
Рынок высокодоходных облигаций: Новая надежда

Денис Козлов, Управляющий директор ООО ИК «Септем Капитал»

Семинар «Рынок облигаций компаний малой капитализации: как на нем заработать»

Санкт-Петербург, Московская биржа

16 октября 2018 года





Отрасли, созданные за счёт высокодоходных облигаций

1980

Медиа
Игорный бизнес
Мобильная связь
Private equity



1990

Медиа
Мобильная связь
Интернет



2000

Интернет
Шельфовая нефть
Сланцевая нефть



2010

Шельфовая нефть
Сланцевая нефть
Электротранспорт
Стриминговые сервисы





Высокодоходные облигации



ПАДШИЕ АНГЕЛЫ

ПЕЙОРАТИВНАЯ КОННОТАЦИЯ

Мусорные облигации
Бросовые облигации



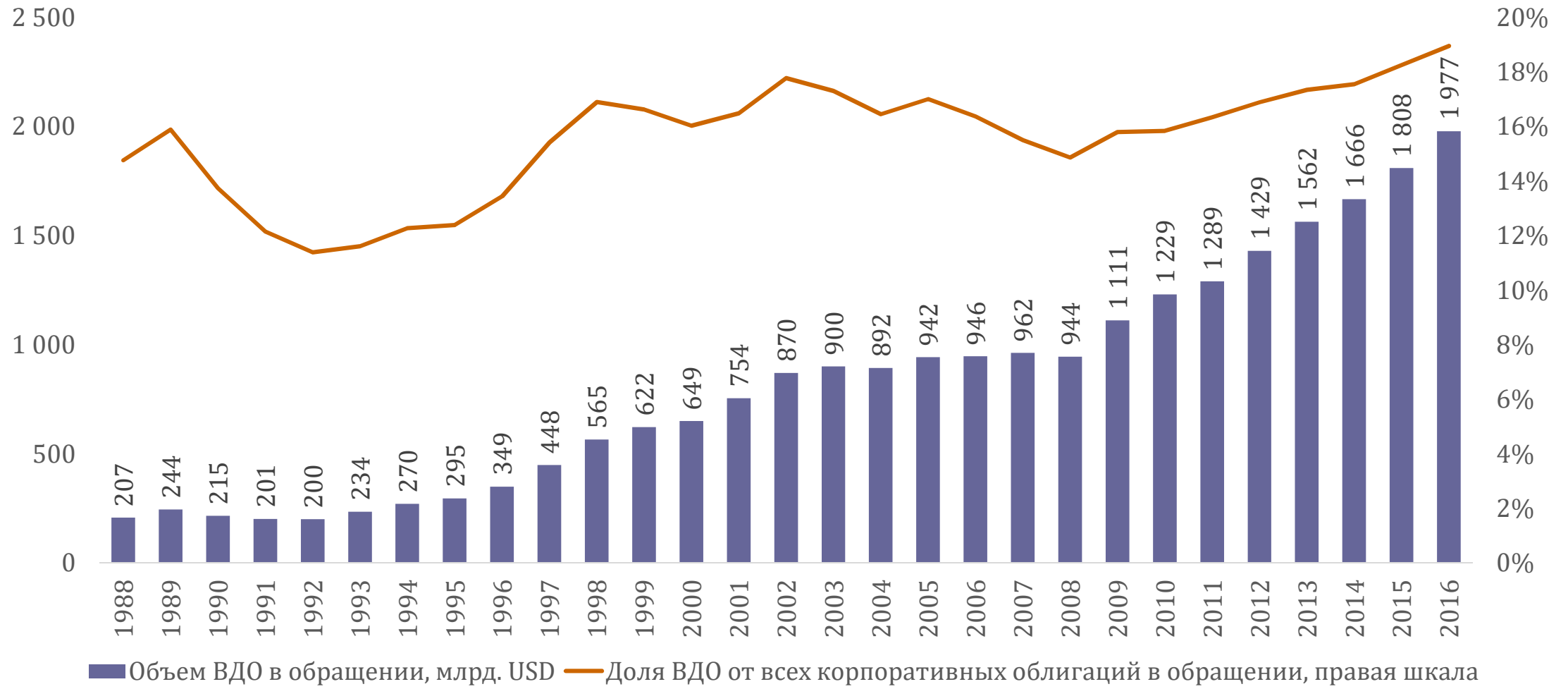
ВОСХОДЯЩИЕ ЗВЕЗДЫ

Высокодоходные облигации
Субинвестиционные облигации
Партнерные облигации
Легкие облигации
Пороговые облигации





Доля высокодоходных облигаций в США



Источник: J.P. Morgan

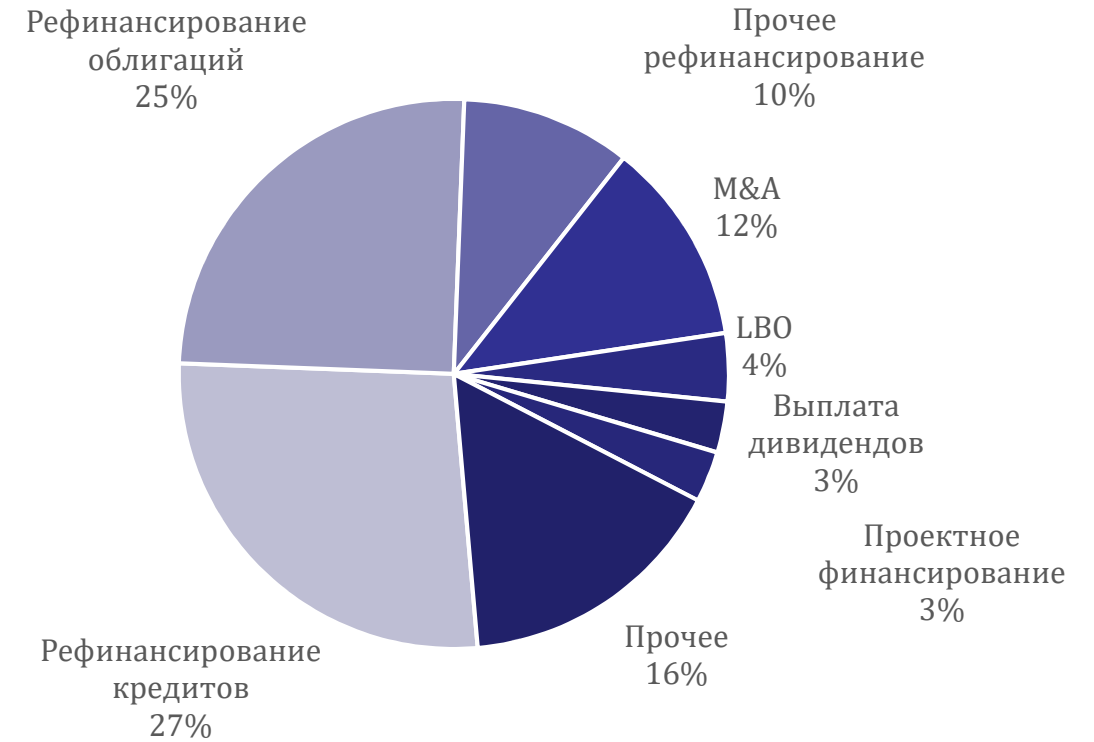


Цели эмитентов ВДО

СТРУКТУРА ЭМИТЕНТОВ ВДО В США



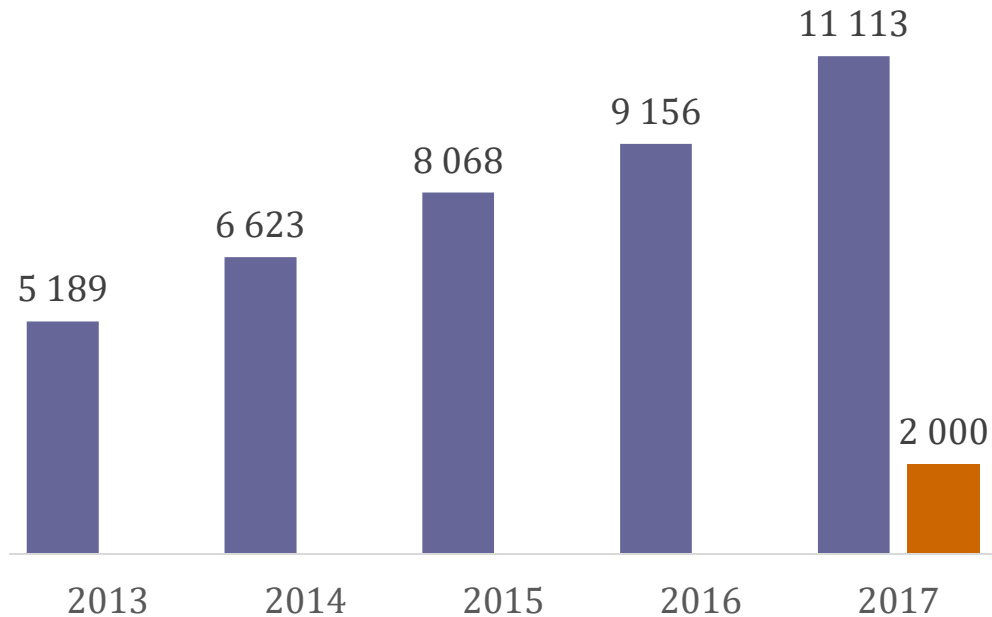
ОСНОВНЫЕ ЦЕЛИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ В США





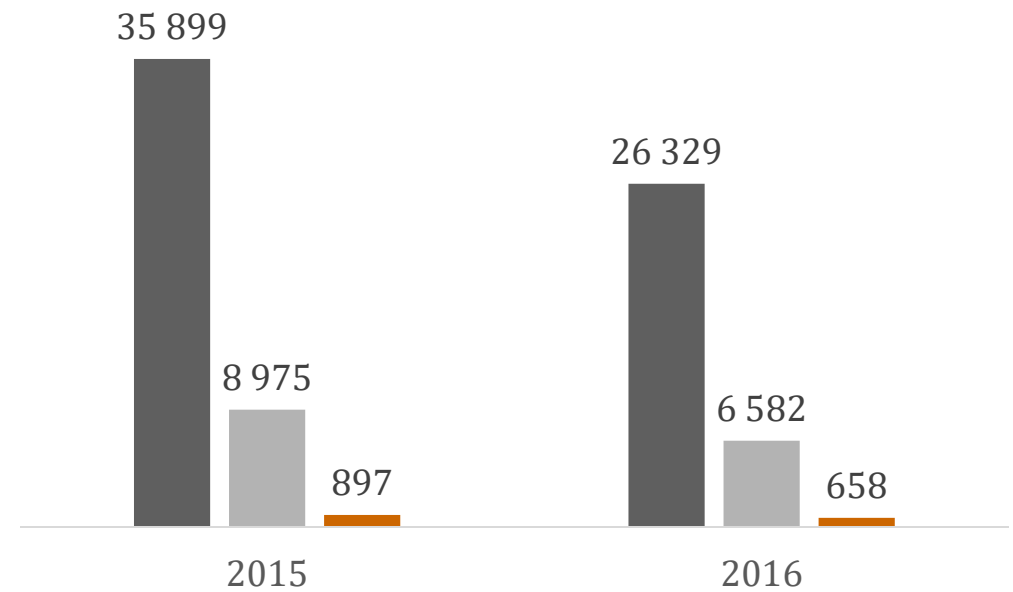
Расчет потенциального рынка ВДО в России

РАЗМЕР ВСЕГО РЫНКА ВДО: ПРИНЦИП «15% РЫНКА»



- Всего корпоративных облигаций в обращении, млрд. руб.
- Потенциальный размер рынка ВДО, млрд. руб.

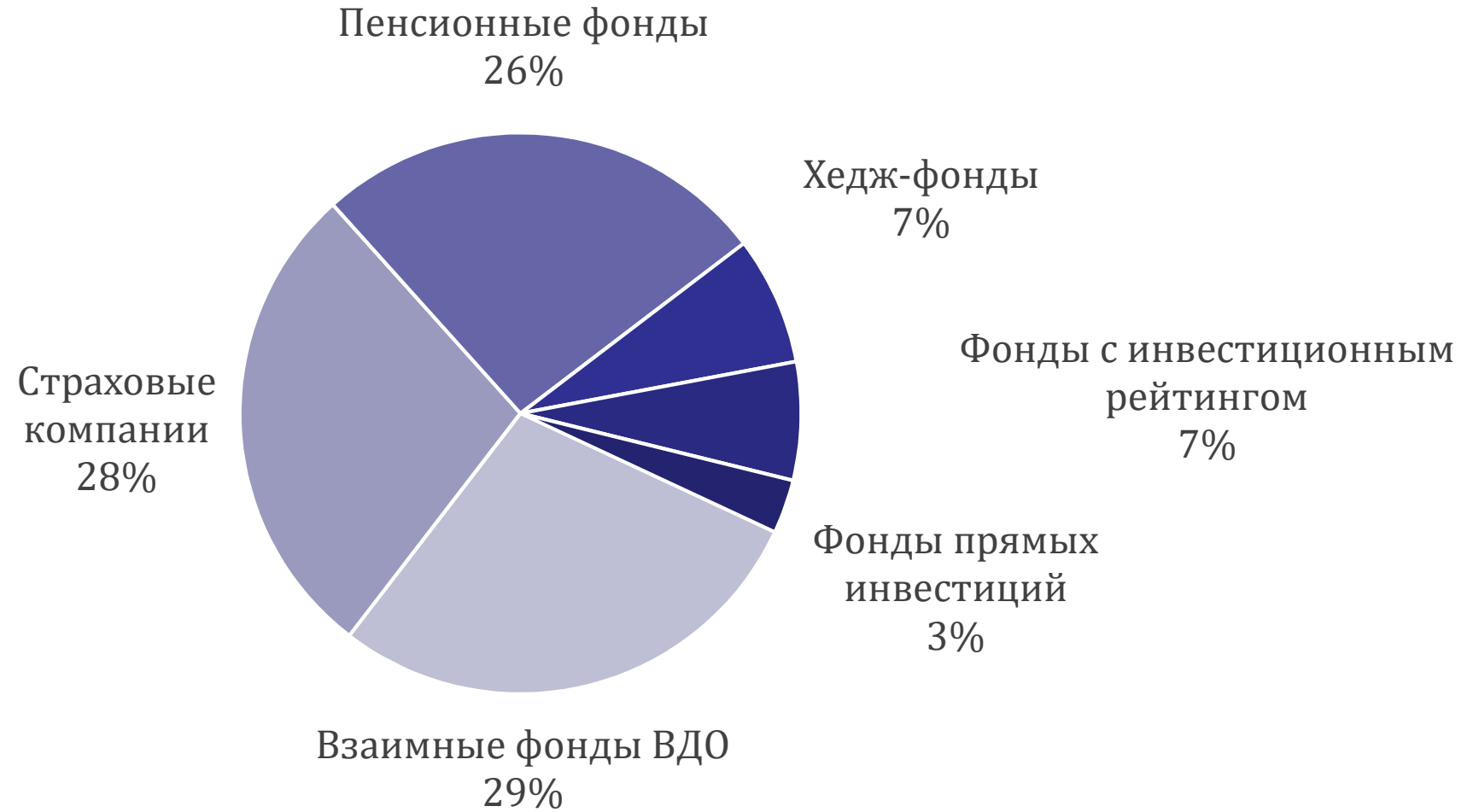
РАЗМЕР РЫНКА ВДО «ВОСХОДЯЩИХ ЗВЕЗД»: ПРИНЦИП «ВЫРУЧКА ЗА КВАРТАЛ»



- Оборот МСП (без микро), млрд. руб.
- Ежеквартальный оборот, млрд. руб.
- Приемлемые эмитенты МСП (10%), млрд. руб.



Инвесторы ВДО в США

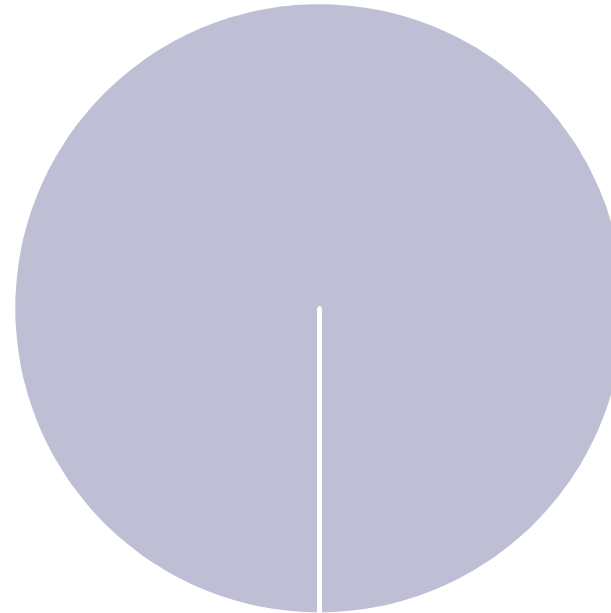




Инвесторы ВДО в России

ВСЕГО 3,5 МЛРД. РУБ.

Частные
инвесторы
100%



Банки





Варианты пассивного дохода для частных инвесторов

2014

Депозиты 9-12%

Недвижимость 8-25%

2017

Депозиты 5%

~~Недвижимость~~

Краудлендинг 20-30%

МФК 16-25%

КПК 16-30%



Альтернативный спрос со стороны инвесторов: 2018

Депозиты физических лиц

26 700 млрд. руб.

5-6%

Краудлендинг

10 млрд. руб.

20-30%

МФК

24 млрд. руб.

16-25%

КПК

78 млрд. руб.

16-30%

ВДО

3,5 млрд. руб.

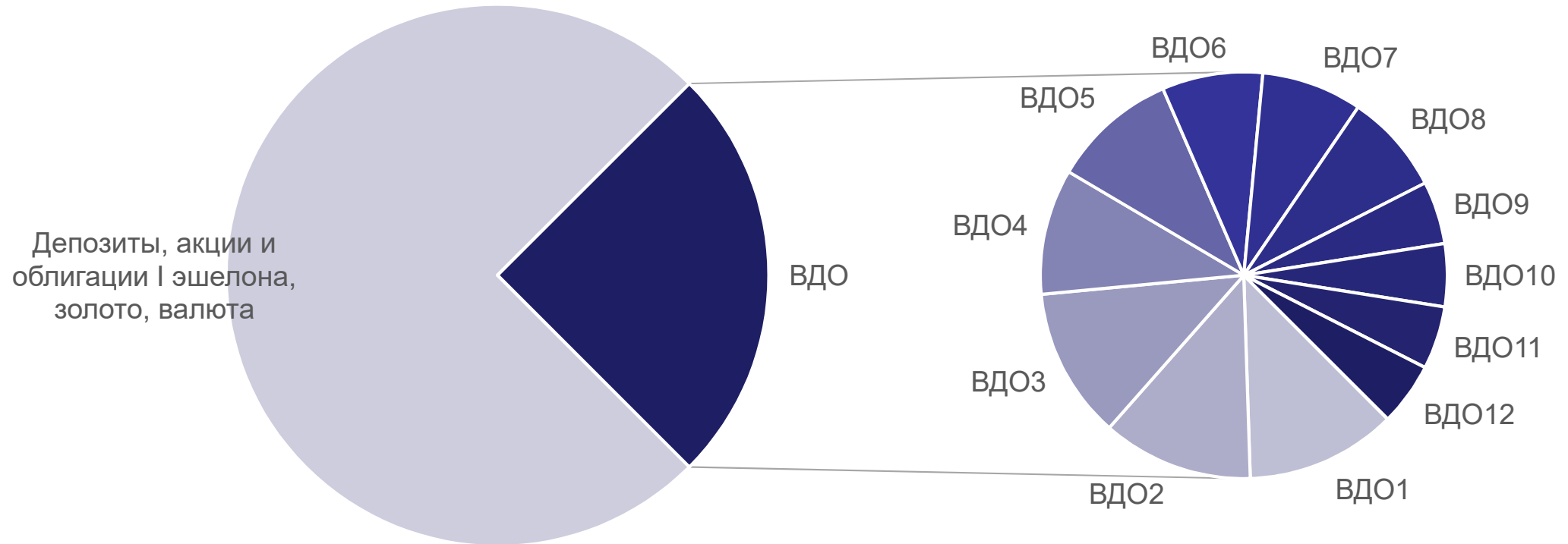
14-20%



Основное правило формирования портфеля ВДО

Не более 20-30% от активов

8-12 эмитентов





Преграды на пути развития ВДО

1 Количество еще не переросло в качество:

- ↗ нет возможности для диверсификации
- ↗ рынок не интересен крупным ПИФам ввиду небольшого размера

2 Ограничения ЦБ по приобретению ВДО институциональными инвесторами: банками, НПФ, страховыми компаниям

3 «Закон Гласса-Стиголла»:

- ↗ необходимо разделить банковскую, инвестиционную и страховую деятельность
- ↗ банки в их текущем положении не заинтересованы в развитии рынка ВДО



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Денис Козлов

Управляющий директор

denis.kozlov@septemcapital.ru

www.septemcapital.ru

117638, Москва, улица Одесская 2А, 8 этаж

office@septemcapital.ru, тел./факс +7 495 374 8947