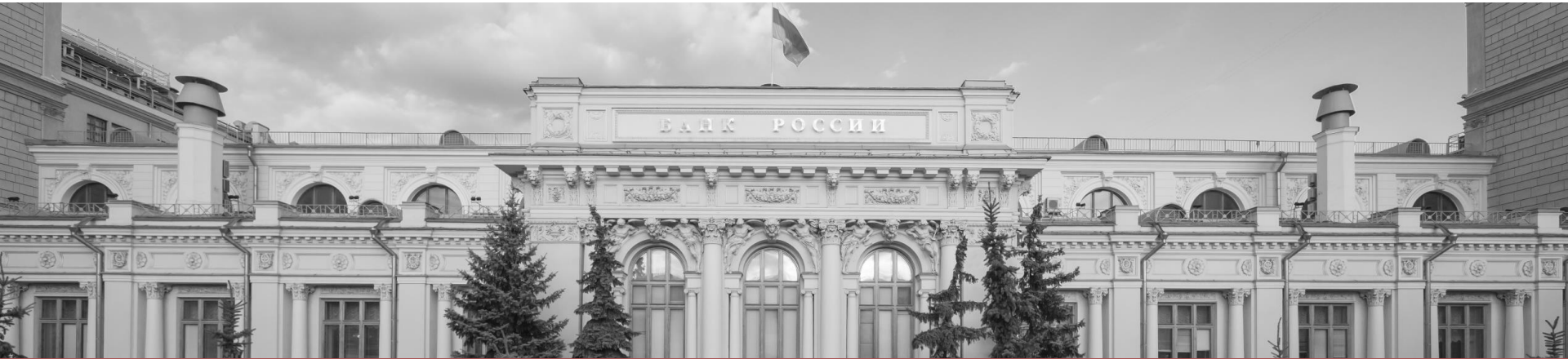




Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Облигации как способ привлечения финансирования

15 августа 2017 г.
г. Нижний Новгород

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

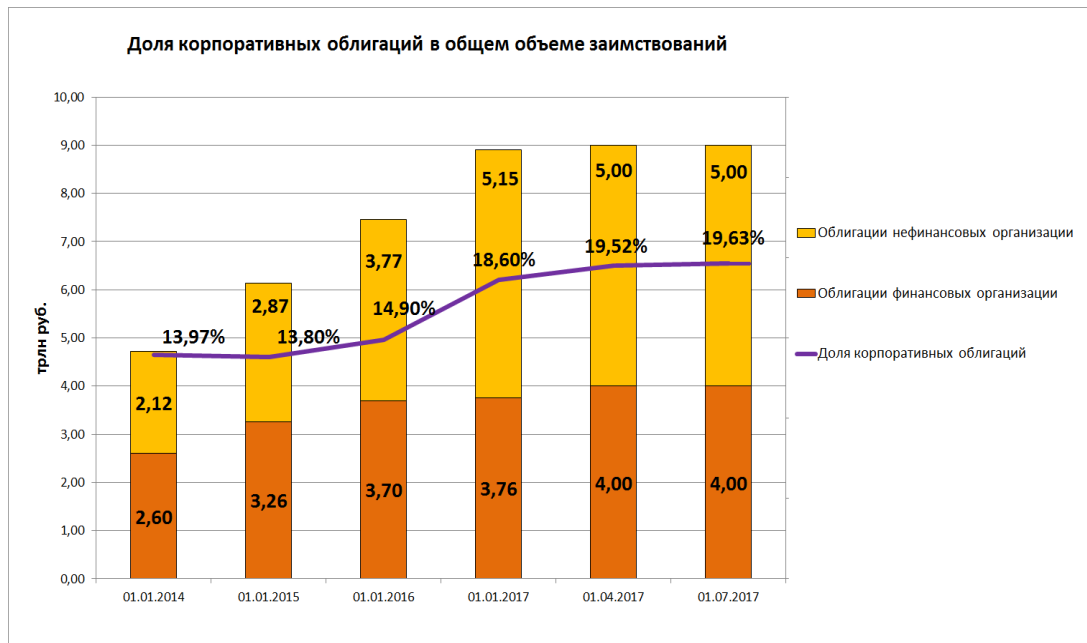
создание кредитной истории

для инвестора

диверсификация вложений

возможность рефинансирования

Депозит  Облигация  Кредит
 %



Категория	01.01.2016	01.01.2017	Темп прироста	01.07.2017
Количество выпусков	1167	1251	+ 7,20%	1323
Объем рынка, трлн руб.	7,47	8,91	+ 19,28%	9,00
Количество эмитентов	376	389	+ 3,46%	400

Заемщик

Реальный сектор



Государство

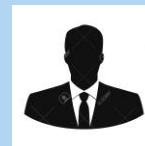


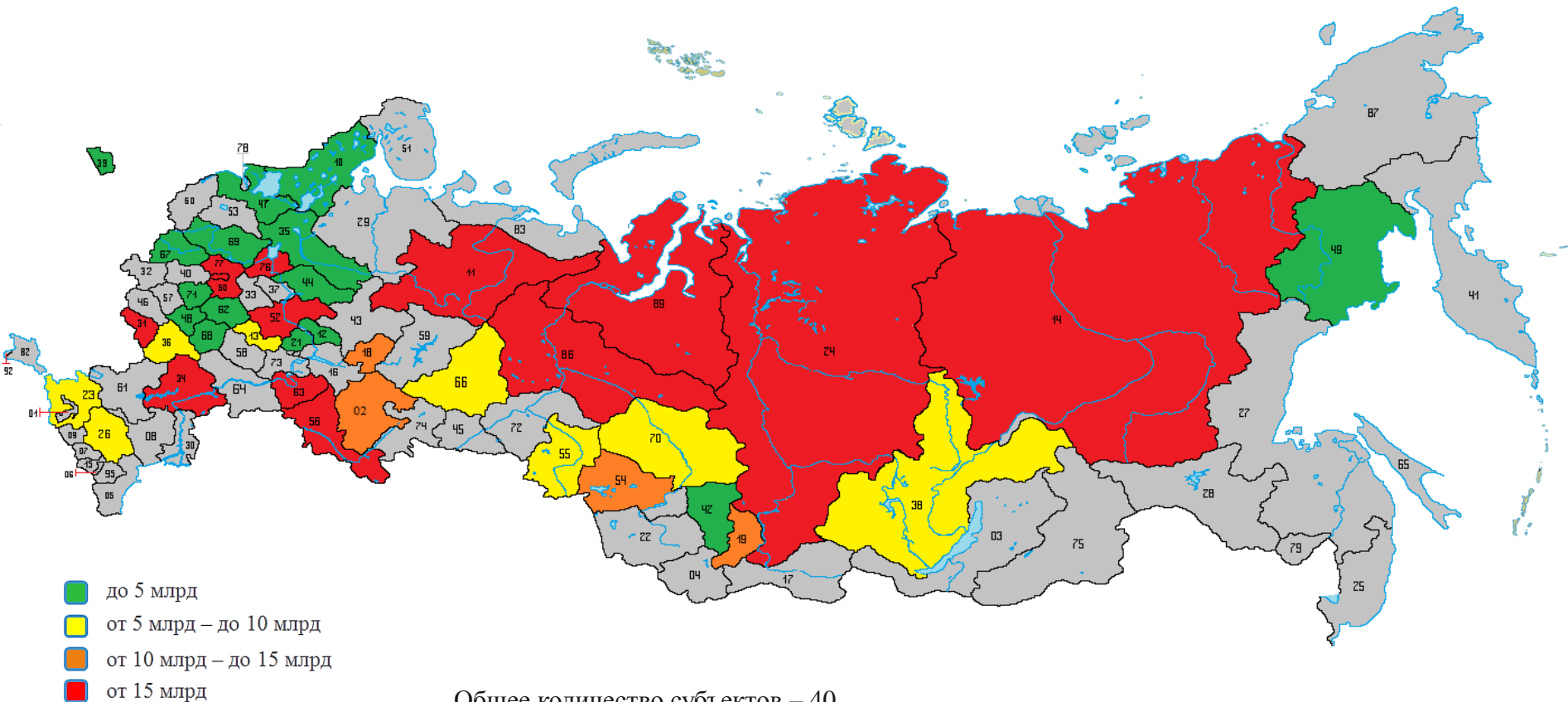
Инструмент

Субфедеральные
и муниципальные
облигацииКорпоративные
облигацииИнфраструктурные
облигацииОблигации
институтов
развитияКоммерческие
облигации

Инвестор

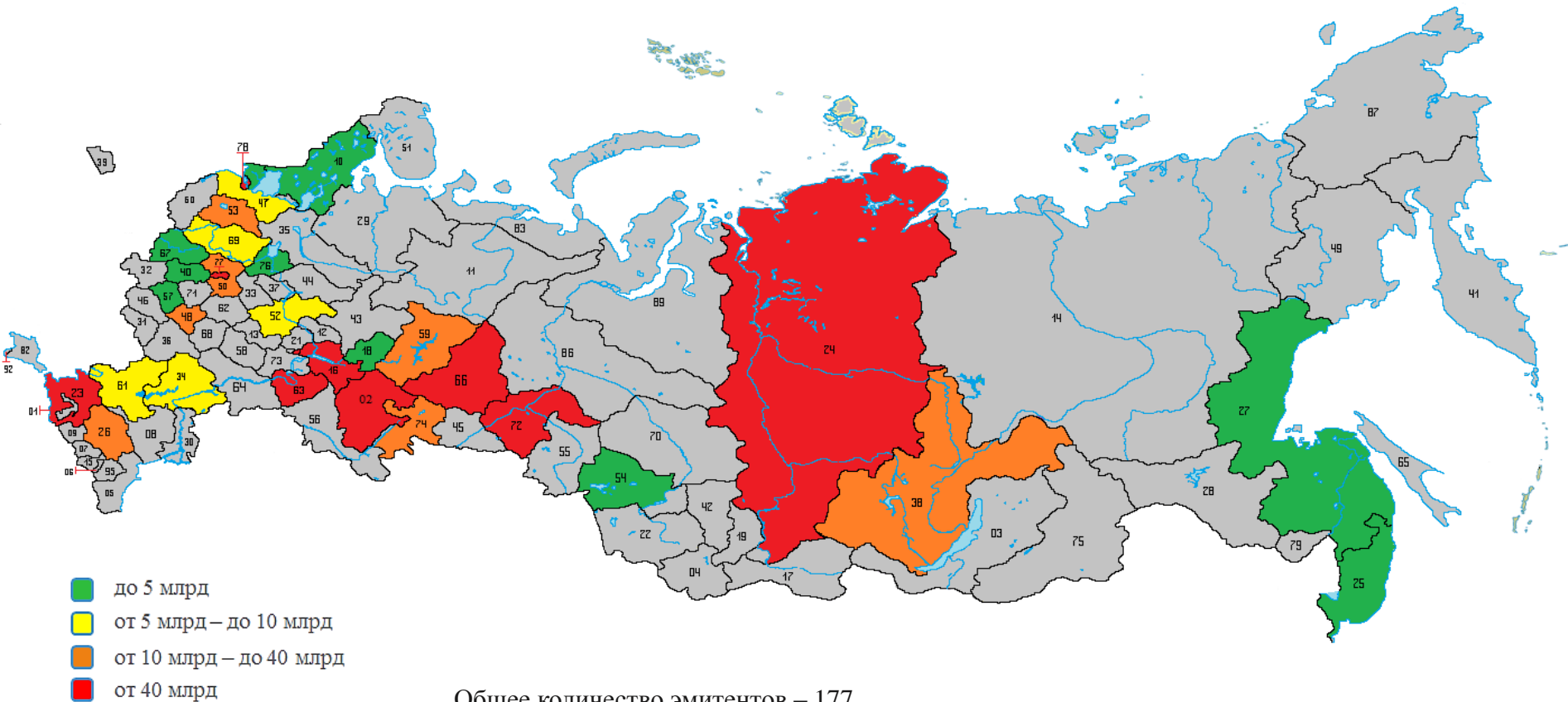
Физические лица

Институциональные
финансовые инвесторы
(НПФ, Банки,
СК, ИФ)Прямые
вложения
корпоративного
сектора

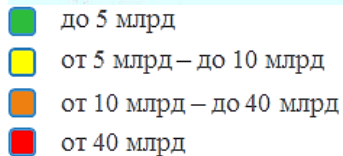
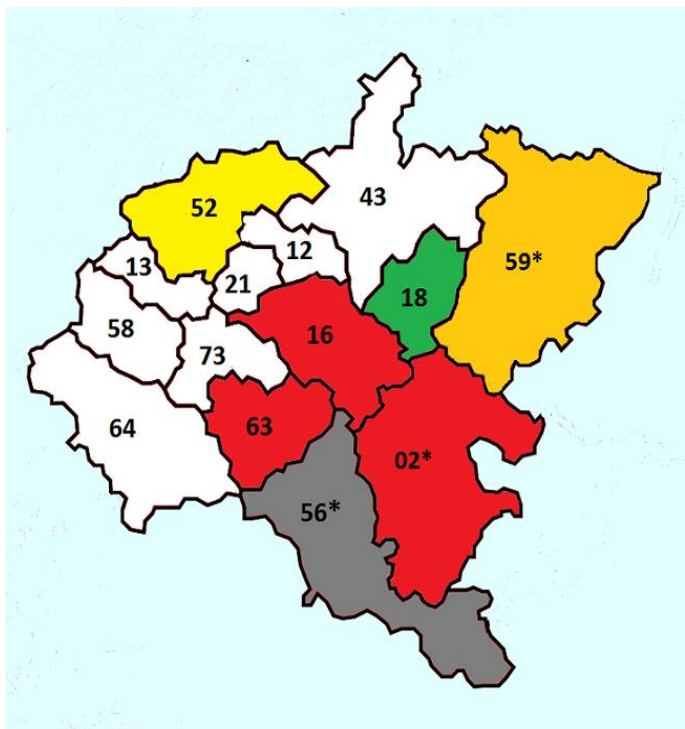


Общее количество субъектов – 40

Суммарный объем заимствований – 0,452 трлн руб.



Облигации предприятий реального сектора экономики в Приволжском федеральном округе



№	Субъект Федерации	Административный центр	Объем выпуска (млрд. руб.)	Количество эмитентов
63	Самарская область	Самара	64,4	4
16	Республика Татарстан	Казань	52,5	4
52	Нижегородская область	Нижний Новгород	6,7	4
18	Удмуртская Республика	Ижевск	3,0	1
43	Кировская область	Киров	0	
12	Республика Марий Эл	Йошкар-Ола	0	
13	Республика Мордовия	Саранск	0	
58	Пензенская область	Пенза	0	
64	Саратовская область	Саратов	0	
73	Ульяновская область	Ульяновск	0	
21	Чувашская Республика	Чебоксары	0	

Общее количество эмитентов – 18

Суммарный объем заимствований – 126,6 млрд руб.

*Входит в зону ответственности Уральского ГУ Банка России



По результатам анкетирования, проведенного Банком России в июле 2017 года

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

- **Информационная поддержка**
 - Нижний Новгород (6 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 (15-16 августа 2017 г.)
 - Краснодар (9-10 октября 2017 г.)
 - Санкт-Петербург (18-19 октября 2017 г.)
 - ЦФО, место уточняется (23-24 октября 2017 г.)

- **Обучающие семинары**
 - Нижний Новгород (26-27 июля 2017 г.)
 - Красноярск (ноябрь 2017 г.)

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

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