



# Выбор долгового инструмента ЭМИТЕНТОМ

**Александр Талачев**

Директор, Департамент инструментов долгового рынка, Газпромбанк

28 мая 2021  
г. Москва



# ДОСТУПНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РОССИЙСКОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

Эмитент		Поручительство	
Валюта	Тип купона		Срок
Ковенанты	Обеспечение	ESG	

*Беззалоговое  
финансирование*



**СТАНДАРТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**  
(~90% РЫНКА\*)

*Финансирование  
для спец. задач*



**СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ**  
(~10% РЫНКА)

\* Источник: данные Sbonds на I кв. 2021  
(выпуски локальных облигаций с листингом на Московской бирже, включая ОФЗ)



# 1. СТАНДАРТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

## БАЗОВЫЙ НАБОР ПАРАМЕТРОВ

Цена

Срок обращения

Объем выпуска

Номинал

## ТОНКАЯ НАСТРОЙКА ВЫПУСКА

Амортизация

Опцион пут

Опцион колл

Обратный выкуп (buy-back)

Ковенанты

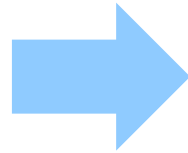
Обеспечение

ESG



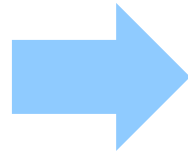
## 2. СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Хеджирование и  
арбитраж



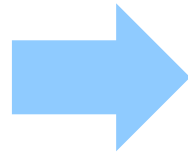
- Валютные курсы
- Цены на биржевые товары
- Фондовые индексы
- % ставки
- Макро-показатели

Финансирование под  
залог активов



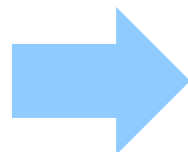
- Ипотечные кредиты
- Потребительские кредиты
- Автокредиты

Проектное  
финансирование



- Инвестиционные проекты (в т.ч. ГЧП)
- Целевое финансирование

Привлечение  
финансирования  
в капитал



- Субординированные облигации
- «Вечные облигации»
- Конвертируемые облигации



# ФОРМЫ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Классические облигации	Биржевые облигации	Коммерческие облигации
<p>Базовый инструмент российского долгового рынка, появился в 2001 г.</p>	<p>Динамично развивающаяся форма облигаций с регистрацией на Бирже</p>	<p>Выпускаются на площадке НРД, без листинга на Бирже и без регистрации в Банке России (упрощенная документация)</p>
	<p>Особенности</p>	
<ul style="list-style-type: none"><li>• гос. регистрацию осуществляет Банк России;</li><li>• российские и иностранные эмитенты, в т.ч. МФО;</li><li>• срок действия эмиссионной документации – 1 год с возможностью продления до 3 лет;</li><li>• обращение на биржевом и внебиржевом рынке</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• регистрацию осуществляет Биржа;</li><li>• программа БО может быть бессрочной</li><li>• российские эмитенты и МФО;</li><li>• открытая подписка;</li><li>• обращение на биржевом и внебиржевом рынке</li><li>• могут выпускаться без регистрации проспекта;</li><li>• залоговое обеспечение предусмотрено только для БО с ипотечным покрытием;</li><li>• не предоставляют инвесторам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости и %;</li><li>• выпускаются в бездокументарной форме с централизованным учетом прав</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• регистрацию осуществляет НРД;</li><li>• могут выпускать российские эмитенты,</li><li>• нет необходимости в государственной регистрации отчета об итогах выпуска;</li><li>• закрытая подписка;</li><li>• не могут выпускаться с залоговым обеспечением;</li><li>• обращаются на внебиржевом рынке;</li><li>• возможен выпуск в различных валютах, но расчеты осуществляются только в рублях</li></ul>