

Аналитики: Михаил Галкин, Дмитрий Смелов [Mikhail.Galkin@mdmbank.com](mailto:Mikhail.Galkin@mdmbank.com)

## ЦБ планирует существенно расширить Ломбардный список

Выступая сегодня на банковском форуме в г. Сочи, первый заместитель председателя Центрального Банка А. Улюкаев заявил, что ЦБ принял решение снизить на две ступени требования по кредитным рейтингам для бумаг, принимаемых в залог по кредитам Банка России. Кроме того, г-н Улюкаев отметил, что ЦБ рассматривает возможность включения в список бумаг, принимаемых в залог, облигаций эмитентов, не имеющих кредитных рейтингов (Источник: Прайм-ТАСС).

Безусловно, эта информация требует нескольких уточнений со стороны регулятора. Во-первых, судя по тому, как изложены в СМИ слова первого зампреда ЦБ, решение об изменении критериев попадания облигаций в Ломбардный список Банка России уже принято. Однако официальных документов, подтверждающих это, мы пока не нашли. Во-вторых, неясны точные сроки пересмотра Ломбардного списка с учетом новых критериев. В-третьих, для попадания в «заветный список», помимо собственно рейтингов, бумаги и/или их эмитенты должны соответствовать еще нескольким требованиям (речь идет о допуске к обращению в госсекции и «других существенных обстоятельствах»).

Тем не менее, даже с этими оговорками, на наш взгляд, новости следует воспринимать как безусловно позитивный сигнал для российского рынка облигаций. Для этого есть по меньшей мере две причины:

1. ЦБ увеличивает «глубину» инструментов рефинансирования, тем самым повышая «запас прочности» банковской системы в периоды нехватки рублевой ликвидности. Не менее важен и сам факт демонстрации Центробанком четких намерений оказывать дальнейшую поддержку банковской системе.
2. Фактически, своим решением ЦБ расширяет круг «высококачественных» рублевых выпусков. Ведь возможность или невозможность гарантированного рефинансирования бумаг в ЦБ является важной качественной характеристикой облигаций. Мы ожидаем, что в тех облигациях, которые имеют высокие шансы на попадание в Ломбардный список в соответствии с новыми критериями, может появиться поддержка. Исходя из того, что сейчас рейтинговая планка для попадания в Ломбардный список установлена на уровне Ва2/BB (Moody's/S&P и Fitch), по новым правилам, она опустится до уровня В1/В+.

Мы провели беглый анализ эмитентов, которые не соответствуют старым критериям, но удовлетворяют новым. Среди них – достаточно широкий круг корпораций (ВБД, ЮТК, Х5, ОГК-5, ЛСР, Лебедянский, ТМК, УРСИ, ВолгаТелеком, СЗТ, Сибирьтелеком, ЦентрТелеком, МГТС), банков (Возрождение, Зенит, Ренессанс Капитал, Банк Санкт-Петербург, Союз, Петрокоммерц, Центр-Инвест, НОМОС, Промсвязьбанк, Славинвестбанк, МКБ, УРСА, ХКФ) а также региональных и местных администраций (Волгоградская обл., Иркутская обл., Якутия, Уфа, Липецкая обл., Ленинградская обл., Карелия, Нижегородская обл., Новосибирск, Новосибирская обл.). Общий объем облигаций, за счет которых потенциально может быть расширен Ломбардный список, по нашим оценкам, превышает 150 млрд. руб. Еще раз оговоримся, что приведенный нами перечень «кандидатов» в Ломбардный список составлен на основе предварительной оценки. В частности, г-н Улюкаев говорил о появлении в списке 25 новых имен, тогда как наши оценки указывают на более широкий круг эмитентов. Либо мы допустили неточность, либо в списке кандидатов ЦБ уже учтены другие критерии, помимо кредитного рейтинга.

Управляющий директор, Начальник Департамента торговли и продаж на рынке долговых обязательств

Sergey.Babayan@mdmbank.com

Отдел продаж: [bond\\_sales@mdmbank.com](mailto:bond_sales@mdmbank.com)

Линаида Еремина	+7 495 363 55 83
Дмитрий Омельченко	+7 495 363 55 84
Наталья Ермолицкая	+7 495 960 22 56
Коррадо Таведжиа	+7 495 787 94 52
Дарья Грищенко	+7 495 363 27 44

Отдел торговли долговыми инструментами

Николай Панюков	<a href="mailto:Nicolay.Panyukov@mdmbank.com">Nicolay.Panyukov@mdmbank.com</a>
Александр Зубков	<a href="mailto:Alexander.Zubkov@mdmbank.com">Alexander.Zubkov@mdmbank.com</a>
Евгений Лысенко	<a href="mailto:Evgeny.Lysenko@mdmbank.com">Evgeny.Lysenko@mdmbank.com</a>

Отдел РЕПО

Алексей Базаров	<a href="mailto:Alexei.Bazarov@mdmbank.com">Alexei.Bazarov@mdmbank.com</a>
Денис Анохин	<a href="mailto:Denis.Anokhin@mdmbank.com">Denis.Anokhin@mdmbank.com</a>

Анализ рынка облигаций и кредитного риска

Михаил Галкин	<a href="mailto:Mikhail.Galkin@mdmbank.com">Mikhail.Galkin@mdmbank.com</a>
Денис Воднев	<a href="mailto:Denis.Vodnev@mdmbank.com">Denis.Vodnev@mdmbank.com</a>
Ольга Николаева	<a href="mailto:Olga.Nikolaeva@mdmbank.com">Olga.Nikolaeva@mdmbank.com</a>

Максим Коровин	<a href="mailto:Maxim.Korovin@mdmbank.com">Maxim.Korovin@mdmbank.com</a>
Дмитрий Смелов	<a href="mailto:Dmitry.Smelov@mdmbank.com">Dmitry.Smelov@mdmbank.com</a>

Телекомы

Екатерина Генералова	<a href="mailto:Ekaterina.Generalova@mdmbank.com">Ekaterina.Generalova@mdmbank.com</a>
----------------------	--

Электроэнергетика

Джордж Лилис	<a href="mailto:George.Lilis@mdmbank.com">George.Lilis@mdmbank.com</a>
Владислав Нигматуллин	<a href="mailto:Vladislav.Nigmatullin@mdmbank.com">Vladislav.Nigmatullin@mdmbank.com</a>

Редакторы

Эндрю Муллиндер	<a href="mailto:Andrew.Mullinder@mdmbank.com">Andrew.Mullinder@mdmbank.com</a>
Андрей Гончаров	<a href="mailto:Andrey.Goncharov@mdmbank.com">Andrey.Goncharov@mdmbank.com</a>
Михаил Ременников	<a href="mailto:Mikhail.Remennikov@mdmbank.com">Mikhail.Remennikov@mdmbank.com</a>

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2007, ОАО МДМ-Банк. Без разрешения МДМ-Банка запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.