% годовых (доходность — 9–9.27% годовых). В день размещения на ММВБ с облигациями класса А было зафиксировано 10 сделок. Облигации класса Б размещались по закрытой подписке в пользу Абсолют Банка.

РОСБАНК, БСО-07

Размещение: 20.12.2013

Объем: 1 млрд руб.

Погашение: 20.12.2023

Оферта: 03.07.2015

Ставка купона: 1–7-й купоны — 0.01% годовых

Доходность: 0.01%

Рейтинг эмитента: Baa3 (межд., Moody's), BBB+ (межд., Fitch)

Организатор: РОСБАНК

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. По облигациям предусмотрена возможность получения дополнительного дохода, привязанного к цене американских депозитарных расписок (ADR) на обыкновенные акции «Газпрома». В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 2 сделки.

«РОСНЕФТЬ», БО-05–БО-06

Размещение: 23.12.2013

Объем каждого выпуска: 20 млрд руб.

Погашение: 11.12.2023

Оферта: 19.12.2018

Ставка купона: 1–10–й купоны — 7.95% годовых

Доходность: 8.11%

Рейтинг эмитента: Baa1 (межд., Moody's), BBB (межд., S&P), BBB– (межд., Fitch)

Организаторы: Газпромбанк, НОМОС–БАНК, БК «РЕГИОН»

Регион: Москва

Сектор: нефтегазовая отрасль

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 7.95–8.25% годовых (доходность к оферте — 8.11–8.42% годовых), затем был сужен до 7.95% годовых (доходность к оферте — 8.11% годовых). В день размещения на ММВБ с облигациями серии БО–05 было совершено 49 сделок, с облигациями серии БО–06 — 50 сделок.

«ВОСТОЧНО-СИБИРСКИЙ ИПОТЕЧНЫЙ АГЕНТ 2012», А, Б, В1, В2, В3 (АМОРТ.)

Размещение: 24.12.2013

Объем: 2.615 млрд руб. (класс А), 83 млн руб. (класс Б), 68 млн руб. (класс В1), 98 млн руб. (класс В2), 134 млн руб. (класс В3)

Погашение: 11.08.2046

Амортизация: 11–го числа каждого месяца февраля, мая, августа и ноября каждого года

Ставка купона: 1–131–й купоны — 8.75% годовых (класс А), 1–131–й купоны — 11% годовых (класс Б)

Организатор: Райффайзенбанк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Закрытая подписка. Потенциальный приобретатель облигаций классов А и Б — АИЖК, класса В1 — «Дальневосточный ипотечный центр», класса В2 — «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию Кемеровской области», Красноярский краевой фонд жилищного строительства, «Новосибирское областное агентство ипотечного кредитования», класса В3 — АИЖК.

ИА «ПСПБ», А, Б (АМОРТ.)

Размещение: 24.12.2013

Объем: 1.879 млрд руб. (класс А), 209 млн руб. (класс Б)

Погашение: 15.07.2041

Амортизация: 15–го числа каждого месяца января, апреля, июля, октября каждого года

Ставка купона: 1–110–й купоны — 8.5% годовых

Доходность: 8.75%

Организатор: «ВТБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.25–8.5% годовых (доходность — 8.51–8.77% годовых). Выпуск обеспечен поручительством АИЖК. В день размещения на ММВБ с облигациями класса А было совершено 2 сделки. Облигации класса Б размещались по закрытой подписке в пользу «Санкт–Петербургского центра доступного жилья».

ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ, 34048 (АМОРТ.)

Размещение: 24.12.2013

Объем: 5 млрд руб.

Размещенный объем: 3.5 млрд руб.

Погашение: 18.12.2018

Амортизация: 22.12.2015, 20.06.2017 — по 20% от номинала, 20.12.2016 — 10% от номинала, 18.12.2018 — 50% от номинала

Ставка купона: 1–20–й купоны — 8.75% годовых

Доходность: 9.04%

Рейтинг эмитента: BB– (межд., S&P)

Организаторы: «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB

Аукцион по купону. Верхняя граница по купону составляла 8.95% годовых (по доходности — 9.255% годовых). Было подано 33 заявки, спрос составил 4.85 млрд руб. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 21 сделка.

Книга: андеррайтер: «РОНИН».

«ТРАНСАЭРО», БО-02

Размещение: 24.12.2013

Объем: 2.5 млрд руб.

Погашение: 20.12.2016

Оферта: 24.12.2015

Ставка купона: 1–4–й купоны — 12.5% годовых

Доходность: 12.89%

Организатор: Россельхозбанк, Sberbank CIB, ЮниКредит Банк

Регион: Орловская область

Сектор: транспорт

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 12.25–12.5% годовых (доходность к оферте — 12.63–12.89% годовых). В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 33 сделки.

ГЛОБЭКСБАНК, БО-09

Размещение: 25.12.2013

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 25.12.2016

Оферта: 30.06.2014

Ставка купона: 1–й купон — 8.25% годовых

Доходность: 8.42%

Рейтинг эмитента: BB– (межд., S&P), BB (межд., Fitch)

Организатор: ГЛОБЭКСБАНК

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 6 сделок.

ГОРНО-ХИМИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ «БОР», 01

Размещение: 26.12.2013

Объем: 4 млрд руб.

Погашение: 20.12.2018

Ставка купона: 1–10–й купоны — 10% годовых

Доходность: 10.25%

Организатор: банк «ОТКРЫТИЕ»

Регион: Приморский край

Сектор: химическая промышленность

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 14 сделок.

«КИТ ФИНАНС КАПИТАЛ», БО-02

Размещение: 26.12.2013

Объем: 2 млрд руб.

Погашение: 22.12.2016

Ставка купона: 1–6–й купоны — 10% годовых

Доходность: 10.25%

Организатор: КИТ Финанс Инвестиционный банк (ОАО)

Регион: Санкт–Петербург

Сектор: банки и финансовые институты

Аукцион по ставке первого купона. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 4 сделки.

«ЛР-ИНВЕСТ», БО-02

Размещение: 26.12.2013

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 16.12.2020

Оферта: 26.12.2014

Ставка купона: 1–2–й купоны — 10% годовых

Доходность: 10.25%

Организатор: ИК «Фора–Капитал»

Регион: Москва

Сектор: строительство и девелопмент

Букбилдинг. В период размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 20 сделок.

ИА «ТКБ-1», А, Б (АМОРТ.)

Размещение: 27.12.2013

Объем: 4.118 млрд руб. (класс А), 458 млн руб. (класс Б)

Погашение: 14.10.2045

Амортизация: 14–го числа каждого месяца января, апреля, июля и октября каждого года

Ставка купона: 1–127–й купоны — 8% годовых

Доходность: 8.15%

Организатор: «ВТБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями класса А было зафиксировано 3 сделки. Облигации класса Б размещались по закрытой подписке в пользу ТрансКапиталБанка.

«ДЕЛЬТА-ФИНАНС», БО-01

Размещение: 27.12.2013

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 17.12.2020

Оферта: 29.12.2014

Ставка купона: 1–2–й купоны — 10% годовых

Доходность: 10.25%

Организатор: ИК «Фора–Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. В период размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 16 сделок.

ВНЕШЭКОНОМБАНК, БО-04

Размещение: 30.12.2013

Объем: 20 млрд руб.

Размещенный объем: 15 млрд руб.

Погашение: 20.12.2018

Ставка купона: 1–20–й купоны — 8.4% годовых

Доходность: 8.67%

Рейтинг эмитента: Baa1 (межд., Moody's), BBB (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)

Организаторы: Газпромбанк, Райффайзенбанк, ЮниКредит Банк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.35–8.6% годовых (доходность к погашению — 8.62–8.88% годовых), затем был сужен до 8.35–8.5% годовых (доходность к погашению — 8.62– 8.78% годовых). В период размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 52 сделки.

Книга: андеррайтер: БК «РЕГИОН».

«ВТБ КАПИТАЛ ФИНАНС», 14

Размещение: 30.12.2013

Объем: 500 млн руб.

Погашение: 18.12.2023

Ставка купона: 1–20–й купоны — 0.1% годовых

Доходность: 0.1%

Организатор: «ВТБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. По выпуску предусмотрена возможность получения дополнительного дохода, который зависит от изменения индекса Euro Stoxx 50 и индекса S&P 500. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 1 сделка.

ЖКХ РС(Я), 01

Размещение: 14.01.2014

Объем: 600 млн руб.

Погашение: 24.12.2018

Оферта: 11.01.2015

Ставка купона: 1–4–й купоны — 14% годовых

Доходность: 14.75%

Регион: Саха (Якутия)

«ФИНСТОУН», 01

Размещение: 16.01.2014

Объем: 6.2 млрд руб.

Погашение: 10.01.2019

Ставка купона: 1–10–й купоны — 9.25% годовых

Доходность: 9.46%

Организатор: ИК «ФОРА КАПИТАЛ»

Регион: Москва

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 4 сделки.

«РИСЛЭНД», 01

Размещение: 17.01.2014

Объем: 6.1 млрд руб.

Погашение: 10.01.2019

Ставка купона: 1–10–й купоны — 9.25% годовых

Доходность: 9.46%

Организатор: ИК «Фора–Капитал»

Регион: Москва

Букбилдинг. В период размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 2 сделки.

ИА КАМА, 01

Размещение: 21.01.2014

Объем: 10 млрд руб.

Погашение: 31.12.2043

Ставка купона: 1–61–й купоны — 10.9% годовых

Доходность: 11.2%

Организатор: БК «РЕГИОН»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир ставки купона составлял 10.5–11.5% годовых. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 4 сделки.

«ВЭБ-ЛИЗИНГ», БО-01

Размещение: 28.01.2014

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 16.01.2024

Оферта: 25.01.2019

Ставка купона: 1–10–й купоны — 8.65% годовых

Доходность: 8.84%

Рейтинг эмитента: BBB (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)

Организатор: «ВЭБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 1 сделка.

«ИПОТЕЧНЫЙ АГЕНТ ВТБ 2013-1», А, Б (АМОРТ.)

Размещение: 28.01.2014

Объем: 25.937 млрд руб. (класс А), 2.882 млрд руб. (класс Б)

Погашение: 04.09.2053

Амортизация: 4–го числа каждого месяца марта, июня, сентября, декабря каждого года

Ставка купона: 1–159–й купоны — 7.9% годовых

Доходность: 8.19%

Организатор: ВТБ 24

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 6 сделок.