

Прокопович Анастасия Александровна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: anastasia.prokopovich@mail.ru

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и банков
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ РФ

Аннотация: В статье даны основные характеристики еврооблигаций, выпущенных Российской Федерацией в последние годы, определены тенденции развития рынка российских государственных еврооблигаций.

Ключевые слова: долговые инструменты, российские еврооблигации, внешний рынок, внешние займы, государственный долг.

Russian Eurobond Market

Abstract: The article presents the main characteristics of Eurobonds issued by the Russian Federation in recent years, identifies trends in the development of the Russian government Eurobond market.

Key words: debt instruments, Russian Eurobonds, foreign market, foreign loans.

Еврооблигации (евробонды) – долговые обязательства, которые выпускаются государством, отечественными компаниями или финансовыми институтами с целью привлечения финансирования на внешнем рынке. Первые выпуски российских евробондов осуществлялось только на европейском фондовом рынке, сейчас же данные ценные бумаги обращаются и на других рынках ценных бумаг.

Большинство выпусков российских евробондов номинированы в долларах, доход по ним также выплачивается в долларах. Но стоит отметить, что на рынках Люксембурга и Великобритании присутствуют российские евробонды в евро и рублях.

В основном, расчёты при торговле евробондами осуществляются через две депозитарно-клиринговые системы Euroclear и Clearstream.

Россия является активным игроком на рынке еврооблигаций с 1996 года. Около десятка крупнейших компаний и банков страны участвовали в этом процессе, среди них были «Газпром», «Лукойл», МТС, Сбербанк, ВТБ.

В 2018 году Министерство финансов РФ впервые с 2013 года вышло на внешние рынки. Весной 2018 г. были размещены 11-летние евробонды на 1,5 млрд. долларов и доразмещен выпуск «Россия-2047» на 2,5 млрд., а в ноябре 2018 г. - были размещены евробонды на 1 млрд. евро под 3% годовых (см. таблицу 1). По данным Министерства финансов был достаточно высоким, превысил предложение.

Размещение еврооблигаций планировалось 2016 году, однако введенные санкции заставили крупные американские и европейские банки отказаться от участия в размещении, что обусловило отказ от выпуска еврооблигаций в 2016 г.

Таблица 1. Размещение евробондов РФ за последние 5 лет

Год	Объём размещения	Ставка купона	Срок
сентябрь, 2013	1,5 млрд. долларов	3,664%	до 2019г.

сентябрь, 2013	3 млрд. долларов	5,112%	до 2023г.
сентябрь, 2013	1,5 млрд. долларов	6,08%	до 2043г.
сентябрь, 2013	750 млн. евро	3,625%	до 2020г.
март, 2018	1,5 млрд. долларов	4,625%	до 2029г.
март, 2018	2,5 млрд. долларов	5,25%	до 2047г.
ноябрь, 2018	1 млрд. евро	3,00%	до 2025г.

Общая задолженность Министерства финансов Российской Федерации по внешним облигационным займам на 1 января 2019 года составляет 35,57 млрд. долларов¹. В обращении находятся 14 выпусков.

В марте 2019 года Россия вернулась на рынок еврооблигаций с размещением в объеме 3 млрд. рублей. В федеральном бюджете на 2019 год заранее были заложены внешние займы в объеме до 3 млрд. долларов (см. таблицу 2).

Таблица 2. Государственные внешние заимствования РФ на 2019 год²

Вид заимствования	Сумма, млн. долл.
Государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте	-3 193,8
Кредиты иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц	-53,1
Всего	-3 246,9

¹ Официальный сайт Министерства финансов России - https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=126630 (дата обращения – 03.04.2019).

² Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2019 год и на плановый период 2020 и 2021 годов» (дата обращения - 03.04.2019).

Возвращение России на рынок евробондов может быть связано с положительными итогами заседания ФРС, которое состоялось в марте 2019 года. Было принято решение не менять процентные ставки. В частности, ключевая ставка была оставлена в диапазоне 2,25-2,5%. Посыл регулятора оказался даже более мягким, чем предполагалось. Это решение вызвало бурную реакцию на финансовых рынках, и Министерство финансов РФ воспользовалось благоприятной для размещения ситуацией.

В марте 2019 года были выбраны банки-агенты, которые должны были заниматься размещением еврооблигаций РФ на международном рынке капитала в 2019 году. Ими стали «Газпромбанк» и «ВТБ Капитал». Заявки на участие в отборе помимо ВТБ и Газпромбанка подавал также «Sberbank CIB» (см. таблицу 3).

Таблица 3. Организаторы размещения еврооблигаций РФ

Год	Участники отбора	Организаторы размещения евробондов
2013	«ВТБ Капитал», «Газпромбанк», «Ренессанс Капитал», «Sberbank CIB»	«ВТБ Капитал», «Газпромбанк», «Ренессанс Капитал»
2018	«ВТБ Капитал», «Sberbank CIB», Всероссийский банк развития регионов (ВБРР)	«ВТБ Капитал»
2019	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», «Sberbank CIB»	«ВТБ Капитал», «Газпромбанк»

По словам А. Г. Силуанова, министра финансов Российской Федерации, еврооблигации были приобретены:

- более 55% - инвесторами из Великобритании,
- 21% - инвесторами из США,
- 11% - российскими инвесторами,
- 8% - инвесторами из континентальной Европы.

Валютой, в которой были выпущены евробонды, стали доллары и евро. В общей сложности Россия продала евробондов в долларах на 3 млрд. и

евробондов в евро на 750 млн. Долларовый выпуск предполагает погашение в 2035 году, евровый выпуск - в 2025-м.

Бумаги были зарегистрированы в Национальном расчетном депозитарии (НСД) и европейской системе Euroclear.

Размещение евробондов в 2019 году стало самым крупным из единовременных размещений с момента введения санкций в 2014 году. Объем заявок на приобретение долларовых бумаг более чем в 2 раза превысил объем размещения. Количество заявок на приобретение долговых бумаг в евро превысило объем размещения в 4 раза.

В целом, в марте 2019 года Министерство финансов Российской Федерации неожиданно продемонстрировало рекордные объемы размещений и на внутреннем рынке, где также высока активность нерезидентов. В итоге еще не истекший первый квартал стал рекордным - с начала года Министерство финансов России разместило облигации федерального займа (ОФЗ) на 456,5 млрд. руб. при плановом значении в 450 млрд. руб.

В связи с тем, что Министерство финансов Российской Федерации перевыполнило и план размещения евробондов, скорее всего, произойдет соответствующее сокращение привлечений средств на внутреннем рынке капитала. Таким образом, план заимствований на оставшуюся часть года будет снижен в эквиваленте 750 млн. евро.

Список литературы

1. Игнатенко Е.И. Алексеева И.А. Еврооблигации как инвестиционный инструмент для частных инвесторов./ Известия Байкальского университета. 2018. Т.28.№1.С.114-122
2. Кусачев М.А. Российские корпоративные эмитенты на рынке евробумаг. /Инновации и инвестиции. 2018. №6. С.258-261

- 3.Тропина Ж.Н. Баженов А. Еврооблигации, особенности выпуска./ Социально-экономические проблемы развития РФ. Сборник научных трудов. М. 2013.С.59-63.
- 4.Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса. Сборник. Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-экономических исследований РАН. 2015. С. 334-338
- 5.Тропина Ж.Н. Перспективы развития розничного инвестирования на облигационном рынке.//Контентус. 2018 №8
6. Тропина Ж.Н.Защита прав инвесторов на рынке облигаций. //Контентус. 2018 №8
- 7.Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://www.minfin.ru/ru/> (дата обращения: 03.04.2019).
- 8.РБК. Россия собралась на рынок евробондов перед возможными санкциями [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/economics/20/03/2019/5c9220b09a79470f0e6cde10>(дата обращения: 03.04.2019).
- 9.РБК. Минфин выбрал банки для размещения евробондов в 2019 году [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5c9343e59a794766d05ff88b> (дата обращения: 03.04.2019).
- 10.Blomberg. Russia's Eurobond Catches a Wave Hours After Dovish Fed Turn [Электронныйресурс]. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-03-21/russia-names-banks-for-eurobond-hours-after-dovish-fed-surprise> (дата обращения: 03.04.2019).

