



Bank of Russia

РАЗВИТИЕ РАСЧЕТОВ В  
НАЦИОНАЛЬНЫХ ВАЛЮТАХ:  
ВОЗМОЖНОСТИ РОССИЙСКОГО  
ДОЛГОВОГО РЫНКА

Андрей Липин

Июнь 2021



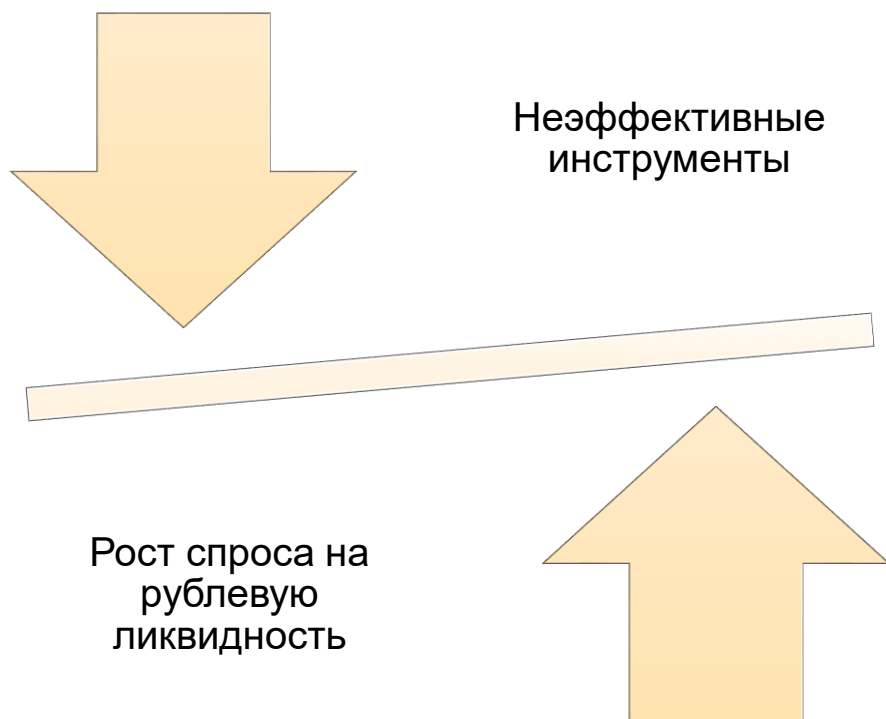


Bank of Russia

## РАЗВИТИЕ РАСЧЕТОВ В НАЦИОНАЛЬНЫХ ВАЛЮТАХ: ВОЗМОЖНОСТИ РОССИЙСКОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

- Спрос на рублевую ликвидность и предлагаемые зарубежными партнерами инструменты
- Наиболее оптимальный способ привлечения рублевой ликвидности
- Преимущества российского долгового рынка для зарубежных эмитентов
- Требования, предъявляемые к зарубежным эмитентам
- Риски

## Спрос на рублевую ликвидность растет, но нивелируется предлагаемыми инструментами



### Недостатки предлагаемых механизмов

- ☐ Низкая эффективность механизмов определяется непропорциональным спросом на ликвидность
- ☐ Низкая ликвидность некоторых валют
- ☐ Возможность в большинстве случаев получить более выгодные условия на валютном рынке

**Спрос на рублевую ликвидность:** рост количества предложений о заключении своп-соглашений между центральными банками (де-факто – кредитных линий) со стороны ряда стран

## Оптимальный способ привлечения рублевой ликвидности для зарубежных партнеров – облигации

### Конкурентоспособная финансовая и IT-инфраструктура

- наивысший рейтинг по итогам мониторинга формирования законодательных основ деятельности развитых и развивающихся финансовых рынков мира (CPMI-IOSCO)
- по итогам оценки со стороны Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег в 2019 г. Россия вошла в топ-5 стран по эффективности разработки и применения мер безопасности

### Успешные кейсы размещения облигаций иностранных эмитентов

- по состоянию на июнь 2021 года на российском рынке обращаются облигации восемнадцати иностранных эмитентов на общую сумму около 379,5 млрд рублей (эквивалент примерно 2,3% объема внутреннего рынка корпоративных облигаций)
- объем непогашенных облигаций в рублях, выпущенных за пределами России, составляет около 182,2 млрд рублей
- Высокий спрос на рублевые ценные бумаги иностранных правительств:
  - в 2010 году Республика Беларусь разместила на Московской бирже облигации на 7 млрд рублей при суммарном спросе в 8,15 млрд рублей; в 2019 году книга заявок составила уже 45 млрд рублей, объем выпуска составил 10 млрд рублей (равно как и в 2020 году)
  - Минфину Республики Казахстан удалось привлечь суммарно около 40 млрд рублей за счет выпуска облигаций на российском рынке в 2020 году, при этом несмотря на размещение всех трех выпусков в один день они были выкуплены практически полностью

## Преимущества российского долгового рынка для иностранных эмитентов

**Выгодные ставки:** ключевая ставка Банка России (5,5%) в настоящее время находится ниже средней (8,5%) и медианной (7,5%) ставки центральных банков стран СНГ, но выше ставок по инструментам в долларах США или евро

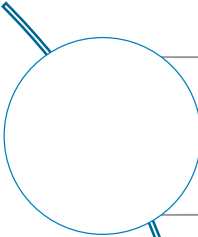
**Предсказуемость доходности:** начиная с апреля 2021 года Банк России публикует в качестве дополнения к своему среднесрочному макроэкономическому прогнозу прогноз траектории ключевой ставки, представленный в виде диапазонов средней ключевой ставки за каждый календарный год

**Облегченный доступ эмитентов к международным инвестициям:** выпуск рублевых облигаций на любые цели процедурно представляет меньшую сложность, чем, к примеру, получение кредитов от международных институтов развития или привлечение иностранных инвестфондов на собственный рынок

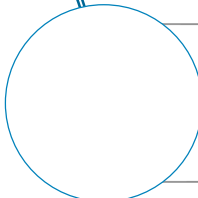
**Углубление возможностей финансирования:** выход суверенного эмитента из стран СНГ на российский рынок позволяет в дальнейшем перейти на уровень квазисуверенных, а затем и корпоративных облигаций

Сравнительно меньшие риски для финансовой стабильности стран при рублевых заимствованиях

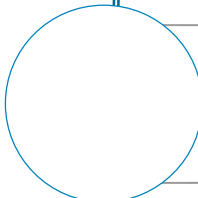
## Требования, предъявляемые к зарубежным эмитентам



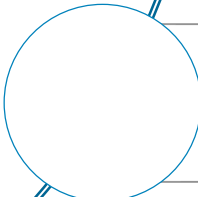
Российским законодательством определен перечень эмитентов, ценные бумаги которых могут быть допущены к размещению и/или публичному обращению в Российской Федерации: государство (где находится ю/л-эмитент) для размещения своих ценных бумаг в России должно быть членом одной из таких организаций как ОЭСР, ФАТФ, Манивэл или ЕАЭС



Возможно заключение соглашения с уполномоченным органом иностранного государства Банком России, предусматривающее порядок их взаимодействия



В 2021 году Банком России совместно с Агентством по развитию рынка капитала Республики Узбекистан была проведена работа для обеспечения допуска на рынок Российской Федерации ценных бумаг эмитентов Республики Узбекистан



В настоящее время прорабатываются инициативы по допуску на российский финансовый рынок эмитентов из Таджикистана, Туркменистана, Монголии

## Использование облигаций позволяет сохранить риски на приемлемом уровне

По данным агентства S&P, за последние двадцать лет в мире наблюдалось немногим более **40** выборочных суверенных дефолтов (включая краткосрочные), пришедшихся на **24** страны (значительную их часть составляют небольшие латиноамериканские государства)

Суммарный объем находящихся в обращении на российском рынке рублевых облигаций иностранных эмитентов (даже с учетом зарубежных дочерних предприятий российских компаний) не превышает **2,3%** внутреннего рынка корпоративных облигаций, доля нерезидентов среди держателей ОФЗ составляет около **20%**, а международные резервы России находятся на историческом максимуме (**605,2** млрд долл. США, около **144%** всего объема долгового рынка – как корпоративного, так и государственного)