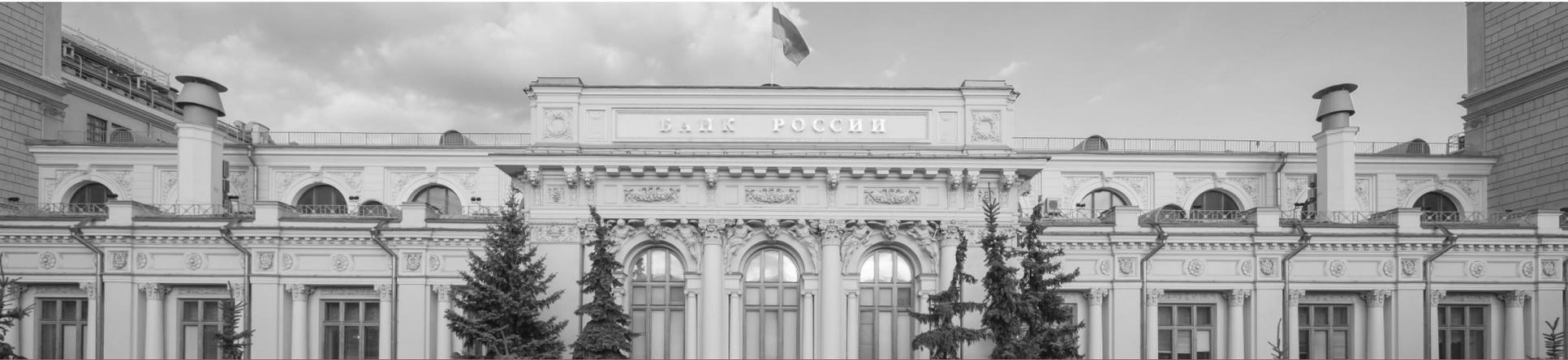




Банк России

Центральный банк Российской Федерации



# Облигации как способ привлечения финансирования

30 октября 2017 г.  
г. Рязань

Директор Департамента развития  
финансовых рынков Банка России

Е.В. Чайковская

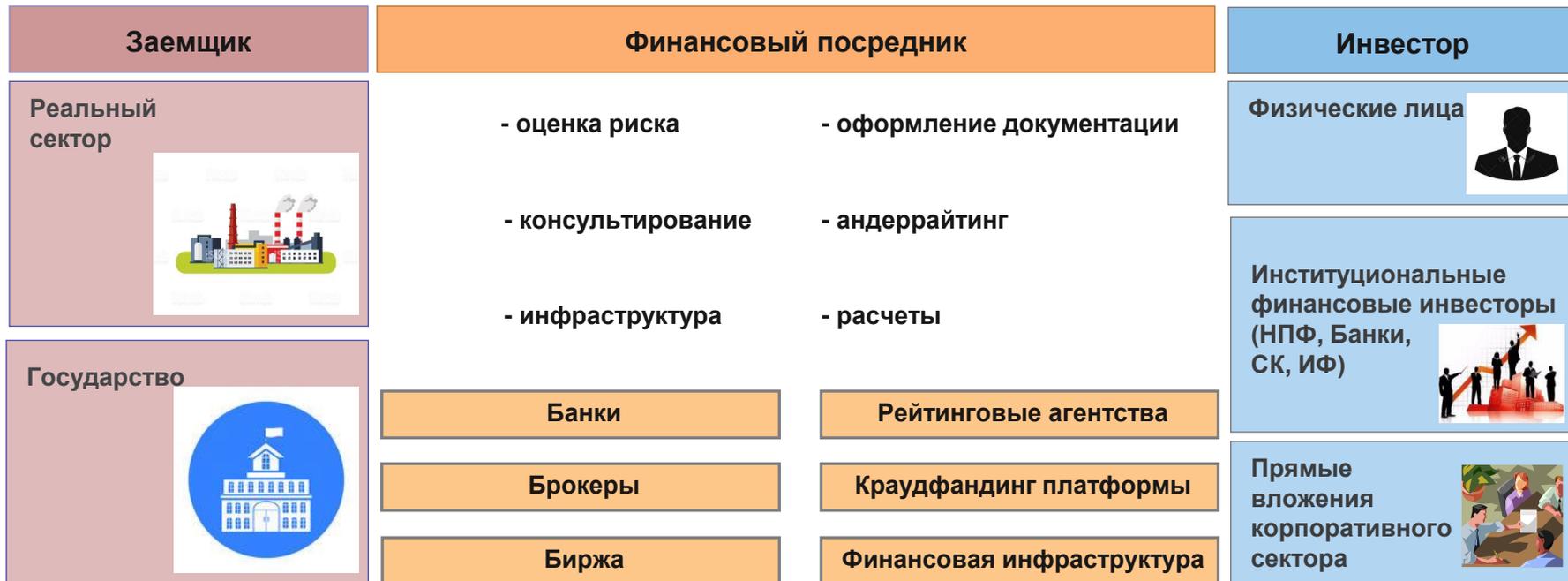
## Перечень поручений Президента Российской Федерации от 4 января 2017 г. № Пр-32 (пункт 2, абзац 4)

«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
<b>Кредитор</b>	широкий круг / состав меняется	определен / состав не меняется
<b>Изменение условий</b>	по договоренности с держателями облигаций	по договоренности с банком
<b>Раскрытие информации</b>	публичное (при открытой подписке)	нет публичного раскрытия информации
<b>Залоговое обеспечение</b>	отсутствует (как правило)	имеется (как правило)
<b>Срок</b>	более длительный	более короткий
<b>Используют</b>	крупные и средние компании	все, в том числе небольшие непубличные компании
<b>База инвесторов</b>	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  
 %

## Заемщик

Реальный сектор



Государство



## Инструмент

Субфедеральные  
и муниципальные  
облигацииКорпоративные  
облигацииИнфраструктурные  
облигацииОблигации  
институтов  
развитияКоммерческие  
облигации

## Инвестор

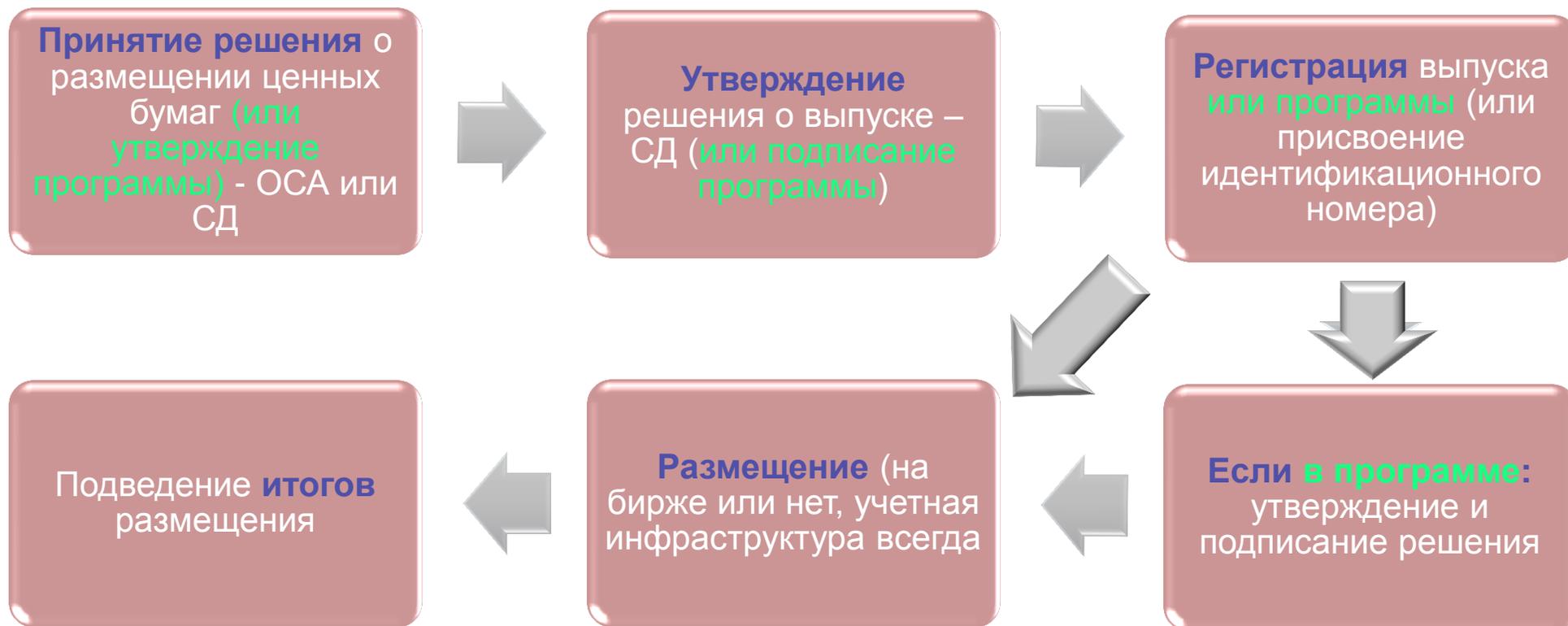
Физические лица

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

# Что такое эмиссия



## ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ И ЭТАПЫ ЗАКРЕПЛЕНЫ В ЗАКОНЕ



## Необходимы Документы:

Решение о выпуске (или программа)

Проспект (если обязанность)

Условия (аналог решения о выпуске)

Сертификат