МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

МАТЕРИАЛЫ
Международного экономического симпозиума
«Интеграция Сибири в глобальное
социально-экономическое пространство»

Под общей редакцией Е.В. Нехода, М.В. Чикова

Томск
Издательский Дом Томского государственного университета
2020

СЕКЦИЯ «ФИНАНСОВО-УЧЕТНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА»

УДК 336.763

DOI: 10.17223/9785946218696/27

М.В. Зулина

РЫНОК СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕГО РАЗВИТИЯ

В статье анализируется рынок субфедеральных облигаций Томской области, при этом дается собственное уточненное определение субфедеральных облигаций, также рассматриваются эмитенты субфедеральных облигаций Сибири и даются рекомендации по дальнейшему развитию долгового рынка Томской области.

Ключевые слова: субфедеральные облигации, долговой рынок, эмитент, купон, депозит, маркетплейс.

M.V. Zulina

THE MARKET OF SUBFEDERAL BONDS OF TOMSK REGION AND THE PROSPECTS FOR ITS DEVELOPMENT

The article analyzes the market of subfederal bonds of Tomsk region, at the same time, it gives own updated definition of subfederal bonds, moreover, it is considered issuers of sub-federal bonds of Siberia and provides recommendations for further development of debt market of Tomsk region.

Keywords: subfederal bonds, debt market, issuer, coupon, deposit, marketplace.

Субфедеральные и муниципальные облигации являются популярным и перспективным инструментом российского фондового рынка и представляют значительный интерес для инвесторов [1, с. 288]. Именно поэтому развитие рынка субфедеральных облигаций Томской области представляет высокую значимость для развития региона и, как следствие, национального облигационного рынка страны в целом.

Многие авторы дают определение субфедеральным облигациям, рассмотрим точки зрения некоторых из них.

Одни авторы под субфедеральными облигациями понимают облигации, эмиссия которых осуществлена от лица Российской Федерации (далее РФ) [1, с. 288].

Другие авторы характеризует субфедеральные облигации как облигации субъектов РФ, эмитентами которых выступают высшие исполнительные органы власти или финансовые органы субъектов РФ (при наличии у них таких полномочий), денежные средства, от размещения которых вне зависимости от целей и параметров выпуска облигаций поступают в соответствующие бюджеты [5, с. 61].

На основании мнения авторов, дадим собственное уточненное определение. Субфедеральные облигации – это государственная долговая эмиссионная ценная бумага, эмитентом которой является субъект РФ, который обязан в течение установленного срока выплатить взятую в займы сумму с учетом процентов.

Регулирование за процедурой эмиссии государственных ценных бумаг субъектов РФ осуществляется Федеральным законом о рынке ценных бумаг. Субфедеральные облигации эмитируют с целью финансирования дефицита бюджета, а также с целью финансирования целевых инвестиционных, социальных и бюджетных программ и конкретных проектов субъектов [2, с. 83].

Томская область является активным участником публичного долгового рынка, начиная с 1997 г. Область параллельно развивала два облигационных инструмента: биржевые облигации, которые размещаются на Московской бирже и внебиржевые облигации, которые предназначены для населения. Срок обращения биржевых облигации составлял до 7,5 лет, внебиржевые облигации выпускали на срок до 3 лет. Выпуск облигаций Томской области осуществляется Департаментом финансов в форме именных бездокументарных ценных бумаг. В основном выпускаются облигации номиналом 1 000 рублей на срок от 1 года до 8 лет. Также присутствуют и исключения, так, до 2007 г. были выпущены облигации номиналом 5 000, 10 000 и 20 000 рублей. Субфедеральные облигации в Томской области выпускаются с 2002 г. За это время был эмитирован 51 выпуск облигаций на общую сумму 41 866 000 000 рублей (см. рис. 1).

По международной шкале «S&P Global Ratings» Томская область имеет рейтинг BB-, прогноз по рейтингу стабильный. По националь-

ной шкале агентства «АКРА» рейтинг BBB(RU), также со стабильным прогнозом. В целом Томская область имеет умеренный уровень кредитоспособности по сравнению с другими эмитентами РФ, при этом наблюдается более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных изменений в экономических, финансовых и коммерческих условиях.

Рис. 1. Количество выпусков субфедеральных облигаций Томской области в 2002–2018 гг.

На сегодняшний день в обращении находится 4 выпуска субфедеральных облигаций, 1 выпуск размещается и 1 готовится (см. табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Выпуски субфедеральных облигаций Томской области в обращении по состоянию на 29.09.2019

Регистрационный номер	Состояние выпуска	Начало размещения	Дата погашения	Номинал, руб.	Объем эмиссии, млн. руб.	Купон, %
RU25060TMS0	В обращении	10.07.2017	01.05.2020	1 000	1 500	8,5
RU25061TMS0	В обращении	10.07.2017	01.05.2020	1 000	50	8
RU25063TMS0	Размещается	10.08.2018	23.10.2021	1 000	0,6	7,7
RU25064TMS0	Готовится	10.12.2018	23.10.2021	1 000	300	8
RU34055TMS0	В обращении	28.12.2015	19.06.2023	1 000	7 000	9,9
RU34062TMS0	В обращении	28.12.2017	19.12.2024	1 000	7 000	7,5

Источник: составлено автором по [3]

Рассмотрим подробнее наиболее крупные эмиссии. В декабре 2017 г. Московская Биржа включила в первый уровень листинга облигации Томской области серии 34062. Государственный регистрационный номер выпуска – RU34062TMS0 от 20 декабря 2017 г. Данный выпуск был эмитирован объемом 7 000 000 шт., объем в обращении соста-

вил 100 шт. на период в 2548 дней. Это процентные документарные облигации на предъявителя с амортизацией долга. Доходность по облигациям составляет 7,5% годовых, купон выплачивается 4 раза в год.

Т а б л и ц а 2

**Выпуски субфедеральных облигаций эмитентов Сибири
по состоянию на 02.10.2019**

Регистрационный номер	Состояние выпуска	Начало размещения	Дата погашения	Номинал, руб.	Объем эмиссии, млн. руб.	Купон, %	Рейтинги	
							АКРА	S&P Global Ratings
Новосибирская Область								
RU34016ANO0	В обращении	09.10.2014	08.10.2019	1 000	7 000	11,4	AA-(RU)*	BB*
RU34017ANO0	В обращении	04.10.2016	03.10.2021	1 000	5 000	8,93		
RU34018ANO0	В обращении	28.09.2017	27.09.2022	1 000	5 000	7,85		
RU34019ANO0	В обращении	16.10.2018	15.10.2023	1 000	5 000	8,57		
Красноярский край								
RU34011KNA0	В обращении	03.11.2015	29.10.2019	1 000	4 250	11,7	A+(RU)*	BB*
RU34012KNA0	В обращении	02.11.2016	25.10.2023	1 000	18 231	9,75		
RU34013KNA0	В обращении	12.10.2017	03.10.2024	1 000	10 000	7,85		
RU35014KNA0	В обращении	09.11.2017	31.10.2024	1 000	7 800	7,84		
RU35015KNA0	В обращении	05.07.2018	26.06.2025	1 000	12 000	7,64		
RU35016KNA0	В обращении	21.09.2018	12.09.2025	1 000	12 000	8,7		
Кемеровская область								
RU35002KEM0	В обращении	26.09.2017	26.09.2024	1 000	9 000	8,2	A-(RU)*	BB*

* Прогноз стабильный.

Источник: составлено автором по [3].

Субфедеральные облигации Томской области RU34055TMS0 выпускаемые от 18.12.2015 являются купонными документарными обли-

гациями на предъявителя. Номинальная стоимость облигации 1 000 руб., объем эмиссии 7 000 000 шт., период обращения 2 730 дней. Облигации этого выпуска относятся к облигациям с амортизацией долга, поэтому погашение будет осуществляться в 4 этапа равными долями (25% от номинала). Доходность по облигациям данного выпуска составляет 9,9% годовых, купон выплачивается 4 раза в год.

Рассмотрим иных эмитентов Сибири (см. табл. 2).

Таблица показывает, что самый высокий уровень кредитоспособности у Новосибирской области по национальной шкале. У остальных эмитентов умеренно высокий уровень кредитоспособности. Больше всего выпусков эмитирует Красноярский край, меньше всего Кемеровская область.

Облигации Томской области зарекомендовали себя как надежный финансовый инструмент, с фиксированной процентной ставкой, гарантирующей доходность от 7%. Облигации Томской области являются одним из самых надёжных финансовых инструментов, доступных на рынке ценных бумаг, финансовая успешность которых на протяжении многих лет подтверждается своевременностью и полнотой выплат. Более того, покупка облигаций является простой и доступной каждому процедурой. На территории Томской области и СФО работают Агенты по продаже облигаций. Главным и единственным агентом является АО «Газпромбанк». Цена продажи облигации определяется каждый день путём суммирования номинальной стоимости облигации и накопленного купонного дохода. Приобрести можно только целое число облигаций. Накопленный купонный доход рассчитывается пропорционально количеству дней, прошедших от даты начала размещения облигации или даты выплаты последнего купонного дохода и пропорционально ставке купонного дохода по облигации.

Для развития Томского рынка субфедеральных облигаций, необходимо провести ряд мероприятий. Во-первых, необходимо приобщать население к инвестированию путем повышения финансовой грамотности. Для этого органы местного самоуправления должны проводить соответствующие мероприятия, например, проводить открытые лекции и уроки в учебных заведениях по основам финансовой грамотности. Население должно знать, что купоны по субфедеральным облигациям намного выше (см. таблицу 1), чем ставка по депозитам (см. табл. 3), поэтому инвестирование в них является более выгодным.

Во-вторых, поскольку в Томской области субфедеральные облигации можно приобрести только в Томском филиале АО «Газпромбанк», необходимо, в целях расширения предложения, размещать их и на разработанной Банком России онлайн платформе «Маркетплейс». Данная платформа уникальна тем, что инвестор имеет доступ к инвестиционным инструментам в режиме 24/7 и может осуществлять по ним сделки находясь в любой точке мира. Продуктовый ассортимент включает банковские вклады, паи ПИФов, государственные и корпоративные облигации, ОСАГО и ипотечные кредиты. В перспективе, ассортимент будет увеличиваться. Более того, данная площадка делает доступ к субфедеральным облигациям более доступным, поскольку клиент сразу будет видеть сумму, которую он получит после погашения облигации с учетом всех комиссий. Так, он сможет сопоставить эту сумму с вкладом и обоснованно принять выгодное для него решение.

Т а б л и ц а 3

**Средневзвешенные процентные ставки по депозитам физических лиц
и нефинансовых организаций в РФ**

	ФЛ		Нефинансовых организации	
	До 1 года, включая «до востребования»	Свыше 1 года	До 1 года, включая «до востребова- ния»	Свыше 1 года
Январь 2019	6,02	6,91	6,52	6,62
Февраль 2019	6,15	7,02	6,5	6,34
Март 2019	6,03	7,07	6,46	6,48
Апрель 2019	5,72	6,92	6,46	6,77
Май 2019	5,63	6,85	6,47	6,44
Июнь 2019	5,72	6,75	6,37	6,88
Июль 2019	5,33	6,69	6,14	6,35

Источник: составлено автором по [4].

В-третьих, наличие автоматического реинвестирования купона способно повысить инвестиционную привлекательность данного инструмента. Более того, это обеспечит минимизацию как временных издержек, так и издержек, связанных с затратами на консультацию со специалистом по эффективному вложению полученного дохода для непрофессиональных участников рынка ценных бумаг.

Таким образом, Томская область зарекомендовала себя как активный участник публичного долгового ранка на протяжении более

22 лет, чьи субфедеральные облигации являются доходными, доступными и надежными финансовыми инструментами. Для успешного развития рынка необходимо повысить финансовую грамотность населения, тем самым приобщив к инвестированию. Более того, размещение субфедеральных облигаций на онлайн платформе «Маркетплейс» сделает их более доступными широкому кругу инвесторов, минуя географическое расположение, а наличие автоматического реинвестирования купона сделает их более привлекательным инструментом для инвесторов.

Список использованной литературы

1. Беломытцева О.С. Субфедеральные и муниципальные облигации: тенденции развития рынка и элементы концепции управления долгом // Вестник Томского государственного университета. 2006. № 292-2. С. 288–293.
2. Еникеева П.Д. Стоимость облигационного займа для эмитента на примере субфедеральных облигаций Томской области // Научный журнал. 2019. № 7 (41). С. 83–85.
3. Облигации в России // Русбонд: группа Интерфакс. 2019. URL: <http://www.rusbonds.ru> (дата обращения: 28.09.2019).
4. Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях в целом по РФ // Сайт Центрального Банка. 2019. URL: https://www.cbr.ru/statistics/pdko/int_rat/ (дата обращения: 29.09.2019).
5. Щербаков А.А. Экономическая сущность и классификация субфедеральных облигаций // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 39 (255). С. 55–68.

Информация об авторах:

Зулина Мария Вячеславовна – студентка первого курса магистратуры Института экономики и менеджмента по направлению финансы и учет, Томский государственный университет, г. Томск; e-mail: m.zulina96@gmail.com

Authors:

Zulina Maria Vyacheslavovna – first-year student of MSc in Finance and Accounting of Institute of Economics and Management, Tomsk State University, Tomsk; e-mail: m.zulina96@gmail.com