

Дюжинный долг
// Инвесторы поверили Москве на 12 лет

Газета «Коммерсантъ» № 46 (4346) от 18.03.2010

По словам Сергея Пахомова, перед "Москомзаймом" стояла задача удлинить и удешевить долг, так как в первой половине 2009 года приходилось размещать короткие выпуски под высокую доходность

Фото: Дмитрий Лекай/Коммерсантъ

Комитет муниципальных займов и развития фондового рынка правительства Москвы вчера разместил самые длинные среди муниципальных и корпоративных выпусков — 12-летние облигации. Для "Москомзайма" этот выпуск был проверкой интереса инвесторов к долгосрочным займам. Размещение прошло успешно, и участники рынка ожидают скорого активного выхода на рынок эмитентов 7-10-летних облигаций.

Вчера "Москомзайм" провел аукцион по размещению самого длинного в своей истории выпуска ценных бумаг. Эти бумаги были зарегистрированы больше трех лет назад, в ноябре 2006 года, однако до сих пор не было размещено ни одной ценной бумаги. Несмотря на то что размещение откладывалось в течение трех с половиной лет, оно прошло лучше ожиданий. Участники рынка оценивали, что доходность составит 8-8,1% годовых. "Благоприятная конъюнктура рынка способствовала размещению длинных бумаг, — отметил глава "Москомзайма" Сергей Пахомов. — Тем более что процентные ставки на российском рынке постепенно снижаются". Сейчас облигации удалось разместить с доходностью менее 7,7% годовых.

К размещению предлагались облигации выпуска N 32048. Общий объем — 30 млрд руб., размещалась треть займа на 10 млрд руб. Дата погашения — 11 июня 2022 года. Купон полугодовой. Ставка по первым 11 купонам составляет 8% годовых (действует в настоящее время), по следующим 10 купонам — 7% годовых, по последним 10 купонам — 6% годовых. Агентом размещения выступает ЗАО "Гарант-М".

По словам Сергея Пахомова, перед "Москомзаймом" стояла задача удлинить и удешевить долг, так как в первой половине 2009 года приходилось размещать короткие выпуски под высокую доходность (до 17% годовых). Кроме того, "Москомзайм" тестировал рынок на интерес к длинным бумагам. В настоящее время на рынке преобладают короткие, двух-трехлетние корпоративные и муниципальные займы. Срок обращения длинных бумаг (с учетом досрочного выкупа) не превышает десяти лет. "При размещении ставилась задача оценить интерес инвесторов к длинным бумагам, — рассказал господин Пахомов. — Этот выпуск будет ориентиром для размещения более длинных облигаций, документы по которым в настоящее время готовятся". Во втором квартале планируется разместить 48-й выпуск полностью.

Несмотря на длительный срок обращения, спрос на облигации в три раза превысил предложение и составил 33 млрд руб. "На фоне высокой ликвидности количество инструментов высокого качества на рынке невелико", — подчеркивает аналитик "Ренессанс Капитала" Николай Подгузов. "Бумага интересна широкому кругу инвесторов — как российским, так и западным, в том числе управляющим компаниям и банкам", — считает начальник отдела долговых инструментов Промсвязьбанка Дмитрий Хлебников.

Некоторые ограничения на ликвидность новых бумаг не испугали инвесторов. Пока облигации 48-го выпуска не включены в ломбардный список ЦБ (это произойдет примерно в течение месяца), что сокращает возможности заключения сделок репо с этими бумагами. Кроме того, облигации не включены в котировальный лист А1, из-за чего покупать их не могли пенсионные фонды. Аналитик "Уралсиб Капитала" Денис Порывай обращает внимание на высокий спрос со стороны спекулянтов, которые приобретали облигации с целью их перепродажи после включения в соответствующие списки.

Эксперты уверены, что новые бумаги станут ориентиром по доходности для всего рынка. "Те эмитенты, у которых инвестиционный рейтинг и близкий к нему наконец-то начнут предлагать семилетние и десятилетние бумаги", — ожидает Денис Порывай. По его словам, до последнего времени они не рисковали этого делать, опасаясь низкого спроса на свои бумаги. По словам участников торгов, уже на вчерашних торгах рынок отреагировал на успешное размещение. "После завершения аукциона доходность других выпусков московских облигаций пошла вниз", — отмечает Дмитрий Хлебников. Доходность 49-го выпуска, второго по сроку обращения, снизилась на 0,2%.

Виталий Гайдае