# Содержание

[Введение 3](#_Toc120045440)

[1 Теоретические основы еврооблигаций 7](#_Toc120045441)

[1.1 Понятие, сущность, классификация еврооблигаций 7](#_Toc120045442)

[1.2 Особенности выпуска, размещения и обращения российских еврооблигаций 20](#_Toc120045443)

[1.3 Зарубежный опыт выпуска и обращения еврооблигаций 24](#_Toc120045444)

[2 Анализ рынка еврооблигаций российских эмитентов 34](#_Toc120045445)

[2.1 Влияние экономических санкций на размещение еврооблигаций 34](#_Toc120045446)

[2.2 Рынок еврооблигаций российских корпораций в условиях экономических санкций 49](#_Toc120045447)

[3 Проблемы и перспективы развития рынка российских еврооблигаций 61](#_Toc120045448)

[3.1 Риски еврооблигаций российских эмитентов 61](#_Toc120045449)

[3.2 Перспективы развития рынка еврооблигаций в условиях нестабильности мировой экономики 66](#_Toc120045450)

[Заключение 77](#_Toc120045451)

[Список использованных источников 80](#_Toc120045452)

# Введение

В связи с последними геополитическими событиями, мир еврооблигаций для российских инвесторов разделился на две части — внешнюю и внутреннюю. На внешней стороне оказались облигации, хранящиеся в иностранных депозитариях, в основном в Euroclear. На внутренней же проходят операции с бумагами, которые находятся в Национальном Расчетном Депозитарии (НРД). Проблема в том, что сообщение между этими двумя частями временно остановлено, поэтому пока нет возможности переводить бумаги между ними. Однако возможности работы с еврооблигациями у инвесторов все же имеются есть.

С еврооблигациями российских эмитентов ситуация чуть сложнее. Во - первых, часть из таких бумаг попали под санкции, и поэтому брокеры не могут проводить с ними операции. Во - вторых, привычные объемы спроса и предложения резко сократились, поэтому сложнее стыковать спрос и предложение между продавцом и покупателем на желаемый объем. В - третьих, цены упали в 2–3 раза даже по бумагам эмитентов, не попавших под санкции. На это влияет ряд негативных факторов, которые определяют текущие цены на бонды российских эмитентов: возросло ряд рисков в свете текущей неопределенности; понижение спроса; повышенный спрос со стороны зарубежных инвесторов вложить в российские активы, в независимости от стоимости на рынке [12].

У некоторых компаний из списка под санкции попали контролирующие акционеры, но это не несет видимых проблем - эмитентам пришлось изменить структуру собственности: ПАО НЛМК, ПАО Норильский никель, ПАО Глобальные порты, ПАО Домодедово, ПАО ПИК, ПАО Борец, ООО Банк Хоум Кредит, ПАО Лукойл, ПАО НОВАТЭК, ПАО Металлоинвест, ПАО Русал, ПАО Полюс, ПАО ФосАгро, ПАО Уралкалий, ПАО Вымпелком, ПАО МТС, ПАО ТМК, ПАО Газпром, ПАО СИБУР. Большинство эмитентов стараются или продолжают выплачивать свои обязательства по еврооблигациям в валюте, указанной в эмиссионной документации через инфраструктуру иностранных депозитариев. Исключение составляют банки, решившие воспользоваться правом отмены купонов по облигациям, а также компании, у которых в силу макроэкономической ситуации реализовался кредитный риск. Для того, чтобы направить держателям платёж в твердой валюте, необходимо получить ряд разрешений. Как правило, это разрешения подкомиссии Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации, а также лицензия OFS1 для проведения платежей через британские банки. Оба данных согласительных документа требуют длительного времени для оформления, поэтому выплаты не всегда удается провести вовремя.

На текущий момент инвестирование в российские облигации с меньшей степенью связаны с рыночным риском и с большей степенью инфраструктурными рисками. Главным риском для инвестора является заморозка активов. Однако, данному риску больше подвержены зарубежные инвесторы, нежели российские инвесторы. Так как реализуются различные механизмы обслуживания данных облигаций для резидентов нашей страны.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в выявлении проблем и перспектив развития рынка российских еврооблигаций.

Заявленная цель повлекла за собой формирование конкретных теоретико-методологических и практических задач исследования:

1) Теоретические аспекты понятия, сущности, классификации еврооблигаций.

2) Обоснование особенностей выпуска, размещения и обращения российских еврооблигаций с учетом зарубежного опыта.

3) Анализ рынка еврооблигаций российских корпораций в условиях экономических санкций.

4) Выявление проблем и перспектив развития рынка еврооблигаций в условиях нестабильности мировой экономики.

Объектом данного исследования является рынок еврооблигаций российских эмитентов.

Предметом исследования являются отношения между кредиторами и заемщиками еврооблигаций как инструмента международных долговых обязательств.

В качестве теоретической базы выпускной квалификационной работы составили труды российских и зарубежных ученых в области развития и цифровизации фондового рынка, научные статьи в периодической печати по исследуемой проблеме, Интернет-ресурсы.

Информационная база исследования включает нормативно-правовые акты, постановления и указания в сфере развития и цифровизации фондового рынка.

Практическая значимость работы представлена разработанными рекомендациями по выявлению перспектив развития рынка еврооблигаций в условиях нестабильности мировой экономики.

Методами исследования выступали: системно-структурный, функциональный и сравнительный анализы, экономико-математические и графические методы обработки информации.