

**ВЭБ 1Р-21**Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Рублевые облигации ВЭБ.РФ с погашением в 2023 году****Ставка купона 5.74%**  
Чистая ставка купона 4.99%**Отмена льготы по НДФЛ в 2021г.**  
Ближайшая выплата купона в январе**Доходность к погашению 5.86%**  
Эффективная доходность 5.03%**Не подходит для ЛДВ (1)**  
Срок менее трех лет**Параметры эмиссии**

Рейтинги эмитента межд. (в нац. вал.)	BBB / Baa3 / BBB (RU) (S&P/Moody's/Fitch)
Рейтинги эмитента рос.	AAA(RU) (АКРА)
Купон, % годовых	5.74
Доходность к погашению, %	5.86
Периодичность купона	Полугодовой
Размещение	24 июля 2020
Погашение	21 июля 2023
Срок до оферты	2.85 лет
Цена	99.9

Источник: Cbonds

по состоянию на закрытие 14 сентября 2020 г.

**Облигация ВЭБ.РФ серии ПБО-001Р-21 (ВЭБ 1Р-21)**, выпущенная в конце июля, торгуется на Московской бирже в режиме Т+. НКД – 8.49 руб. По состоянию на закрытие 14 сентября спред к **ОФЗ 26215** составлял 116 б.п., к ГПБ001Р13Р – целых 54 б.п. Цена и купон у облигации Газпромбанка со сроком 3.04 года значительно выше, чем у выпуска ВЭБ.РФ – 105.5 и 7.4% соответственно.

- **Ликвидность:** объем сделок на основном рынке 14 сентября составил 0.13 млн руб. (126 сделок), 11 сентября – 2.20 млн рублей (10 сделок).
- **Дата окончания купона** – 22 января 2021г., фиксация списка держателей – 21 января, фактическая выплата – 22 января.
- **Выпуск не включен в Ломбардный список Банка России;**
- **Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»** - государственный инвестиционный банк, функционирует на основании федерального закона «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». Основная задача корпорации – в способствовании долгосрочному экономическому развитию России. Корпорация финансирует масштабные проекты, направленные на развитие инфраструктуры, промышленности социальной сферы, укрепление технологического потенциала и повышение качества жизни людей.

Источник: Cbonds, Московская биржа, сайт компании

по состоянию на закрытие 14 сентября 2020 г.

- (1) Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ) - при удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере по 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобожден от НДФЛ на сумму 9 млн рублей. АО «Россельхозбанк» не несёт ответственности в случае отказа в получении льготы.

Подробнее о налогообложении ценных бумаг : пп. 1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- На данный момент у ВЭБ.РФ в обращении 25 рыночных выпусков, в том числе, 21 локальный выпуск в рублях совокупным объемом 252.5 млрд руб., 3 выпуска еврооблигаций в долларах США (4.3 млрд USD суммарно), 1 выпуск еврооблигаций в евро объемом 500 млн евро.
- Также в обращении находятся 8 рублевых нерыночных выпусков ВЭБ.РФ совокупным объемом 269.5 млрд руб., в том числе, 4 краткосрочных выпуска.

Серия	Купон, % годовых	Погашение	Оферта	Срок до погашения/оферты, лет	В Ломбардном списке ЦБ РФ
06	8,38	13.10.2020		0,08	да
08	9,7	13.10.2020		0,08	да
09	8,9	18.03.2021		0,50	да
10	5,92	21.09.2021		1,02	да
18	7,67	17.09.2032	01.10.2024	4,05	да
19	9,75	23.09.2032	12.04.2021	0,57	да
21	8,82	17.02.2032	03.03.2022	1,46	да
31	8,35	24.11.2020		0,19	нет
ПБО-001P-03	4,9	15.07.2021		0,83	да
ПБО-001P-05	9,76	17.12.2021		1,25	нет
ПБО-001P-08	4,25	15.12.2022		2,25	да
ПБО-001P-09	8,75	18.06.2021		0,76	да
ПБО-001P-12	9,14	21.12.2021		1,27	нет
ПБО-001P-13	9,08	19.01.2024		3,35	нет
ПБО-001P-14	8,93	09.02.2024		3,40	нет
ПБО-001P-15	8,73	25.02.2021		0,45	нет
ПБО-001P-16	8,67	26.04.2022		1,61	нет
ПБО-001P-17	8,15	22.06.2023		2,77	нет
ПБО-001P-18	7,27	17.11.2026		6,18	нет
ПБО-001P-19	6,59	10.06.2027		6,74	нет
ПБО-001P-21	5,74	21.07.2023		2,85	нет
<b>Еврооблигации</b>					
4.032% 21feb2023, EUR	4,032	21.02.2023		2,44	да
5.942% 21nov2023, USD	5,942	21.11.2023		3,18	да
6.025% 5jul2022, USD	6,025	05.07.2022		1,80	да
6.80% 22nov2025, USD	6,8	22.11.2025		5,19	да
<b>Нерыночные выпуски (за исключением краткосрочных)</b>					
35	2	18.06.2021		0,76	нет
БО-11	9,75	16.08.2029		8,92	нет
ПБО-001P-01	11,6	17.02.2025		4,43	нет
ПБО-001P-11	8,24	15.12.2022		2,25	нет

- 9 июля ВЭБ.РФ погасил 10-летние еврооблигации серии 1 на сумму 1 600 млн долларов США. Погашение выпуска еврооблигаций и выплата купонного вознаграждения были выполнены в полном объеме.

Источник: Cbonds, сайт ВЭБ.РФ



## Устойчивое развитие

Лидерство в области финансирования устойчивого развития является стратегической целью ВЭБ.РФ. Одна из главных задач – достижение Целей устойчивого развития ООН.

### Качественная инфраструктура

На данный момент для внедрения принципов качественных инфраструктурных инвестиций в России создается Национальная система оценки и сертификации инфраструктурных проектов при поддержке Министерства финансов РФ. Разработчиками являются ВЭБ.РФ совместно с Национальным центром ГЧП и АЕСОМ.

4 сентября был представлен участникам рынка проект системы. Работа по её разработке ведется в рамках внедрения принципов качественных инфраструктурных инвестиций, которые были одобрены странами G20 в 2019 году.

Работа по проекту велась с учетом зарубежного опыта (CEEQUAL в Великобритании, Envision в США и Infrastructure Sustainability в Австралии).

По словам генерального директора Национального Центра ГЧП Павла Селезнева, планируется перевод системы оценки проектов в цифровое пространство, на платформе «РОСИНФРА». В качестве примера была приведена система в США с онлайн-калькулятором критериев, единым порталом для сопровождения инициаторов проектов, позиционированием лучших качественных проектов в базе.

### Импакт-инвестирование

На международном экономическом форуме в Петербурге в июне 2019 года были подписаны соглашения о реализации первого пилотного проекта социального воздействия в Республике Саха (Якутия).

Целью проекта является повышение образовательных результатов учащихся школ, срок реализации - с 2019 по 2022 годы.

В проекте будут участвовать около 5 тысяч учащихся 27 школ муниципального района «Хангаласский улус».

По итогам реализации проекта планируется рост значения индекса социального эффекта, который выражается в повышении всех составляющих показателей от среднего значения за 3 года на 10%. Результаты проекта можно будет масштабировать после подтверждения о его эффективности.

ВЭБ.РФ является оператором проекта, Фонд развития Дальнего Востока и Арктики является организатором (финансовым партнером), заказчик – Минобрнауки Республики Саха (Якутия), исполнитель – НИУ Высшая школа экономики. Минфин и Минпросвещения России осуществляют методологическое сопровождение.

### Зеленое финансирование

ВЭБ.РФ ведёт разработку национальной системы зелёного финансирования, направленной на способствование заимствованиям для реализации зелёных проектов на более выгодных условиях. ВЭБ.РФ структурирует свой портфель по отраслям экономики в соответствии с принятой в органах государственной власти градацией. Зеленые сектора отдельно не выделяются.

В июле корпорация опубликовала первую версию методических рекомендаций по зеленому финансированию: документ будет дорабатываться с учетом замечаний и рекомендаций всех заинтересованных сторон.

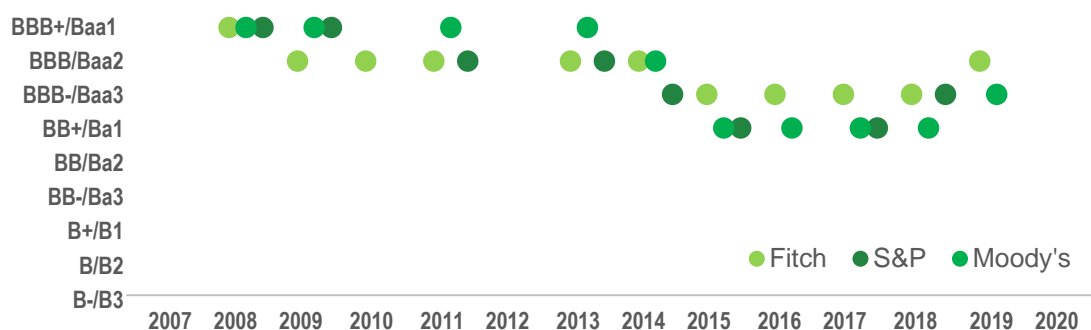
Источники: сайт ВЭБ.РФ

## Кредитные рейтинги

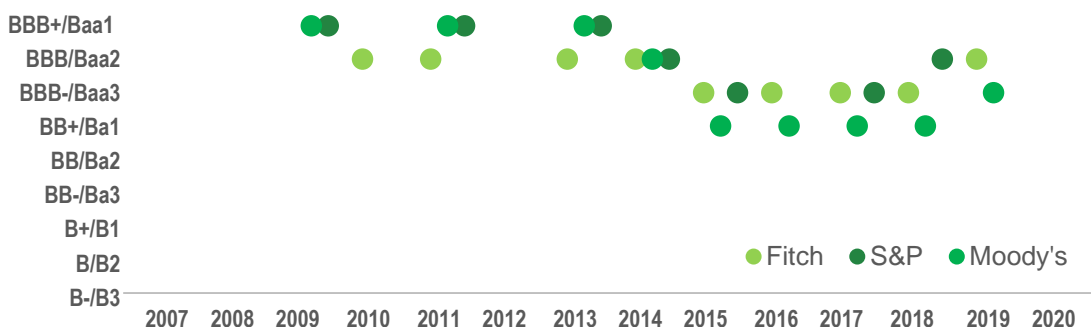
12 мая российское рейтинговое агентство АКРА подтвердило рейтинг ВЭБ.РФ на уровне AAA(RU). Кредитный рейтинг корпорации находится на уровне финансовых обязательств Правительства РФ. Собственная кредитоспособность ВЭБ.РФ не является фактором, влияющим на его кредитный рейтинг. Агентство ожидает, что в сценарии ухудшения кредитоспособности корпорации/системного экономического стресса Правительство РФ окажет корпорации достаточный объем поддержки.

Основными факторами при подтверждении рейтинга являлись высокая системная значимость института развития, сильное влияние государства на кредитоспособность. Агентство отметило, что ощутимая отдача от работы по реструктуризации портфеля возможно скорее в долгосрочной перспективе.

В 2019 году уровень проблемной задолженности повысился с 29% до 38% от совокупного кредитного портфеля и чистых инвестиций в лизинг до вычета резервов, достаточность капитала за 2019 год повысилась с 11.8% до 13.6%. Агентство также отметило улучшение долгового профиля корпорации при неуклонном сокращении валютного долга.



Долгосрочные международные рейтинги ВЭБ.РФ в ин. вал.



Долгосрочные международные рейтинги ВЭБ.РФ в нац. вал.

Источники: Cbonds, АКРА.

## Последние публикации

Для просмотра нажмите на строку идеи

### Банки

Рублевые облигации Газпромбанка с офертой в 2024 году 28 августа

### Нефтегаз

GAZ-25 EU2- еврооблигация Газпрома в евро с погашением в 2025 году 3 сентября

### Металлургия и добыча

Полюс отчитывается об успешном квартале 7 сентября

Polymetal увеличил EBITDA в полтора раза за первые полгода 27 августа

### Розничная торговля

Сравнительный анализ: продуктовый ритейл 10 сентября

Рублевые облигации Ленты с погашением в 2023 году 2 сентября

### Телекоммуникации

Акции МТС растут на фоне новостей о сотрудничестве с сервисом Spotify 13 августа

Ростелеком - рост финансовых показателей во втором квартале 2020 года 7 августа

### Транспорт

Рублевые облигации Почты России с офертой в 2024 году 20 августа

### Электроэнергетика

Русгидро - чистая прибыль по МСФО в 1 полугодии выросла в 1,6 раз 27 августа

Интер РАО - результаты за первое полугодие 2020 г. 18 августа

### Химия и нефтехимия

Рублевые облигации СИБУР с офертой в ноябре 2022г. 17 июля

### Прочие публикации

Денежно-кредитная политика ЦБ РФ на 2021- 2023 годы 14 сентября

ESGR ETF- первый в России БПИФ, инвестирующий в акции с высокими показателями ESG 1 сентября

ПИК достойно переносит пандемию 1 сентября

## АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».