



ГАЗПРОМБАНК

Россия в контексте международных рынков капитала

Материалы для встречи со студентами НИУ ВШЭ

Ноябрь 2018 г.

1

Что такое рынки капитала?

2

Зачем нужны рынки капитала и можно ли без них?

3

Как ими эффективно пользоваться?

4

В чем вызовы рынков капитала сегодня?

Мировые рынки – на перепутье. Возможно ли перейти из вчера в завтра, минуя сегодня?

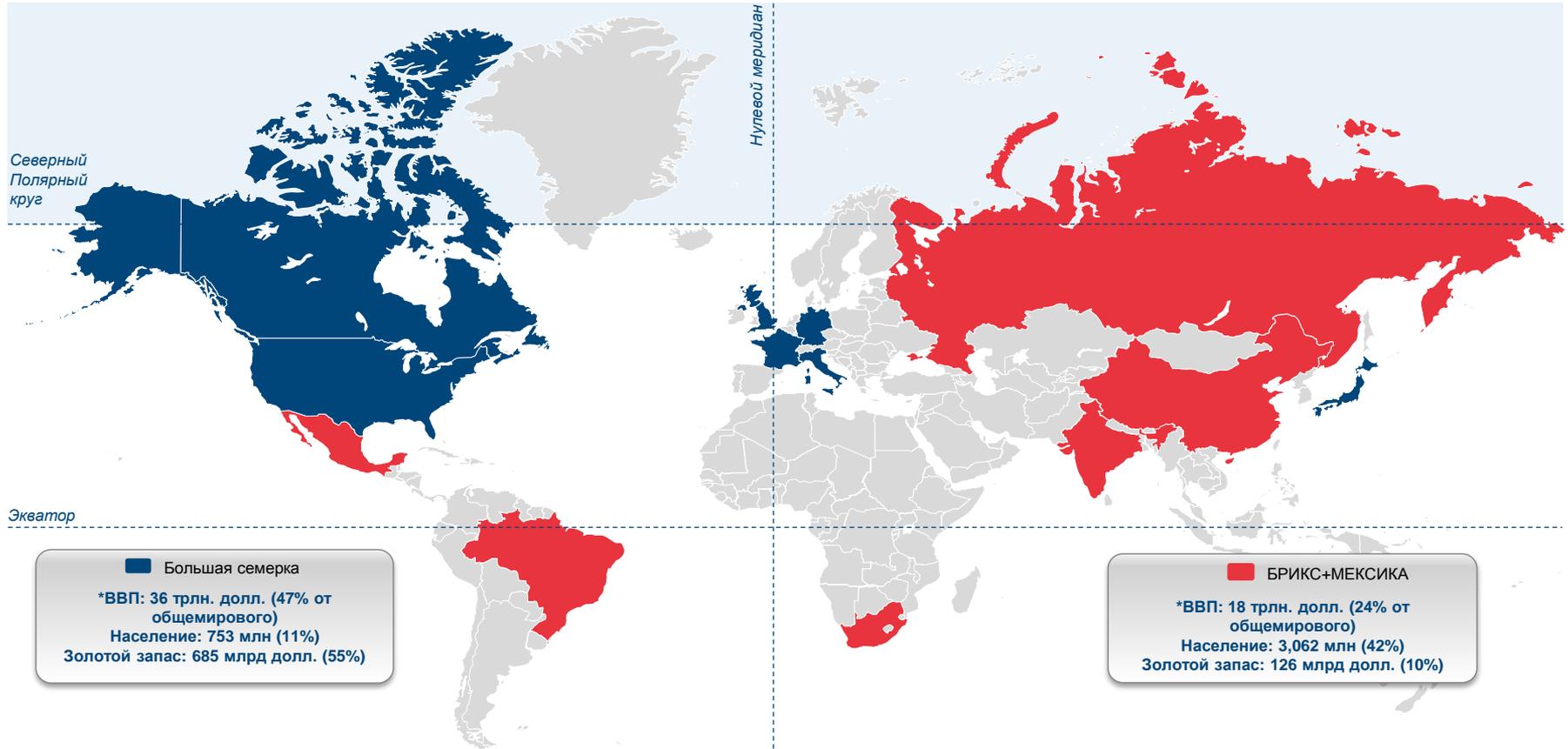
- ▶ Низкие процентные ставки привели к увеличению долга и стоимости активов, однако четкой и устойчивой траектории роста им задать не удалось, и при этом они искажают экономические сигналы.
- ▶ Поиск новой бизнес-модели будущего роста и взаимодействия между ключевыми игроками.



* государственные и негосударственные заемщики
** капитализация рынка криптовалют



- ▶ Потенциал мировой экономики определяется не только текущим ростом ВВП и экономически активного населения, но и их динамикой.
- ▶ Уровень обеспеченности финансовыми активами и содержание золота в официальных резервах в развитых странах выше.
- ▶ Основной вопрос – эффективность использования располагаемых странами ресурсов, а не просто их наличие.



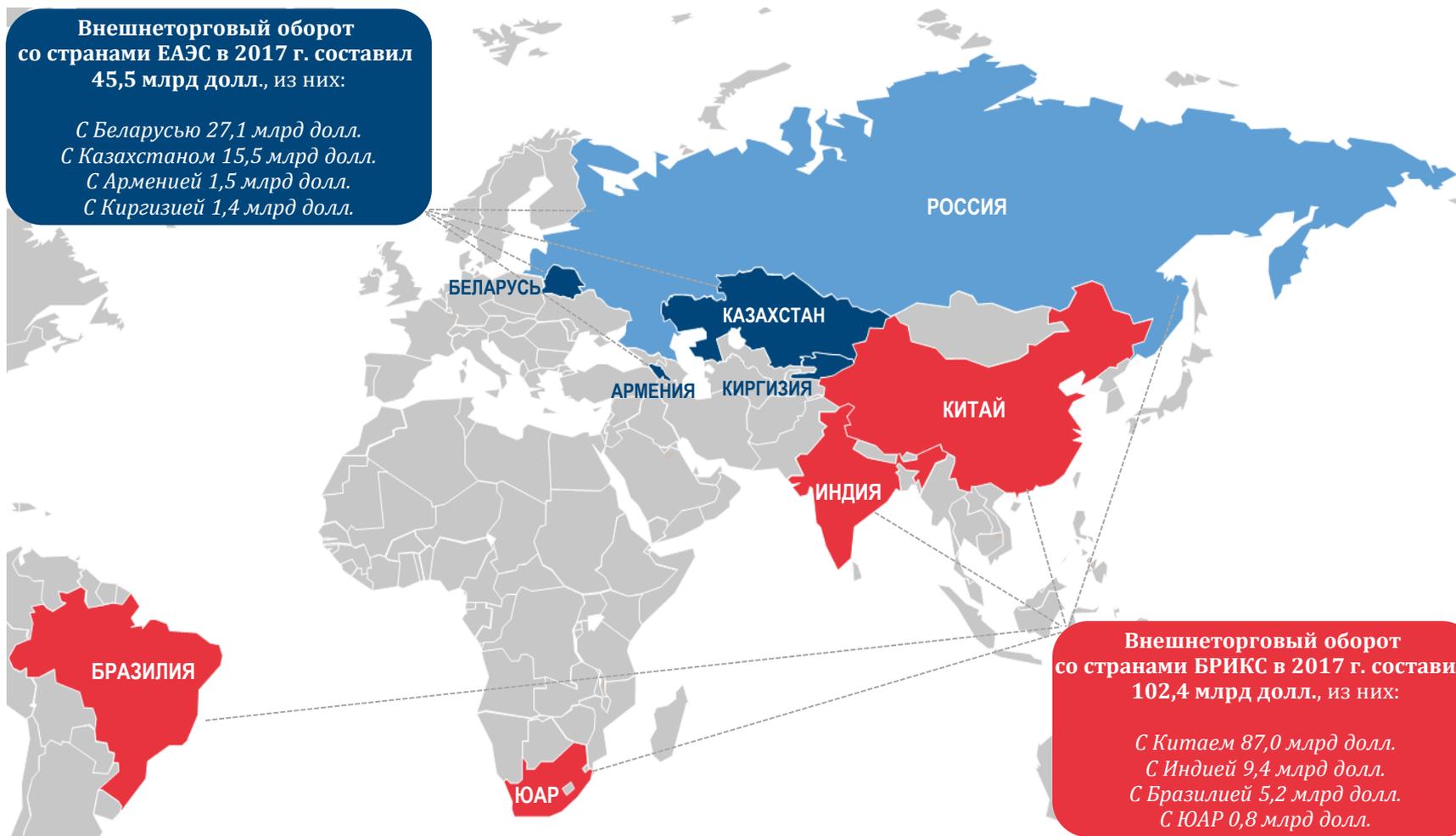
**данные на 31.12.2017 года*

Источник: Bloomberg, Всемирный банк, расчеты Газпромбанка

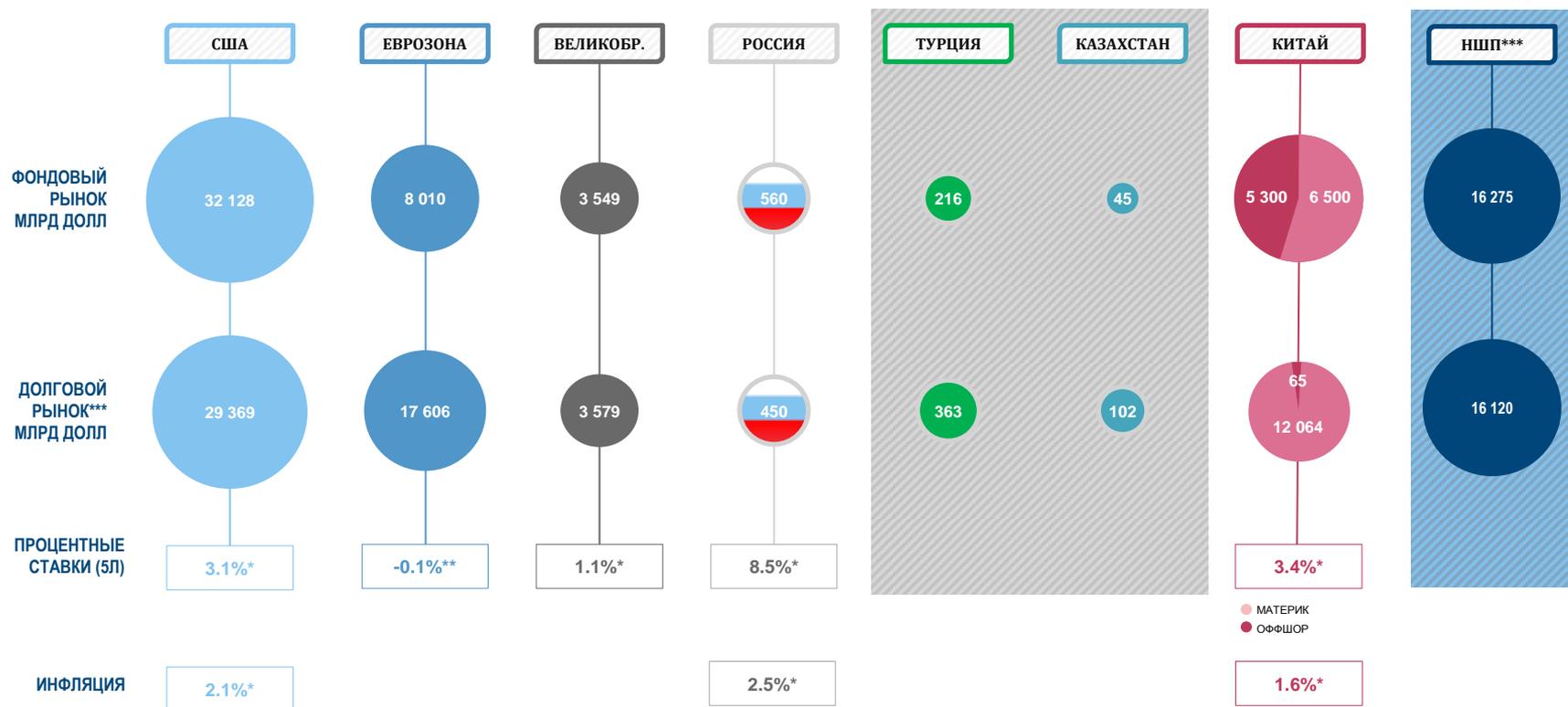
Внешнеторговый оборот в рамках ключевых международных объединений России как потенциал развития расчетов и инструментов в национальных валютах

Внешнеторговый оборот со странами ЕАЭС в 2017 г. составил 45,5 млрд долл., из них:

*С Беларусью 27,1 млрд долл.
С Казахстаном 15,5 млрд долл.
С Арменией 1,5 млрд долл.
С Киргизией 1,4 млрд долл.*



Рынки капитала стран, объединенных инициативой НШП, имеют потенциал эффективной диверсификации риска и привлекательности для инвесторов



* Доходность 5-летних облигаций в местной валюте, выпущенных государством

** Доходность 5-летних облигаций, выпущенных правительством Германии

*** Новый Шёлковый путь

**** Объем облигаций в обращении, выпущенных эмитентами с соответствующим страновым риском

Источник: данные Bloomberg, расчеты Газпромбанка



ЦЕНТРЫ, В КОТОРЫХ ЛЕГАЛИЗОВАНА ТОРГОВЛЯ КРИПТОВАЛЮТАМИ

РОССИЯ

Капитализация	596 млрд долл. , 244 зарегистрированных компании (Московская биржа)
Сделки IPO	53 сделки (с 1990 г.)
Объем рынка облигаций и еврооблигаций, включая госдолг*	466 млрд долл. , вкл. суверенные бумаги в объеме 174 млрд долл. Локальный рынок – 318 млрд долл. Рынок еврооблигаций – 148 млрд долл.
Банковские кредиты	718 млрд долл. (на окт 2018)
Оборот валютного рынка	38 млрд долл./день (по итогам 8М2018)
Оборот рынка деривативов	10,3 млрд долл. (по итогам 8М2018)

ПРЕИМУЩЕСТВА РОССИЙСКОГО РЫНКА КАПИТАЛА

- ✓ Прямой доступ иностранных инвесторов через Euroclear / Clearstream
- ✓ Российский рубль полностью конвертируемый
- ✓ Повышение прозрачности – подписание меморандума IOSCO
- ✓ Российские рынки капитала представляют **инфраструктуру, соответствующую международным стандартам**: институт Трасти, аудиторская отчетность МСФО, центральный контрагент, возможности биржевого листинга (в т.ч. двойного)
- ✓ **Гибкость**: выпуск облигаций возможен в рамках мультивалютной программы резидентами и нерезидентами

ИСТОЧНИКИ РОСТА ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА В 2019 Г. МОГУТ ПРЕВЫСИТЬ 4 ТРЛН РУБ.

Реинвестирование	RUB 3,2 трлн
Банки	RUB 0,4 трлн
Институц. инвесторы	RUB 0,3 трлн
Инвестиции нерезидентов	RUB 0,1 трлн
Ресурсы населения	RUB 0,2 трлн

**Российский долговой рынок –
международная платформа, обладающая уникальной инфраструктурой,
позволяющей выпускать новые системно значимые инструменты:
облигации иностранных эмитентов, облигации в иностранных валютах, структурные облигации и пр.**

ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ В 2017 СОСТАВИЛ 12,1 ТРЛН РУБ.*



* Исключая нерыночные выпуски

Источники: Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

ОБЪЕМ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ ДОСТИГ 3,2 ТРЛН РУБ*

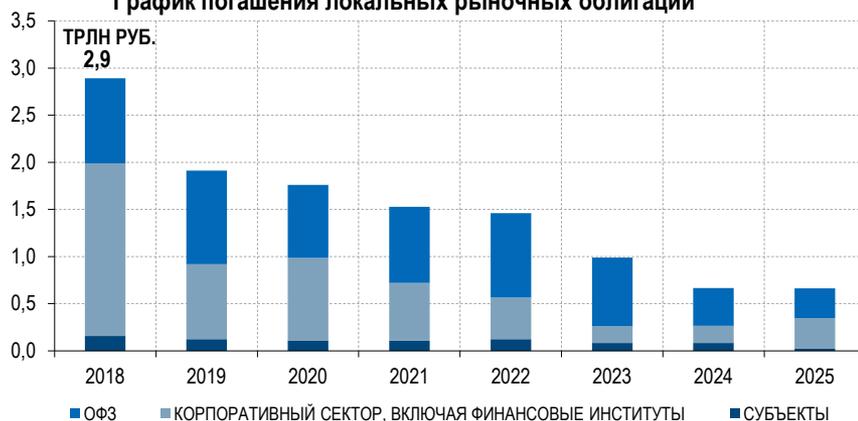


* Исключая нерыночные выпуски

Источники: Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

СРЕДСТВА ОТ ПОГАШЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ - КЛЮЧЕВОЙ ИСТОЧНИК РОСТА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

График погашения локальных рыночных облигаций*



* Включая оферты и купоны, исключая нерыночные выпуски

Источники: Bloomberg, Московская биржа, расчеты Газпромбанка

РЫНОК ЛОКАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ СТАЛ НАДЕЖНЫМ ИСТОЧНИКОМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ КОРПОРАТОВ

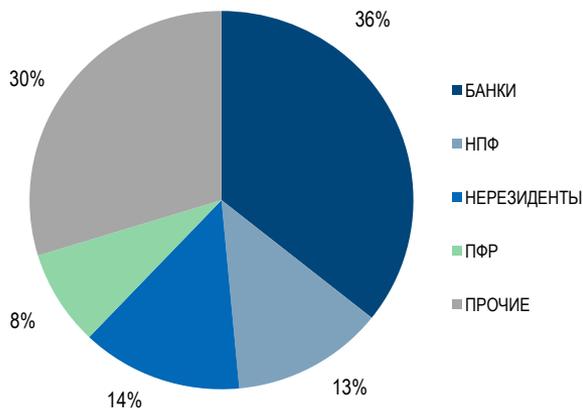
трлн руб., рост долга компаний за 12 мес.



Источники: ЦБ РФ, Cbonds, расчеты Газпромбанка

Ключевые инвесторы на локальном рынке – Банки, НПФ и нерезиденты

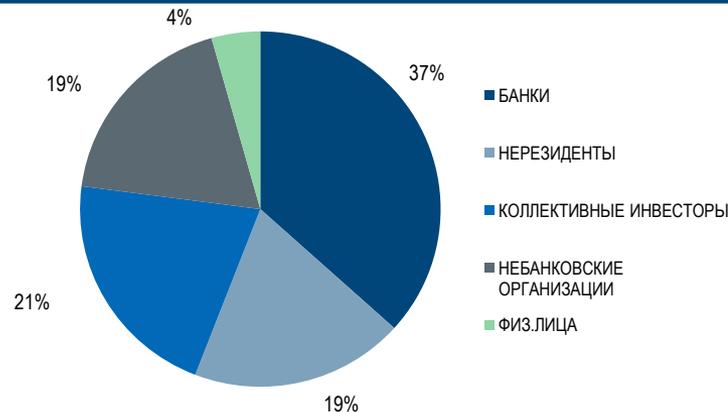
БАНКИ, НПФ И НЕРЕЗИДЕНТЫ – КЛЮЧЕВЫЕ ИНВЕСТОРЫ НА РОССИЙСКОМ ЛОКАЛЬНОМ РЫНКЕ*



* По состоянию на 9М17

Источники: ЦБ РФ, Министерство финансов РФ, Sbonds.ru, расчеты Газпромбанка

В 2017 Г. ОСНОВНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ БЫЛИ БАНКИ, НПФ, НЕРЕЗИДЕНТЫ



Источники: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

ИСТОЧНИКИ СПРОСА НА ЛОКАЛЬНОМ РЫНКЕ В 2018 Г. СОСТАВЛЯЮТ ОКОЛО 3,5 ТРЛН РУБ.

Реинвестирование	RUB 2,9 трлн	
Банки		RUB 0,3 трлн
Институциональные инвесторы		RUB 0,3 трлн
Ресурсы населения		RUB 0,2 трлн

Источники: Sbonds.ru, оценки Газпромбанка

НЕТТО-ВЛОЖЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ В ОФЗ ЗА 2017-2018УТД ВЫРОСЛИ НА 0,8 ТРЛН РУБ. ДО 2,3 ТРЛН РУБ.



* Доля нерезидентов в ОФЗ с фиксированным купоном

Источники: ЦБ РФ, Министерство финансов РФ, расчеты Газпромбанка



ГАЗПРОМБАНК

Как эффективно пользоваться рынками капитала?



1 Дебютный выпуск и размещение облигаций иностранного эмитента на ММВБ: Казахстанские Железные Дороги (КТЖ), общий объем размещения 15 млрд рублей.

3 Выпуск и размещение проектных облигаций с гарантией от ЭКА: размещение проектных облигаций «ГПБ Аэрофинанс» с гарантией от экспортного кредитного агентства (SERV).

5 Размещение проектных облигаций и секьюритизация кредитов ГПБ: дебютный выпуск инфраструктурных облигаций и организация секьюритизации пула кредитов ГЧП (ВИС Девелопмент 01).

2 Выпуск и размещение еврооблигаций китайской компании: GPB Financial Services НК – организатор еврооблигаций HNA Group на Гонконгской бирже.

4 Выпуск и размещение облигаций ЯНАО для населения: первый выпуск государственных облигаций субъекта РФ для населения на федеральном уровне.

6 4 размещения на рынках акционерного капитала с общим объемом более 2,7 млрд долл. США (En+, Полюс, Русская Аквакультура, Pomegranate).

РЫНОЧНЫЕ РЭНКИНГИ - 2017 ГОД

РЕЙТИНГ CBONDS - 2017

Организатор	эмиссий	доля, %	квота, млн RUB
1) Газпромбанк	73	18,0%	356 055
2) ВТБ Капитал	77	17,6%	348 757
3) Sberbank CIB	69	14,1%	278 324
Всего:	263	100,0%	1 977 709



**ЛОКАЛЬНЫЙ
РУБЛЕВЫЙ
РЫНОК**

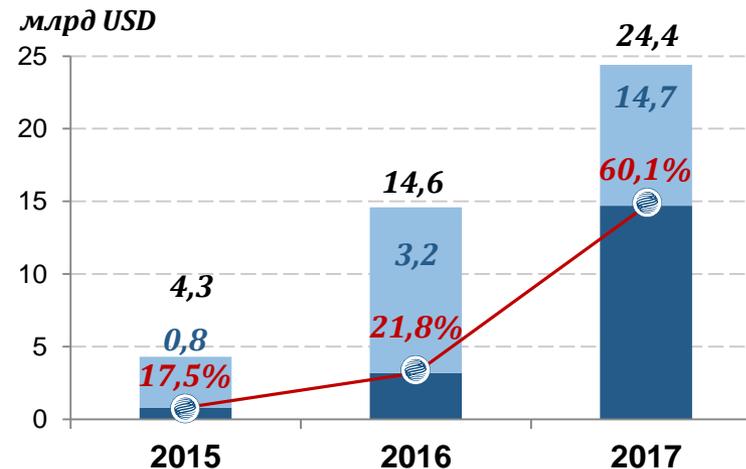
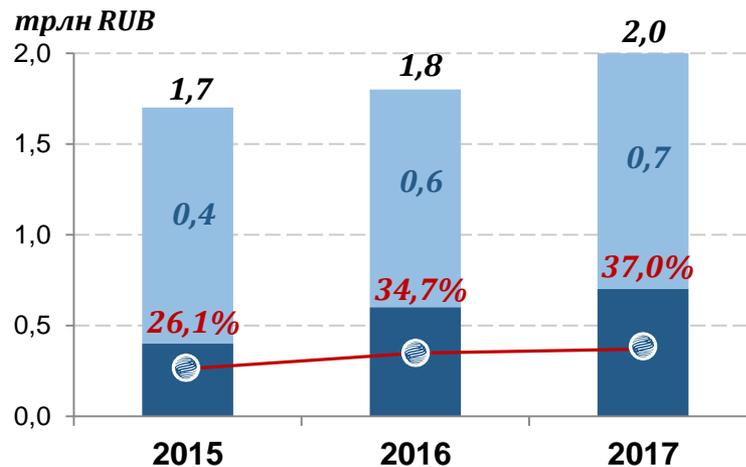
РЕЙТИНГ BLOOMBERG - 2017

Организатор	эмиссий	доля, %	квота, млн USD
1) ВТБ Капитал	25	25,6%	6 740
2) Газпромбанк	19	12,6%	3 318
3) JP Morgan	25	11,4%	2 991
Всего:	42	100,0%	24 406



**РЫНОК
ЕВРООБЛИГАЦИЙ**

ДИНАМИКА РЫНКОВ КАПИТАЛА: ПЕРВИЧНЫЕ СДЕЛКИ В 2015 - 2017 ГГ



■ Сделки ГПБ (объем)

■ Объем рынка

—●— Сделки ГПБ, % от объема рынка

РЕЗУЛЬТАТЫ НА ПЕРВИЧНЫХ РЫНКАХ В 2017г

При участии Газпромбанка было размещено более 30% всего объема IPO/SPO в 2017 г.



ТОП-5 РАЗМЕЩЕНИЙ РОССИЙСКИМИ КОМПАНИЯМИ В 2017г

Компания	Сделка	Индустрия	Объем, млн USD
Еп+	IPO	Металлургия/Энергетика	1 500
Полюс	IPO	Металлургия	858
Магнит	SPO	Потребительский сектор	734
НорНикель	SPO	Металлургия	400
Мегафон	SPO	Телекоммуникации	390

СДЕЛКИ ГПБ НА РЫНКАХ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

<p>Еп+ USD 1,5 млрд Первичное размещение депозитарных расписок 2017 Совместный букраннер ГАЗПРОМБАНК</p>	<p>Полюс USD 858 млн Вторичное размещение акций 2017 Совместный букраннер ГАЗПРОМБАНК</p>	<p>Русская Аквакультура USD 17,1 млн Вторичное размещение акций 2017 Совместный лид-менеджер ГАЗПРОМБАНК</p>
<p>Pomegranate Investment EUR 30 млн Частное размещение акций 2017 Совместный букраннер ГАЗПРОМБАНК</p>	<p>Европлан RUB 3,27 млрд Первичное размещение обыкновенных акций 2015 Совместный букраннер ГАЗПРОМБАНК</p>	<p>Банк ФК Открытие USD 463 млн Вторичное размещение акций 2014 Совместный букраннер ГАЗПРОМБАНК</p>
<p>QIWI USD 319 млн Вторичное размещение акций 2014 Совместный лид-менеджер ГАЗПРОМБАНК</p>	<p>TMK USD 94 млн Вторичное размещение акций 2014 Совместный букраннер ГАЗПРОМБАНК</p>	<p>Московская биржа USD 469 млн Вторичное размещение акций 2014 Совместный букраннер ГАЗПРОМБАНК</p>



ПРОДУКТЫ ДЛЯ КАЗНАЧЕЙСТВА

Оперативное управление ликвидностью

Операции прямого и обратного РЕПО, а также операции с краткосрочными облигациями на Московской бирже.

Формирование инвестиционного портфеля

Широкий выбор инвестиционных инструментов по валюте, сроку инвестирования, соотношению риск-доходность.

Прямой доступ к рынкам

Предоставление услуг по покупке/ продаже ценных бумаг в ходе биржевых торгов, а также операции с фьючерсами и опционами.



ПРОДУКТЫ ДЛЯ ЭМИТЕНТА

Реализация операций buy-back

Обратный выкуп акций и облигаций по поручению Компании на биржевом и внебиржевом рынках.

Выполнение функций маркет-мейкера

Поддержание котировок на Московской бирже и Лондонской фондовой бирже

Сопровождение структурированных сделок

Инфраструктура для реализации операций с активами Компании и/или ее ДЗО через брокерские счета в Банке.



ПРОДУКТЫ ДЛЯ ПЕРСОНАЛА

Сопровождение опционных программ

Полный комплекс услуг по заключению договоров с сотрудниками Компании - участниками программы и реализации расчетов

Премиальное брокерское обслуживание

Персональный брокер для личных финансов менеджмента Компании - рекомендации по формированию инвестиционного портфеля и его сопровождение

Индивидуальные инвестиционные счета

Предложение сотрудникам инвестировать в акции/облигации Компании с получением дополнительной налоговой льготы в размере 13% от суммы инвестирования

Рыночные позиции

Лидер по объему активов и количеству управляющих компаний средствами пенсионных накоплений на брокерском обслуживании.

25 000 клиентов на постоянном обслуживании.



2-е место в номинации Cbonds Awards 2017

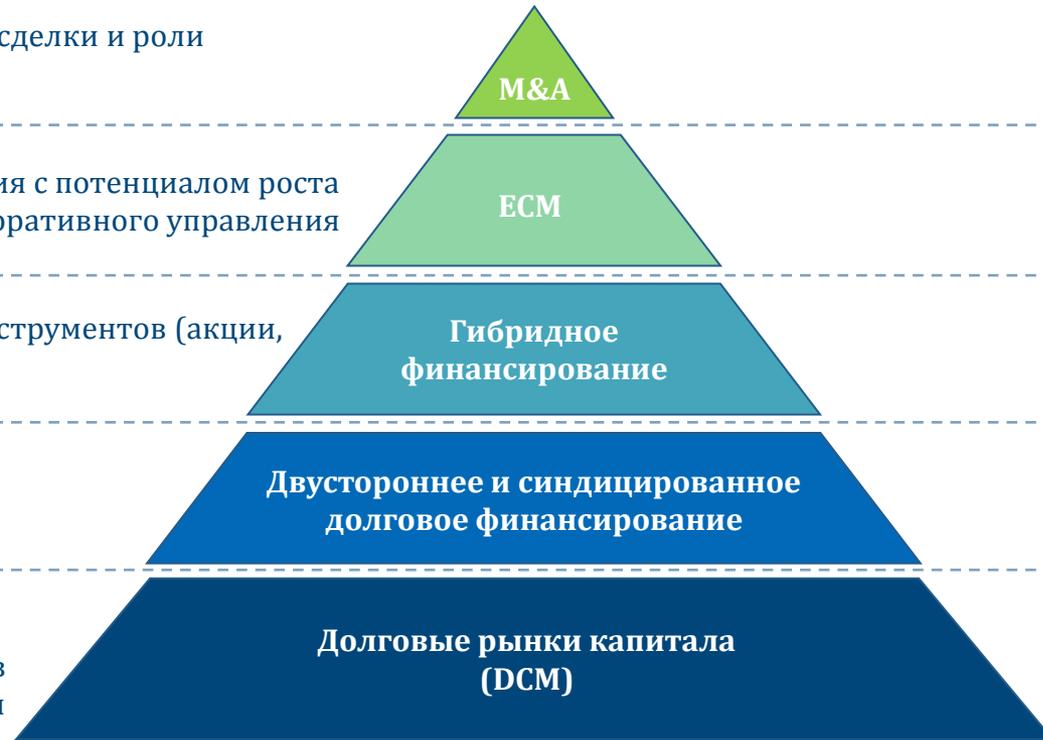
«Лучший брокеридж на рынке облигаций».



Требования к Компании-клиенту

РЫНКИ КАПИТАЛА

- Зависят от конкретной сделки и роли (покупатель/продавец)
- Инвестиционная история с потенциалом роста
- Высокое качество корпоративного управления
- Наличие ликвидных инструментов (акции, облигации) на рынке
- Кредитное качество (рейтинги или наличие залога/обеспечения)
- Кредитный рейтинг
- Соблюдение стандартов раскрытия информации

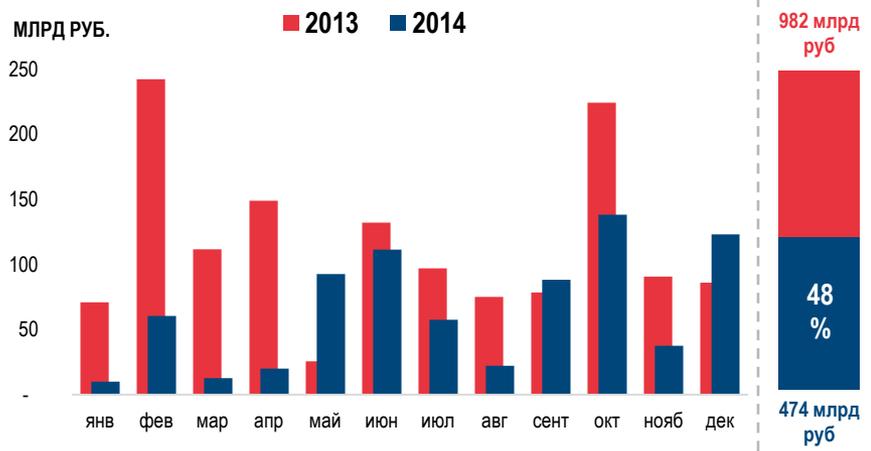
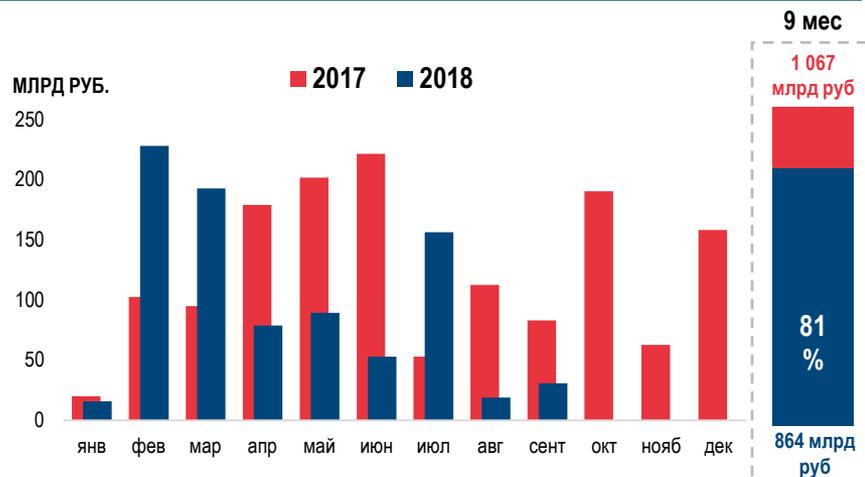




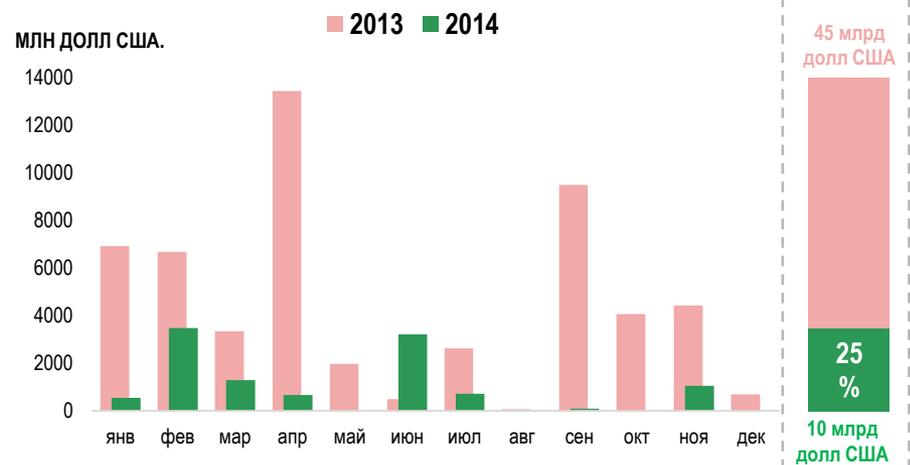
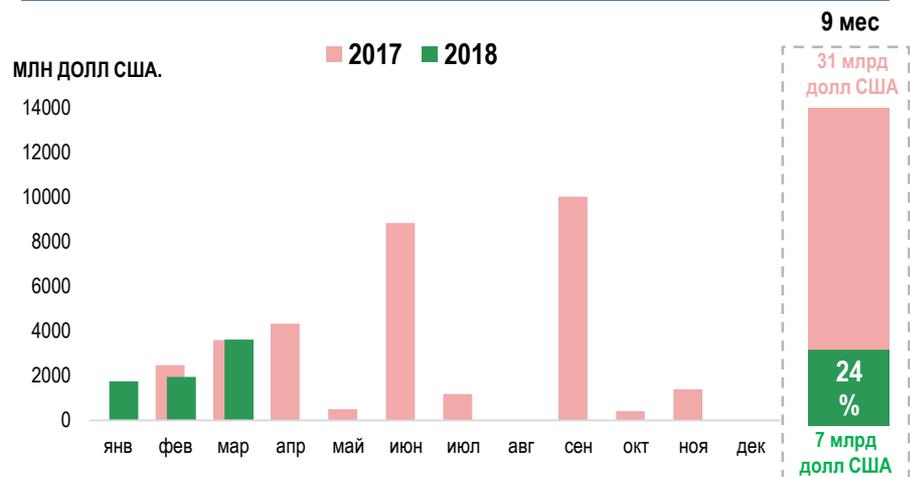
ГАЗПРОМБАНК

**В чем вызовы рынков капитала
сегодня?**

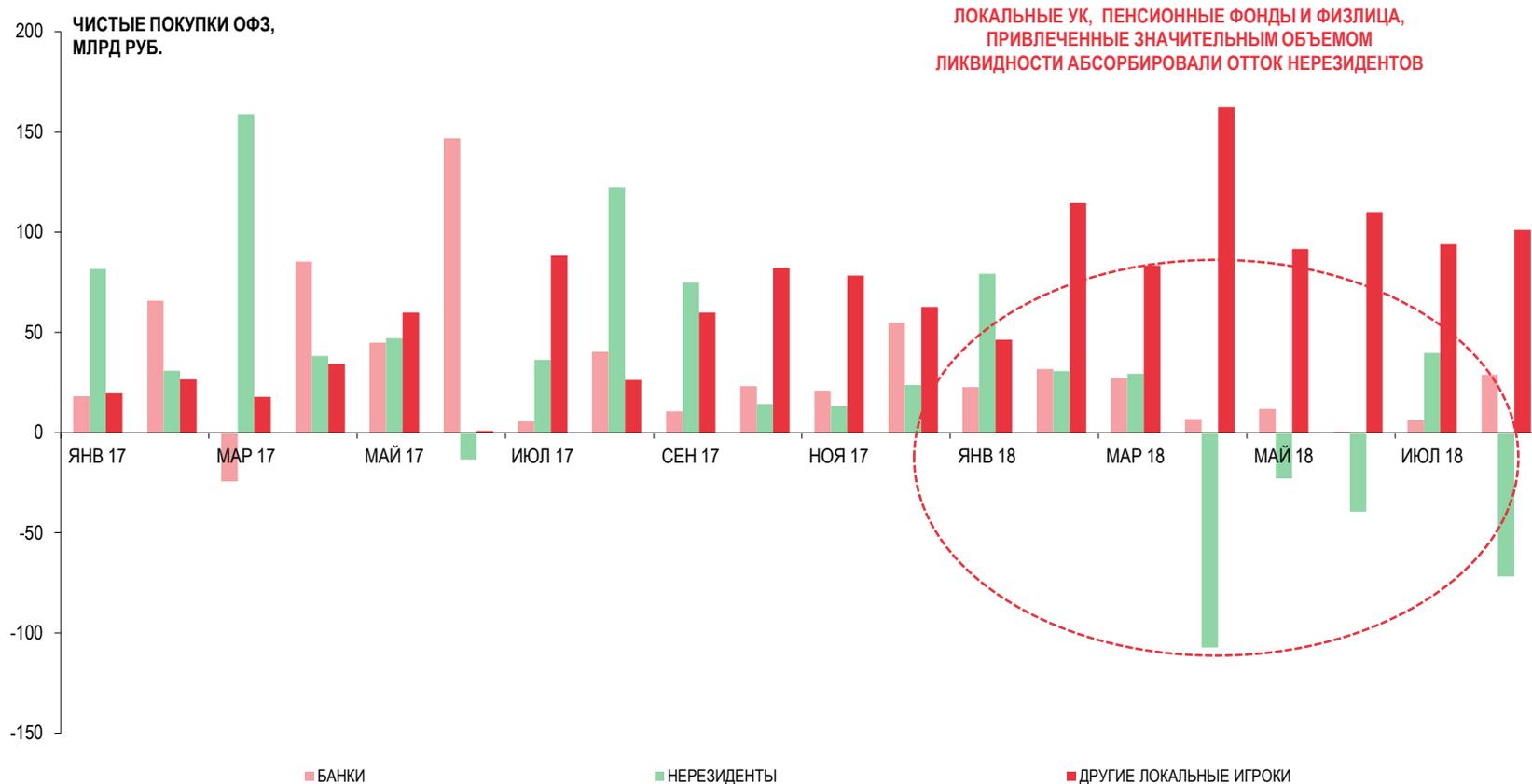
ЛОКАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БЕЗ УЧЕТА ОФЗ)



ЕВРООБЛИГАЦИИ



РЫНОК ОФЗ СТАЛ ГОРАЗДО МЕНЕЕ ЧУВСТВИТЕЛЕН К ОТТОКУ ФОНДОВ НЕРЕЗИДЕНТОВ ...



МЫ ОЖИДАЕМ, ЧТО РОСТ ДОХОДНОСТИ ОФЗ ВЫШЕ СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА И СНИЖЕНИЕ ВОЛАТИЛЬНОСТИ – ФАКТОРЫ РОСТА ВЛОЖЕНИЙ БАНКОВ В ОФЗ В 2П18

... НА ФОНЕ СУЩЕСТВЕННЫХ ВНУТРЕННИХ РЕСУРСОВ И СПРОСА СО СТОРОНЫ ЛОКАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

“Будущее принадлежит тем, кто видит возможности прежде, чем они станут очевидными.”

Джон Скалли, предприниматель в сфере IT



- ▶ Создаются возможности: одобренный объем финансирования Силы Сибири - несколько миллиардов долларов США
- ▶ Основная задача состоит в переводе существующих объемов торговли и отраслевого сотрудничества на финансовые рынки для производства мультиплицирующего эффекта
- ▶ Инициативы на рынках капитала - на ранней стадии, однако есть потенциал для их дальнейшего развития

**3 ФИНАНСОВЫХ
ЦЕНТРА...**

**...ОБЪЕДИНЯЮТ
РЫНКИ КАПИТАЛА...**

**... ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ СОВМЕСТНЫХ
ПРОЕКТОВ И РАЗВИТИЯ ВЗАИМНОЙ ТОРГОВЛИ**