



**ФИНАМ**

Представляет совместный проект:



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



**КД|СО**

КЛУБ ДИРЕКТОРОВ  
САМАРСКОЙ ОБЛАСТИ

## **Антикризисный Круглый стол: «Рынки капитала в экономике вулкана» с участием Якова Миркина на площадке Клуба директоров СО в СГЭУ**

Самарский Государственный Экономический Университет,

**в рамках «НЕДЕЛИ НАУКИ»**

**26 апреля в 12-00**

Проект "Основных направлений развития финансового рынка РФ" был одобрен СД Банка России 19 февраля и направлен Президенту.

**Банк России выделил три основные цели:**

- 1. повышение уровня и качества жизни граждан Российской Федерации за счёт использования инструментов финансового рынка;*
- 2. содействие экономическому росту за счёт предоставления субъектам российской экономики конкурентного доступа к долговому и долевым финансированию, инструментам страхования рисков;*
- 3. создание условий для роста собственной финансовой индустрии как части российской экономики.*

### **ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ:**

Предполагается открытая дискуссия по заданным вопросам, экспертные оценки и обмен мнениями, с выработкой практических рекомендаций и предложений:

- А) для Правительства Самарской области* - в части стратегии на долговом рынке, и выпуска нового инструмента - инфраструктурных облигаций;
- Б) для региональных эмитентов ценных бумаг* – новых возможностей и перспектив долгового рынка;
- В) для населения и инвесторов* – доступные инструменты на денежном рынке и оценка их надежности, инновационные возможности совершения операций купли-продажи ценных бумаг.

*Вопросы и тематика Круглого стола перекликаются с семинаром Якова Миркина в Самаре «ЭКОНОМИКА ВУЛКАНА», который пройдет в Самаре 25 апреля в 16-00 в Холлидей Инн, подробнее здесь <http://mirkin.pro/>*

## КЛЮЧЕВЫЕ ВОПРОСЫ по тематике рынков капитала:



1. *Сценарные прогнозы развития* экономики России на период 2016 – 2025 гг., проблемы рынков капитала для экономических субъектов.
2. *Финансовые рынки Московской Биржи:* привлекательность и конъюнктура, эффективность биржевых инструментов привлечения капитала, инвестиционные возможности, опережающие индикаторы, выгоды для региональных эмитентов и инвесторов.
3. *Инициативы Правительства Самарской области* по исполнению Поручения Губернатора Самарской области Меркушкина Н.И. в части выпуска областных облигаций для населения

## ПРАКТИЧЕСКАЯ ЦЕННОСТЬ для Самарского региона:



Компетентный анализ узких мест в экономике РФ, их проекции на Самарский регион. Зависимость от товарных рынков и связанных с ними инструментов срочного рынка (спекулятивная составляющая). Прогноз по основным макроэкономическим показателям и сценарный подход к развитию позволяют:

- правильно расставить ориентиры,
- быстрее «лавлировать» в условиях возрастающих рисков,
- закладывать прикладные модели развития бизнеса, в рамках стратегического планирования.

Применительно к Самарскому региону будут предложены актуальные модели финансового планирования - рекомендованный набор инструментов, в привязке к рассмотренным ситуациям – в частности, инвестиционные перспективы региона на долговом рынке.

*Предполагается оценка применимости новых финансовых инструментов Московской Биржи, под цели привлечения инвестиций, выпуска и обращения инфраструктурных облигаций, выход на долговой рынок самарских эмитентов в корпоративном сегменте.*

## **Модератор:**

**Ларионов Антон Валерьевич**, Управляющий директор Представителя «ФИНАМ» в г. Самаре (ООО «Новый город»).

## **Эксперты:**

**Хасаев Габидулла Рабаданович**, ректор СГЭУ, профессор, д.э.н.

**Жабин Александр Петрович**, Президент СГЭУ, Президент КД СО, профессор, д.э.н.

**Кораблёв Даниил Владимирович**, Руководитель направления продаж ПАО «Московская биржа», (г. Москва)

**Егоров Владимир Николаевич**, Директор Высшей Школы Международного Бизнеса, Исполнительный директор Клуба Директоров СО

**Сластенин Владимир Владимирович**, Заместитель Главы г.о. Самары - руководитель департамента финансов

**Суриков Константин Юрьевич**, Управляющий Самарским отделением Волго-Вятского главного управления ЦБ РФ

**Кулешов Олег Алексеевич**, Управляющий Филиала АКБ "Абсолют Банк" (ПАО) в г. Самара

**Хадеев Денис Масхутович**, Советник председателя правления АО «КОШЕЛЕВ-БАНК»

**Ковалев Владимир Григорьевич**, Финансовый директор Интернет-компании «АИСТ»

**Романов Михаил Алексеевич**, Инвестор, фармацевтическое предприятие ООО «ПРАНАФАРМ»



## **АВТОР СЕМИНАРА В САМАРЕ <http://mirkin.pro/> «ЭКОНОМИКА ВУЛКАНА» (25.04.2015):**

**ЯКОВ МИРКИН** - российский ученый, макроэкономист, специализируется по сценарному планированию, по циклам в экономике и на финансовых рынках, доктор экономических наук.

Автор и эксперт Forbes.ru, РБК, "Эксперт", Slon.ru и "Российской газеты". Создатель ведущей электронной финансовой библиотеки Mirkin.ru

Участник рабочей группы Столыпинского клуба, по разработке концепции госпрограммы «Экономика роста» (по поручению Правительства)

*Будучи профессором, научным руководителем Института финансовых рынков и прикладной экономики Финансовой академии при Правительстве РФ, заведующим отделом международных рынков капитала ИМЭМО РАН, кроме научно-педагогической деятельности на протяжении многих лет также занимается и практической работой – консультированием предприятий по проблемам корпоративных финансов.*

# ДЕЛОВАЯ ПРОГРАММА

26 апреля  
СГЭУ

11.30 12.00	Встреча участников и гостей Круглого стола	Холл Университета
12.00 12.10	<b>Приветствие</b> Ректор СГЭУ, профессор Хасаев Г.Р.	325 аудитория
12.10 12.30	<b>Блок «Макроэкономика»: От «экономики вулкана» к Экономике роста. Прогнозы и сценарии 2016 - 2025</b>  1. <u>Встроенная неустойчивость: модель российской экономики, как производная от модели поведения населения. Цена на нефть, как производная от фьючерса на евро/доллар. Сценарное планирование: как нам перейти от «Экономики вулкана» к «Экономике роста»</u>  <i>Премьер-министр распорядился создать рабочую группу по работе над амбициозной, но спорной программой «Экономика роста» бизнес-омбудсмена Бориса Титова. Рабочая группа – представители бизнеса, науки, органов власти - согласуют концепцию госпрограммы «Экономика роста», срок – 1 месяц. Программу «Экономика роста» предложил Столыпинский клуб, а Борис Титов взял за основу предвыборной программы своей партии «Правое дело».</i> <b>Ключевой курс: отказ от таргетирования инфляции.</b> <i>По замыслу авторов, Центральный банк должен переключиться на таргетирование ВВП — борьбе с инфляцией через экономический рост. Должен быть реализован <b>российский вариант политики «количественного смягчения» (QE)</b>, направленной на рефинансирование ЦБ кредитов коммерческих банков и институтов развития, в рамках системы проектного финансирования. Необходимость и беспрепятственная возможность количественного смягчения (QE) — это «авансирование экономического роста» через механизм денежной эмиссии.</i> <b>Яков Миркин, Институт мировой экономики и международных отношений РАН</b>	
12.30 13.00	<b>Отраслевой блок: Внутренний долговой рынок: инвестиционная привлекательность, конъюнктура, возможности.</b>  2. <u>Состояние финансовых рынков Московской Биржи: валютного, фондового, срочного, товарного, денежного</u>  Итоги 2015 года: в условиях снижающейся доходности, роста спроса инвесторов на рублевые финансовые активы и сохраняющихся трудностей с привлечением внешних займов, торговая и эмиссионная активность на внутреннем финансовом рынке значительно повысилась. Иностранные инвесторы увеличили инвестиции в корпоративные и региональные облигации, сохранив при этом сопоставимые с предыдущими месяцами объемы вложений в ОФЗ (по оценкам, на их долю приходится 25% рынка). Что дальше? <b>Даниил Кораблев, Московская Биржа</b>  3. <u>Долговой рынок и банковский кредит: взгляд в 4-D:</u>  Оценка рынка сквозь призму институционального инвестора, глазами эмитента, со стороны частного капитала, и ожидания регионального финансового института. Интерес к локальному рынку облигаций рассматривается как один из способов, чтобы снять нагрузку с банковского сектора, и устранить очевидный перекос в источниках финансирования. Учитывая, что Банк России все же настроен на смягчение денежно-кредитной политики, это предполагает снижение ожиданий по доходностям, создавая благоприятные условия для корпоративных эмиссий. С другой стороны, чем больше крупных игроков выйдет на рынок рублевых облигаций, тем больший выбор будет у самих же банков, которые страдают от нехватки качественных заемщиков.	



	<i>Хадеев Денис, Кошелев-Банк</i>
13.00 13.50	<p><b><u>Региональный аспект: Долговой рынок для региональных эмитентов</u></b></p> <p>4. <u>Инициативы Правительства Самарской области по исполнению Поручения Губернатора Самарской области Меркушкина Н.И. в части выпуска областных облигаций для населения:</u></p> <p>Министерство Финансов РФ в лице А. Силуанова поддержало инициативу Губернатора Самарской области разработать механизм облигационных займов для населения (пилотный проект, в случае успеха способный положить начало серии подобных размещений). Презентация нового инструмента – областных облигаций, обсуждение параметров выпуска <b>Правительство Самарской области</b></p> <p>5. <u>Новые инструменты и возможности: практика размещения инфраструктурных облигаций</u></p> <p>Возможности финансирования проектов с помощью облигационных займов (инфраструктурных облигаций)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• а) Облигации эмитента-концессионера</li> <li>• б) Облигации с государственной, субфедеральной и муниципальной гарантией</li> <li>• в) Корпоративные облигации (на инфраструктурные проекты)</li> </ul> <p><b>Лютиков Андрей, Московская Биржа</b></p> <p>6. <u>Механизм дистрибуции облигаций среди физических лиц</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Вложения в банковские депозиты все более рискованны: в 2014 году ЦБ РФ отозваны лицензии у 73 кредитных организаций, в 2015 – еще 89 лицензий; Средства фонда Агентства по страхованию вкладов (АСВ) на исходе: средств фонда может не хватить на выплату страхового возмещения вкладчикам;</li> <li>• Облигации как альтернатива банковскому депозиту: и в том и в другом случае инвестор предоставляет деньги в долг—банку, либо эмитенту облигаций, в роли последнего может выступать государство, субъекты федерации коммерческие компании;</li> <li>• Господдержка развития рынка облигаций: В.Путин в ежегодном послании Федеральному собранию поручил законодательно отменить НДФЛ на купонный доход по облигациям</li> </ul> <p><b>Ларионов Антон, ФИНАМ</b></p>
13.50 14.00	<p><b>РЕЗОЛЮЦИЯ КРУГЛОГО СТОЛА</b></p> <p>Итоги рассмотрения вопросов привлекательности самарских областных облигаций, перспектив региональных эмитентов, предложений для формирования стратегии на долговом рынке.</p> <p><b><u>Предложения и рекомендации:</u></b></p> <p>1. <b>Рассмотреть инфраструктурные облигации для Самарской области</b> Возможности выпуска под цели привлечения инвестиций в капиталоемкие региональные проекты</p> <p>2. <b>Изучить успешные практики биржевых залоговых инструментов, опыт КСУ (Клиринговые сертификаты участия).</b> КСУ — это предъявительская документарная ценная бумага. На нее обмениваются активы, которые участники, торгующие в различных сегментах рынка, вносят в виде обеспечения в имущественный пул.</p> <p>3. <b>Использовать предложенный механизм дистрибуции облигаций среди населения</b> Поддержание вторичного рынка за счет массовых инвесторов, популяризации ценных бумаг среди населения, и повышения финансовой грамотности.</p>
14.00	Заключительное слово
14.15	Пресс-подход
14.15 14.30	Кофе-брейк
	Фуршетная зона

Самарский Государственный Экономический Университет, г. Самара, ул. Советской Армии, 141  
26 АПРЕЛЯ в 12-00, регистрация: 979 11 99, вопросы: alarionov@corp.finam.ru

<http://mirkin.pro/>