

ОСОБЕННОСТИ ЭМИССИИ И ОБРАЩЕНИЯ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РФ

М.Ю. Закурская

Научный руководитель: доцент, к.э.н. О.С. Беломытцева

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: m.zakurskaya@yandex.ru

THE MAIN FEATURES OF ISSUE AND CIRCULATION OF EXCHANGE BONDS IN THE RUSSIAN FEDERATION

M.Y.Zakurskaya

Scientific Supervisor: Candidate of economic science, Associate professor National Belomyttseva O.S.

Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: m.zakurskaya@yandex.ru

***Abstract.** The main features of stock exchange bonds were considered in the article, as well as the difference between stock exchange bonds and classical bonds. Two new types which appeared in the Russian federation in 2015-2016, such as single-day stock exchange bonds, and bonds issued within programs of exchange bonds. As the result, a conclusion was drawn on the future development of stock exchange bonds in Russian financial markets.*

Осенью 2007 года на финансовом рынке РФ появился новый инструмент – биржевая облигация, определение, обеспечение порядка выпуска, обращения и правового регулирования которого, определены в статье 27.5.2, Федерального Закона №138-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Тем самым, российское законодательство сделало шаг вперед навстречу эмитентам, введя новый облегченный вариант привлечения капитала на рынке. В мировой практике, данный финансовый инструмент широко известен и именуется «коммерческой бумагой», привлекая своих инвесторов, в первую очередь, за счет возможности быстрого краткосрочного финансирования. На момент появления биржевых облигаций в РФ, иностранные рынки были уже хорошо знакомы с таким финансовым инструментом. Поэтому участники рынка уже давно ожидали появления такого аналога и в РФ. Биржевая облигация – это финансовый инструмент, ценная бумага, не требующая регистрации эмиссии регулятором. Эмиссии данного вида облигации, происходит непосредственно на самой бирже, вследствие чего, торги по ним могут начаться уже на следующий день после выпуска. В то время как, по корпоративным облигациям этот срок может превышать один месяц. Биржевые облигации являются краткосрочными ценными бумагами. Срок исполнения обязательств по биржевым облигациям не может превышать трех лет с даты начала их размещения. При этом выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами. Только денежными средствами оплачиваются и биржевые облигации при их размещении.

Существует также ряд особенностей эмиссии биржевых облигаций. Согласно закону, эмиссия биржевых облигаций, в том числе в рамках биржевых облигаций, может осуществляться без

государственной регистрации их выпуска, регистрации проспекта облигаций, государственной регистрации отчета об итогах выпуска облигации, при одновременном соблюдении некоторых условий:

- предоставляют только право на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости;
- не могут выпускаться с залоговым обеспечением;
- размещаются путем открытой подписки на бирже;
- выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением;
- выплаты по облигациям осуществляются только денежными средствами;

В связи с этим, когда состоялось первое размещение, интерес к данному финансовому инструменту существенно превысил спрос. Произошло это 25 марта 2008 года, когда первым эмитентом выступила компания «РБК Информационные системы», которой удалось привлечь 1,5 млрд рублей. В результате аукциона поступило 86 заявок от отечественных и зарубежных инвесторов на общую сумму 2,373 млрд рублей, что составило 159% от объема выпуска. Ставка купона была установлена под 12,25% годовых сроком погашения - один год. С тех пор, число эмитентов биржевых облигаций существенно увеличилось и продолжает расти [1].

После того, как были внесены еще ряд изменений в законодательное регулирование биржевых облигаций, они также заметно повысили свою привлекательность у инвесторов. Связано это было с тем, что теперь выпуск был возможен любым хозяйственным обществом, государственной корпорацией или международной финансовой организацией (ранее только открытым акционерным обществом), облигации или акции которого прошли листинг на фондовой бирже (прежде – только акции). В то же время увеличился срок исполнения обязательств по облигациям. Таким образом, это дало возможность эмитентам привлекать средства на три года (ранее - 1 год) [2].

После ряда преобразований, перечень эмитентов биржевых облигаций с каждым годом начинает расти. С момента размещения первых биржевых облигаций прошло уже 9 лет, поэтому нельзя не отметить, что данная ценная бумага стала одним из основных инструментов долгового финансирования для российских банков и компаний. И если посмотреть на структуру рынка корпоративных облигаций, то доля биржевых облигаций в настоящее время составляет около 50% рынка.

Дальнейшее развитие рынка облигаций, несомненно, будет связано с применением широким кругом эмитентов нового более гибкого и оперативного способа привлечения финансирования посредством выпуска биржевых облигаций в рамках Программ биржевых облигаций, учитывая также желание регулятора еще больше упростить и ускорить процесс выхода эмитентов на рынок. Появление на рынке абсолютно новых видов облигаций, таких как однодневные биржевые облигации, в первую очередь связано это с закрытостью внешних рынков капитала для российских заемщиков и стремлением привлечь максимально возможные суммы на внутреннем рынке.

Новым продуктом на рынке корпоративных облигаций, стала регистрация Программ биржевых облигаций (далее- ПБО). ПБО позволяют эмитентам осуществлять выпуск долговых бумаг по упрощенной процедуре. Размещение в рамках программы позволяет применить более гибкий подход — разместить именно тот объем, который соответствует рыночному спросу с учетом потребностей эмитента, а также сократить временные и административные издержки на подготовку отдельного займа,

что немаловажно в условиях быстро меняющейся конъюнктуры рынка. В первую очередь, это было сделано для крупных корпораций, которые теперь могут заранее регистрировать выпуски своих облигаций. С момента первого размещения ПБО, банком «ФК Открытие» прошло всего 2 года, как данный инструмент стал очень востребованным и крайне популярным среди участников финансового рынка. В обращении на текущий момент находится 564 наименования биржевых облигаций, и большая их часть выпущена именно в рамках ПБО [3].

Новым инструментом, выпущенным в рамках ПБО стало появление однодневных облигаций. Начиная с 24 октября 2016 года, банк ВТБ начал проводить регулярные аукционы и ежедневно размещать такие ценные бумаги на Московской бирже. Доходность по таким облигациям определяется разницей между депозитной ставкой ЦБ и ставками на рынке межбанковского кредитования. Это новый финансовый инструмент, созданный для привлечения краткосрочной ликвидности, уникален для российского рынка. В банке рассчитывают, что в текущих рыночных условиях однодневные облигации будут привлекательным инструментом инвестирования для различных групп инвесторов, заинтересованных в надежном инструменте вложения на срок «овернайт». В таком случае, инвесторами в большинстве случаев будут выступать инвестиционные компании и банки. Данный инструмент может стать альтернативой размещения депозитов ЦБ.

С момента первого выпуска биржевых облигаций, интерес к ним не перестает расти. За 9 лет существования и развития рынка биржевых облигаций объем размещенных бумаг превысил около 4.7 трлн.руб. по номиналу против более 6.7 трлн.руб. для классических облигаций, история которых ведется с июня 1999 года. За все время обращения биржевых облигаций в РФ, были неоднократно внесены изменения в федеральный закон, направленные на упрощение и порядок эмиссии. Очевидно, что Российское государство продолжает стимулировать рынок биржевых облигаций, о чем свидетельствует законопроект, об освобождении от НДФЛ купонного дохода по обращающимся рублевым корпоративным облигациям, эмитированным в 2017 -2020 гг, который предложили принять в конце января 2016 года. Данное нововведение станет дополнительным стимулом для вложения средств, что однозначно повысит интерес у физических лиц. В связи с закрытостью внешних рынков капитала и проблемами с ликвидностью на внутреннем рынке, стали развиваться новые виды биржевых облигаций в 2015-2016 гг.

Все эти изменения позитивно отразились на их привлекательности. На сегодняшний день, биржевые облигации доступны более чем 600 эмитентам, чьи акции и (или) облигации прошли листинг на Фондовой бирже ММВБ.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гайдаев В. Облигации без лишних формальностей // Долговой рынок. Приложение №35. С.11
2. Каплунова Н.А. Биржевые облигации: новый этап развития законодательства о рынке ценных бумаг // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. №1. С. 251-256
3. Беломытцева О.С. Развитие облигационного рынка в Российской Федерации: новые виды облигаций и изменения в налогообложении // Проблемы учета и финансов. 2016 .№ 4. С. 12-16