Я вам не скажу за всю Одессу…

Украинский облигационный конгресс уже успел стать достаточно «традиционной» конференцией — как-никак, проводится с 2005 года, то есть в 2008 году была уже четвертая по счету конференция. Однако от первых трех она отличалась достаточно сильно — прежде всего, местом проведения, которое было смещено примерно на 4 часа езды по лучшему украинскому автобану Киев-Одесса. Таки именно в Одессе конференция и проводилась.

Несмотря на выездной характер мероприятия и не самые радужные времена для украинского финансового рынка (об этом ниже), на конференцию собралось около 160 человек — немногим меньше, чем в прошлом году. Но стоит отметить, что интерес россиян к украинскому рынку потихоньку угасает: в далеком 2005 году на первый украинский облигационный конгресс приехало почти 50 участников из России. В 2006 г. их было около 40, в 2007 г. — 27, а в 2008 г. — всего 10. Трудно сказать, что тому виной — наверное, все же низкий уровень развития украинского рынка по сравнению с Россией. Инвестиционных идей и на своем рынке россиянам хватает, особенно сейчас.

Украина долгое время оставалась «тихой гаванью» облигационного рынка. Когда осенью 2007 года разразился мировой финансовый кризис, размещения новых выпусков и на рынке евробондов, и на российском локальном рынке фактически прекратились. А вот украинский рынок продолжал работать в «штатном режиме», на нем продолжались размещения бумаг, да и доходности почти не изменились. Однако чудес не бывает, и проблемы мирового рынка докатились и до Украины — причем тогда, когда в остальном мире острота этих проблем уже начала снижаться. Как обычно, в Украине все это наложилось на перманентный внутриполитический кризис и несогласованность действий разных ветвей власти. В итоге к весне 2008 года на межбанковском рынке наметился острейший дефицит ресурсов, ставки овернайт в отдельные дни достигали 30%, а то и 50% годовых, а о размещении новых бондов пришлось почти забыть.

Впрочем, как уже было отмечено, это не помешало участникам рынка съездить на конференцию в Одессу. Открыл конференцию, по традиции, доклад члена Госкомиссии

по ценным бумагам и фондовому рынку Украины Сергея Бирюка, посвященный тому, что интересного случилось за год на украинском рынке и чем комиссия планирует обрадовать участников. Следующим выступал представитель города Одесса Геннадий Нечаевский, рассказавший о городе и его работе на рынке муниципальных займов (многие еще помнят, что Одесса объявила первый в Украине дефолт — правда, было это еще в конце 90-х, и нынешнее состояние бюджета, по словам господина Нечаевского, подобных кризисов не предвещает). Одним из самых ярких докладов стало выступление начальника Управления корпоративных финансов УкрСиббанка Руслана Кильмухаметова. Лейтмотив его выступления был таков: в данный момент рынок облигаций потерял ориентиры и погрузился в «хаос». И пока новые ориентиры не будут найдены, он не восстановится.

К теме ориентиров для рынка возвращались и следующие докладчики. На круглом столе перед обедом отдельно обсуждалась тема валютного курса, и большинство участников предрекало укрепление гривны в ближайшее время. Как оказалось, пророчества сбылись — в конце мая Национальный банк Украины (НБУ) повысил официальный курс гривны с 5.05 до 4.85 гривен за доллар. А может, просто НБУ послушал участников конференции?

Николай Подгузов из московского офиса «Ренессанс Капитала» поделился результатом опроса, который их компания проводила среди институциональных инвесторов, инвестирующих в украинские бонды. Что интересно, в качестве основных проблем украинского рынка облигаций они назвали не низкую ликвидность и налог на конвертацию валюты (эти две причины считаются традиционными факторами низкого интереса нерезидентов к Украине), а отсутствие отчетности эмитентов по МСФО и международных кредитных рейтингов у большинства эмитентов.

После обеда выступали представители самих «институциональных инвесторов» — Глеб Шестаков из Москвы (Managing Director, GLOBAL FUND MANAGEMENT) и Луиза Коте из Лондона (Investment Manager, Fabien Pictet & Partners). Г-н Шестаков смотрит на Украину довольно скептически — в портфеле его фонда украинские бумаги занимают всего около 9% (против 41% России и 50%

Азербайджана), и особого позитива он не ждет — если сравнивать бумаги со сходным кредитным рейтингом, то на российском рынке можно найти доходности и повыше. Иностранные портфельные менеджеры в лице Луизы Коте настроены более оптимистично — Луиза даже рассказала о планах в ближайшее время запустить новый фонд, ориентированный только на украинские бонды.

Закончив с деловой частью программы, участники конференции перебазировались в клуб «Е», где смогли поиграть в бильярд, от души посмеяться шуткам украинского Comedy Club, а самые стойкие даже дождались стриптиза. Будем надеяться, это было символом большей открытости и прозрачности украинского рынка облигаций.