



# ФИНАНСОВАЯ КУХНЯ

Финансовая кухня посвящена теме корпоративных облигаций как одному из приоритетных направлений финансового рынка. Развитие финансового рынка – стратегическая задача Банка России. В 2016 году регулятор впервые разработал документ «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов», одобренный Советом директоров Банка России 26.05.2016. Одним из 10 приоритетных направлений является развитие рынка корпоративных облигаций, от успеха реализации которого зависят результаты функционирования системы рефинансирования Банка России, развитие срочного рынка, стабильность денежного рынка и инвестиционный результат отрасли негосударственного пенсионного обеспечения и страхования жизни.

Текст: Екатерина Пащенко

## ЭМИССИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ КАК АЛЬТЕРНАТИВА КРЕДИТОВАНИЮ

Долгое время кредиты были наиболее простым вариантом привлечения финансовых ресурсов, и рынок ценных бумаг оставался полем лишь для крупных холдингов. За последние полтора года многое сделано для упрощения процедуры выпуска облигаций. Вследствие чего на долговой рынок пришли новые эмитенты, а объемы эмиссии составляют от 50 млн рублей. О преимуществах выпуска корпоративных облигаций «ДВ» рассказал начальник экономического отдела Отделения Ярославль ГУ Банка России по ЦФО Юрий Рехин.

### ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ КАК СПОСОБ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Корпоративные облигации – инструмент, альтернативный банковским кредитам и актуальный в первую очередь для предприятий, нацеленных на расширение производства и рынков сбыта своей продукции.

Промышленность, бизнес заинтересованы в долгосрочном кредитовании. Банки сегодня готовы давать короткие кредиты, а долгосрочное кредитование для них не так интересно с точки зрения получения максимальной доходности. Развитие рынка корпоративных облигаций способно обеспечить поступление долгосрочных финансовых ресурсов в реальный сектор экономики.

В сравнении с банковскими кредитами выпуск корпоративных облигаций имеет ряд преимуществ:

Во-первых, предприятие при выпуске облигаций не связано залоговым обеспечением. Во-вторых, свободно в принятии решения о привлечении средств, независимо от уставных обязательств. В-третьих, в сравнении с кредитом нет целевого характера использования финансовых ресурсов, соответственно, нет и контроля за ними.

Еще одним преимуществом облигаций можно назвать то, что предприятие самостоятельно определяет условия выпуска. К примеру, выплату купонного дохода (каждый месяц, раз в квартал,

полгода или год), право досрочного погашения, будут это облигации с плавающей ставкой или с амортизационным выпуском, то есть их можно гасить не сразу по окончании 5 лет, а частями вместе с купонным доходом и т.д.

Поскольку, в настоящее время, процесс выпуска облигаций для эмитентов достаточно сложен, Банк России прилагает максимум усилий для улучшения ситуации. Второе чтение проходят изменения в закон «О рынке ценных бумаг», где предусмотрено упрощение процедуры выпуска облигаций. Законопроект предполагает, что эмитенту нужно будет подготовить всего два документа: Решение о выпуске, причем не обязательно его утверждать на Совете директоров, только единоличным решением исполнительного органа, и Условия выпуска облигаций.



**Юрий Рехин, начальник экономического отдела  
Ярославского отделения Банка России**

Также предполагается упрощение и процедуры отчета по результатам выпуска. Если сегодня в течение 30 дней после размещения нужно предоставлять в Банк России отчет о результатах выпуска, то впоследствии эта prerogativa будет передана либо регистратору, либо депозитарию.

На региональном уровне 21 мая 2018 года губернатором Дмитрием Мироновым и управляющим Отделением Ярославль ГУ Банка России по ЦФО Владимиром Алексеевым была подписана «дорожная карта» по развитию рынка облигаций в Ярославской области. Впервые в области концептуально подошли к этому вопросу и обозначили пути развития финансового рынка и рынка облигаций. «Дорожная карта» предусматривает сопровождение предприятий-эмитентов по выпуску ими корпоративных облигаций.

Основные затраты на выпуск облигаций составляют до 70-80% общих расходов на организацию и непосредственно сам выпуск. Остальная часть – оплата услуг биржи и регистратора, расходов на рекламу и т.п.

«Мы предложили Правительству Ярославской области создать Гарантийный фонд для компенсации расходов предприятиям-эмитентам на выпуск облигаций, а также компенсации части затрат по выплате купонного дохода в рамках государственных программ по стратегическим проектам, реализуемым в соответствии со Стратегией социально-экономического развития Ярославской области до 2025 года. Вопрос будет рассматриваться при планировании бюджета на 2019 год», – рассказал Юрий Рехин.

## ПОВЫШЕНИЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ

Важным направлением деятельности Банка России и его территориальных подразделений является широкая просветительская работа по повышению компетенций финансового менеджмента, а также финансовой грамотности населения.

Отделение Ярославль ГУ Банка России по Центральному федеральному округу совместно с Торгово-промышленной палатой Ярославской области и Ярославским филиалом Финансового университета при Правительстве Российской Федерации разработали совместную программу по повышению компетенций финансовых специалистов на предприятиях. Ближайшие мероприятия запланированы на сентябрь-октябрь. Теме финансового просвещения и эмиссии корпоративных облигаций будет посвящена очередная сессия Совета экспертов ЯрТПП, которая стартует в сентябре.

«Предприятия области сегодня слабо информированы о возможностях выхода на фондовый рынок, имеют недостаточно компетенций и практически не рассматривают возможности привлечения финансовых ресурсов способом выпуска облигаций, – отмечает Юрий Рехин. – Хотя инструментарий существует. И мы рекомендуем предприятиям региона при планировании своей деятельности рассматривать эмиссию облигаций как способ привлечения инвестиций. На практике мы столкнулись с тем, что заинтересованность в бизнес-среде есть, но глубинного понимания этой темы пока нет».

Конечно, необходимо взвесить аргументы «за» и «против». Но опыт показывает, что рынок ценных бумаг развивается, с каждым годом все больше эмиссий региональных предприятий регистрируется на ММВБ. Многие региональные предприятия выбирают облигации как один из инструментов фондирования. Но Ярославская область пока остается в стороне.

## ЧТО НУЖНО ЗНАТЬ ПРЕДПРИЯТИЯМ?

Одним из условий выхода на фондовый рынок является открытость бизнеса. Компании надо максимально рассказать о себе. Ни один инвестор не будет вкладываться в «черный ящик». Чем больше информации о предприятии, тем дешевле можно привлечь деньги с рынка.

Многие относятся к этому настороженно, но вместе с тем отчетность в налоговую инспекцию сдают все, существуют сервисы СПАРК, СКРИН, где любой зарегистрировавшийся может посмотреть отчетность предприятия, структуру собственности и другую информацию. Для активно работающего предприятия, давно существующего на рынке, раскрытие информации не является серьезной проблемой.

Стоит также понимать, что выпуск облигаций не подразумевает одноразовое действие. Выгодно последовательно продолжать выпуски, тогда с каждым разом денежные ресурсы будут обходиться дешевле. Узнаваемость будет выше. Корпоративные облигации – это история про развитие, про работу на перспективу.

Облигации, как правило, выпускают для того, чтобы привлечь средства на модернизацию, повысить узнаваемость и имидж компании. Чем больше о ней и ее продукции будет известно на рынке, тем легче впоследствии выходить на IPO (первичное публичное размещение акций). Здесь речь уже о капитализации предприятия.

**Задача Правительства региона привлекать инвестиции в ярославскую экономику и облигации – один из самых действенных инструментов, который позволяет это сделать.**