



ГАЗПРОМБАНК

Сотрудничество России и Китая на рынках капитала

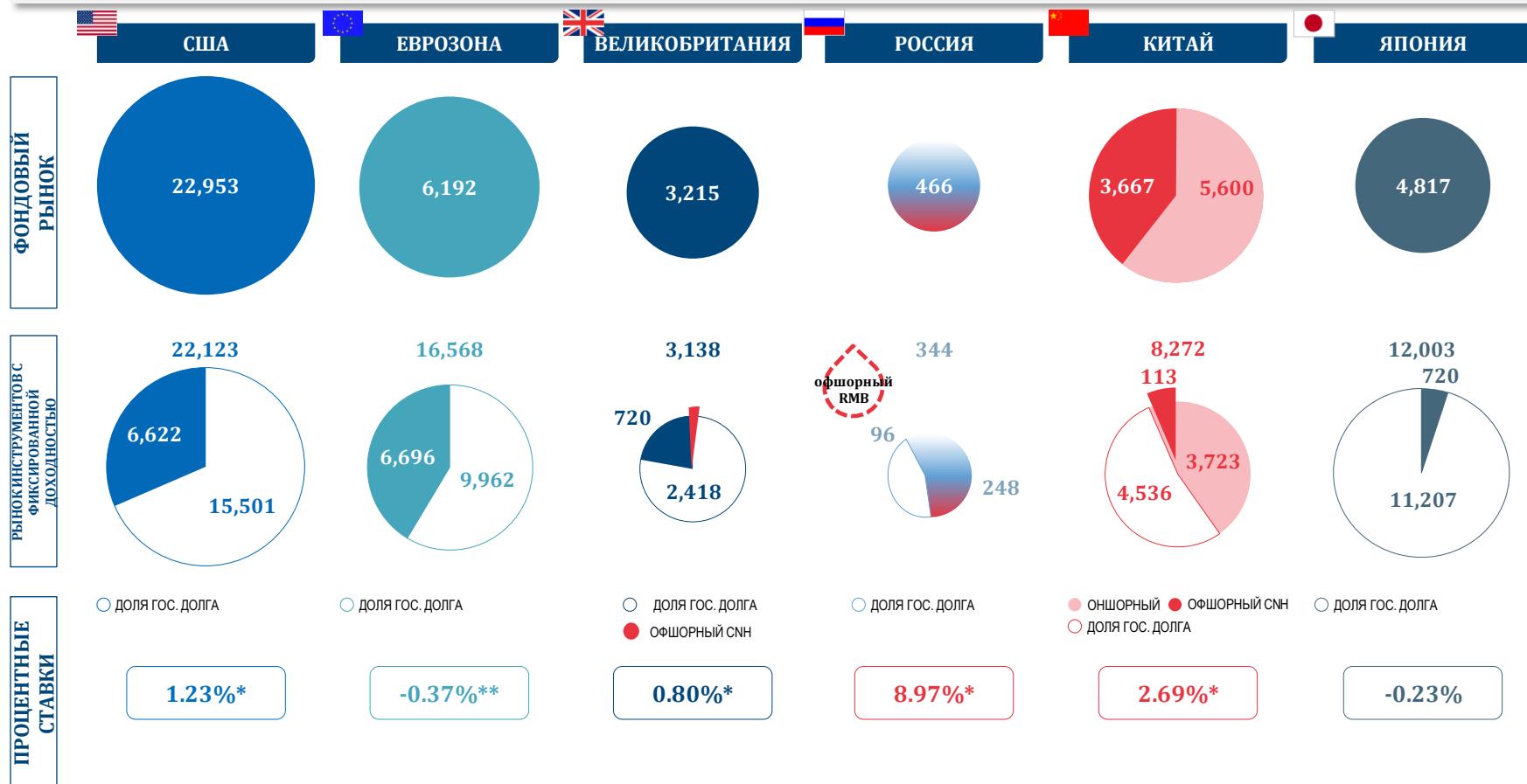
МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ВЫСТУПЛЕНИЯ

31 Мая 2016



Россия и Китай в контексте глобальных финансовых рынков

- ▶ Российский рынок является частью мировой финансовой системы, и его участники подвержены глобальным рыночным тенденциям. Несмотря на свой сравнительно небольшой объём, российский рынок обладает современной развитой финансовой инфраструктурой, соответствующей уровню ведущих финансовых центров.
- ▶ Китайский рынок представляет собой один из крупнейших локальных рынков долга, который становится все более интернационализированным.
- ▶ Гонконг выступает в роли финансового моста между материковым Китаем и международной финансовой системой и является глобальным финансовым центром.

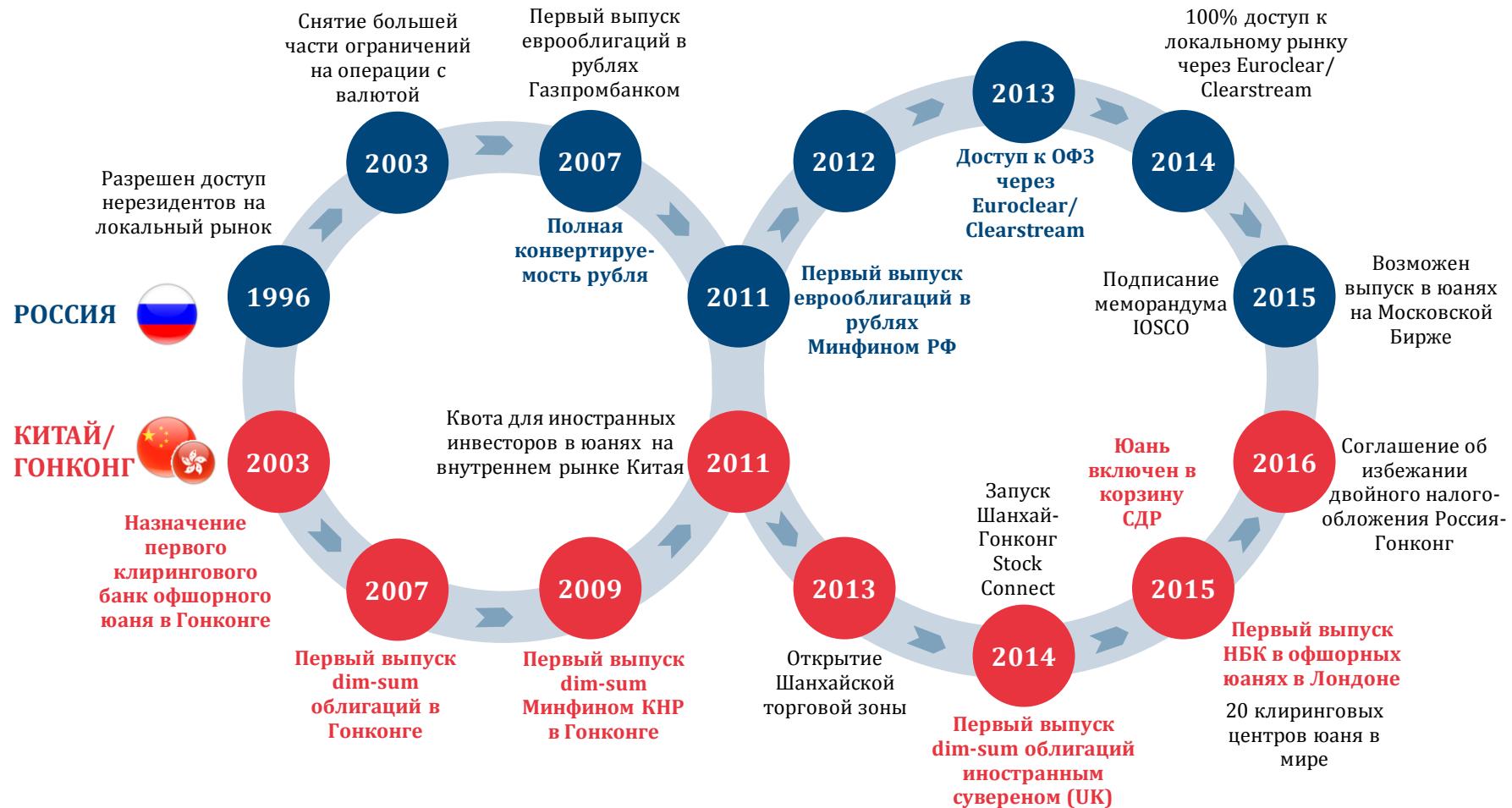


*Доходность 5-летних государственных облигаций в национальной валюте

**Доходность 5-летних государственных облигаций Германии

USD млрд

Источник: данные Bloomberg на май 2016 г., оценки Газпромбанка





РОССИЯ*



ГОНКОНГ**



КИТАЙ**

ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В
ОБРАЩЕНИИ/
РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Облигации: \$397
Акции: \$473

Облигации: \$ 360
Акции: \$3 045

Облигации: \$ 7 275
Акции: \$ 6 915

КОЛИЧЕСТВО ЭМИТЕНТОВ/
ЛИСТИНГОВАННЫХ КОМПАНИЙ

397 /
253

376 /
1 894

4 239 /
2 862

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ
В 2016 Г.

Облигации: \$7,6 млрд
Акции: \$0,5 млрд

Облигации: \$ 16,5 млрд
Акции: \$ 13,2 млрд

Облигации: \$ 1 930 млрд
Акции: \$ 96,7 млрд

ПОГАШЕНИЯ ДОЛГА
В 1 КВ. 2016 Г.

\$47млрд

n/a

n/a

КЛЮЧЕВОЙ БЕНЧМАРК

Доходность 12-летних
ОФЗ 04.2016 – 9,2%
Доходность 12-летних
ОФЗ 12.2014 – 13,2%

HKD swaps 5Y – 1,41%
HKD swaps 10Y – 1,70%

CGB 5Y – 2,71%
CGB 10Y – 2,93%

*Данные по состоянию на 16.05.2016 г.

**Данные по биржам Гонконга, Шанхая, Шэньчжэня и межбанковского рынка Китая по состоянию на 30.04.2015 г.

Высокий инвестиционный потенциал азиатского региона

- К 2020 г. Азия обгонит Европу по числу представителей среднего класса.
- Активы во владении только частных* инвесторов в Азии к 2020 г., по некоторым оценкам, достигнут \$66 трлн, т.е. вырастут на \$24 трлн с уровней 2015 года.**
- Если 1% этой суммы будет направлен на инвестиции в российский долговой рынок, его рост составит 70% по сравнению с текущими уровнями.

	Инвестируемые активы, млрд USD
Китай	15 016
Япония	10 068
Южная Корея	2 596
Тайвань	1 372
Индия	1 339
Сингапур	1 192
Гонконг	1 152
Малайзия	498
Филиппины	176
Индонезия	182
Инвестируемые активы топ-300 азиатских инвесторов	36 647



Из \$36,6 трлн инвестируемых активов около \$11,2 трлн управляются в Азии

По данным AsianInvestor на 31.12.2015 г.

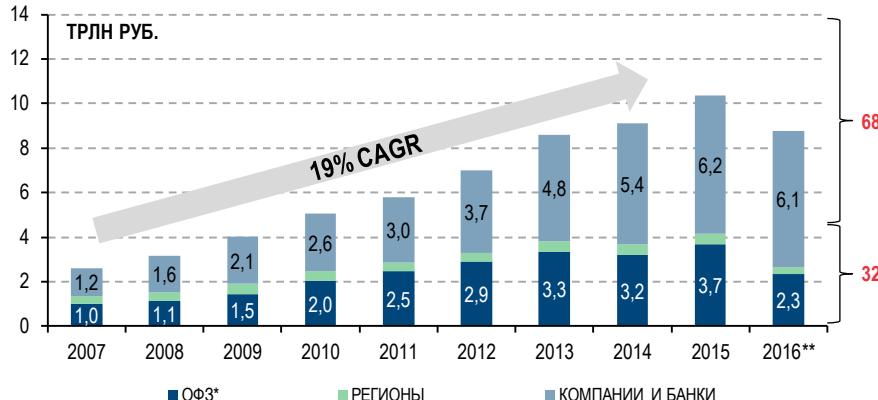
*Так называемые "mass affluent" и "high net worth individuals"

**Источник: PWC, оценки ГПБ

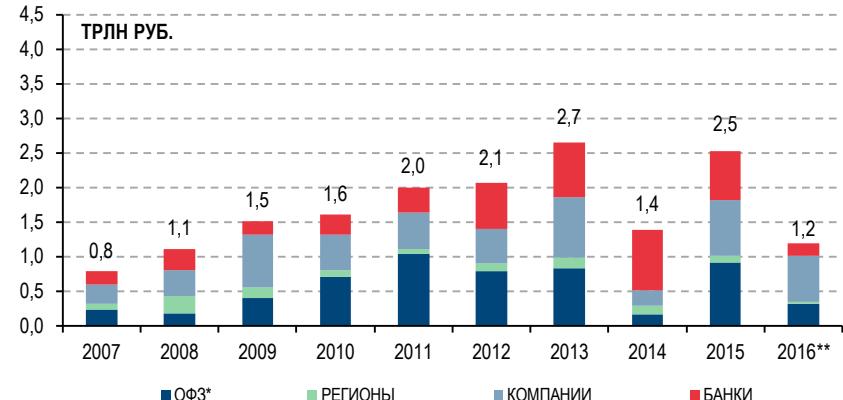


Локальные рынки России и Китая: основная статистика

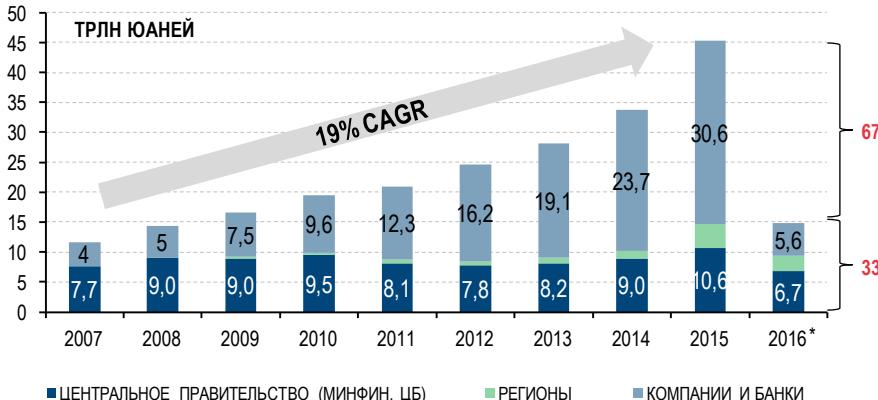
ЛОКАЛЬНЫЙ РЫНОК РУБЛЕВОГО ДОЛГА: 19% 8Л CAGR



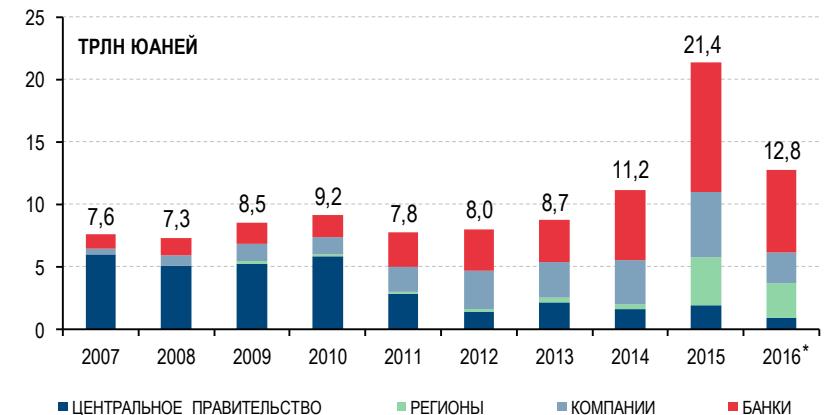
РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ, 2007-2015



ЛОКАЛЬНЫЙ РЫНОК ДОЛГА КИТАЯ: 19% 8Л CAGR



РАЗМЕЩЕНИЯ ЛОКАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ЮАНЯХ, 2007-2015



- Локальные долговые рынки России и Китая имеют схожую структуру по секторам: на государственный сектор приходится 30-40% облигаций в обращении, на частный сектор – 60-70%.

1 ЛОКАЛЬНЫЙ РЫНОК КИТАЯ

Межбанковский рынок (“Панда” бонды) и биржевой рынок (Шанхайская ФБ)

- Южная Корея, немецкий автомобильный концерн Daimler и другие эмитенты разместили панда облигации в 2015-2016 гг.
- Строгое регулирование и контроль за движением капитала; среди регуляторов SAFE, CSRC, CBRC, CIRC, NAFMII



2 РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок облигаций «дим-сам» / «лайон»/ «формоза» в офшорных юанях

- Российские эмитенты (включая Газпромбанк) разместили 8 выпусков еврооблигаций «дим-сам»



3 РОССИЙСКИЙ ЛОКАЛЬНЫЙ РЫНОК

Юаневые облигации на Московской бирже

- Выпуски в юанях возможны с января 2015, в том числе в рамках мультивалютных программ
- На текущий момент на МБ зарегистрирована 21 мультивалютная программа
- Минфин озвучил планы по выпуску в юанях на МБ в 2016



- ✓ На российском рынке отсутствует контроль за движением капитала
- ✓ Свободный доступ на российский рынок для иностранных инвесторов
- ✓ Инфраструктура рынка соответствует международным стандартам

Московская биржа – наиболее удобная платформа для развития рынка долговых инструментов в юанях для российских эмитентов



ВАЖНЫЕ ШАГИ НА ПУТИ СТАНОВЛЕНИЯ ОФШОРНОГО КЛИРИНГОВОГО ЦЕНТРА В ЮАНЯХ В РОССИИ

ГОТОВАЯ РЫНОЧНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

ВЕДУЩИЕ КИТАЙСКИЕ БАНКИ В МОСКВЕ

中国建设银行
China Construction Bank

ICBC

工银莫斯科
BANK OF CHINA中国银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA

БЕНЧМАРКОВЫЙ ВЫПУСК — МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИИ



...Министерство финансов изучает возможности выпуска государственных облигаций в RMB на Московской Бирже...

ПОЯВЛЕНИЕ КЛЮЧЕВЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ЭМИТЕНТОВ



ISSUER	RATING	LOCAL RUBLE MARKET, 3Y YTM*, %	DIM SUM BONDS	LOCAL YUAN BONDS
ГАЗПРОМ	BB+/Ba1/BBB-	10.2-10.3%	✓	✓
СИБУР	-/Ba1/BB+	10.5-10.6%	✓	✓
Норильский никель	(BBB-/Ba1/BBB-	10.2-10.3%	✓	✓
АЛРОСА	BB/Ba1/BB	10.5-10.6%	✓	✓
ОК РУСАЛ	-/-/B+	13.0-13.4%	✓	✓
Россети	BB+/Ba2/-	10.0-10.3%	✓	✓
РЖД	BB+/Ba1/BBB-	10.0-10.2%	✓	✓
Газпромнефть	BB+/Ba1/BBB-	10.2-10.3%		✓
Транснефть	BB+/Ba1/-	10.2-10.3%		✓
НОВАТЭК	BB+/Ba1/BBB-	10.2-10.3%		✓
Роснефть	BB+/Ba1/-	10.2-10.3%		✓

* GPB estimates as of May, 17 2016

- Важным условием развития взаимных инвестиций и торговли в национальных валютах России и КНР является создание рынка соответствующих финансовых инструментов
- Первым этапом может стать обмен эталонными выпусками на уровне суверенов России и Китая в юанях и рублях, соответственно
- Дебютный выпуск Минфина России в юанях наиболее оптимально будет организовать на Московской бирже
- Необходимо обеспечить взаимный доступ инвесторов из Китая и России на внутренние рынки двух стран
- Возможности использования юаня в России должны быть расширены: ЦБ запустить РЕПО в юанях, расширить применение своп-линий рубль-юань на инструменты финансового рынка

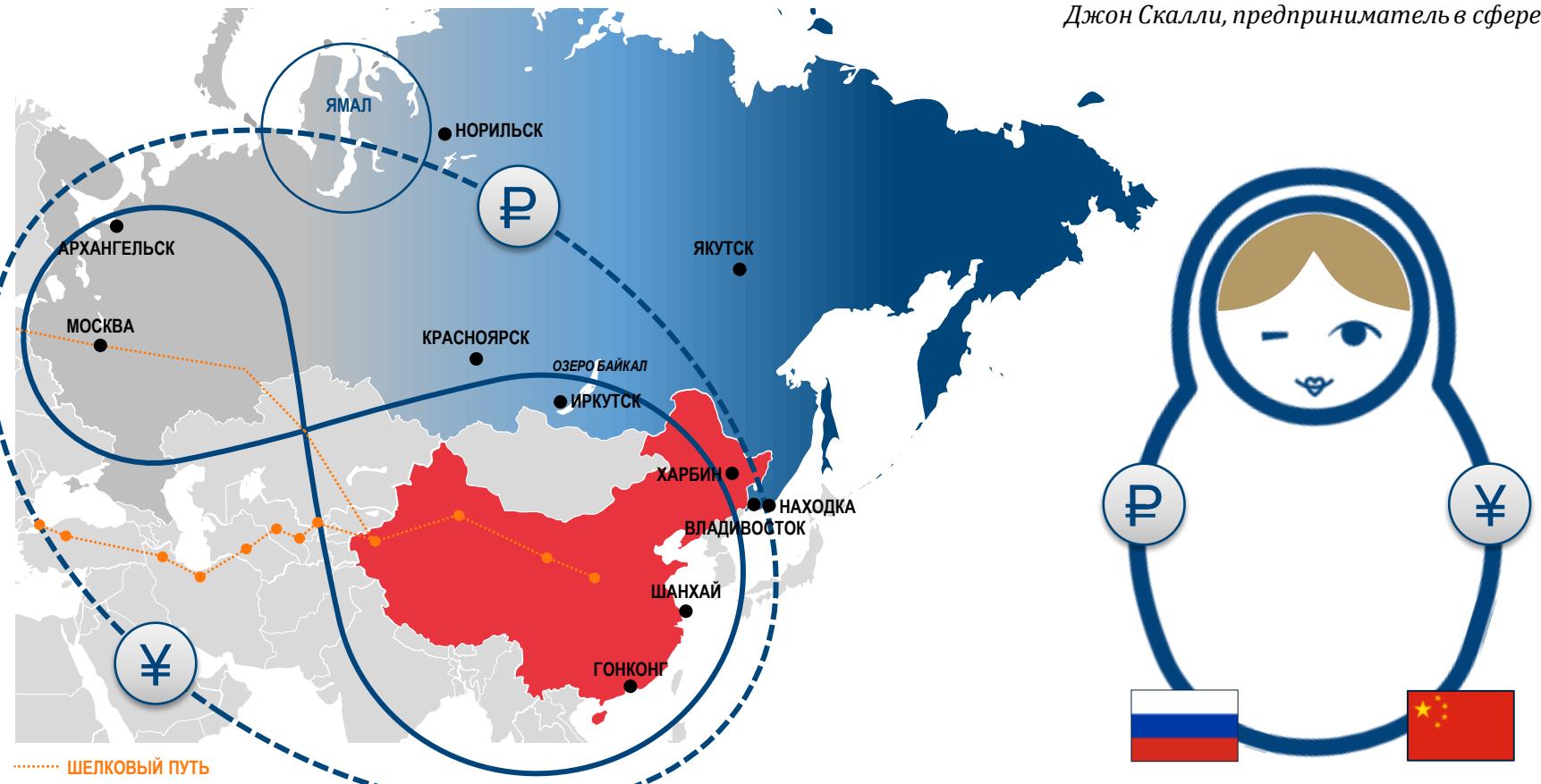


Системообразующими эффектами такого подхода станут (1) увеличение использования национальных валют во взаимных инвестициях и торговле; (2) создание эталонного уровня процентной ставки для российских заёмщиков; (3) определение рыночного ориентира форвардной ставки юаня и рубля для развития рынка свопов; (4) формирование дополнительного источника валютной ликвидности на российском рынке; (5) подготовка базы для создания центра оффшорного юаня в Москве



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

Джон Скалли, предприниматель в сфере IT



3 ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРА...

...ОБЪЕДИНЯЮТ РЫНКИ КАПИТАЛА...

...ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ СОВМЕСТНЫХ ПРОЕКТОВ И РАЗВИТИЯ ВЗАЙМОЙ ТОРГОВЛИ