Российский рынок облигаций

ПАРТНЕР РУБРИКИ:

Райффайзен БАНК

После восьми лет стремительного роста рынок рублевых облигаций взял тайм-аут. И это неудивительно, ведь «шторм» на мировых финансовых рынках, неудержимое бегство капитала, острый дефицит ликвидности, кризис доверия в банковской системе, нарастание количества дефолтов — не лучшие аргументы в пользу выхода на публичные рынки. Сегодня даже эмитенты, кредитное качество которых ни у кого не вызывает сомнений, не могут найти покупателей на свои бумаги и вынуждены откладывать размещения.

Тем не менее, мы считаем, что нынешний финансовый кризис несет несколько положительных моментов для дальнейшего развития рынка облигаций в России.

Во-первых, рост процентных ставок и их возросшая волатильность с особой остротой поставили перед эмитентами и инвесторами вопросы хеджирования рыночных рисков по инструментам с фиксированной доходностью. На наш взгляд, это должно способствовать росту интереса к облигациям с плавающей процентной ставкой со стороны всех участников рынка.

Во-вторых, инвесторы существенно большее значение будут уделять финансовому положению компаний-заемщиков, а также юридической структуре выпусков облигаций. В частности, мы надеемся (как один из немногих банков-организаторов, кто уделял большое внимание этому вопросу), что появится все большее число выпусков, в которых будут предусмотрены юридические и финансовые ковенанты для эмитентов.

В-третьих, публичный рынок облигаций практически будет закрыт для низкокачественных выпусков облигаций эмитентов третьего эшелона, что позволит избежать большого количества дефолтов на рынке в дальнейшем и снижения доверия к рынку в целом.

В-четвертых, определяющая роль при выборе организатора выпуска облигаций будет отводиться его репутации, ориентации на долгосрочное партнерство, а также финансовой устойчивости и возможности банка-организатора оказать помощь эмитенту, невзирая на ситуацию на рынках капитала.

Здесь мы с удовольствием отметим, что за девять месяцев 2008 г. Райффайзенбанк разместил 11 выпусков облигаций общей номинальной стоимостью около 51 млрд руб., заняв первое место среди организаторов выпусков корпоративных облигаций по версии Cbonds (за исключением облигаций банков и финансовых институтов). Кроме того, за этот непростой для рынка период мы профинансировали ряд оферт, успешно организовали и провели для клиентов обратный выкуп ценных бумаг, а также, все чаще работая с производными финансовыми инструментами, сэкономили для клиентов солидные объемы денежных средств.

Стоит также отметить, что банк имеет уникальный опыт по организации корпоративных и банковских выпусков облигаций с плавающей процентной ставкой. Райффайзенбанк принимал активное участие в разработке механизма формирования ставки MOSPRIME и является одним из банков, котирующих ее на ежедневной основе.

Хочу вас заверить, что Райффайзенбанк будет стремиться и в дальнейшем соответствовать ожиданиям наших клиентов и партнеров и предлагать им наиболее эффективные и инновационные способы финансирования на публичных рынках.

Олег Гордиенко,

начальник отдела организации облигационных займов,
ЗАО «Райффайзенбанк»