# «Спрос на наши облигации превысил предложение в четыре раза»

Самир ШАРИФОВ,
министр финансов Азербайджана

В марте 2014 года Азербайджан привлек $1.25 млрд с доходностью 5% и сроком до погашения 10 лет по итогам первого в истории страны размещения суверенных еврооблигаций. Этот имиджевый выпуск стал знаковым для рынка ценных бумаг страны. Объем заявок на приобретение облигаций составил более $4 млрд. В интервью Cbonds Review министр финансов Азербайджана Самир Шарифов рассказывает о том, какие перспективы открылись для эмитентов Азербайджанской Республики, чем страна заинтересовала инвесторов и увидим ли мы новые размещения в ближайшее время.

**– Каковы цели дебютного выхода Азербайджана на международный рынок капитала? Государство планирует какие-то дорогостоящие проекты или это был имиджевый бенчмарковый выпуск?**

– Выход на международный рынок капитала Азербайджан планировал еще в 2008 году. Мы проделали большую работу, но в силу того, что мир охватил глобальный финансовый кризис, правительство приняло решение повременить с этим вопросом. В первую очередь выпуск евробондов преследует цель установить долгосрочную кривую доходности (бенчмарк) азербайджанского суверенного долга, что открыло бы возможности для последующего выхода на международные рынки капитала для других эмитентов из Азербайджана, а также позволило бы значительно оптимизировать процентную ставку по коммерческим зарубежным заимствованиям в рамках проектного финансирования. В этом контексте, безусловно, выпуск евробондов носил имиджевый характер.

**– Как вы оцениваете результаты размещения?**

– Мы довольны результатами. Несмотря на то что первый день road show был омрачен обострением ситуации в Украине и возрастанием напряженности российско-украинских отноше-

ний из-за Крымского полуострова, спреды по развивающимся странам существенно возросли, а биржевые индексы начали падать и на протяжении последующих дней носили весьма волатильный характер, мы смогли удачно разместиться, спрос на наши бумаги составил более $4 млрд.

**— Что сыграло ключевую роль при выборе параметров размещения?**

— Ключевую роль сыграли факторы, присущие каждому бенчмарковому выпуску: долгий срок погашения для установления долгосрочной кривой доходности, ликвидный объем эмиссии и валюта, в которой эмитировались еврооблигации. В результате с самого начала мы с лид-менеджерами транзакции — Barclays, Citi и Deutsche Bank — приняли решение выпускать 10-летние облигации вместо пятилетних, как планировалось в 2008 году. Кроме того, объем выпуска был увеличен с $500 млн до $1 млрд.

**— Как проходило road show?**

— График был очень насыщенным. Так, в течение пяти дней мы провели встречи как в двустороннем формате, так и в группах с потенциальными инвесторами в семи финансовых центрах Европы и Америки, включая Франкфурт, Мюнхен, Лондон, Бостон, Нью-Йорк, Лос-Анджелес и Сан-Франциско. Также с рядом инвесторов в вышеперечисленных финансовых центрах были проведены телеконференции.

**— На что обращали внимание инвесторы?**

— Радует тот факт, что инвесторы были достаточно хорошо проинформированы о широкомасштабных экономических достижениях и о сформировавшейся макроэкономической и политической стабильности в нашей республике. Спектр интересов инвесторов был довольно-таки широким, в частности, они уделили внимание региональным вопросам и взаимоотношениям нашей республики с сопредельными странами.

**— Вы достигли поставленных целей по прайсингу и объему выпуска?**

— В период подготовки соответствующих документов к выпуску мы обсуждали с организаторами предполагаемую цену еврооблигаций. Хочется подчеркнуть, что, несмотря на то что конъюнктура рынка была не самой благоприятной, намеченные цели все же были достигнуты. Первичный спрос на наши облигации превысил предложение более чем в четыре раза, а это лишний раз доказывает большой интерес к еврооблигациям Азербайджана.

ИНВЕСТОРЫ УДЕЛИЛИ ВНИМАНИЕ РЕГИОНАЛЬНЫМ ВОПРОСАМ И ВЗАИМООТНОШЕНИЯМ НАШЕЙ РЕСПУБЛИКИ С СОПРЕДЕЛЬНЫМИ СТРАНАМИ

**— Есть ли планы дополнительных выпусков еврооблигаций?**

— Да, такие планы есть. В первую очередь они коснутся альтернативной доллару валюты.

**— Каково мнение азербайджанского правительства о займах сукук, популярных в мусульманских странах?**

— На данном этапе выпуск облигаций сукук мы не рассматриваем.

**— Давайте поговорим о рынке внутренних заимствований. По вашему мнению, почему азербайджанский инвестор предпочитает среднесрочный долг и на локальном рынке фактически отсутствуют долгосрочные облигации Азербайджана?**

— Мы считаем, что этому вопросу требуется взвешенный и поэтапный подход. Отметим тот факт, что среднесрочные долговые бумаги на внутреннем рынке существуют относительно недавно — Министерство финансов начало эмиссию двух- и трехгодичных ценных бумаг лишь с 2009 года. Положительную роль здесь сыграло динамичное развитие рынка страхования и увеличение спроса на среднесрочные бумаги. Неотъемлемой частью выпуска долгосрочных облигаций, по нашему мнению, является развитие финансово-банковского сектора, дальнейшее развитие страхового рынка, а также формирование класса институциональных инвесторов, которые расширят инвесторскую базу и создадут спрос на долгосрочные ценные бумаги.

**— Как вы оцениваете развитие долгового рынка Азербайджана? Каковы его главные проблемы?**

— Развитие долгового рынка Азербайджана находится под пристальным вниманием правительства и реализуется в рамках указа президента республики об утверждении государственной программы по развитию рынка ценных бумаг Азербайджана в период 2011–2020 годов.

Основной целью программы является создание современного рынка ценных бумаг, отвечающего передовым международным стандартам и предоставляющего экономике страны широкие возможности по мобилизации капиталов.

В рамках этой программы, которая осуществляется в сотрудничестве со Всемирным банком, финансовому сектору предстоит последовательно пройти несколько этапов структурного и институционального реформирования. Государственная программа разработана и принята в целях обеспечения усовершенствования существующего в стране фондового рынка в соответствии с передовым международным опытом, а также дальнейшего расширения предоставляемых экономическим субъектам и населению финансовых услуг.

Рынок ценных бумаг в Азербайджанской Республике будет развиваться по шести направлениям: институциональное развитие национального фондового рынка, организация и поощрение деятельности коллективных инвестиционных схем и финансового посредничества, поддержка спроса и предложения на рынке ценных бумаг, расширение применения корпоративного управления и принципов финансовой прозрачности, совершенствование правовой базы, повышение уровня информированности и подготовки профессиональных кадров.

Беседовала Светлана Ерохова