

НОВОЕ МЕСТО ВЭБ.РФ НА РЫНКЕ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

**Константин Вышковский
Старший банкир ВЭБ.РФ**

Декабрь 2020

ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ВЭБ.РФ

- ВЭБ.РФ – второй (после Сбера) крупнейший заёмщик из числа российских финансовых институтов с государственным участием
- Основные держатели облигаций ВЭБ.РФ – коммерческие банки и управляющие компании
- На 15 декабря 2020 г. долговые инструменты ВЭБ.РФ на российском рынке представлены:

Тип инструмента	Количество выпусков в обращении	Номинальная стоимость выпусков в обращении
Рублевые облигации	20	304,58 млрд. рублей
Локальные валютные облигации с расчетами в рублях	2	1,15 млрд. долл. США
Краткосрочные облигации (КСО)	5	9,52 млрд. рублей

- Обращающиеся облигации – «Plain Vanilla»:
 - ✓ Фиксированная ставка купона;
 - ✓ Единовременное погашение;
 - ✓ Выплата купона – преимущественно полугодовая.
- Средняя дюрация облигационного долга – 1,94 лет

ДИНАМИКА СРЕДНЕСРОЧНОГО ОБЛИГАЦИОННОГО ДОЛГА ВЭБ.РФ¹

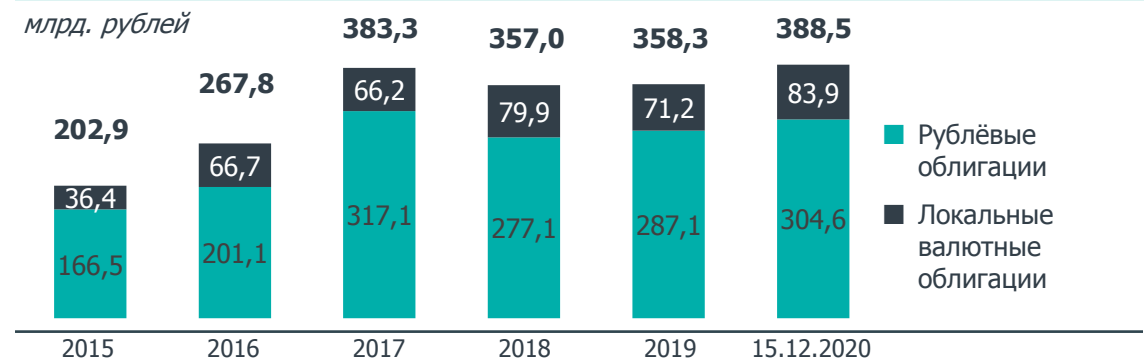
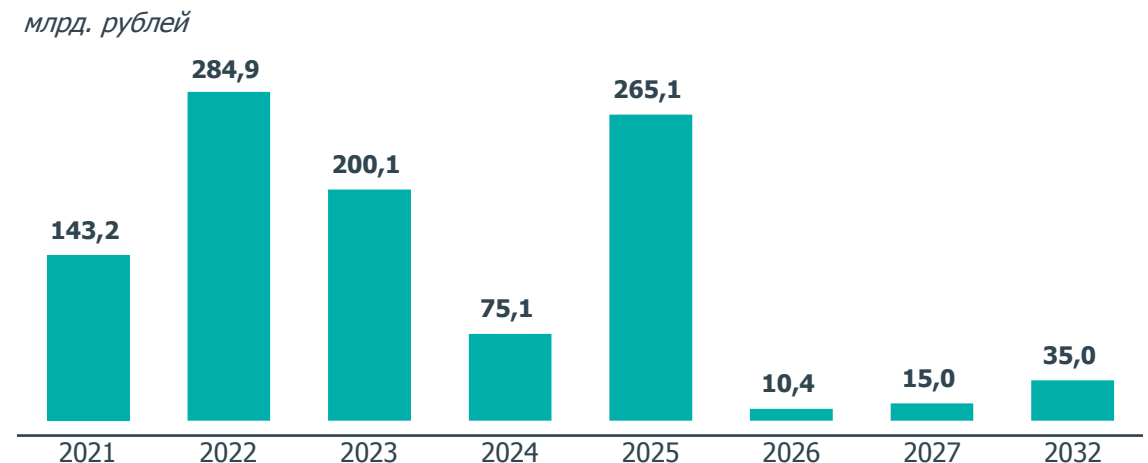


ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ВЭБ.РФ ПО СОСТОЯНИЮ НА 15.12.2020^{2,3}



(1) По состоянию на конец года. Суммы задолженности в долл. США пересчитаны в рубли по официальному курсу Банка России на 31 декабря соответствующего года

(2) Суммы в иностранных валютах пересчитаны в рубли по официальному курсу Банка России на 15 декабря 2020 г.

(3) Предусмотрены субсидии на компенсацию части затрат по исполнению внешних долговых обязательств

ВЭБ.РФ НА РОССИЙСКОМ ОБЛИГАЦИОННОМ РЫНКЕ

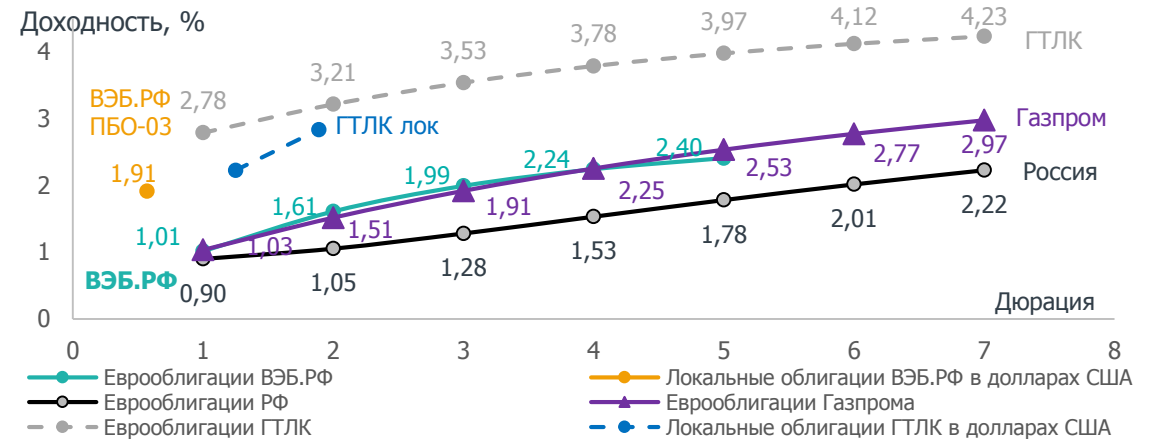


Текущие уровни доходности облигаций ВЭБ.РФ не отражают адекватно кредитное качество заёмщика

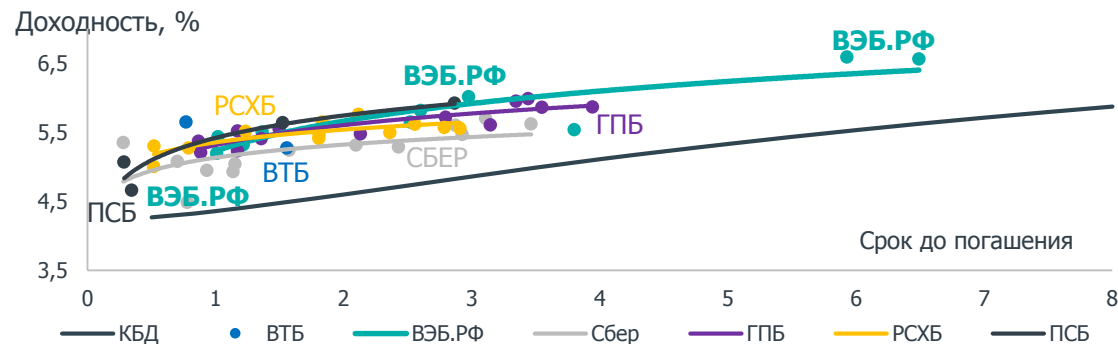
...Кредитный рейтинг ВЭБ.РФ находится на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации, что обусловлено очень высокой вероятностью оказания ВЭБ.РФ экстраординарной поддержки правительством по причине очень высокой системной значимости ВЭБ.РФ для российской экономики и определяющего влияния государства на его кредитоспособность.

АКРА, декабрь 2020

ТЕКУЩАЯ ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ И ЛОКАЛЬНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ВЭБ.РФ¹



ТЕКУЩАЯ ДОХОДНОСТЬ РУБЛЁВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ВЭБ.РФ



Г-СПРЕД ЛОКАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ВЭБ.РФ²



Комплекс мер по снижению уровней доходности:

- ✓ смягчение регуляторных требований
- ✓ повышение ликвидности облигаций ВЭБ.РФ

Источники данных: Cbonds, Bloomberg

(1) Доходность выпуска ПБО-08 не приводится в связи с низкой ликвидностью

(2) Скользящая средняя 50 дней. В расчете использованы данные по выпускам БО-01, БО-04, БО-14, ПБО-12, ПБО-17

ВЭБ.РФ – КЛЮЧЕВОЙ УЧАСТНИК ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ПЛАНА ДОСТИЖЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ



ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

- оптимизация штатной структуры
- вывод непрофильных активов
- решение проблем «старого портфеля»
- новые продукты (синдицированное кредитование, ФПФ, гарантия исполнения обязательств заёмщиков в рамках проектного финансирования)



ПОДДЕРЖКА ГОСУДАРСТВА

- нормативный механизм утверждённого капитала (82-ФЗ от 17.05.2007 «О государственной корпорации ВЭБ.РФ», Постановление Правительства РФ от 21.12.2018 №1611) – государственная гарантия финансовой устойчивости ВЭБ.РФ
- плановая докапитализация, прочие субсидии
- государственная гарантия и субсидии в рамках ФПФ



УСИЛЕНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКОЙ РОЛИ ВЭБ.РФ В РАМКАХ РЕФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ

На базе ВЭБ.РФ планируется сформировать единый инвестиционный блок для управления деятельностью интегрируемых в ВЭБ.РФ институтов развития¹

КОНСОЛИДАЦИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ И ЧАСТНЫХ РЕСУРСОВ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПРОРЫВНОГО РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ, ПОВЫШЕНИЯ УРОВНЯ ЖИЗНИ ГРАЖДАН, СОЗДАНИЯ КОМФОРТНЫХ УСЛОВИЙ ДЛЯ ИХ ПРОЖИВАНИЯ

3 ТРЛН. РУБЛЕЙ

ПЛАНОВЫЙ ОБЪЁМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ПРОЕКТОВ

2024

10 ТРЛН. РУБЛЕЙ

ОБЪЁМ ИНВЕСТИЦИЙ В НОВЫЕ ПРОЕКТЫ С УЧЁТОМ СОФИНАНСИРОВАНИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

РЕАЛИЗАЦИЯ АМБИЦИОЗНЫХ ЗАДАЧ - РОСТ ПОТРЕБНОСТИ В ИСТОЧНИКАХ ФОНДИРОВАНИЯ

(1) АО «Корпорация МСП», АО «Российский экспортный центр», АО «ЭКСПАР», АО «РОСЭКСИМБАНК», АО «РОСНАНО», Фонд «Сколково», ФГБУ «Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере», Фонд инфраструктурных и образовательных программ, Фонд развития промышленности

НОВЫЙ СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД ВЭБ.РФ К ОРГАНИЗАЦИИ ФОНДИРОВАНИЯ НА РЫНКЕ ЗАЁМНОГО КАПИТАЛА



ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ДОГОВОРОВ ВЭБ.РФ



РЕГУЛЯТОРНЫЕ И
ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ
ИЗМЕНЕНИЯ



РАСШИРЕНИЕ ПРОДУКТОВОЙ
ЛИНЕЙКИ С УЧЁТОМ
ПРЕДПОЧТЕНИЙ ИНВЕСТОРОВ



ПОПУЛЯРИЗАЦИЯ
ОБЛИГАЦИЙ ВЭБ.РФ СРЕДИ
ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ



РАСШИРЕНИЕ ЛИМИТОВ
КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ И
ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

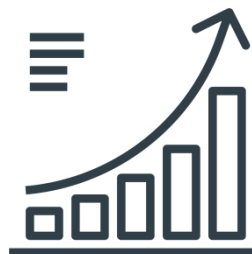


РАСШИРЕНИЕ
ИНВЕСТОРСКОЙ БАЗЫ



РОСТ СПРОСА НА КРЕДИТНЫЙ
РИСК ВЭБ.РФ

УВЕЛИЧЕНИЕ ОБЪЕМОВ
ПРИВЛЕЧЕНИЯ



СНИЖЕНИЕ СТОИМОСТИ
ЗАЁМНЫХ РЕСУРСОВ

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ЛИНЕЙКИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ВЭБ.РФ

Тип инструмента	Бенчмарк	Таргетируемая группа инвесторов	Преимущества для инвесторов
Облигации с «плавающим» купоном	ОФЗ-ПК ¹	Коммерческие банки	✓ Нивелирование процентного риска
Облигации с номиналом, индексируемым на инфляцию	ОФЗ-ИН ²	Негосударственные пенсионные фонды, страховые компании	✓ Достижение целевых показателей ✓ Защита от инфляции
Локальные валютные облигации с расчетами в рублях	Еврооблигации РФ	Коммерческие банки, Физические лица	✓ Альтернатива валютным банковским депозитам ✓ Локальный валютный инструмент эмитента с суверенным риском и премией по доходности
Краткосрочные облигации	Инструменты денежного рынка	Корпоративные казначейства	✓ Альтернатива банковским депозитам ✓ Инструмент управления ликвидностью

(1) Облигации федерального займа с переменным купонным доходом, величина которого привязана к ставке RUONIA за определённый период.

(2) Облигации федерального займа с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции. Номинальная стоимость облигаций ежемесячно индексируется на предстоящий месяц в соответствии с индексом потребительских цен на товары и услуги по Российской Федерации

СОПФ-01 ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Объем выпуска **10 млрд руб.**

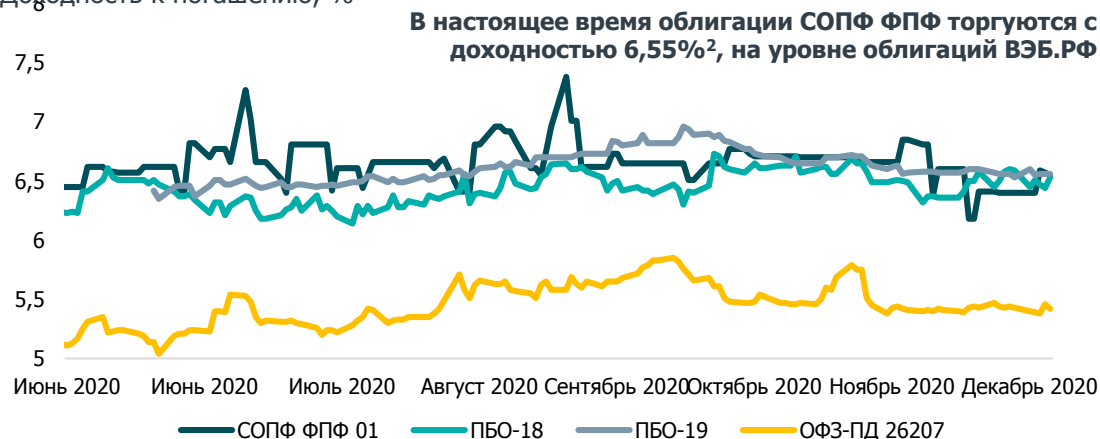
Ставка купона **6,84%**

Дата размещения **25.12.2019**

Дата погашения **25.12.2026**

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ОБЛИГАЦИЙ СОПФ ФПФ¹

Доходность к погашению, %



Высокая степень защиты вложений

- ✓ Государственная гарантия Российской Федерации
- ✓ Залоговое обеспечение
- ✓ Поддержка ВЭБ.РФ



Вызовы

- ✓ Низкая ликвидность облигаций
- ✓ Необходимость модификации государственной гарантии
- ✓ Регуляторные ограничения

Дальнейшие шаги по развитию инструментов СОПФ ФПФ



- ✓ Снижение регуляторных ограничений для обеспечения комфорта различных категорий инвесторов
- ✓ Регулярное предложение облигаций СОПФ ФПФ рынку и меры по повышению ликвидности вторичного рынка
- ✓ Обеспечение возможности выбора для инвесторов между облигациями ВЭБ.РФ и СОПФ ФПФ для диверсификации портфелей инструментов

(1) Для сравнения с облигациями СОПФ ФПФ выбраны выпуски облигаций ВЭБ.РФ ПБО-18 (10 млрд руб.) и ПБО-19 (15 млрд руб.), наиболее близкие по дюрации к выпуску СОПФ. В качестве бенчмарка выбран выпуск ОФЗ-ПД серии 26207 с погашением 3 февраля 2027 г.

(2) Доходность по средневзвешенной цене по состоянию на 11.12.2020

- / НАСТОЯЩИМ НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ, ЗАВЕРЕНИЙ ИЛИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ЯВНО ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ, В ОТНОШЕНИИ СПРАВЕДЛИВОСТИ, ТОЧНОСТИ, ПОЛНОТЫ И ПРАВИЛЬНОСТИ СВЕДЕНИЙ ИЛИ ЗАКЛЮЧЕНИЙ, СОДЕРЖАЩИХСЯ В НАСТОЯЩЕЙ ПРЕЗЕНТАЦИИ, И ПОЛУЧАТЕЛИ ДАННОЙ ПРЕЗЕНТАЦИИ НЕ ДОЛЖНЫ ПОЛАГАТЬСЯ НА СПРАВЕДЛИВОСТЬ, ТОЧНОСТЬ, ПОЛНОТУ И ПРАВИЛЬНОСТЬ ТАКИХ СВЕДЕНИЙ ИЛИ ЗАКЛЮЧЕНИЙ. НАСТОЯЩАЯ ПРЕЗЕНТАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ КОНСУЛЬТАЦИЕЙ ПО ПРАВОВЫМ, НАЛОГОВЫМ ИЛИ ИНЫМ ВОПРОСАМ И НЕ ЗАМЕНЯЕТ СОБОЙ НЕЗАВИСИМОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, ВНИМАНИЮ КОТОРОГО ПРЕДСТАВЛЕНА ИЗЛОЖЕННАЯ В НАСТОЯЩЕЙ ПРЕЗЕНТАЦИИ ИНФОРМАЦИЯ, НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА САМОСТОЯТЕЛЬНОЕ ИЗУЧЕНИЕ И АНАЛИЗ ТАКОЙ ИНФОРМАЦИИ. ЕСЛИ НЕ УКАЗАНО ИНОЕ, ИНФОРМАЦИЯ В НАСТОЯЩЕЙ ПРЕЗЕНТАЦИИ ОСНОВАНА НА ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ, СУЩЕСТВУЮЩИХ НА УКАЗАННУЮ ДАТУ, А В ОТСУТСТВИЕ УКАЗАНИЯ ДАТЫ – НА ДАТУ ПОДГОТОВКИ, НО НЕ НА КАКУЮ-ЛИБО ДРУГУЮ ДАТУ, И ИНФОРМАЦИЯ И ЗАКЛЮЧЕНИЯ В НАСТОЯЩЕЙ ПРЕЗЕНТАЦИИ МОГУТ БЫТЬ ИЗМЕНЕНЫ БЕЗ УВЕДОМЛЕНИЯ. НИ ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ РАЗВИТИЯ ВЭБ.РФ (ВЭБ), НИ ЕЕ ДОЧЕРНИЕ ОБЩЕСТВА НЕ ПРИНИМАЮТ НА СЕБЯ НИКАКИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОБНОВЛЕНИЮ ИЛИ ИСПРАВЛЕНИЮ ТАКОЙ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ОТРАЖЕНИЯ ДАННЫХ, КОТОРЫЕ МОГУТ ПОЯВИТСЯ В ДАЛЬНЕЙШЕМ, ЛИБО ОБСТОЯТЕЛЬСТВ ИЛИ ИЗМЕНЕНИЙ, ВОЗНИКАЮЩИХ ПОСЛЕ ПУБЛИКАЦИИ НАСТОЯЩЕЙ ПРЕЗЕНТАЦИИ. НИ ВЭБ, НИ ЕГО ДОЧЕРНИЕ ОБЩЕСТВА, НИ КАКИЕ-ЛИБО ИЗ ИХ ДИРЕКТОРОВ, ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ, СОТРУДНИКОВ ИЛИ АГЕНТОВ НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ (В РЕЗУЛЬТАТЕ ХАЛАТНОСТИ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ) ЗА ЛЮБЫЕ УБЫТКИ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ТЕМ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ В РЕЗУЛЬТАТЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НАСТОЯЩЕЙ ПРЕЗЕНТАЦИИ ИЛИ ЕЕ СОДЕРЖАНИЯ ИЛИ ЛЮБЫМ ИНЫМ ОБРАЗОМ В СВЯЗИ С ДАННОЙ ПРЕЗЕНТАЦИЕЙ, И НАСТОЯЩЕЕ ЗАЯВЛЕНИЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЯВНО ВЫРАЖЕННЫМ ЗАЯВЛЕНИЕМ ОБ ОТКАЗЕ ОТ ТАКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ. НЕ ДОПУСКАЕТСЯ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЕ ТАКОЙ ИНФОРМАЦИИ В КАКОМ БЫ ТО НИ БЫЛО ФОРМАТЕ БЕЗ ЯВНО ВЫРАЖЕННОГО ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ ВЭБ.РФ.
- / Настоящий документ подготовлен исключительно в информационных целях. Получатели настоящего документа не должны безоговорочно полагаться на его содержание или использовать его в качестве безоговорочного основания для принятия решений, заключения договоров, взятия на себя обязательств или совершения каких бы то ни было действий в отношении каких-либо предполагаемых сделок или в иных целях. Получатели, а также их директора, должностные лица, сотрудники, агенты и аффилированные лица обязаны соблюдать конфиденциальность в отношении настоящего документа и любой информации, предоставленной в устной форме в связи с настоящим документом, и не вправе осуществлять передачу, воспроизведение, распространение или раскрытие информации третьим лицам или открыто ссылаться на такую информацию, полностью или в части, в любое время без предварительного письменного согласия ВЭБ.РФ.



 Российская Федерация, Москва, пр-т Академика Сахарова, д. 9

 тел.: +7 (495) 604 63 63

 факс: +7 (495) 721 92 91

 e-mail: ir@veb.ru

 www.veb.ru