Банк России

ДОЛЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА

Архитектура перехода от долга к капиталу

Заичко Д.А., начальник Центра развития финансового рынка Уральского ГУ Банка России

Октябрь, 2026 г.

Содержание

Виды капитала и их специфика	**2**
Рынок капитала. Направление развития	**5**
Меры поддержки в отношении эмитентов акций	**7**
Зачем бизнесу публичность?	**9**
Фундаментальный сдвиг: от мышления заемщика к мышлению партнера	**11**

Спектр финансирования бизнеса достаточно широк

ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

- Денежные потоки
- Собственная прибыль
- В настоящее время основной источник финансирования инвестиций. Однако для масштабных проектов его недостаточно. Необходима диверсификация

ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- Банковские кредиты. В настоящее время основной источник привлеченных средств
- Облигации. Растущий сектор с перспективами развития

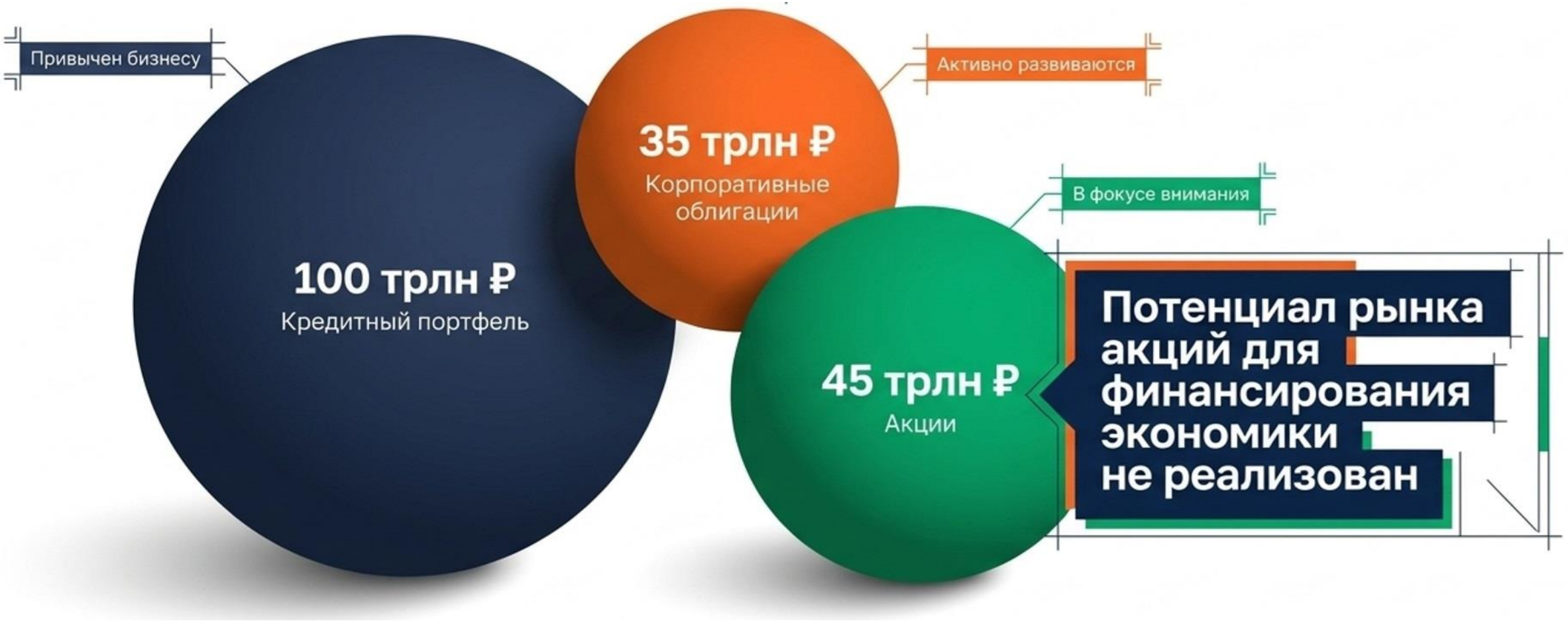
ДОЛЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- Акции
- Пока бизнес проявляет слабый интерес к долевому финансированию, которое по сути своей является наиболее долгосрочным

Спектр финансирования: от ограничений долга к масштабу капитала

	КРЕДИТЫ	ОБЛИГАЦИИ	АКЦИИ
Вид финансирования	• Долг	• Долг	• Капитал
Платность	• Проценты	• Купон / Дисконт	• Дивиденды
Срочность	• Срочное	• Преимущественно срочное	• Бессрочное (наиболее долгосрочное)
Круг финансирующих лиц	• Ограниченный	• Широкий (требуется прозрачность)	• Широкий (требуется прозрачность)
Публичность	• Непубличное	• Непубличное / Публичное	• Непубличное / Публичное
Управление компанией	• Риск зависимости от 1 – 2 банков (установление ковенант)	• Не влияет. Только при невыполнении обязательств	• Акционеры становятся совладельцами

Реальность рынка: неиспользуемый потенциал



Ключевые направления развития рынка акций

66%

Капитализация рынка акций к ВВП в 2030 году[1]

ИНВЕСТОРЫ:

- Создание долгосрочных инструментов для граждан
- Повышение осведомленности граждан

ЭМИТЕНТЫ:

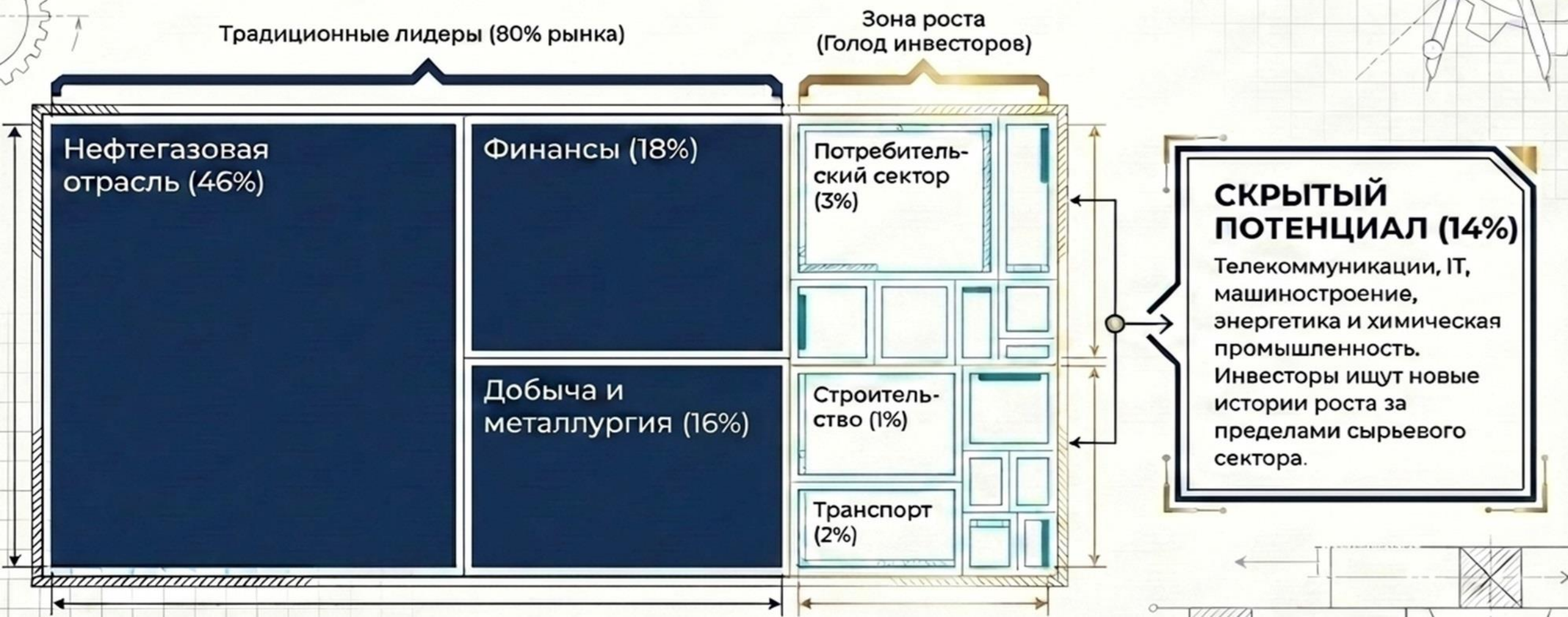
- Увеличение числа эмитентов (в Свердловской области – 4 эмитента в листинге Московской биржи)
- Рост стоимости компаний

ДОВЕРИЕ:

- Обеспечение информационной прозрачности на всех стадиях
- Соблюдение и защита прав инвесторов и качественное корпоративное управление

[1] Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2024 № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года»

Рынку не хватает отраслевого разнообразия эмитентов



Меры в отношении эмитентов акций



Формирование стимулов для эмитентов



Публичное размещение государственных компаний



Повышение стоимости компаний на рынке



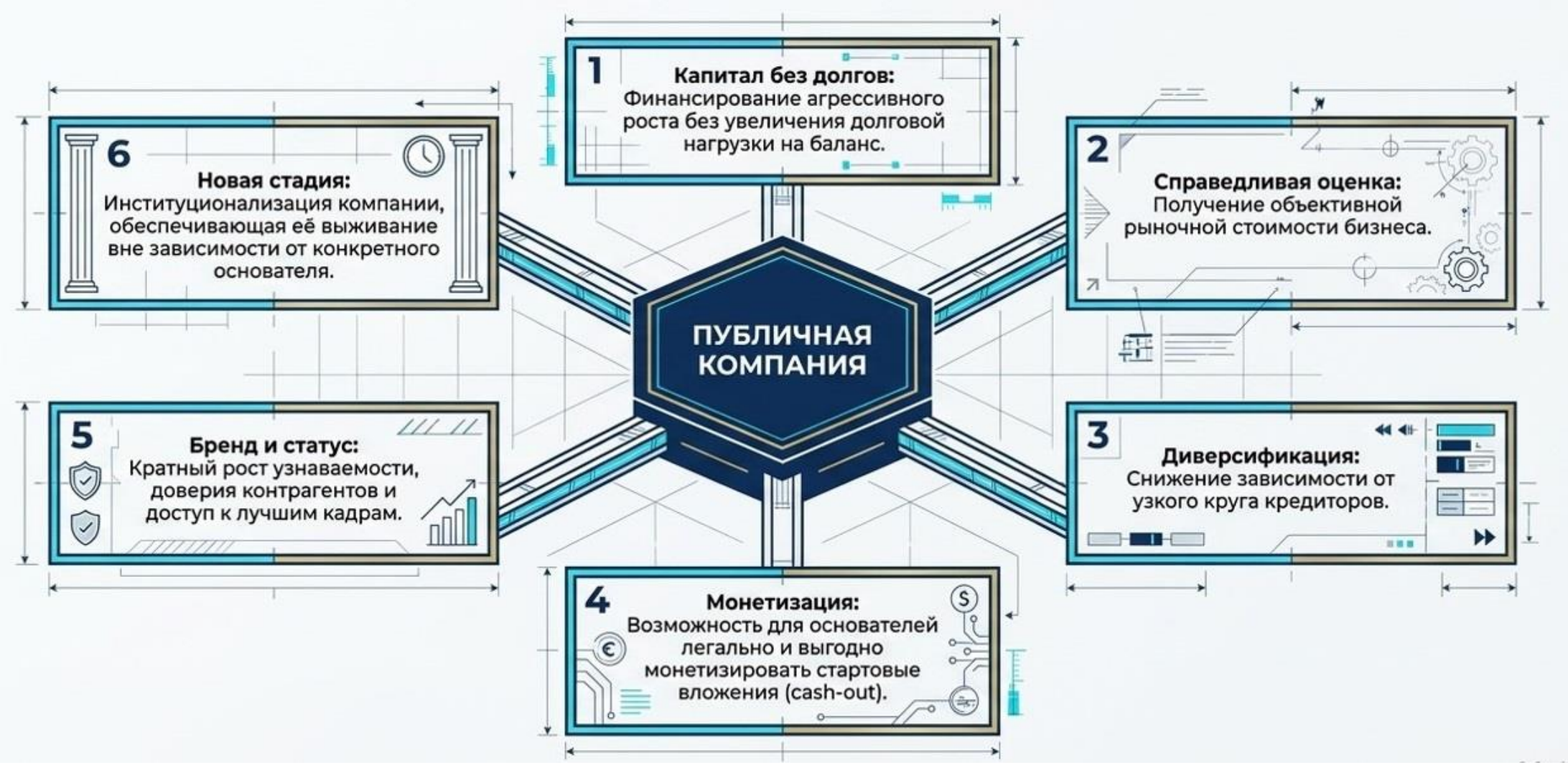
Повышение осведомленности эмитентов об инструментах рынка капитала

Формирование стимулов для эмитентов акций



Идет активная проработка возможности создания стимулов на региональном уровне

Зачем бизнесу публичность?



Архитектура доверия: что важно инвестору

Q1. Стратегия и Эффективность (Фундамент)

Качественный бизнес с лидерской позицией. Четкая финансовая модель, операционная эффективность и доказанный потенциал масштабирования.

Q2. Прозрачность (Оптика)

Переход на международные стандарты (МСФО). Глубокий внешний аудит, регулярное раскрытие существенной информации.



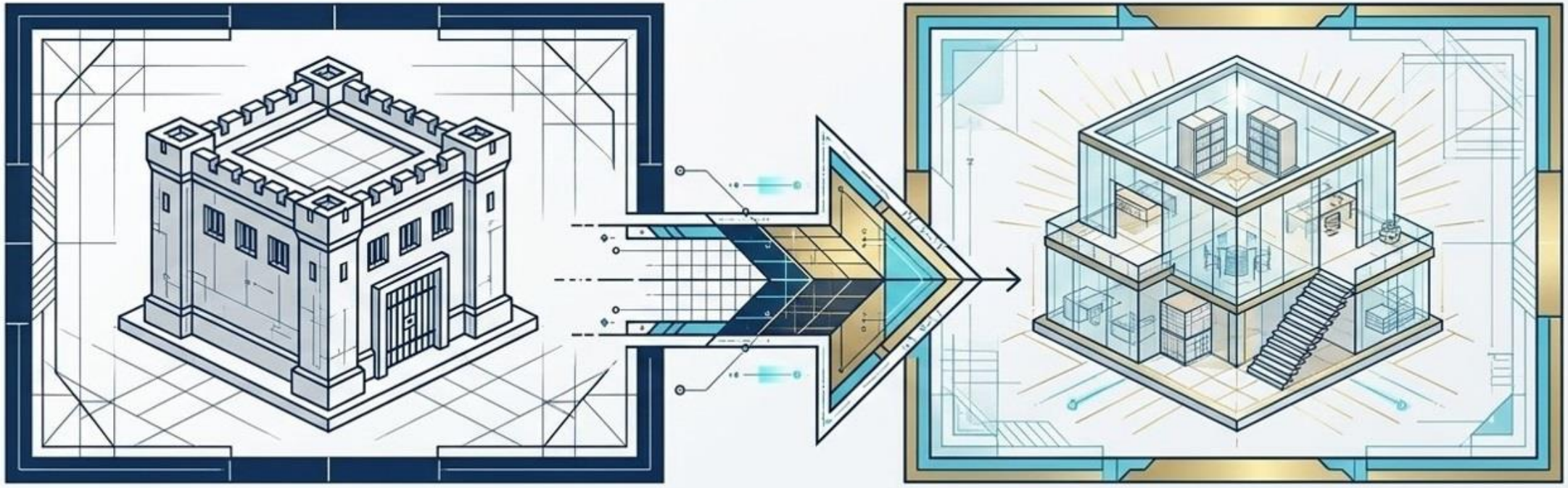
Q3. Культура партнерства (Этика)

Уважение к миноритариям как к равноправным партнерам. Последовательное соблюдение дивидендной политики.

Q4. Корпоративное управление (Каркас)

Независимый совет директоров. Строгий внутренний контроль и система управления рисками.

Фундаментальный сдвиг: от мышления заемщика к мышлению партнера



ОТ: Долговое мышление

- Закрытость бизнес-процессов
- Ориентация исключительно на требования банковского комплаенса
- Стратегия выживания и обслуживания долга

К: Акционерное мышление

- Абсолютная прозрачность
- Перестройка внутренних процессов под стандарты публичного рынка
- Фокус на рост фундаментальной стоимости и дивидендную политику
- Равное отношение к миноритарным партнерам

Самооценка готовности к IPO: внутренний контур



Самооценка готовности к IPO: внешний контур



Структурный сдвиг: первый шаг к капиталу



- Структурная трансформация экономики будет связана со значительно возросшими потребностями акционерных обществ в инвестициях
- Это потребует изменения пропорции долгового и долевого финансирования и развития инструментов пополнения именно акционерного капитала
- Чтобы сместить фокус с кредитования на инструменты рынка долевого финансирования необходимы кардинальные изменения, структурный сдвиг.
- Это длительный и ресурсоемкий процесс, но это единственный путь к кратному масштабированию бизнеса
- И помните, размещение акций на инвестиционной платформе – это тоже выход на рынок капитала, и, возможно, первый шаг к полноценному IPO

Обучение

- Разработчик: ПАО Московская биржа
- БАЗОВЫЙ КУРС «IPO: КАК СТАТЬ ПУБЛИЧНОЙ КОМПАНИЕЙ»
- Цель курса: показать IPO не как разовую сделку, а как трансформационный проект для всей компании

- Целевая аудитория: представители эмитентов (акционеры, директора, CFO, корпоративные секретари), специалисты IR-отделов, юристы, бухгалтеры, консультанты, а также все, кто планирует или рассматривает выход компании на IPO

- Период проведения: 8 сентября – 1 декабря 2026 г., еженедельно, по вторникам в 10:00
- Количество вебинаров: 12 вебинаров продолжительностью до 1,5 ч.

- Регистрация на курс осуществляется на официальном сайте ПАО Московская Биржа в информационно- телекоммуникационной сети «Интернет» по ссылке: https://www.moex.com/ipo-kakstat-publichnoj-kompaniej-predzapis-na-potok-n2

Банк России

Благодарю за внимание

Уральское главное управление
Центрального банка Российской
Федерации
Екатеринбург, ул. Циолковского, д. 18
+7 343 269-68- 48