



Банк России

**ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ КАК  
ИСТОЧНИК  
ФИНАНСИРОВАНИЯ  
ПРОЕКТОВ ГЧП**

2021 г.





## Основные цели и направления развития финансового рынка



Повышение уровня и качества жизни граждан РФ за счет использования инструментов финансового рынка



Содействие экономическому росту за счет предоставления конкурентного доступа субъектам экономики к долговому и долевым финансированию



Создание условий для роста финансовой индустрии

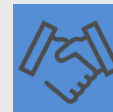
3 цели



Развитие конкуренции



Поддержание финансовой стабильности



Формирование доверительной среды



Обеспечение доступности финансовых услуг

4 направления

## Основные тренды российского рынка облигаций в 2020 году

# 1

По итогам года в целом зафиксировано преимущественное повышение цен и снижение доходности рублевых облигаций, но не столь существенное как в 2019

# 2

- Рекордные за всю историю объемы первичных размещений во всех сегментах рынка, в том числе корпоративном, как ответная реакция на рост расходов на борьбу с пандемией
- Большое количество дебютантов рублевого рынка

# 3

- Первый в истории выпуск бессрочных облигаций (РЖД)
- Увеличение количества и объема зарегистрированных программ облигаций
- Существенный рост количества и объема выпусков коммерческих облигаций

**Российский рынок рублевых облигаций в 2020 году в целом выдержал всестороннее давление как внешних, так и внутренних факторов: позитива было больше, несмотря на трудный год**

**Один из основных внутренних факторов на рынке в 2021 году – переориентация на внутреннего инвестора и физических лиц. Рост количества физических лиц, имеющие брокерские счета на Московской бирже в 2020 году составил 5 млн. - до 8,8 млн. на конец года. Вложения частных инвесторов в облигации – 617 млрд. руб. (89% из них - в корпоративные облигации)**

# Облигационный рынок Тюменской области

Наименование эмитента	Дата размещения	Дата погашения	Объем в обращении, млн рублей	Текущий размер купона
ООО «Западно-Сибирский Нефтехимический Комбинат»	04.12.2015	15.11.2030	132 365,3	3,3
ООО «Инвестиционная строительная компания «ЭНКО»	26.12.2019	23.12.2021	37,5	12
ПАО «Запсибкомбанк»	04.06.2018	15.06.2021	917,5	0,01
ООО «Энерготехсервис»	11.12.2019	07.12.2022	225	12
ООО «Энерготехсервис»	22.06.2020	19.06.2023	500	12
ООО «Энерготехсервис»	07.07.2020	04.07.2023	250	12
ОАО «СИБУР Холдинг»	28.05.2020	16.05.2030	5 000	5,5
ОАО «СИБУР Холдинг»	28.05.2020	16.05.2030	10 000	5,5
ООО «Сибнефтехимтрейд»	14.10.2020	27.03.2024	300	13,5

## Региональные эмитенты, впервые разместившие выпуски облигаций на рынке в 2019 - 2020 г.

- ООО «Энерготехсервис»
- ООО "Сибнефтехимтрейд"

## Карта рынка облигаций Уральского региона :

Регион	Эмитенты *	Объем , млрд. руб.
Свердловская область	14	34,6
Челябинская область	7	48,3
Республика Башкортостан	4	139,8
Тюменская область	5	28,3
Пермский край	3	67,3
ЯНАО	2	191,0
Оренбургская область	2	0,4
ХМАО-Югра	1	1,1

\* по состоянию на 24.02.2020. Не включая облигации в валюте, муниципальные и облигации субъектов РФ



# 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



## Требования Московской биржи к эмитенту облигаций

	<b>Котировальные списки Первого/Второго уровня</b>	<b>Третий уровень (некотировальный)</b>	<b>Сектор роста</b> Приоритет: субъектам МСП; компаниям на стадии роста; промышленным и технологичным компаниям.
Объем выпуска	От 2 млрд рублей/ 500 млн рублей	Не применяется	От 50 млн рублей
Срок существования эмитента	Не менее 3 лет/ 1 года	Не применяется	Не менее 3 лет
Составление и раскрытие аудированной финансовой отчетности	За 3 года/ 1 год	Не применяется	Не применяется
Наличие кредитного рейтинга	Устанавливается биржей	Не применяется	С 01.10.2020
Объем выручки	От 2 млрд рублей	Не применяется	От 120 млн рублей до 10 млрд рублей



## Механизмы стимулирования выхода СМСП на фондовый рынок

Субсидии предоставляются российским организациям – субъектам малого и среднего предпринимательства, осуществившим размещение облигаций, в целях повышения доступности для субъектов малого и среднего предпринимательства инструментов привлечения средств на фондовой бирже, в рамках федерального проекта «Расширение доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам, в том числе к льготному финансированию» национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы».

Инструмент поддержки	Структура	Описание
Субсидии по процентным (купонным) выплатам	Минэкономразвития России Корпорация МСП	Размер субсидии рассчитывается исходя из 70% ключевой ставки Банка России
Субсидии по размещению	Минэкономразвития России Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере 2% от объема выпуска облигаций, но не более 1,5 млн руб.
Поручительство / гарантии по облигационным выпускам	Корпорация МСП	Максимальная сумма поручительств и гарантий – 1 млрд. руб.
Якорные инвесторы	МСП Банк Российский фонд прямых инвестиций	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП
Со-организатор размещений	МСП Банк	Определение МСП Банка в качестве со-организатора облигационных выпусков
Консультации. Помощь эмитентам в работе с участниками рынка ценных бумаг	Банк России	Банк России помогает в консультировании и организации мероприятий для эмитентов



## Примеры использования долгового финансирования при реализации соглашений о концессии и ГЧП

### 1

#### Размещение облигаций с целью финансирования проектов лидерами рынка ГЧП:

- ООО «ВИС - Финанс», компания группы «ВИС», одного из крупнейших в России владельцев портфеля концессий и соглашений о ГЧП. В марте 2021г. размещены 3-х летние облигации на сумму 2 млрд рублей, под 9,47% годовых. В обращении 2 выпуска облигаций на сумму 4,5 млрд рублей.
- АО «Автобан - Финанс», компания группы ГК «Автобан», лидер по объему реализации ГЧП проектов в дорожно-транспортной инфраструктуре (на сумму 190 млрд рублей). В обращении 4 выпуска на общую сумму 14 млрд рублей.

### 2

В ХМАО-Югре компания **«Ресурсосбережение ХМАО»** в декабре 2018 г выпустила облигации на 1,1 млрд рублей в целях финансирования концессионного проекта в сфере обращения с отходами по созданию комплексного межмуниципального полигона для переработки ТКО, став первым в России эмитентом «зеленых» облигаций.





Банк России

## БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ

Отделение по Тюменской области Уральского главного  
управления Центрального банка  
Российской Федерации

625000, г. Тюмень, ул. Володарского, 48  
Тел. (345-2) 49-73-00, факс 49-73-63, 46-65-61  
71svcoffice@cbr.ru