

Рынок евробумага РФ:
современное состояние, проблемы
и перспективы развития

Выполнила:
Константинова Н.Н.,
Группа 9405

Содержание

Введение

1. Понятие и виды евробумаг

2. Современные тенденции и проблемы развития рынка российских еврообумаг

3. Основные направления развития рынка евробумаг

Заключение

Список использованной литературы

Введение

Одной из наиболее острых проблем в экономике является проблема инвестиций. В качестве одного из возможных решений проблемы финансирования инвестиций может стать постоянный доступ России, ее субъектов федерации, а также крупных компаний и банков на мировой рынок ссудных капиталов, в том числе на еврорынок.

Понятие и виды евробумаг

Существует официальное определение евробумаг, которое даётся в Директиве Комиссии европейских сообществ от 17 марта 1989 года. **Евробумаги** - это торгуемые ценные бумаги, со следующими характерными чертами, а именно:

1. **Проходят андеррайтинг** и размещаются посредством **синдиката**, минимум два участника которого зарегистрированы в разных государствах;
2. Предлагаются в значительных объёмах **в одном и более государствах**, кроме страны регистрации эмитента;
3. Могут быть первоначально **приобретены** только при **посредничестве кредитной организации** или другого финансового института.

Понятие и виды евробумаг

К евробумагам относятся:

- ▶ *Евроноты* (medium-term euronotes, EMTNs) - среднесрочные именные облигации, которые обычно выпускаются под конкретного инвестора.
- ▶ *Евровекселя* (euro-commercial paper, ECP) - необеспеченные обязательства, которые не предназначены для публичного размещения и не обращаются на вторичном рынке.



Понятие и виды евробумаг

Международные облигации (international bonds), которые делятся на:

- 1) *еврооблигации* (eurobonds) - ценные бумаги на предъявителя
- 2) *зарубежные облигации* (foreign bonds) - облигации, выпущенные и размещаемые эмитентом-нерезидентом в каком-либо иностранном государстве в валюте данной страны с помощью синдиката андеррайтеров из данной страны.
- 3) *глобальные облигации* (global bonds) - облигации, размещаемые одновременно на рынке еврооблигаций и на одном или нескольких национальных рынках.
- 4) *параллельные облигации* (parallel bonds) - облигации одного выпуска, размещаемые одновременно в нескольких странах в валюте этих стран.

Современные тенденции и проблемы развития рынка российских еврооблигаций

Обобщая результаты развития рынка, необходимо отметить следующие тенденции и факты:

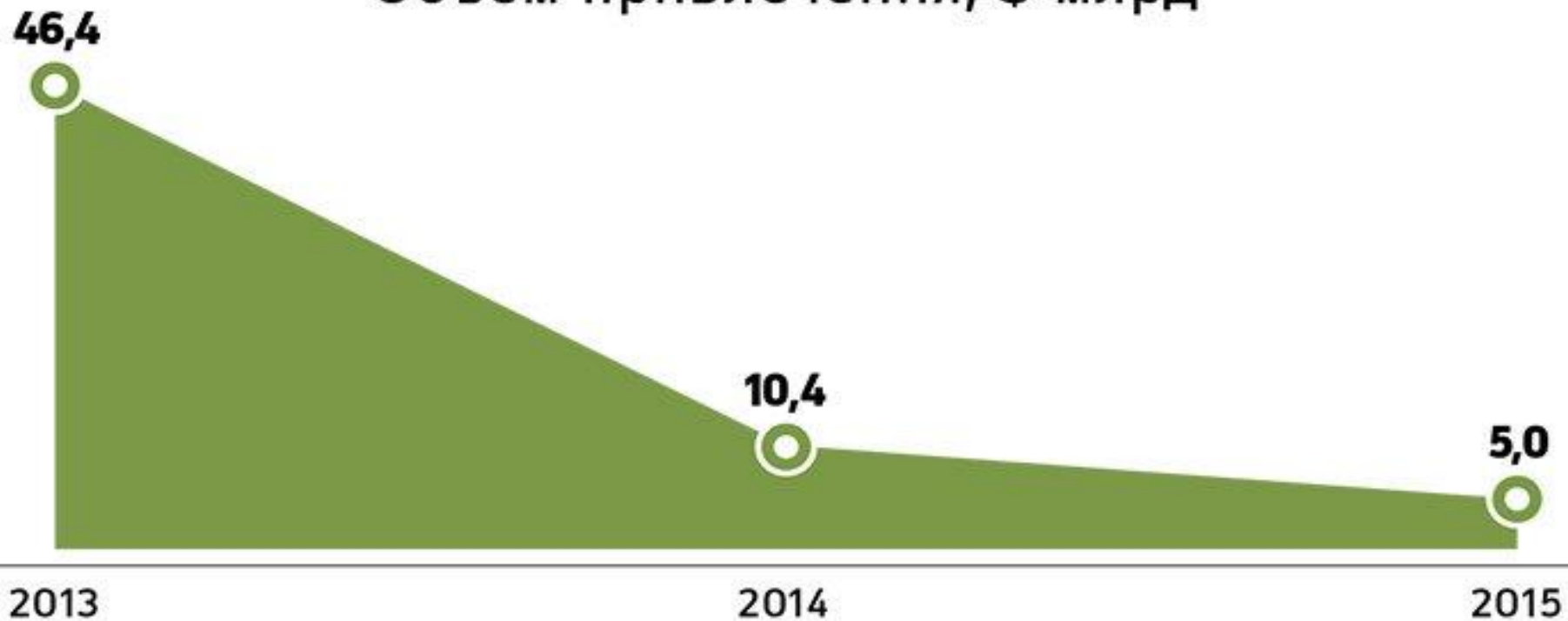
- 1) данный сегмент рынка развивается на нескольких самых крупных биржевых площадках страны, обладающих серьезным интеллектуальным, финансовым, лоббистским и инфраструктурным потенциалом;
- 2) объемы торговли на рынке имеют четкую тенденцию к увеличению, при этом все большее количество сделок имеет рыночный характер;
- 3) внутренний рынок еврооблигаций привлекает пристальное и конструктивное внимание регулирующих органов;
- 4) существует большой интерес со стороны профессиональных участников к данному рынку.



Современные тенденции и проблемы развития рынка российских еврооблигаций

Как изменялся объем средств, привлеченных российскими эмитентами за счет еврооблигаций

Объем привлечения, \$ млрд



Источник: данные PwC

Современные тенденции и проблемы развития рынка российских еврооблигаций

Основные преимущества использования европейских долговых обязательств для потенциальных российских заемщиков:

- ▶ дешевизна по сравнению с внутренними ставками;
- ▶ длительные сроки при отсутствии долгосрочных ресурсов на внутреннем рынке;
- ▶ многообразие и сложность доступных инструментов;
- ▶ формирование позитивного имиджа эмитента.

Современные тенденции и проблемы развития рынка российских еврооблигаций

Среди факторов структурного характера, отрицательно влияющих на развитие национального рынка облигаций и подобных долговых обязательств в форме ценных бумаг, можно назвать принципы налогообложения различных схем финансирования. Проценты по облигациям не относятся на себестоимость и выплачиваются эмитентом из прибыли предприятия после налогообложения, тогда как проценты по кредитам, а также по коммерческим векселям относятся на себестоимость.



Современные тенденции и проблемы развития рынка российских еврооблигаций

Кроме того, существуют трудности, связанные с порядком выпуска облигаций. Согласно положению об акционерных обществах, к эмитентам облигаций предъявляются достаточно жесткие требования. Сами по себе они носят скорее позитивно-ограничительный характер, но отсутствие адекватного контроля над другими секторами денежного и финансового рынка и налоговая дискриминация облигаций превращают такой подход в дополнительный отрицательный момент.



Основные направления развития рынка евробумаг

Основными направлениями развития и совершенствования внутреннего биржевого рынка еврооблигаций в ближайшее время будут являться следующие:

- ▶ расширение списка ценных бумаг, торгуемых на биржевом рынке, за счет еврооблигаций субъектов РФ и еврооблигаций корпоративных заемщиков;
- ▶ внедрение новых типов сделок с евробумагами, расширение спектра инструментов за счет различных производных на еврооблигации;
- ▶ увеличение интереса профессиональных участников рынка к данному сегменту.

Основные направления развития рынка евробумаг

Россия может получить значительную выгоду, допустив на свой внутренний рынок ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте. Обращение ценных бумаг, выпущенных как иностранными, так и российскими эмитентами, позволит достичь следующих целей:

- ▶ увеличить приток прямых инвестиций, поскольку капитал, полученный иностранными компаниями на российском рынке;
- ▶ диверсифицировать активы институциональным инвесторам, что приведет к снижению рисков;
- ▶ укреплять доверие иностранных инвесторов к российскому финансовому рынку;
- ▶ развивать инфраструктуру российского финансового рынка.

Заключение

В целом итоги развития внутреннего организованного рынка евробумаг за полтора года можно оценить как положительные. Первые сделки с еврооблигациями на биржевых площадках состоялись менее чем через полгода после выхода в свет изменений в законодательстве, сделавших возможной биржевую торговлю этими инструментами. На рынке постоянно происходят нововведения, появляются новые инструменты, непрерывно совершенствуется инфраструктура торговли и расчетов по результатам операций.

Список использованной литературы

- ▶ Берзон Н. Рынок еврооблигаций – ключевые моменты // Рынок ценных бумаг. – 2014. - №9. – С. 73
- ▶ Крылова В., Храпченко Л. Российские долговые бумаги: итоги прошедшего года. //Рынок ценных бумаг// 2015, №2. – с.89
- ▶ Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования // М.: Инфра-М. – 2016 – с.44
- ▶ Россия на международном рынке еврооблигаций [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.jourclub.ru/19/1596/>
- ▶ Проблемы развития внутреннего организованного рынка евробумаг [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.old.rcb.ru/Archive/articles.asp?id=3866>