РОССИЯ ВОЗВРАЩАЕТСЯ НА ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЧЕГО ЖДАТЬ КЛИЕНТАМ РОССИЙСКИХ БАНКОВ

Санкции и волатильность рубля привели к резкому сокращению внешней задолженности российского корпоративного сектора и банков: с начала 2014 года совокупный внешний долг сократился практически на треть. Заемщики вновь возвращаются на внешние рынки. Это позволит снизить стоимость кредитования, однако избыточные притоки капитала, если они возникнут, потребуют противодействия ЦБ для сохранения контроля над инфляцией, что ограничит потенциал снижения ставок для конечных заемщиков.

Время платить по долгам

После введения секторальных санкций, ограничивших доступ госкомпаний к привлечению долгосрочного финансирования, внешний рынок для заимствований фактически оказался закрыт (более половины всех евробондов, выпущенных российскими компаниями, приходится на те, которые под санкциями). Частные компании, не имеющие стабильного потока экспортной выручки, также отказались от размещений, опасаясь курсовых колебаний.

В итоге, по данным Банка России, суммарный внешний долг РФ за последние три года сократился на 29% — до $518,6 млрд. Внешние обязательства банков при этом сократились практически вдвое — с $214 млрд на начало 2014-го до $119 млрд на конец прошлого года, а корпоративного сектора — на 20%, с $437 млрд до $351 млрд. Объем кредитов российскому бизнесу за это время уменьшился на 28%, размещения долговых ценных бумаг также упали на треть, а вот долговые обязательства перед прямыми инвесторами практически не изменились.

Сократился и объем внешнего госдолга (он учитывает международные кредиты, обязательства по бумагам, выпущенным в инвалюте, а также приобретенные нерезидентами рублевые гособлигации). За три года — на 38%, в том числе задолженность по облигациям в инвалюте — на 58%.

Российские эмитенты возвращаются на рынок

За последний год ситуация начала меняться: спрос на российские рублевые гособлигации со стороны нерезидентов вырос с $14,7 млрд до $23,2 млрд, Минфин после перерыва с 2013 года также разместил внешние заимствования на $3 млрд (были размещены два десятилетних выпуска еврооблигаций; спрос на бумаги в несколько раз превысил предложение, но доходность первого выпуска оказалась высокой — 4,75%). В текущем году ведомство планирует привлечь от продажи евробондов еще $7 млрд. Внешние обязательства компаний (67,7% от общей задолженности) также за год выросли, хотя и всего на 2% ($6 млрд). Увеличился и суммарный долг, но совсем незначительно — на $0,2 млрд.

Особенно заметна новая тенденция по размещениям еврооблигаций крупными российскими заемщиками. По данным PwC, в прошлом году объем размещений увеличился более чем вдвое. Так, за десять месяцев было размещено бондов на $11,8 млрд против $5,2 млрд в 2015-м (по данным Cbonds, за 2016 год корпоративные заемщики привлекли $12,26 млрд), однако и эта сумма не дотягивает до уровня 2013 года — $46,5 млрд. Среди компаний нефинансового сектора в прошлом году выпустили еврооблигации «Газпром», ЛУКОЙЛ, «Полюс», РЖД, «Совкомфлот», НЛМК и еще ряд заемщиков. Тогда как в 2015-м фактически было всего три крупных размещения — у «Газпрома» и «Норильского никеля» (на €1 млрд и $1 млрд), а также «Евраза» ($750 млн).

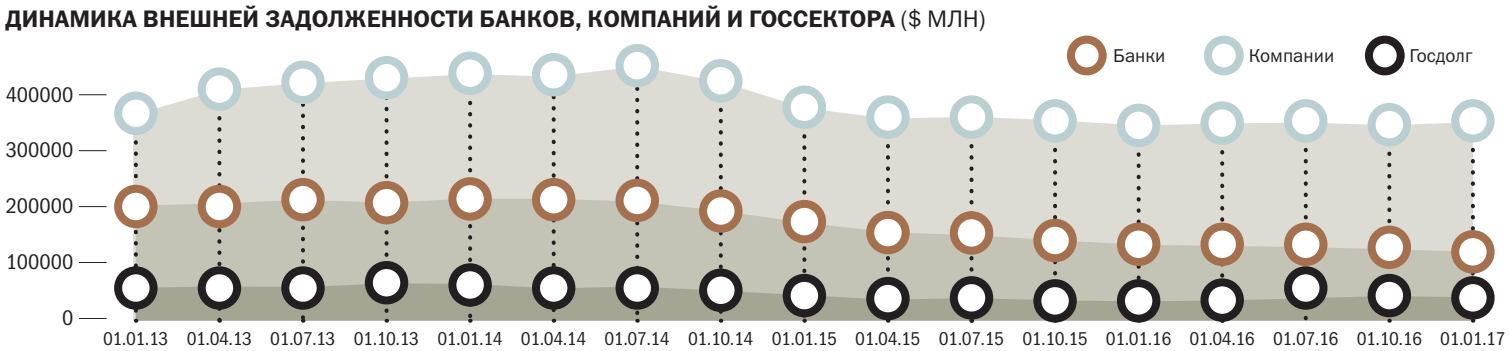
За последний год существенно изменилась и стоимость привлечения средств — так, в октябре 2015 года «Газпром» продал трехлетние долговые бумаги на €1 млрд, доходность выпуска составила 4,625% годовых. В марте же прошлого года компания осуществила еще одно размещение — на 500 млн швейцарских франков с купоном 3,375% (при этом предыдущий выпуск евробондов в этой валюте был размещен в октябре 2013 года, и тогда ставка была существенно ниже — 2,85% годовых). Наконец, в ноябре прошло еще одно размещение, и ставка оказалась рекордно низкой — 2,75%.

В банковском секторе в 2015-м было всего пять размещений еврооблигаций, в основном по очень высоким ставкам — 10–13%, в прошлом году число размещений удвоилось, а ставки снизились до 5–8%. При этом даже подсанкционный ВЭБ разместил евробонды: банк занял $300 млн, но рублями — номинал бумаги был $1 тыс., однако все расчеты проводились в рублях, то есть формально это был рублевый выпуск.

Население избавляется от долгов

Население тем временем также сокращает долговую нагрузку: по данным Росстата, наблюдается снижение общих сбережений граждан на фоне увеличе-

ДИНАМИКА ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ БАНКОВ, КОМПАНИЙ И ГОССЕКТОРА ($ МЛН)



ТЕКСТ **Ксения Ильина**
ФОТО **Петр Быстров, Глеб Щелкунов, Антон Новодережкин/ТАСС**