



Муниципальные облигации – новинка для инвесторов

Самый крупный банк Молдовы – **maib** на практике доказывает свою приверженность развитию инноваций. Банк предан выбранной парадигме: развиваясь динамично сам, поддерживай становление в стране финансовых инструментов. Свежий пример этому – публичное предложение муниципальных облигаций на 65 млн. леев (\$3,5 млн.), эмитированных примэрией Кишинева.

Александр ТАНАС

До конца марта **maib** завершит процедуру публичного предложения потенциальным инвесторам новой для молдавского рынка ценной бумаги. Номинальная стоимость одной облигации составляет 1 000 леев, срок ее обращения – 7 лет.

Привлеченные за счет размещения облигаций финансовые ресурсы эмитент собирается инвестировать в модернизацию троллейбусного парка столицы Молдовы. Это поможет городским властям предоставлять горожанам и гостям города доступ к качественным услугам общественного транспорта.

Доходность семилетних муниципальных облигаций, согласно зарегистрированной в Национальной комиссии по финансовому рынку эмиссии, будет определяться по следующей формуле. Облигации имеют специальный купон, который погашается два раза в год, спустя каждые шесть месяцев. Его доходность определяется по средней доходности годовых государственных ценных бумаг (ГЦБ) Республики Молдова за истекшие полгода. Их на внутреннем рынке страны раз в две недели на аукционах размещает Министерство финансов.

Условия зарегистрированной регулятором рынка эмиссии муниципальных облигаций предусматривают, что к показателю доходности ГЦБ за последние полгода будет добавляться дополнительная, так называемая стимулирующая доходность, в виде 1,1%.

Скажем, если средняя доходность ГЦБ составит, к примеру, 15%, то к ее показателю обязательно прибавляются стимулирующие 1,1%. При таком раскладе получается, что годовая доходность муниципальной облигации Кишинева будет 16,1%, а полугодовая в виде погашаемого раз в шесть месяцев купона облигации 8,5%.

Доходность муниципальных облигаций с учетом стимулирующей прибавки к доходности в 1,1% будет всегда выше доходности по ГЦБ, независимо от того, в какую сторону будет двигаться тренд ставок доходности по государственной бумаге.

В беседе с брокерами коммерческих банков на тему привлекательности облигаций для инвесторов собеседники корреспондента журнала Б&Ф обращали внимание на одно весьма существенное обстоятельство. Его суть заключается в том, что при любом развитии ситуации на финансовом рынке Молдовы такой инструмент, как муниципальные облигации примэрии Кишинева, будет всегда более привлекательным по сравнению с ценными бумагами государства.

Муниципальные облигации Кишинева расширяют набор финансовых инструментов, претендуя стать одной из привлекательных и приоритетных ценных бумаг на рынке.

«Муниципальные облигации гарантируют их держателям выплату стимулирующего бонуса величиной в 1,1%. Это всегда будет превышать показатель доходности годовой бумаги государства. Получается, что гарантированная доходность по муниципальным облигациям в виде 1,1% будет всегда на порядок выше по сравнению с ГЦБ, причем независимо от того, в какую сторону будет двигаться тренд процентных ставок доходности по государственной бумаге», - отмечают брокеры.

Профессиональные участники рынка обращают особенное внимание на фактор «больших ожиданий», царящих сейчас на финансовом рынке. Потенциальные инвесторы возлагают большие надежды на скорую стабилизацию ситуации в регионе, после которой молдавская экономика начнет демонстрировать поступательное развитие, а инфляция, достигнув пика, начнет снижение до преследуемого Национальным банком значения в 5% плюс-минус 1,5%. При таком развитии ситуации на рынке муниципальные облигации Кишинева, публичное предложение которых проводит maib, можно считать самой привлекательной и приоритетной ценной бумагой на молдавском рынке. Облигации примэрии Кишинева расширят набор финансовых инструментов и станут одной из самых привлекательных и приоритетных ценных бумаг фондового рынка Молдовы на предстоящие семь лет. ■

<p>65 млн. леев</p> <p>- объем эмиссии муниципальных облигаций Кишинева</p>	<p>200 леев</p> <p>- номинальная цена акций maib</p>
<p>1,1%</p> <p>- стимулирующая прибавочная доходность муниципальных облигаций</p>	<p>41,09%</p> <p>- пакет акций maib иностранного консорциума инвесторов</p>
<p>5 000 леев</p> <p>- балансовая стоимость акций maib</p>	<p>4 070 леев</p> <p>- рекордная рыночная цена акций maib</p>
<p>1 000 леев</p> <p>- номинальная стоимость муниципальных облигаций Кишинева</p>	<p>7 лет</p> <p>- срок обращения муниципальных облигаций Кишинева</p>



Из досье

С 2018 г. крупнейшим акционером maib (41,09% акций) стал консорциум иностранных инвесторов. В его составе - Европейский банк реконструкции и развития, финансовая группа, управляющая активами в странах Балтии, InvaldaINVL (Литва), а также частный инвестиционный фонд Horizon Capital (США).

На протяжении всех 30 лет maib был образцово-показательным эмитентом, бумаги которого не эпизодически, а регулярно торговались на фондовом рынке Молдовы. В 2022 г. их стоимость установила новый ценовой рекорд, достигнув 4070 леев за акцию номиналом 200 леев. Балансовая стоимость перевалила за 5 тыс. леев.