



ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ МНБ

Бессрочные облигации предназначены только для квалифицированных инвесторов—юридических лиц.

— Почему все большее число компаний начинает размещать зеленые и ESG-облигации?

— ESG-тематика сейчас — это общемировой тренд. Не исключаю, что в скором будущем объемы, стоимость и в принципе доступ к финансированию могут стать напрямую зависимыми от ESG-политики заемщиков. Российские эмитенты, особенно те, которые привлекают средства в том числе и на международных рынках капитала, уже сейчас стараются отвечать всем требованиям современного финансового мира, понимая, что от этого напрямую зависит не только их вклад в глобальные экологические, социальные и иные направления, но и развитие и эффективность их бизнеса.

— Стоит ждать новых сделок в этом сегменте?

— У нас есть несколько мандатов на выпуск зеленых бондов. Что немаловажно, некоторые из них — это новые эмитенты из разных секторов экономики.

— Насколько востребованы ESG-рейтинги, разработанные российскими рейтинговыми агентствами?

— Все зависит от типа инвесторов. Если мы говорим про локальных участников рынка, то их фокус будет на российские рейтинги. В случае нерезидентов потребуются рейтинги западных агентств, которые имеют соответствующую квалификацию и будут признаваться международными инвесторами.

— Российские инвесторы проявляют интерес к ESG-инвестициям?

— Пока интерес к ESG-продуктам на российском рынке, если говорить, например, об облигациях, существенно выше у эмитентов, нежели у инвесторов, большинству которых хотелось бы видеть больше законодательной поддержки данного направления со стороны государства. Среди возможных стимулирующих мер могли бы стать, например, льготное налогообложение, снижение требований к включению в ломбардный список ЦБ, включение в котировальные листы высшего уровня и прочее. Однако крупные игроки, наоборот, стараются развивать ESG-направление, формируя для данного бизнеса профильные команды.

— Как в этом году будет развиваться ситуация в сегменте DCM на фоне роста инфляционных ожиданий и ставок?

— С начала года на долговых рынках мы наблюдаем коррекцию, связанную с риторикой ЦБ о завершении цикла смягчения денежно-кредитной политики и повышением ключевой ставки на 25 б. п. на последнем заседании, увеличением доходностей американских treasuries, а также санкционными рисками. На этом фоне доходность ОФЗ с начала года выросла на 120–150 б. п. по всей длине кривой. Эта ситуация пока не способствует продолжению бума на долговом рынке, мы видим, что некоторые эмитенты взяли паузу в расчете на стабилизацию ситуации. Несмотря на это, первичные размещения все равно продолжают. С начала года мы успешно разместили 13 выпусков облигаций общим номиналом более 140 млрд руб. Рынок будет подстраиваться под меняющиеся рыночные условия, эмитенты будут смотреть на риторику регулятора, динамику ставок и выбирать удобное время для размещения облигаций. В случае если санкционные риски не реализуются, можно ожидать возвращения западных инвесторов в ОФЗ, что положительно скажется на ставках и может подтолкнуть корпоративных клиентов к первичным размещениям.

Мы видим, что ОФЗ сейчас существенно «перепроданы», и, если предположить, что хотя бы часть из возможных рисков, оказывающих давление на рынок, не материализуется, текущие уровни могут быть, на наш взгляд, весьма интересны для покупки.

— Почему в непростых экономических условиях 2020 года произошло оживление на рынке акционерного капитала, которого многие годы не было на локальном рынке?

— Важную роль сыграло отложенное предложение. Если вспомните, еще в 2018 году были разговоры о том, что должен произойти бум размещений на рынке акционерного капитала, но этому помешали два раунда санкций. Аналогично и в 2019 году: геополитика не дала компаниям выйти с предложениями на рынок капитала. При этом за прошедшие годы новые эмитенты созрели для размещений: в конце 2020-го — начале 2021 года прошли сделки с размещениями акций Ozon и Fix Price. В 2020 году тематика санкций уже не оказывала такого негативного влияния на рынки, как раньше. Несмотря на непростые экономические условия, наблюдался действительно большой интерес к риску со стороны институциональных и частных инвесторов. В итоге размещения происходили с достаточно большой переподпиской и последую-

щим ростом цены как в ходе размещений, так и после их завершения.

— Стоит ждать новых размещений первичных или вторичных акций на российском рынке? И эмитенты из каких секторов могут выйти с предложениями?

— Мы прогнозируем новые имена на рынке акционерного капитала, в том числе и первичные. На рынок могут выйти компании IT-сегмента, сельского хозяйства, золотодобывающей промышленности. В марте о планах провести IPO на Московской бирже заявила горнодобывающая компания «Высочайший», которая входит в десятку ведущих золотодобывающих предприятий России. С учетом продления льготных программ по ипотеке в текущем году можно ожидать выхода на рынок и новых сделок с компаниями-девелоперами. Компании из медицинского сектора показали отличные результаты за 2020 год, они вполне могут заинтересоваться первичными размещениями на рынке акционерного капитала.

— В 2020 году на фоне пандемии отмечалась низкая активность эмитентов в секторе сделок слияния и поглощения (M&A). Какого развития стоит ждать в этом направлении бизнеса?

— В марте этого года МКБ уже выступил финансовым консультантом ПАО ТМК в сделке по приобретению 86,54% акций ПАО ЧТПЗ у контролирующего акционера Андрея Комарова.

В прошлом году на фоне роста цен на золото мы наблюдали активность клиентов в золоторудном сегменте, ожидаем новые сделки и в этом году. С точки зрения других секторов я не исключаю роста активности в сельском хозяйстве, медицине. С учетом активного перехода компаний на удаленный формат работы в 2020 году стоит ждать дальнейшего развития онлайн-платформ, маркетплейсов и, как следствие, сделок слияния и поглощения.

— Стоит ждать восстановления активности международных инвесторов на российском рынке M&A?

— Не думаю, что мы увидим большую активность иностранных инвесторов как минимум до прояснения ситуации с санкционными рисками. Конечно, многие западные инвесторы научились работать в России, но неопределенность относительно возможных санкций тем или иным образом может оказывать влияние на принятие ими решения. Я бы говорил об оживлении на локальном рынке российских участников, а не западных ●