



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Облигации как способ привлечения финансирования

19 июня 2017 г.
г. Новосибирск

Директор Департамента развития
финансовых рынков Банка России

Е.В. Чайковская

Перечень поручений Президента Российской Федерации от 4 января 2017 г. № Пр-32 (пункт 2, абзац 4)

«Высшим должностным лицам (руководителям высших исполнительных органов государственной власти) субъектов Российской Федерации при реализации комплекса мероприятий по сокращению дефицита региональных бюджетов и уровня государственного долга субъектов Российской Федерации **исходить из необходимости формирования долговой политики субъектов** Российской Федерации на ежегодной основе до утверждения бюджетов на очередной финансовый год, **определяющей активное использование государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации как источника долгосрочного финансирования дефицита бюджета и минимизацию привлечения коммерческих кредитов**»

Срок – до 1 ноября 2017 г., далее – ежегодно...»



**Основные направления развития
финансового рынка Российской
Федерации на период 2016-2018
годов (раздел II.5)**



	Облигации	Кредиты
Кредитор	широкий круг / состав меняется	определен / состав не меняется
Изменение условий	по договоренности с держателями облигаций	по договоренности с банком
Раскрытие информации	публичное (при открытой подписке)	нет публичного раскрытия информации
Залоговое обеспечение	отсутствует (как правило)	имеется (как правило)
Срок	более длительный	более короткий
Используют	крупные и средние компании	все, в том числе небольшие непубличные компании
База инвесторов	банки, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды, физические лица	банки

Преимущества облигаций

для эмитента

широкая база инвесторов

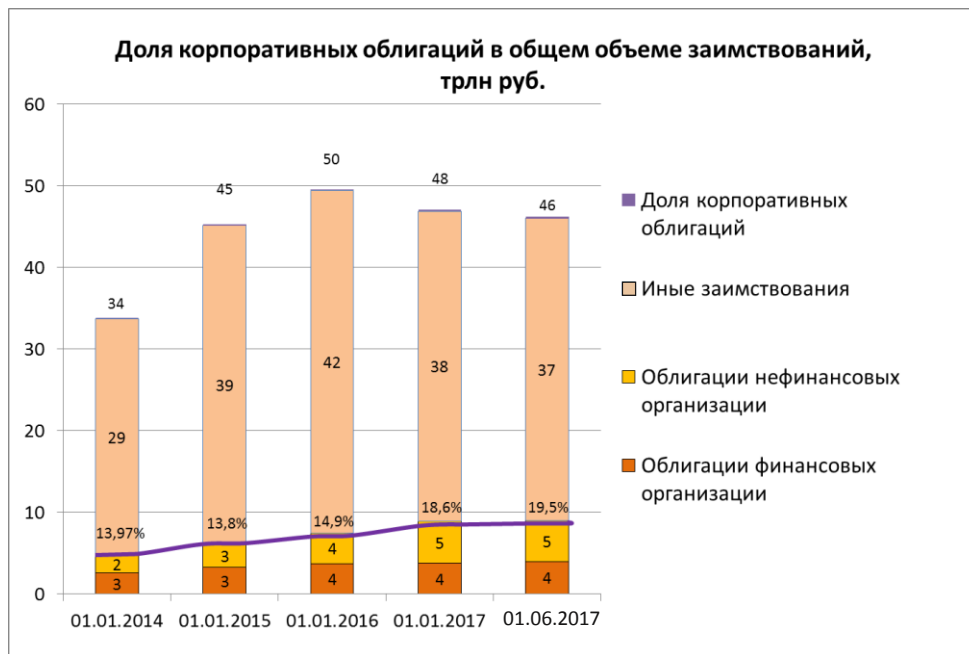
создание кредитной истории

для инвестора

диверсификация вложений

возможность рефинансирования

Депозит  Облигация  Кредит
 %



Категория	01.01.2016	01.01.2017	Темп прироста	01.06.2017
Количество выпусков	1167	1251	+ 7,2%	1308
Объем рынка, трлн руб.	8,07	9,44	+ 17,0%	10024,89
Количество эмитентов	376	389	+ 3,5%	399

Заемщик

Реальный сектор



Государство



Инструмент

Субфедеральные
и муниципальные
облигации

Корпоративные
облигации

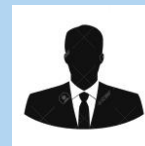
Инфраструктурные
облигации

Облигации
институтов
развития

Коммерческие
облигации

Инвестор

Физические лица

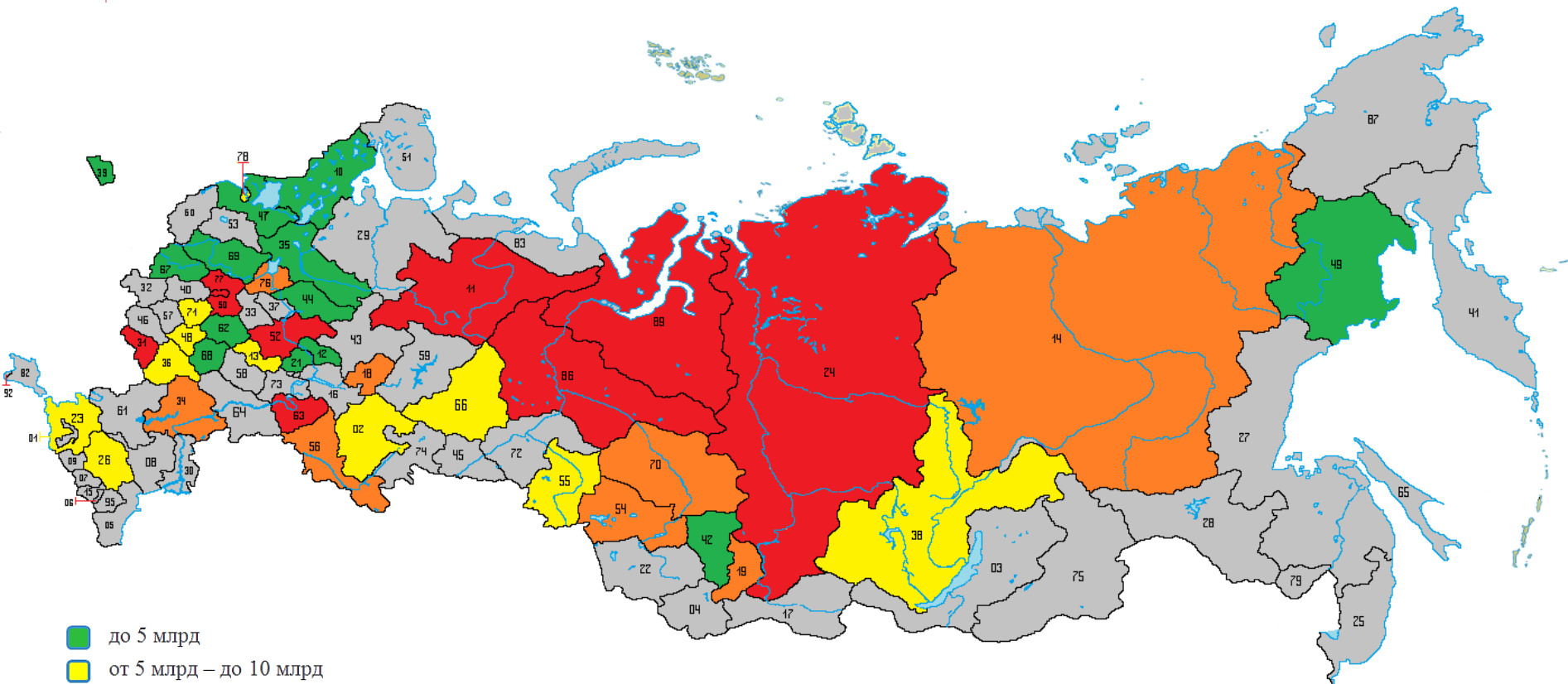


Институциональные
финансовые инвесторы
(НПФ, Банки,
СК, ИФ)



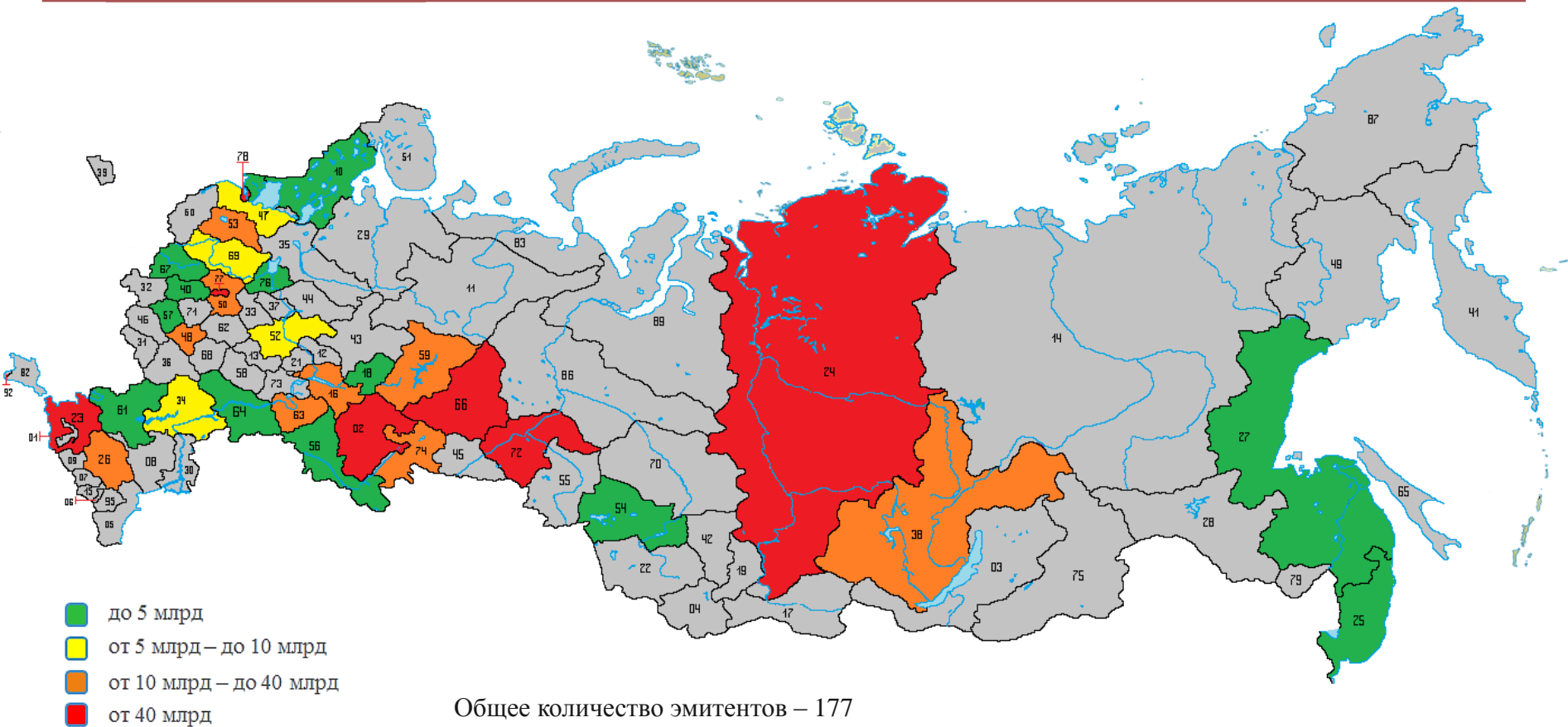
Прямые
вложения
корпоративного
сектора





Общее количество субъектов – 41

Суммарный объем заимствований – 0,446 трлн руб.





Данные Отделения – Национального банка по Республике Башкортостан
Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации

- **Упрощение эмиссии**
 - программа облигаций
 - биржевые облигации
 - коммерческие облигации

- **Информационная поддержка**
 - Нижний Новгород (6-7 сентября 2016 г.)
 - Уфа (1-2 декабря 2016 г.)
 - Екатеринбург (20-21 апреля 2017 г.)
 - Владивосток (5-6 июня 2017 г.)
 - Новосибирск (19-20 июня 2017 г.)
 - Нижний Новгород (16-17 августа 2017 г.)
 - Тула, Санкт-Петербург (планируются)

- **Обучающие семинары** Нижний Новгород (июль – август 2017)

- **Налоговое стимулирование** **Федеральный закон от 3 апреля 2017 г. № 58-ФЗ**

- **Субсидирование ставки, «билет на вход»**