

## **РЕКОМЕНДАЦИИ**

### **совещания «Актуальные вопросы развития рынка облигаций» 1-2 декабря 2016 года, г. Уфа**

В Посланиях Президента Российской Федерации В.В.Путина Федеральному собранию Российской Федерации 03.12.2015 и 01.12.2016 отмечена необходимость привлечения средств инвесторов и граждан в экономику посредством эмиссии облигаций и других финансовых механизмов.

В соответствии с Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов увеличение объема рынка облигаций является одним из приоритетов. Рынок облигаций должен стать эффективным инструментом привлечения предприятиями денежных средств и позволить трансформировать относительно короткие ресурсы банковского сектора в долгосрочные источники финансирования рынков капитала.

По сравнению с кредитами их использование предоставляет эмитенту потенциальную возможность привлечения средств от более широкого круга инвесторов (кредиторов), самостоятельного выбора параметров займа (объем эмиссии, процентная ставка, срок, условия обращения и погашения), а также обеспечивает формирование публичной кредитной истории. В целом для экономики регионов расширение использования предприятиями облигаций рассматривается как фактор роста инвестиционной активности и увеличения налоговой базы.

С целью привлечения на рынок новых эмитентов и активизации использования механизма облигационных займов Банком России реализован ряд мер по развитию механизма выпуска облигаций по упрощенной схеме (в рамках программы облигаций), предусматривающих сокращение издержек эмитентов при эмиссии ценных бумаг. В настоящее время совместно с заинтересованными ведомствами разработан проект федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг», который направлен на дальнейшее упрощение и сокращение сроков процедуры эмиссии ценных бумаг, в том числе путем исключения требований по предоставлению дублирующей и избыточной информации в эмиссионной документации и возможности ее подачи в электронном виде.

Кроме того, Правительством Российской Федерации рассматривается возможность внесения изменений в законодательство в части освобождения от налогообложения купонного дохода, полученного физическими лицами.

Вместе с тем действуют факторы, сдерживающие развитие рынка корпоративных облигаций, в том числе региональных рынков. Среди них: недостаточная информированность субъектов бизнеса о данном способе привлечения денежных средств,

наличие стереотипов в области практического применения данного инструмента, отсутствие у предприятий соответствующих компетенций и опыта; слабое развитие в регионах рыночной инфраструктуры и финансовых организаций, оказывающих услуги по организации выпуска и размещения облигаций; высокий уровень затрат на осуществление дебютных выпусков облигаций для эмитентов и недостаточная прозрачность механизма ценообразования на услуги финансовых организаций по организации выпусков облигаций и андеррайтингу; недостаточная распространенность инструментария государственной поддержки данного механизма привлечения финансирования; отсутствие информации для населения о возможностях и рисках инвестирования средств на рынке облигаций.

Рассмотрев актуальные вопросы, касающиеся функционирования и перспектив развития облигационного рынка, механизмы и процедуры выпуска облигаций, проблемы, сдерживающие развитие рынка облигаций, участники совещания приняли следующие решения.

1. Принять к сведению информацию о профессиональных участниках рынка ценных бумаг, выступающих в качестве организаторов (андеррайтеров) выпусков облигаций региональных эмитентов.

2. Рекомендовать региональным кредитным организациям и профессиональным участникам рынка ценных бумаг сформировать компетенции, необходимые для оказания услуг предприятиям по размещению облигаций и физическим лицам по инвестированию средств в облигации.

Срок: в течение 2017 года.

3. Рекомендовать профессиональным участникам рынка ценных бумаг и организациям инфраструктуры рынка ценных бумаг разработать стандартные алгоритмы (схемы) действий для эмитентов облигаций и инвесторов-физических лиц, а также стандартные продукты (пакеты услуг) с определением прозрачного механизма ценообразования на эти продукты (пакеты услуг), и организовать размещение соответствующей информации в специальных разделах на своих официальных сайтах в сети Интернет.

Срок: до 30 июня 2017 года.

4. Считать целесообразным создание при Правительстве Республики Башкортостан Межведомственной рабочей группы по вопросам развития регионального рынка облигаций (далее – Межведомственная рабочая группа), основными задачами которой должны стать выработка рекомендаций и предложений по мерам поддержки социально-экономических проектов, реализуемых в Республике Башкортостан с применением механизма облигационных займов, содействие в организации взаимодействия предприятий и организаций, планирующих выпуски облигаций, с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, разработка мер информационной поддержки населения – потенциальных инвесторов.

4.1. Рекомендовать в качестве приоритетных для проработки Межведомственной рабочей группой следующие проекты:

- вывод на рынок корпоративных облигаций республиканских предприятий, реализующих приоритетные инвестиционные проекты;
- использование облигаций для реализации проектов ГЧП, прежде всего в сфере дорожного строительства и транспортной инфраструктуры;
- применение облигаций в качестве инструмента финансирования мероприятий республиканской программы жилищного строительства;
- выпуск облигаций Республики Башкортостан и муниципальных образований для населения республики, в том числе в рамках реализации проектов партисипаторного бюджетирования;
- вывод на облигационный рынок республиканских институтов развития.

4.2. Предложить Министерству финансов Республики Башкортостан, Министерству экономического развития Республики Башкортостан, Министерству земельных и имущественных отношений Республики Башкортостан, Министерству промышленности и инновационной политики Республики Башкортостан, Министерству сельского хозяйства Республики Башкортостан, Государственному комитету Республики Башкортостан по строительству и архитектуре, Государственному комитету Республики Башкортостан по транспорту и дорожному хозяйству, Государственному комитету Республики Башкортостан по предпринимательству и туризму, Отделению – Национальному банку по Республике Башкортостан Уральского главного управления Банка России, ОАО «Корпорация развития Республики Башкортостан», ОАО «Региональный фонд», Торгово-промышленной палате Республики Башкортостан направить в Департамент управления финансовыми, имущественными и контрактными отношениями Аппарата Правительства Республики Башкортостан предложения по кандидатурам для включения в состав Межведомственной рабочей группы.

Срок: 20 января 2017 года.

4.3. Предложить Департаменту управления финансовыми, имущественными и контрактными отношениями Аппарата Правительства Республики Башкортостан подготовить и представить на утверждение проект распоряжения Правительства Республики Башкортостан о создании Межведомственной рабочей группы и ее составе.

Срок: 1 февраля 2017 года.

4.4. Межведомственной рабочей группе разработать и утвердить план мероприятий по развитию регионального рынка облигаций.

Срок: 20 марта 2017 года.

5. Рекомендовать Отделению – Национальному банку по Республике Башкортостан Уральского главного управления Банка России при участии органов государственной власти Республики Башкортостан:

5.1. Провести анкетирование предприятий – потенциальных эмитентов Республики Башкортостан относительно планов выпуска облигаций в 2017 году, возникающих вопросах и проблемах по данному вопросу.

Срок – 20 марта 2017 года.

5.2. Направить результаты обследования в Правительство Республики Башкортостан и создаваемую Межведомственную рабочую группу.

Срок – 30 марта 2017 года.

6. Рекомендовать Министерству экономического развития Республики Башкортостан, Министерству финансов Республики Башкортостан, Министерству земельных и имущественных отношений внести на рассмотрение создаваемой Межведомственной рабочей группы предложения по возможным мерам государственной поддержки предприятий, реализующих приоритетные инвестиционные проекты с привлечением средств на облигационном рынке.

Срок – 28 апреля 2017 года.

7. Рекомендовать Банку России в рамках выполнения Дорожной карты по реализации Основных направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов:

7.1. Создать на своем сайте специальный раздел, посвященный вопросам развития рынка облигаций.

Срок – 31 марта 2017 года.

7.2. Осуществить наполнение раздела сайта Банка России, посвященного вопросам развития рынка облигаций, следующей информацией:

- решения, принятые в целях развития рынка облигаций;
- типовые схемы и процедуры выпуска и размещения корпоративных облигаций;
- ответы на вопросы о процедурах выпуска и обращения облигаций;
- аналитическая и статистическая информация по развитию рынка облигаций.

Срок исполнения – в течение 2017 года по мере поступления соответствующей информации.

7.3. Содействовать проведению информационной кампании по информированию населения о возможностях и рисках инвестирования средств на рынке облигаций.

Срок исполнения – в течение 2017 года.

8. Межведомственной рабочей группе осуществлять анализ реализации пилотных проектов и презентацию лучших практик работы на рынке облигаций, обеспечивать рассмотрение соответствующих материалов.

Срок исполнения – ежегодно.