



Банк России

# ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАИМСТВОВАНИЙ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ПРОЕКТОВ И ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО- ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА

МАШКОВЦЕВ АЛЕКСЕЙ БОРИСОВИЧ

И.О. УПРАВЛЯЮЩЕГО ОТДЕЛЕНИЕМ ПЕРМЬ

АВГУСТ 2021 ГОДА





# Российская Федерация. Облигационный рынок.

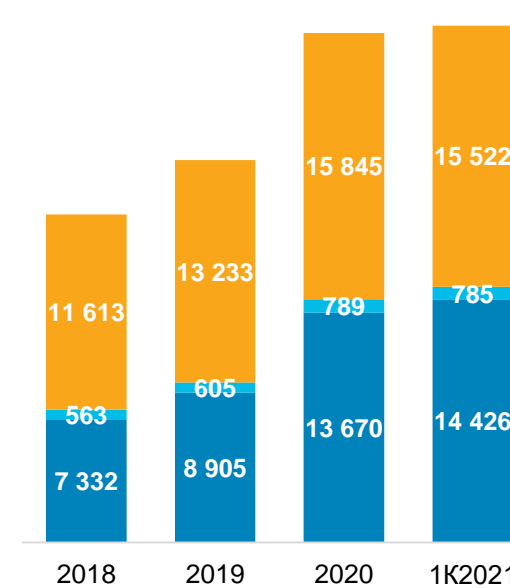
## Рынок корпоративных облигаций по итогам 1K2021 года:

- 347 эмитентов, 1 826 выпусков (+34 выпуска к уровню начала года);
- Рост активности **компаний-дебютантов**;
- Вложения физических лиц в облигации за квартал – **198 млрд. руб.** (32% от вложений за 2020 год). **78%** из них - вложения в корпоративные облигации;

## Потенциал спроса:

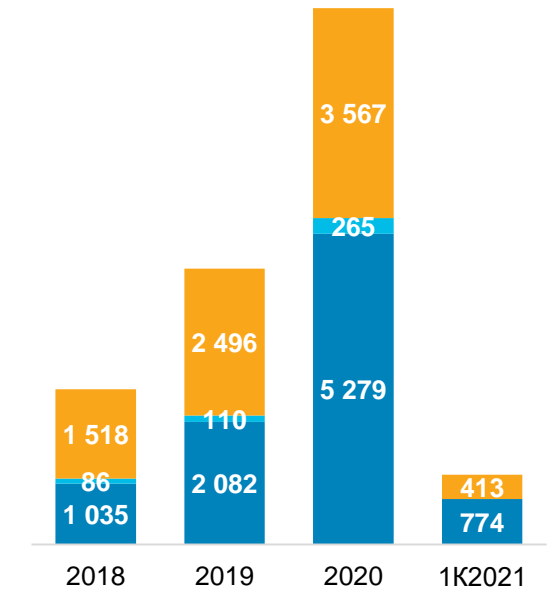
- Рекордный приток **розничных инвесторов** на фондовый рынок: за квартал число розничных клиентов на МБ выросло на 26% до **11,1 млн чел.** (14,5% экономически активного населения);
- Рост числа открытых индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Общее количество ИИС – **более 3,9 млн.** (x2,4 к началу 2020 года)

ОБЪЕМ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ, МЛРД РУБ.



■ Федеральные  
■ Субфедеральные  
■ Корпоративные

ОБЪЕМ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, МЛРД РУБ.



■ Федеральные  
■ Субфедеральные  
■ Корпоративные



# Облигации vs Кредит

## ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Облигации: беззалоговое финансирование

Кредит: высокие требования к обеспечению (в т.ч. к залугу)

## ОБЪЕМ ВЫПУСКА

Облигации: определяется эмитентом, учитывая ситуацию на финансовом рынке

Кредит: в зависимости от кредитоспособности заемщика и стоимости залога

## СРОК

Облигации: «длинные» деньги

Кредит: длительный срок возможен только в рамках инвестиционного или синдицированного кредитования

## СТАВКА

Облигации: «формируется» рынком с возможностью снижения при укреплении публичного имиджа эмитента

Кредит: стабильная с учетом финансового состояния

## ИНФОРМАЦИЯ

Облигации: в соответствии с законодательством РФ

Кредит: определяется кредитором с возможностью запроса внутренней финансовой информации

## ГИБКОСТЬ

Облигации: самостоятельный выбор параметров займа (сроки, оферта, досрочное погашение и т.п.)

Кредит: параметры определяются кредитором

## ПУБЛИЧНОСТЬ

Облигации: создание «публичной» кредитной истории, дальнейший выход на IPO

Кредит: публичность отсутствует

## СВОБОДА

Облигации: финансирование любых проектов эмитента, вероятность вмешательства в бизнес минимальна

Кредит: контроль со стороны банка финансового состояния заемщика и целевого использования средств



## Виды облигаций

### КЛАССИЧЕСКИЕ

Регистрацию выпуска осуществляет Банк России

Размещаются путем как открытой, так и закрытой подписки

### БИРЖЕВЫЕ

Регистрацию выпуска осуществляет Биржа (Московская Биржа или СПБ Биржа)

Размещаются только путем открытой подписки

### КОММЕРЧЕСКИЕ

Регистрацию выпуска осуществляет Центральный депозитарий (НКО НРД)

Размещаются только путем закрытой подписки

### «ЗЕЛЕНЫЕ»

Полученные денежные средства используются на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на сохранение и охрану окружающей среды

### СОЦИАЛЬНЫЕ

Полученные денежные средства используются на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на развитие общественной жизни

### ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ

Полученные денежные средства используются на цели, связанные с финансированием проекта по созданию и (или) реконструкции имущества, являющегося объектом концессионного соглашения / соглашения о ГЧП (МЧП)



## Дополнительное преимущество облигаций, выпускаемых в рамках государственно-частного партнерства:

- льготный порядок включения облигаций в котировальные списки первого и второго уровней Московской биржи, что позволяет инвестировать в такие бумаги долгосрочным инвесторам - НПФам и страховым компаниям;
- возможность использования механизмов государственного стимулирования и института государственной гарантии, предоставляемой концедентом;
- возможность выпуска облигаций под конкретный проект, что предполагает возможность заранее оценить «качество» целей и их окупаемость;
- средства на возврат формируются из выручки в рамках осуществления деятельности по концессионному соглашению, условия которого, как правило, предусматривают высокие гарантии возврата инвестиций концессионера.



## Опыт выпуска облигаций в субъектах РФ

### Ханты-Мансийский АО

Проект: строительство полигона по обращению с твердыми коммунальными отходами

Стоимость проекта: 1,1 млрд. рублей

Параметры выпуска:

Объем выпуска	1,1 млрд. рублей
Ставка купона*	10% годовых
Срок обращения	12,5 лет

\*ставка 1-го купона, ставка последующих купонов – плавающая

### Республика Саха (Якутия)

Проект: проектирование, создание и техническое обслуживание объектов дошкольного, общего и дополнительного образования и культуры

Стоимость проекта: 9,2 млрд. рублей

Параметры выпусков:

	Транш А	Транш Б	Транш М (внебиржевые)
Объем выпуска, млрд. рублей	3,2	1,8	0,6
Ставка купона, % годовых	10,21%	16,31%	плавающий
Срок обращения	6,5 лет		





## Совместное участие власти, бизнеса и общества в развитии края





Банк России

БЛАГОДАРЮ ЗА  
ВНИМАНИЕ