

САМЫЕ НЕОБЫЧНЫЕ БОНДЫ

НАЗВАНИЕ ЭМИТЕНТА	ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ	ДОХОДНОСТЬ
ПРОИЗВОДИТЕЛЬ СЫРА 4 MADONNE CASEIFICIO DELL'EMILIA	ЗАЛОГОМ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ЯВЛЯЕТСЯ ПРОИЗВОДИМЫЙ КОМПАНИЕЙ ПАРМЕЗАН. В СЛУЧАЕ БАНКРОТСТВА ЭМИТЕНТА ДЕРЖАТЕЛИ БУМАГИ ПОЛУЧАТ ГОЛОВКИ ЗРЕЮЩЕГО СЫРА	КУПОН 5%, ВЫПЛАЧИВАЕТСЯ КАЖДЫЕ ПОЛГОДА
СЕТЬ МЕКСИКАНСКИХ РЕСТОРАНОВ CHILANGO	ДЕРЖАТЕЛИ ОБЛИГАЦИЙ НА СУММУ ОТ £10 ТЫС. ПОЛУЧАЮТ БЕСПЛАТНО В РЕСТОРАНАХ CHILANGO ОДИН БУРРИТО В НЕДЕЛЮ	КУПОН 8%, ВЫПЛАЧИВАЕТСЯ КАЖДЫЕ ПОЛГОДА
ПИВОВАРНЯ INNIS & GUNN	ВМЕСТО ДЕНЕГ В ВИДЕ ДОХОДА МОЖНО ПОЛУЧАТЬ КВАЗИДЕНЬГИ BEERBUCKS И ПОКУПАТЬ НА НИХ ПИВО В ИНТЕРНЕТ-МАГАЗИНЕ INNIS & GUNN	7,25% ГОДОВЫХ ДЕНЬГАМИ ИЛИ 9% ГОДОВЫХ BEERBUCKS
СЕТЬ ОТЕЛЕЙ И ШОКОЛАДНЫХ БУТИКОВ HOTEL CHOCOLAT	ДОХОД ВЫПЛАЧИВАЕТСЯ СПЕЦИАЛЬНЫМИ КАРТОЧКАМИ, КОТОРЫМИ МОЖНО ОПЛАЧИВАТЬ ПОКУПКИ В МАГАЗИНАХ КОМПАНИИ, ГЛАВНЫМ ОБРАЗОМ ЭТО СЛАДОСТИ	7,25%
СЕТЬ ПИЦЦЕРИЙ DOMINO'S PIZZA	ЗАЛОГОМ СЛУЖАТ ФИНАНСОВЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ФРАНЧАЙЗИ	5,25% ГОДОВЫХ
КИНОКОМПАНИЯ MIRAMAX FILMS	ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ПЛАТЕЖЕЙ СЛУЖАТ СБОРЫ ОТ ФИЛЬМОВ	ОТ 6% ДО 13% ГОДОВЫХ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ТРАНША

Источники: Reuters, данные компаний.

«„Сырные“ и другие подобные облигации интересны, скорее всего, активным потребителям производимого компанией товара», — считает управляющий директор компании «БКС Глобал Маркетс» Алексей Куприянов. По его словам, такие выпуски уже больше напоминают краудфандинг, когда инвесторы вкладываются в какой-либо проект и потом пользуются продуктом, который в результате был произведен.

Процент за пандемию

Всемирный банк этим летом впервые предложил инвесторам «пандемические бонды» — облигации, средства от размещения которых пойдут на борьбу с инфекционными заболеваниями в развивающихся странах. Трехлетний

За рубежом действуют различные налоговые льготы по «зеленым бондам» — как для эмитентов, так и для инвесторов. Например, в США выплаты купонного дохода по «зеленым бондам» частично или полностью (в случае с муниципальными бондами) освобождаются от подоходного налога. Налоговые льготы действуют также для инвесторов из Бразилии, Чили и Индии. В Нидерландах компании, реализующие зеленые проекты, пользуются сокращенным налогом на доходы, а эмитенты из Малайзии могут включить эмиссионные расходы в налогооблагаемую базу и тем самым уменьшить величину налога на прибыль. Во многих странах эмитенты «зеленых облигаций» также пользуются отсрочкой по налогу с продаж и налогу на прибыль.

выпуск объемом в \$322 млн разделен на два транша: облигации, которые покрывают пандемический грипп (с доходностью 6,5% + полугодовой долларовой LIBOR), и облигации, охватывающие вирус Эбола и несколько типов лихорадки (доходность — 11,1% + долларовой LIBOR). Ставка по сравнению с обычными облигациями довольно высокая. Например, доходность по долларовым облигациям Европейского банка реконструкции и развития с дюрацией 2,7 и 3,4 года составляет 1,6% и 1,8% соответственно.

«Доходность по этим облигациям сопоставима с рисками, которые принимают на себя инвесторы», — пояснил «Деньгам» глава департамента деривативов и структурного финансирования казначейства Всемирного банка Майкл Беннетт. По его словам, если происходит вспышка болезни, которая соответствует описанным условиям облигации, то инвесторы теряют часть своих средств или даже все средства — размер потерь будет зависеть от того, насколько серьезная вспышка.

В этом случае средства облигационного займа переводятся в фонд экстренного финансирования для борьбы с пандемией (PEF), то есть тело займа сокращается, а инвесторы, которые выступают фактически как страховые компании, несут убытки.

«Пандемические облигации» больше подходят для квалифицированных инвесторов, так как в условиях заложена возможность потери тела займа. В таких бумагах сложно оценить риск: анализировать придется вероятность наступления пандемии в том или ином регионе», — размышляет господин Финк. ●



ВАСИЛИЙ СОЛОДКОВ,

профессор, директор Банковского института Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»:

— Не совсем корректны названия бондов — «зеленый», «красный», «фиолетовый»... Я бы использовал термин «целевые бонды» или «отраслевые бонды», поскольку выпуск бондов связан с каким-то конкретным бизнесом. Можно условно назвать «зеленым» такой бонд, выпуск которого связан с развитием экологических технологий. Но деньги могут идти как на эти цели, так и на другие, поэтому нужно проводить оценку инвестпроектов, а не ориентироваться на название. Надежность бондов определяется тем, под какие проекты они создаются. Варианты могут быть разные, например, сокращение выбросов газа. Многое зависит от сознания граждан, в некоторых странах они считают, что улучшение экологии — удел «буржуев», а мы и так проживем. Целевые бонды могут заинтересовать россиян, хотя наши люди редко озабочены тем, что на их деньги будет сделано, их интересует доходность. В этом плане блестящим примером является микрофинансирование, которое во всем мире служило социальной программой, помогавшей бедным получить доступ к финансовым ресурсам, а у нас трансформировалось в ростовщичество. Одним словом, у нас мало кто станет думать о том, являются ли эти бонды «зелеными», интересна доходность. Ситуация на внутреннем рынке сегодня создает некоторые предпосылки для развития индустрии целевых бондов. Ставки по валютным вкладам нулевые. Проще держать деньги дома. Ставки по рублям пока достаточно высокие, но риск девальвации рубля высок, и никто не знает, в какой момент это произойдет. Российский фондовый рынок абсолютно непрозрачный, непонятный. Недвижимость рухнула. Люди начинают искать альтернативные возможности, от криптовалюты до различных бондов. Хорошо, если за этими бондами не окажется какой-нибудь финансовой пирамиды. Если не окажется, то, возможно, эта индустрия будет развиваться. Можно привести в качестве примера развитие солнечной энергетики, есть много регионов мира, где она может развиваться успешно. Почему бы в нее не вкладываться, если благодаря ей стоимость производства киловатта значительно снизилась? С другой стороны, если подобную энергетику начнут развивать где-нибудь в районе Мурманска, вряд ли это будет пользоваться успехом. Поэтому, повторюсь, нужно не «покупаться» на название, а смотреть на конкретику — что ребята планируют, во что инвестируют, что намерены развивать.



ГЕОРГИЙ ВАЩЕНКО,

начальник управления торговых операций на российском рынке ИК «Фридом Финанс»:

— С экзотическими бондами в России не будет ничего складываться ближайшие несколько лет. Облигации, доходность которых привязана к каким-то понятным показателям — рубль, доллар, инфляция (государство выпускало ОФЗ с привязкой к инфляции), — более интересны инвесторам. В России есть, конечно, спрос на инструменты, привязанные к каким-то вещам, например валютный курс, стоимость каких-то товарных активов. В соседнем Казахстане компания выпустила облигации, стоимость которых привязана к изменению курса национальной валюты. Таким образом инвесторы страхуются от валютных рисков и получают дополнительный доход в тенге. Но в России достаточно мало инвесторов, которые готовы вкладываться в такие инструменты. Есть определенные обстоятельства: спрос на них найдется в основном у небольшого количества квалифицированных инвесторов, что снизит число лиц, которым можно будет их продавать. У квалифицированных инвесторов, кстати, и сейчас нет проблем с тем, чтобы вкладывать деньги в любые инструменты, которые они захотят не только на российском, но и на иностранных рынках. Если говорить об инвестировании крупных компаний, они пока ограничатся выпуском ГИО-облигаций. Такое на рынке присутствует давно, когда номинал бумаги в рублях, а доходность привязана к курсу доллара. Мне кажется, такие виды более интересны не только квалифицированным, но и другим инвесторам, в случае если Московская биржа допустит подобные инструменты до торгов. Пока их мало. Ими торгуют в основном крупные банки и фонды.