

Исх. № 716 от 26 ноября 2021 года

Уважаемый Михаил Владимирович!

Национальная ассоциация участников фондового рынка выражает серьезную обеспокоенность ситуацией, сложившейся с облигационным долгом АО «РОСНАНО».

19 ноября 2021 года АО «РОСНАНО» провела закрытую встречу с кредиторами и крупнейшими держателями облигаций компании. По итогам встречи на официальном сайте компании был размещен пресс-релиз, в котором говорится о том, что «на повестке дня обсуждались финансовые результаты деятельности Общества и возможные сценарии реструктуризации в интересах кредиторов. Было констатировано, что накопленный непропорциональный долг и текущая финансовая модель Общества требуют корректировок».

Данное сообщение вызвало негативную реакцию – котировки рублевых облигаций АО «РОСНАНО» обвалились на 10-30% до уровня 70-90% от номинала. Столь значительная ценовая просадка в облигациях вызвана неожиданным характером заявления компании о возможной реструктуризации долга, надежность которого не подвергалась сомнению у инвесторов.

Кредитное качество АО «РОСНАНО», как квазисуверенного эмитента, и без госгарантий Российской Федерации по долгам компании воспринималось инвесторами, как высокое. Данный факт подтверждается кредитными рейтингами АО «РОСНАНО» от Fitch на инвестиционном уровне ВВВ/Стабильный, который соответствует суверенному рейтингу России. В своем последнем пресс-релизе (от 18 декабря 2020 года) рейтинговое агентство отмечает, что «правительство страны сохранит сильную способность и готовность предоставлять поддержку РОСНАНО». Исходя из наличия государственной гарантии по более чем 75% долга РОСНАНО Fitch продолжает уравнивать рейтинги РОСНАНО с рейтингами России («ВВВ»/прогноз

«Стабильный») вне зависимости от кредитоспособности эмитента на самостоятельной основе».

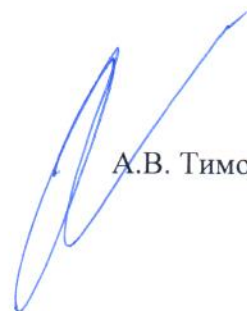
Заявление Минфина России от 23 ноября 2021 года о том, что «ни один из рассматриваемых вариантов не предусматривает невыполнения долговых обязательств компании, обеспеченных государственными гарантиями», и заявление Банка России от 25 ноября 2021 года о том, что «ЦБ РФ не видит системных рисков в ситуации с долгом «РОСНАНО», обязательства компании равномерно распределены по системе» не достаточны и могут рассматриваться инвесторами как устранение государства от решения проблем с долгом по квазисуверенным облигациям, не обеспеченным государственными гарантиями.

Решения по долгу АО «РОСНАНО» должны исключать реструктуризацию и дефолт, которые будут иметь негативные последствия для всего сегмента квазисуверенных облигаций. На долговом рынке произойдет переоценка риска облигаций госкорпораций, компаний и банков со 100% госучастием, а также отдельных субъектов Российской Федерации, что отразится ростом кредитной риск-премии и повышением уровня стоимости обслуживания долга для данных эмитентов. Некоторые эмитенты не смогут больше привлекать долг без прямых госгарантий. Этот негативный эффект подрывает перспективу реализации госпрограмм в различных секторах экономики (например, реализации инфраструктурных проектов, для финансирования которых предусмотрен выпуск инфраструктурных облигаций), что в конечном счете приведет к замедлению экономического роста в стране.

Просим при принятии решений учесть широкую базу инвесторов АО «РОСНАНО», долгосрочные негативные последствия для привлечения долгового финансирования в определяющие экономическое развитие страны проекты, а также значение этих решений для доверия к финансовому рынку как источнику социально-экономического развития страны в целом.

С уважением,

Президент



А.В. Тимофеев