



**Банк России**

Центральный банк Российской Федерации



## **АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ**

**14 декабря 2017 г.  
г. Якутск**

**Советник экономический  
Дальневосточное ГУ Банка России  
С.В. Белокрицкий**



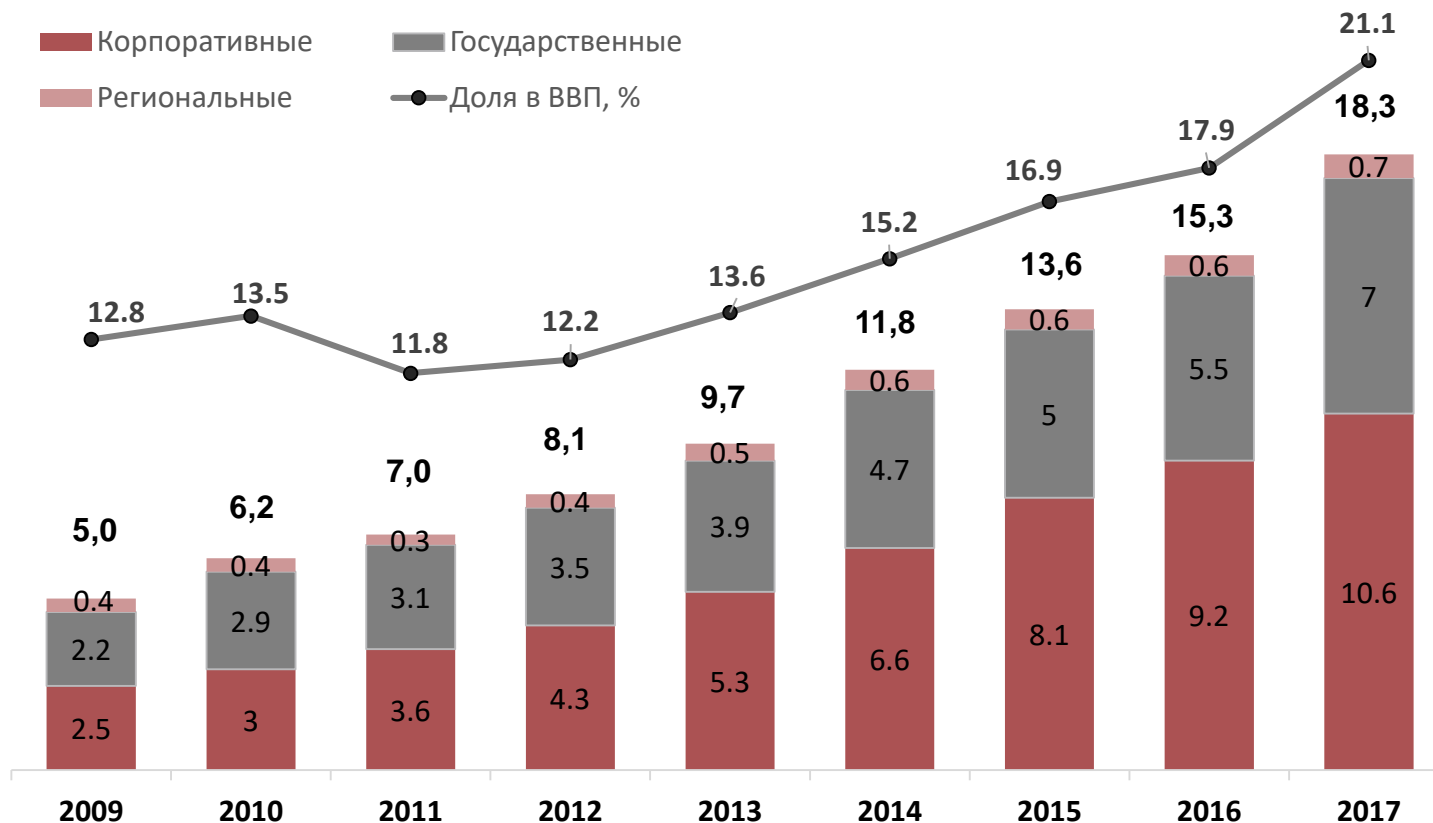
*«Развитие рынка облигаций – приоритетное направление развития финансового рынка, от успеха которого зависят результаты функционирования системы рефинансирования Банка России, развитие срочного рынка, стабильность денежного рынка и инвестиционный результат отрасли негосударственного пенсионного обеспечения и страхования жизни»,*

**Основные направления развития  
финансового рынка Российской Федерации  
на период 2016-2018 годов**

**(раздел II.5)**




## Объем облигаций в обращении, трлн рублей



- Объем рынка облигаций растет опережающими темпами по отношению к ВВП
- Доля облигаций в объеме корпоративного долга сроком более 1 года составляет 50%
- Доля облигаций в объеме корпоративного долга выросла с 31% до 39%
- Существенный рост доли физических лиц, участвующих в размещениях в 2017 году
- Рост аппетита к риску (интерес к высокодоходным облигациям)



 до 5 эмитентов

 6 и более эмитентов



## ПРИЧИНЫ НИЗКОЙ ПОПУЛЯРНОСТИ ИНСТРУМЕНТА В РЕГИОНАХ:

- Недостаточно информации об инструменте и внутренней компетенции
- Необходимость раскрытия информации
- Высокие издержки входа на рынок
- Отсутствие предложения на региональном рынке

Информационная поддержка в форме региональных конференций в 2017 году





Параметры	Облигации	Кредиты
<b>Срок</b>	Длительный (более 10 лет), с учетом оферт около 5 лет	Средний (до 3-5 лет)
<b>Объем</b>	Как правило большой (70% выпусков > 5 млрд. рублей)	Любой ( для банка ограничен нормативом на заемщика 25% от капитала)
<b>Ставка</b>	Как правило ставка по облигациям ниже (за исключением дебютных размещений)	
<b>Недостатки</b>	Достаточно сложная процедура подготовки выпуска	Требования к обеспечению, неснижаемому остатку на счете, поддержанию оборотов
	Расходы на андеррайтеров, консультантов, на получение рейтингов	Навязывание в качестве дополнительных условий других банковских продуктов: зарплатные проекты, расчетно-кассовое обслуживание, факторинг и т.п.
	Невозможность пересмотра ставки купона до погашения или оферты	Как правило, банк находится в более сильной переговорной позиции по отношению к заемщику, что снижает возможности по управлению долгом
	Необходимость публичного раскрытия информации	



Параметры	Облигации	Кредиты
Преимущества	Беззалоговое финансирование	Простота организации и низкий уровень затрат на привлечение кредита
	Нет зависимости от одного кредитора	Не требуется публичное раскрытие информации
	Широкий круг кредиторов (банки, управляющие компании, пенсионные фонды, страховые компании, физические лица)	Возможность привлечения кредита небольшого объема при относительно низком уровне затрат
	Создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования	Возможность пересмотра условий кредитного договора при существенном изменении ситуации на рынке
	Быстрое привлечение средств в рамках программ и подготовленных выпусков	
	Возможность гибкого управления долгом в случае изменения конъюнктуры рынка (выкуп, oferty call-put, доразмещения)	
	Возможность налаживания отношений с инвесторами по поводу участия в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала.	
	Повышение узнаваемости бренда	



Параметры	Классические облигации, размещаемые через биржу	Биржевые облигации	Коммерческие облигации
ОБЕСПЕЧЕНИЕ	Любое	Только без обеспечения	Только без обеспечения
СРОК РЕГИСТРАЦИИ	Минимум 30 дней. На практике зависит от комментариев Банка России	Для 1 и 2 уровня листинга 20 дней, для 3 уровня листинга – 15 дней	НРД присваивает выпуску идентификационный номер за 7 дней
ОБЪЕМ ПРОСПЕКТА	Стандартный	Упрощенный вариант проспекта	Проспект не требуется
РЕГИСТРИРУЮЩАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	Банк России	Биржа	Национальный расчетный депозитарий (НРД)
ТИП ПОДПИСКИ	Открытая или закрытая	Только открытая	Только закрытая
ВТОРИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ	В свободном порядке	В свободном порядке	Ограничено
РАСХОДЫ ПО ВЫПУСКУ	Выше: госпошлины за регистрацию выпуска и госрегистрацию отчета об итогах выпуска, сбор биржи за допуск к размещению, услуги уполномоченного депозитария, маркетинг и др.	Ниже: сбор биржи за допуск к размещению, комиссия за оборот, услуги уполномоченного депозитария, маркетинг и др.	Ниже: оплачивается только комиссия НРД
МСФО	Необходимо составлять	Необходимо составлять	Не требуется
НДФЛ	Специальный порядок расчета	Специальный порядок расчета	Общий порядок
ПРОГРАММА ОБЛИГАЦИЙ	Может быть зарегистрирована для всех типов: упрощает процедуру и снижает расходы при последующих выпусках		





- Годовой объем выручки минимум 2 млрд. рублей
- Коэффициент Чистый долг/EBITDA менее 3х
- Компания готовит отчетность по международным стандартам на протяжении 3 лет
- Структура собственности компании простая и прозрачная
- Компания придерживается высоких стандартов корпоративного управления
- Желательно чтобы компания располагала кредитным рейтингом от рейтингового агентства
- Бизнес компании успешно существует на протяжении длительного времени
- Компания имеет устойчивые рыночные позиции и хорошие перспективы развития
  
- *Источник: ММВБ*



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Контакты:

Тел.: (423)262-03-61

Email: [05BelokrinitskySV@cbr.ru](mailto:05BelokrinitskySV@cbr.ru)