

Поповская Евгения Александровна
магистрант
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: murzina.ea@gmail.com

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

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

Аннотация: статья посвящена проблемам развития российского рынка облигаций, в статье проводится анализ, как сегмента государственных ценных бумаг, так и сегмента облигаций корпоративного сектора. В статье рассматриваются меры, введенные регулятором в целях стимулирования развития национального облигационного рынка.

Ключевые слова: рынок облигаций, корпоративные облигации, государственные облигации, долговые инструменты, биржевые облигации, коммерческие облигации, структурные облигации, вечные облигации, рейтингование.

RUSSIAN BOND MARKET DEVELOPMENT PERSPECTIVES

Abstract: the article is devoted to the problems of development of the Russian bond market. The article analyzes both the segment of government securities and the segment of corporate bonds. The article discusses the measures introduced by the regulator in order to stimulate the development of the national bond market.

Keywords: bond market, corporate bonds, government bonds, debt instruments, exchange-traded bonds, commercial bonds, structural bonds, perpetual bonds, rating.

Рынок государственных ценных бумаг является важнейшей частью финансового рынка. Долговой рынок позволяет одним субъектам привлекать денежные средства на определенный срок, а другим - получать экономическую выгоду в виде дохода по облигациям. Согласно Статье 2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 25.07.2019) "О рынке ценных бумаг" облигация относится к числу эмиссионных ценных бумаг, данной ценной бумагой закрепляется право держателя инструмента на получение, если иное не предусматривается настоящим Федеральным законом, в срок, оговоренный в ней, от эмитента этой ценной бумаги ее номинальной стоимости, либо другого имущественного эквивалента. [1].

По данным Банка России, рынок облигаций в России существенно вырос за последний 5 лет: с 8,5 трлн. руб. в 2013 году до 18,7 трлн. руб. в 2018 году – что составляет более чем в 2 раза. Существенный рост показали корпоративные облигации: их доля выросла с 1,8 трлн. руб. в 2013 году до 6,5 трлн. руб. в 2018. Таким образом, доля корпоративных облигаций в общем объеме выпущенных долговых ценных бумаг выросла с 20% до 37% за 5 лет [2].

Особенностью облигационного рынка России является преобладание доли государственных долговых ценных бумаг. Государство составляет конкуренцию предприятиям и компаниям малого и среднего бизнеса, которые вынуждены уходить с рынка долговых обязательств, что обуславливает снижение конкуренции на российском финансовом рынке.

Таблица 1. Динамика объема выпуска на внутреннем рынке долговых ценных бумаг, номинированных в национальной и иностранной валюте (2013 – 2018 гг.) [2].

Объем выпущенных долговых ценных бумаг, млрд.руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Всего	8 516,5	9 779,9	12 082,2	13 293,5	15 122,4	18 666,8
Кредитные организации	1 136,4	1 337,9	1 518,5	1 585,1	1 455,2	1 658,7
Другие финансовые организации	1 045,1	1 257,2	1 705,2	1 964,9	2 202,9	2 519,9
Органы государственного управления	4 414,3	4 859,8	5 892,7	6 012,8	6 586,0	7 820,1
Организации нефинансового сектора	1 835,4	2 126,9	2 847,0	3 603,9	4 755,4	6 202,0

В 2016 году Банк России опубликовал документ «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов». В пункте II.5. «Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования» были предложены меры по развитию рынка облигаций в России. Целью предлагаемого регулятором набора мер является расширение сегмента облигаций для решения вопроса преодоления дефицита рыночного обеспечения в национальной финансовой системе, и сокращение для банковского сектора существующей избыточной нагрузки связанной с кредитованием крупнейших российских корпораций. [3].

Одним из важнейших пунктов в программе развития облигационного рынка России является упрощение процедуры эмиссии ценных бумаг, а также сокращение издержек эмитентов. Предлагается упростить документооборот и использовать электронную форму документов для

регистрации выпуска там, где это возможно. Помимо этого, предлагается упростить саму процедуру эмиссии облигаций, не конвертируемых в акции. Это привлечет на рынок компании, которые ранее не выпускали облигации.

Для повышения привлекательности и повышения надежности корпоративных облигаций в глазах инвесторов были предложены меры по урегулированию дефолтов через институт коллективного управления и контроля. Институт коллективного управления и контроля представляет собой общее собрание владельцев облигаций, которое призвано защищать интересы инвесторов и контролировать исполнение обязательств эмитентом.

Чтобы сделать облигации привлекательным инструментом для широкого круга инвесторов, Банк России разрабатывает новые облигационные продукты. Разные продукты на рынке облигаций обладают различным набором свойств, что делает рынок более гибким в зависимости от экономической ситуации.

К примеру, в последние 3 года появились такие инструменты, как биржевые облигации, облигации с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН), короткие облигации на срок до 1 года, сверхкороткие облигации на срок до 1 недели, структурные облигации. Для населения активно предлагается особый выпуск «народных» государственных облигаций (ОФЗ-н), распространяемый через ПАО Сбербанк и ПАО ВТБ.

В 2018 году появился новый тип облигаций – биржевые структурные облигации (БСО). БСО – это облигация, доход по которой привязан к какому-либо финансовому показателю или активу. Таким образом, БСО сочетает в себе облигацию и опцион, что позволяет с одной стороны, гарантировать возврат номинала полностью или частично, с другой стороны, иметь повышенный доход в случае наступления благоприятного события.

Еще одной мерой по развитию облигационного рынка в России стало повышение доверия к оценке кредитного качества облигаций со стороны

национального рейтингового агентства, поскольку рейтинги относятся к числу серьезных ориентиров в процессе инвестирования в долговые ценные бумаги. Ввиду неблагоприятной геополитической ситуации Банк России для поддержания инвестиционного процесса и обеспечения объективного рейтингования признал необходимость создания качественного механизма национальных рейтинговых агентств с целью обеспечения качественных, не зависящих от политической составляющей рейтингов.

Присвоение кредитного рейтинга относится к числу значимых составляющих процедуры эмиссии облигаций. Наличие у организации кредитного рейтинга, как правило, говорит об определенном уровне корпоративного управления и присутствии стандартов открытости компании в части предоставления информации о себе. Значение получения кредитного рейтинга для компаний, размещающих долговые ценные бумаги велико, поскольку наличие рейтинга обеспечивает серьезное снижение стоимости обслуживания долга.

На данный момент сфера применения кредитных рейтингов является достаточно широкой. Если ранее пользователями кредитных рейтингов были, прежде всего, инвесторы, заинтересованные в размещении денежных средств в облигации, для которых рейтинги были исключительно способом оценки кредитного риска долговых ценных бумаг, то в течение последнего десятилетия список пользователей кредитных рейтингов серьезно расширился, к их числу на данный момент относятся банки, регуляторы, рассматривающие рейтинг как инструмент упрощенной и прозрачной оценки кредитного риска. Получение рейтингов стало настолько популярным, что рейтинги в настоящее время могут получаться организациями, не выходящими со своими облигациями на рынок.

В перспективе ожидается, что зарубежные финансовые регуляторы признают российские рейтинговые агентства. На данный момент существуют и успешно функционируют два национальных рейтинговых агентства: «Эксперт РА» и Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА).

В основу работы данных агентств был положен опыт регулирования в зарубежной практике.

На российском рынке в последние годы начал достаточно активно развиваться сегмент облигаций малого и среднего бизнеса.

В целях улучшения доступа эмитентов к информации о корпоративных действиях, а также для снижения затрат на поиск такой информации приняты меры по созданию единого центра корпоративной информации, базой для которого должен стать центральный депозитарий. Согласно Положению Банка России от 01.06.2016 г. №546-п «О перечне информации, связанной с осуществлением прав по ценным бумагам, предоставляемой эмитентами центральному депозитарию, порядке и сроках ее предоставления, а также о требованиях к порядку предоставления центральным депозитарием доступа к такой информации», эмитент обязан предоставлять центральному депозитарию информацию в электронном виде, связанную с осуществлением прав по ценным бумагам[4].

Таким образом, российский облигационный рынок развивается, есть тенденция к росту объема облигационного рынка, условия для выхода на долговой рынок становятся более привлекательными для эмитентов.

Список источников

1. О рынке ценных бумаг: федеральный закон Российской Федерации от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2019 г.) // КонсультантПлюс: Версия Проф. – Справ.-прав. система.
2. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс] : URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 23.11.2019).
3. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов. - URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/44188/onrfr_2016-18.pdf (дата обращения: 23.11.2019).

4. Положение Банка России от 01.06.2016 г. №546-п. - URL:
<https://www.nsd.ru/ru/services/cci/> (дата обращения: 23.11.2019).
5. Официальный сайт ПАО Московская биржа [Электронный ресурс] : URL:
<http://www.moex.com/> (дата обращения: 23.11.2019).
6. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс] : URL:
<https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 23.11.2019).
7. Алексеева И. А. Российский рынок корпоративных облигаций: тенденции и перспективы развития / И. А. Алексеева, Е. В. Макарова // Известия Байкальского государственного университета. — 2017. — Т. 27, № 3. — С. 389–400.
8. Тропина Ж.Н. Структурные облигации, новый вид облигаций российского фондового рынка.// Инновационное развитие экономики. 2019. №3(51). С.125-129.
9. Тропина Ж.Н. Специфика выпуска и обращения коммерческих облигаций.//Контентус. 2018. №7(72). С.19-24
10. Тропина Ж.Н. Облигации как источник финансовых ресурсов предприятия.// Контентус. 2018. №7(72). С.57-62
- 11.Тропина Ж.Н. Кредитные рейтинги корпоративных облигаций. E-Scio. 2018. №7(22). С.44-49.
- 12.Тропина Ж.Н. Использование облигаций в инвестиционном страховании жизни.// E-Scio. 2018. №6(21). С.144-149.
- 13.Тропина Ж.Н. Не в деньгах счастье...коммерческие бумаги как инструмент привлечения финансовых ресурсов.// Российское предпринимательство. 2004.№11. С.64-67.
- 14.Тропина Ж.Н. Не в деньгах счастье...коммерческие бумаги как инструмент привлечения финансовых ресурсов.// Российское предпринимательство. 2004.№9. С.68-71.