Алексей КУЗНЕЦОВ,
председатель совета директоров,
брокерская компания «РЕГИОН»

«Интерес к российскому долговому рынку сохранится еще надолго»

Председатель совета директоров брокерской компании «РЕГИОН» Алексей Кузнецов рассказал в интервью Cbonds Review, как российский долговой рынок пережил события 2018 года, а физические лица стали активными инвесторами на нем, какие его сегменты будут развиваться в следующем году, за счет чего компания увеличила на нем долю в такой непростой период и почему у нее позитивный взгляд на 2019 год.

— Прошлый год был очень удачным для рынка капитала. Мы видели рекордные объемы размещений на рынке еврооблигаций и рублевом рынке, некоторые эмитенты возвращались на рынок с облигациями впервые за несколько лет, доходности достигали многолетних минимумов. Но в апреле 2018 года все изменилось, рынок замер из-за новых санкций. С каким настроением вы входили в 2018 год и насколько существенно санкции изменили ваш настрой?

— Этот год начинался с ожидания санкций в отношении российского госдолга, но реально рынок рос, и драйвером этого роста выступали иностранцы, которые активно покупали ОФЗ. Создавалось впечатление, что именно они не верили в возможность санкций, а после отказа от их введения ралли продолжилось уже и с участием российских инвесторов. В результате мы увидели рекордные объемы размещений и минимальные доходности государственных и корпоративных облигаций с момента введения общеэкономических и политических санкций в 2014 году.

— Полагаю, что после апрельских санкций многим эмитентам, которые собирались выходить на рынок, пришлось существенно изменить свои планы. Действительно ли это так? Как много сделок осталось в подвешенном состоянии?

— События, связанные с «Русалом» и происшедшие в начале апреля, в корне изменили ситуацию. Мы увидели активный выход иностранцев из ОФЗ, за этим последовала мощная коррекция в отношении корпоративных и субфедеральных бумаг, доходности выросли на фоне существенно возросшей волатильности рынка.

Инвесторы стали осторожнее и требовали большую премию при первичных размещениях, а у эмитентов еще оставалась надежда, что это всего лишь временная коррекция, они не хотели размещаться в условиях принципиально новой реальности.

Коррекция затянулась, драйвером роста стали ОФЗ под давлением продаж со стороны нерезидентов, а максимальные доходности мы увидели в начале сентября на уровне 9,3–9,4%, что стало уровнем сопротивления.

От него на волне внутреннего спроса мы «добрались» к уровню середины августа (8,5–8,7%). И именно в этот момент произошла некая стабилизация ставок. Благодаря этому мы увидели череду первичных размещений в субфедеральных и корпоративных бумагах при относительно хорошем спросе. Замечу, что изменение ключевой ставки ЦБ привело к повышению ставок по кредитам для реального сектора экономики. И вполне логично, что для многих эмитентов возможность публичного размещения стала вновь более привлекательной.

— Результаты БК «РЕГИОН» на DCM-рынке наверняка тоже оказались хуже, чем вы изначально предполагали? Или, может быть, вам удалось найти точки роста?

— Мы живем не в изолированном мире, ухудшение ситуации на рынке капитала оказало определенное влияние и на нашу деятельность. Тем не менее текущий год стал более результативным, чем предыдущий. Мы уверенно занимаем 4-е место в рэнкинге организаторов CBonds в общем зачете и по рыночным выпускам против соответственно 8-го и 7-го мест по итогам 2017 года. Одновременно мы увеличили долю на рынке более чем вдвое (почти до 10%) по сравнению с 2017 годом, расширив при этом круг эмитентов, с которыми работаем.

— Евробонды сейчас не размещаются, есть небольшие выпуски на локальном рынке. Где, по вашему мнению, можно искать точки опоры? Может быть, стоит взглянуть на региональные бонды? Структурные или «зеленые» бонды? Или high-yield?

— Традиционно в конце каждого года субфедералы выходят на рынок размещений. Не стал исключением и этот год. Они первыми протестировали новые уровни и перезапустили механизм «первички». Появились и новые имена. Полагаю, что этот рынок будет и дальше развиваться.

«Зеленые» бонды в России пока не получили распространения, но почему бы не поучаствовать в проектах, связанных с защитой окружающей среды, при условии что они будут соответствовать текущим требованиям рынка (рейтинги, объемы выпуска, процентные ставки). Тема социальной ответственности сейчас получила широкое распространение в различных сферах нашей жизни, и было бы интересно начать такие же проекты и в России.

Что касается темы высокодоходных облигаций, то могу сказать, что приоритетом ГК «РЕГИОН» всегда была и остается работа с надежными эмитентами в том сегменте, где риски потери вложенных средств минимальны.

— Когда, вы считаете, рынок снова оживет?

— Рынок есть всегда. Просто в переломные моменты активность на нем сильно падает, но по мере стабилизации ситуации количество сделок возрастает. Эти периоды могут сильно отличаться по продолжительности.

Каждый новый инвестиционный год приносит очередные страхи, но далеко не все из них и не всегда оправдываются, появляются новые факторы, которых мы и не ожидали. Это жизнь, нормальная бондовая жизнь...

— Какой у вас прогноз на 2019 год и какие планы по развитию?

— Следующий год видится непростым для рынка облигаций, но когда было по-другому? Тем не менее мы не теряем оптимизма. Коррекция и повышение ставок очень болезненны для текущих портфелей, но на длинном инвестиционном горизонте мы все равно ожидаем их снижения. Чем выше ставки, тем проще зарабатывать. Главное — быстро и адекватно реагировать на меняющийся рынок. Да мы и не хотим останавливаться, дорогу осилит идущий...

— Сейчас представители регулятора и биржи много говорят о буме на рынке розничных инвестиций. Вы его ощущаете? Можно ли говорить, что российские физлица стали активными инвесторами и заняли свою нишу на бондовом рынке?

— Действительно, за последний год ситуация с присутствием физических лиц на рынке облигаций существенно изменилась. Мы видим их активность, прежде всего в банковских займах, которые являются выгодной альтернативой депозитам. Это связано с отменой налога на купонный доход в 2017 году. Доля физлиц в «первичке» может доходить до 10%. Недавно ГК «РЕГИОН» запустила электронную платформу «Эволюция», с помощью которой физические лица могут удаленно открывать счета и покупать облигации. Мы видим перспективу этого рынка и планируем его активно развивать.

— С апреля нерезиденты активно выходят из ОФЗ, и Минфину пришлось значительно сокращать объем размещения на этот год (на 400 млрд рублей). При этом на следующий год у Минфина планы довольно амбициозные — почти 1,7 трлн рублей. Вы верите в то, что локальные инвесторы смогут выкупить такие объемы?

— Пока мы живем в ожиданиях различных санкций, в том числе в отношении госдолга, и не совсем понятно, какими они будут, в чем будут заключаться тонкости и детали, как это все в конечном итоге может повлиять на рынок в целом.

Наш Минфин адекватно реагирует на рыночную ситуацию и не готов размещаться любой ценой. Судя по его действиям, и в дальнейшем он сможет держать ситуацию под контролем и при необходимости корректировать планы.

— Недавно мы видели первое повышение ключевой ставки ЦБ впервые за четыре года. Ждете ли вы еще повышения и насколько это может помочь подстегнуть интерес к российскому долговому рынку?

— Мы не исключаем возможности повышения ключевой ставки один или даже несколько раз. На решение об этом влияет огромное количество событий и факторов. В ближайшие месяцы ситуация станет гораздо более определенной: мы увидим цифры по реальной инфляции за 2018 год, реакцию на возможные санкции в отношении госдолга, крупнейших российских предпринимателей и принадлежащих им компаний и так далее. Заранее предсказать действие регулятора в условиях высокой неопределенности сложно.

Мы живем и работаем в России, и интерес к нашему долговому рынку со всеми его проблемами, взлетами и падениями сохранится еще надолго...

— Сейчас очень модная тема — диджитализация и блокчейн. Ранее Ассоциация ФинТех при участии ДК «РЕГИОН» запустила систему учета электронных закладных на блокчейн-платформе Мастерчейн, а «РЕГИОН консалтинг» стал партнером компании Polymatica. Как сейчас развиваются эти направления?

— Как и в истории с созданием платформы «Эволюция», мы всегда стремимся к участию в различных новациях. Вы назвали еще два проекта. Они, безусловно, нам интересны. Но конечной целью этой работы являются не модные слова «диджитализация» и «блокчейн», а комплекс услуг для клиентов, который мы стремимся постоянно развивать и совершенствовать, в том числе с использованием самых передовых технологий.

— В этом году на Облигационном конгрессе Cbonds мы снова будем играть «Что? Где? Когда?». Как вы думаете, кто победит? Снова «РЕГИОН»?

— Мы будем очень стараться и в третий раз победить в этой замечательной игре, ведь с нами сам Валерий Вайсберг. И пусть победит сильнейший!

Беседовала **Мари МЕСРОПЯН**

Новый удобный сайт про инвестиции

InvestFunds

Поиск акций, облигаций, ПИФ, etf по расширенному набору параметров

Дивидендный календарь

Рэнкинги доходности инструментов

Финансовые новости

Реклама.