

**Сергей Михеев («БКС Мир инвестиций»):**

# Фиксируем доходность по длинным облигациям

В условиях закрытия внешних рынков российские компании все активнее ищут возможности для управления ликвидностью на отечественных площадках. По данным Московской биржи, объем операций юридических лиц за восемь месяцев 2025 года удвоился и превысил 115 трлн рублей. В Обзоре Банка России подчеркивается: институциональные инвесторы проявляют высокий интерес к брокерским услугам, осваивают фондовый и валютный рынки, а также активно применяют сделки РЕПО для размещения и привлечения средств. В интервью «Б.О.» Сергей Михеев, руководитель департамента по работе с корпоративными клиентами компании «БКС Мир инвестиций», рассказал о растущем интересе бизнеса к брокерскому обслуживанию. Мы поговорили о том, какие инструменты востребованы и как финансовый рынок помогает оптимизировать cash flow в эпоху волатильности



— Сергей, давайте начнем с общего тренда. Мы видим взрывной рост активности юриц на фондовом рынке — объемы операций удвоились. Наблюдаете ли вы повышенный интерес к брокерскому обслуживанию? Если да, то какие инструменты сейчас в приоритете?

— Абсолютно верно, интерес растет, и это — не случайность. С начала 2025 года активы клиентов-юриц на наших брокерских счетах увеличились на 73%. Компании ищут надежные способы управления ликвидностью в условиях ограниченного доступа к внешним рынкам. Традиционные запросы корпоративных клиентов — управление ликвидностью, хеджирование валютных рисков, привлечение капитала через облигационные выпуски и конверсионные валютные операции. Подавляющее большинство денежных остатков, которые размещают корпоративные клиенты, — это очень краткосрочные средства, поэтому основной спрос — на такие инструменты, как РЕПО с центральным контрагентом и фонды денежного рынка. Они позволяют быстро размещать деньги с минимальными рисками.

Из-за укрепления рубля мы отмечаем спрос на валютные облигации — они помогают защититься от курсовых колебаний. По мере снижения ключевой ставки ЦБ РФ ожидаем роста интереса к кредитованию под залог ценных бумаг. А в целом, популярны ОФЗ и корпоративные облигации со средней и длинной дюрацией. На фоне смягчения монетарной политики деньги начнут перетекать из защитных активов в рисковые, что подстегнет рынок акций. Это хороший момент для компаний, чтобы диверсифицировать портфели.

— Интересно, среди каких компаний этот тренд наиболее заметен? Размер бизнеса, сфера деятельности — кто именно тянется к этим инструментам и почему?

— Исторически инвестициями на российском рынке занимался средний и крупный бизнес — там финдиректора умеют управлять ликвидностью, хеджировать риски и конвертировать валюту. Крупные и средние компании требуют прямого доступа к биржам, оперативной поддержки, детальных отчетов и гибких прав доступа. Набор инструментов зависит от профиля: экспортеры и импортеры, участники ВЭД особенно нуждаются в валютной секции — у них постоянные риски от курсовых колебаний. Несмотря на то что с начала 2025 года рубль укрепился к основным валютам, аналитики прогнозируют сохранение волатильности в ближайшем будущем. Для импортеров это означает, что риски не уйдут, а могут вырасти. Поэтому брокерский счет

для них — must-have. Мы в БКС даем доступ к срочному рынку Мосбиржи: фьючерсы и опционы на валюту идеально подходят для хеджирования, делая бизнес более предсказуемым.

Особенно радует, что сегодня мы видим приток клиентов от малого бизнеса. Для них первостепенное значение имеет надежный и высоколиквидный инструмент для размещения свободных средств.

— Перейдем к практическим аспектам: как финансовый рынок помогает компаниям в управлении ликвидностью?

— Рынок — это мощный инструмент для оптимизации cash flow, особенно когда банки предлагают не самые выгодные ставки. Мы, например, даем возможность размещать свободные остатки от одного дня через РЕПО с центральным контрагентом — это аналог банковского овернаита, но с лучшей доходностью. В этом году мы снизили порог для подключения данной услуги, сделали ее более доступной. Сейчас ее можно подключить при размещении более 1 млн рублей.

Компаниям, у которых есть более длинная ликвидность, доступны инструменты фондового рынка, акции, облигации. За последний год рынок акций и облигаций не оправдал надежд инвесторов, но ближайшее время может принести ряд приятных сюрпризов. На снижение ключевой ставки, как правило, рынок облигаций реагирует первым. Сейчас есть уникальная возможность зафиксировать доходность по длинным облигациям на уровне 15–16% годовых сроком на 3–5 лет.

В случае если компании понадобятся деньги, абсолютно не обязательно продавать весь портфель или часть его — можно воспользоваться услугой маржинального кредитования. Это получение денежных средств под обеспечение ликвидных ценных бумаг или валюты — юаня. Купонный доход, получаемый по облигациям, частично компенсирует ставку по кредитным средствам. Большими плюсами данной услуги являются ее мобильность и гибкость — денежные средства под обеспечение ценных бумаг можно получить в этот же день, срок не ограничен.

Доступ к рынку драгметаллов дает возможность компаниям приобрести золото. Очень интересный инструмент с точки зрения сохранения денежных средств — темпы его роста за последний год впечатляют.

— Какие варианты работы по брокерскому счету доступны?

— Есть несколько вариантов работы по брокерскому счету: самостоятельно или воспользовавшись услугой персонального брокера.

При самостоятельной работе компания получает доступ ко всем инструментам Московской биржи, одни из самых низких тарифов на срочном рынке, отдельного финансового консультанта, который поможет с прохождением комплаенса, а также будет консультировать по всем вопросам, связанным с брокерским обслуживанием.

Кроме того, компании будет предоставлен доступ в личный кабинет как в веб-версии, так и в мобильном приложении с функциональным интерфейсом для юридических лиц. С его помощью удобно управлять финансами: отслеживать состояние портфеля, совершать торговые операции, скачивать отчеты и подавать поручения на отзыв средств, управлять условиями обслуживания брокерского счета, пользоваться аналитическими материалами с актуальными инвестиционными идеями.

В рамках услуги «персональный брокер» в дополнение к описанным выше сервисам для компании разрабатывается индивидуальная стратегия инвестирования, учитывающая риск-профиль клиента, также осуществляется ежедневный мониторинг его портфеля. В последние годы мы видим повышенный интерес к данному сервису со стороны юридических лиц.

БО