



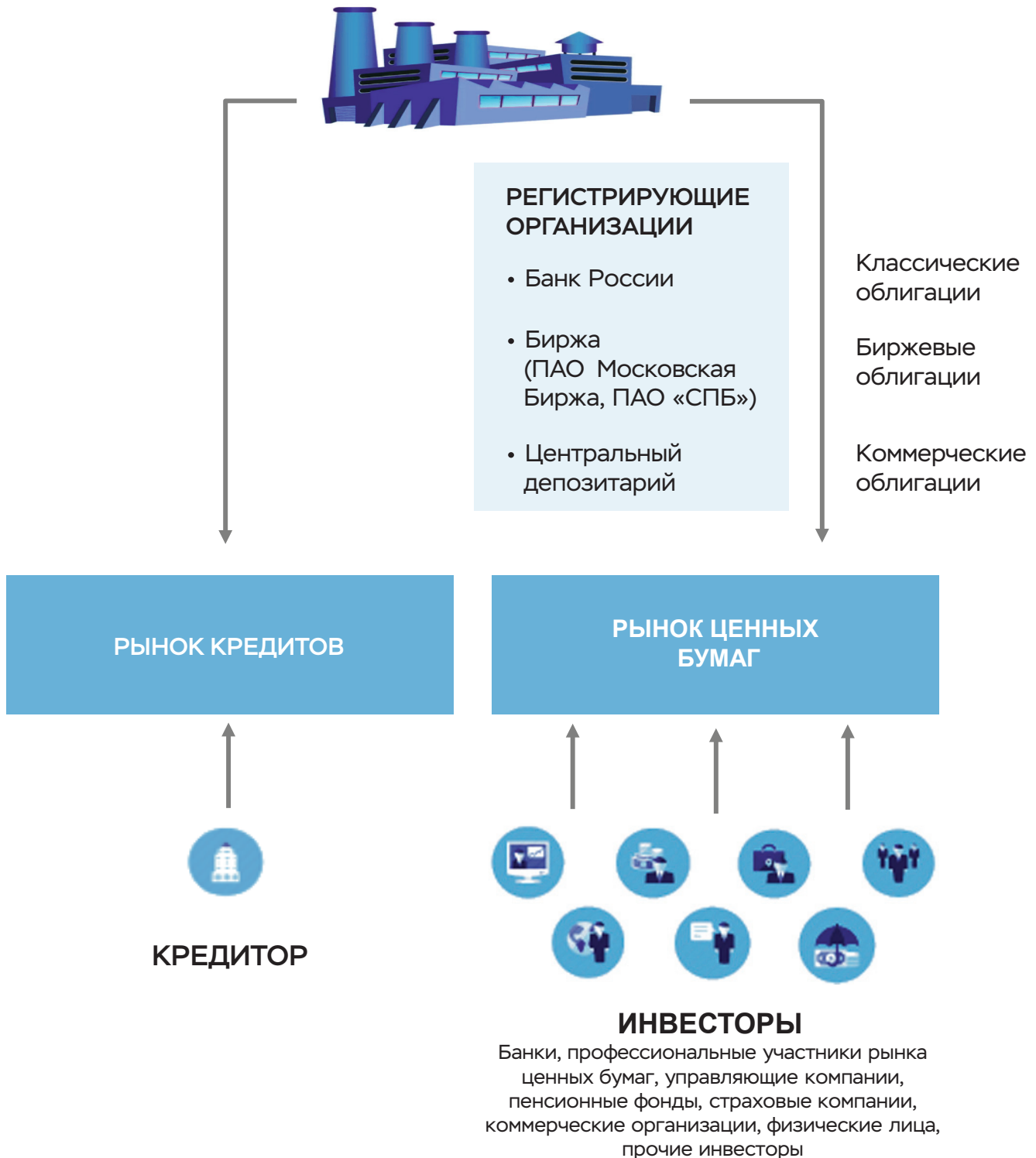
Банк России



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ПАМЯТКА ЭМИТЕНТУ

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ - ИНСТРУМЕНТ ДОЛГОВОГО РЫНКА, РАСШИРЯЮЩИЙ ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ РАЗНЫХ ГРУПП ЗАЕМЩИКОВ. РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ ПОЗВОЛЯЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИХ КАК ОДИН ИЗ ИНСТРУМЕНТОВ ЗАИМСТВОВАНИЯ В ДОПОЛНЕНИЕ К БАНКОВСКОМУ КРЕДИТОВАНИЮ.

ЗАЕМЩИК - РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР



Кредиты vs облигации

РАЗВИТИЕ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ СПОСОБСТВУЕТ СНИЖЕНИЮ СТОИМОСТИ ЗАИМСТВОВАНИЯ И ПРИВЛЕЧЕНИЮ ДЛИННЫХ ДЕНЕГ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА.










Сравнение заимствований на рынке облигаций с банковским кредитом



* Возможность выпуска биржевых облигаций с залоговым обеспечением (Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг», дата вступления в силу изменений – 01.01.2020)

Корпоративные облигации: различия

ОБЛИГАЦИИ – ГИБКИЙ ИНСТРУМЕНТ С БОЛЬШОЙ ВАРИАТИВНОСТЬЮ КАК В ЧАСТИ СРОКОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ, ТАК И В ОТНОШЕНИИ ПРИВЛЕКАЕМОГО ОБЪЕМА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ.

	КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ
 Потенциальные эмитенты	Крупные и средние компании	Крупные и средние компании	Малые, средние и крупные компании
 Объем выпуска	Объемы выпуска и сроки не имеют ограничений		
 Условия выпуска	Крупные займы со сложными параметрами	Крупные и средние публичные займы	Небольшие и средние займы
 Условия регистрации	С проспектом / без		Без проспекта
 Регистрирующая организация	Обеспечение по желанию эмитента	Залоговое обеспечение отсутствует*	
 Срок регистрации выпуска	Банк России	Биржа	Центральный депозитарий
 Размещение	20–30 дней ¹	15–20 раб. дней ^{**}	7 раб. дней ^{**}
 Обращение	Открытая/закрытая подписка	Открытая подписка	Закрытая подписка
 Программа облигаций	Биржевое / внебиржевое		Внебиржевое
	Для всех видов облигаций, отвечающих установленным условиям, ² может быть зарегистрирована программа облигаций		
ЗАТРАТЫ НА ВЫПУСК			
Регистрация/присвоение идентификационного номера выпуску (ИН)	0,2% от номинального объема выпуска (не более 200 т.р.), 35 т.р. за регистрацию отчета об итогах выпуска ³	Первый выпуск / доп. выпуск – 150 т.р. Программа – 100 т.р., в рамках программы: первый выпуск – 150 т.р, доп. выпуск – 50 т.р. ^{**}	
Сбор биржи	Максимум 650 т.р. ^{***}	Не предусмотрен	
Услуги депозитария	На договорной основе (зависит от срока и объема выпуска облигаций)		
Доп. расходы (в том числе маркетинговые) ^{****}	На договорной основе		На договорной основе, расходы на маркетинг не предусмотрены
Сложность организации	выше среднего	средняя	ниже среднего
Уровень затрат на выпуск	выше среднего	средний	ниже среднего

Появление коммерческих облигаций расширило возможности их использования для оформления внутригрупповых операций. Это альтернатива векселям – более стандартизированная, понятная и прозрачная. Они могут стать «трамплином» для МСП перед размещением биржевых облигаций (изучение технологии выпуска, знакомство с инвестором).

* Возможность выпуска биржевых облигаций с залоговым обеспечением (Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг», дата вступления в силу изменений – 01.01.2020)

** Информация приведена на примере данных сайтов Московской Биржи и НРД

*** Приблизительный расчет, подробная информация приведена на сайте Московской Биржи - раздел «Тарифный калькулятор» (www.moex.com/s21)

**** Возможные расходы на составление и аудит отчетности по МСФО, на представителя владельцев облигаций, на получение/поддержание рейтинга

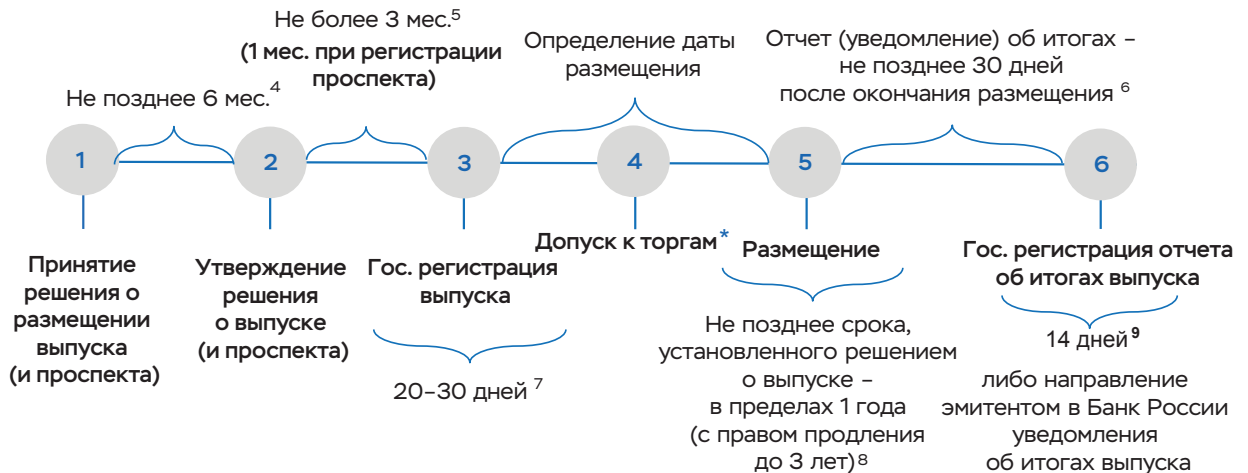
¹⁻³ Смотри на странице 8

Процедура эмиссии

ОСНОВНЫЕ ОТЛИЧИЯ В ЭМИССИИ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ – ТРЕБОВАНИЯ К КОМПЛЕКТАМ ДОКУМЕНТОВ И СРОКАМ ИХ РАССМОТРЕНИЯ, РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ, А ТАКЖЕ ПОРЯДКУ РАЗМЕЩЕНИЯ.

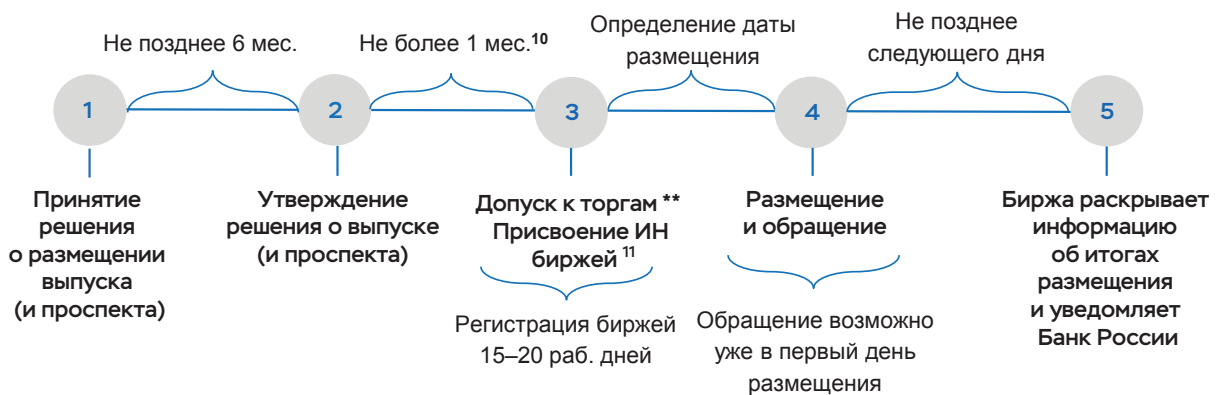
КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

(Источник: cbr.ru)



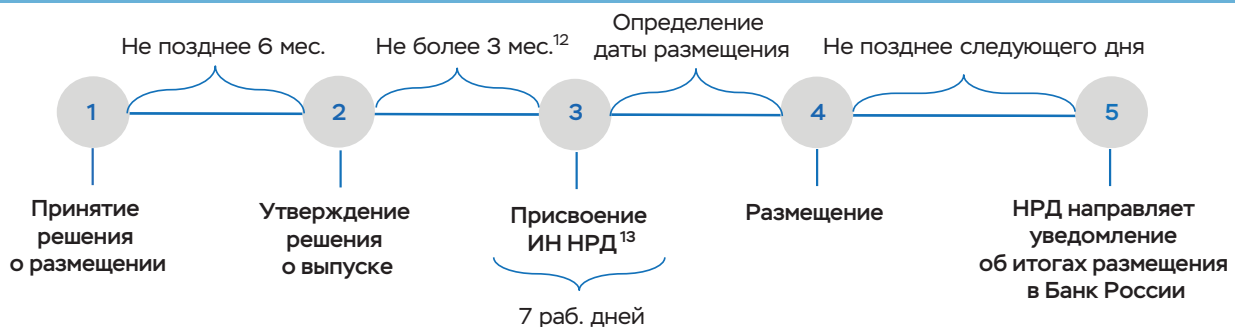
БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

(Источник: moex.com)



КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

(Источник: nsd.ru)



* В случае регистрации проспекта

** Допуск биржевых облигаций к торгам осуществляется путем включения их в список ценных бумаг, допущенных к торгам, одновременно с присвоением идентификационного номера их выпуску

^{4–13} Смотри на странице 8

Программы облигаций

НА ПРОТЯЖЕНИИ ПОСЛЕДНИХ ЛЕТ ШЛО ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОЕ УПРОЩЕНИЕ ПРОЦЕДУРЫ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ, В ЧАСТНОСТИ, ВВЕДЕНА ВОЗМОЖНОСТЬ ВЫПУСКАТЬ ОБЛИГАЦИИ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ ОБЛИГАЦИЙ.



*Указанные сроки являются примерными для размещения облигаций

- Сокращение срока выхода на размещение
- Эмиссия разбивается на две части:
 - регистрация программы (общие сведения о правах владельцев облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков)
 - утверждение выпуска (конкретные условия отдельного выпуска облигаций)
- С начала действия 01.01.2020 Федерального закона № 514-ФЗ:
 - будет приниматься общее решение о размещении для всех выпусков в рамках программы;
 - появится возможность выпускать любые облигации, не конвертируемые в акции

ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ



Достаточность денежных потоков для обеспечения своевременных выплат



Отчетность по МСФО (кроме коммерческих облигаций)



Соблюдение требований к раскрытию информации, кроме коммерческих облигаций (до вступления в силу изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»)



Высокий уровень корпоративного управления



Устойчивость основной деятельности, наличие перспективных проектов



Развитая система управления рисками

¹⁴ Смотри на странице 8

Перечень нормативных актов и документов, регулирующих эмиссию облигаций

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
2. Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг» (начало действия документа – 01.01.2020 (за исключением отдельных положений))
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ
4. Положение Банка России от 11.08.2014 № 428-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»
5. Положение Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
6. Правила листинга ПАО Московская Биржа и Правила листинга (делистинга) ценных бумаг ПАО «Санкт-Петербургская биржа»

¹ П. 5.8. Положения Банка России от 11.08.2014 №428-П

² П. 8 статьи 17 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

³ Ст. 333.33 Налогового кодекса Российской Федерации (часть вторая)

⁴ П. 3.3. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

⁵ П. 5.7. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

⁶ П. 8.1. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

⁷ П. 5.8. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

⁸ П.10.2. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

⁹ П. 8.12. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

¹⁰ П. 33.5. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

¹¹ П. 6.2. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

¹² П. 33.1.4. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

¹³ П. 6.2. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

¹⁴ П. 26.4.6. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П

Где найти дополнительную информацию



БАНК РОССИИ (WWW.CBR.RU)

Информация об эмиссии ценных бумаг, корпоративном управлении и раскрытии информации эмитентов



САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКАЯ БИРЖА (WWW.SPBECHANGE.RU)

Информация о процедуре выпуска биржевых облигаций представлена на сайте Санкт-Петербургской Биржи в разделе «Биржевые Облигации»



МОСКОВСКАЯ БИРЖА (WWW.MOEX.COM)

Информация о процедуре выпуска биржевых облигаций представлена на сайте Московской Биржи в разделе «Биржевые Облигации»



НКО АО НРД (WWW.NSD.RU)

Информация о процедуре выпуска коммерческих облигаций представлена на сайте НКО АО НРД в разделе «Услуги эмитентам», «Присвоение ИН коммерческим облигациям»

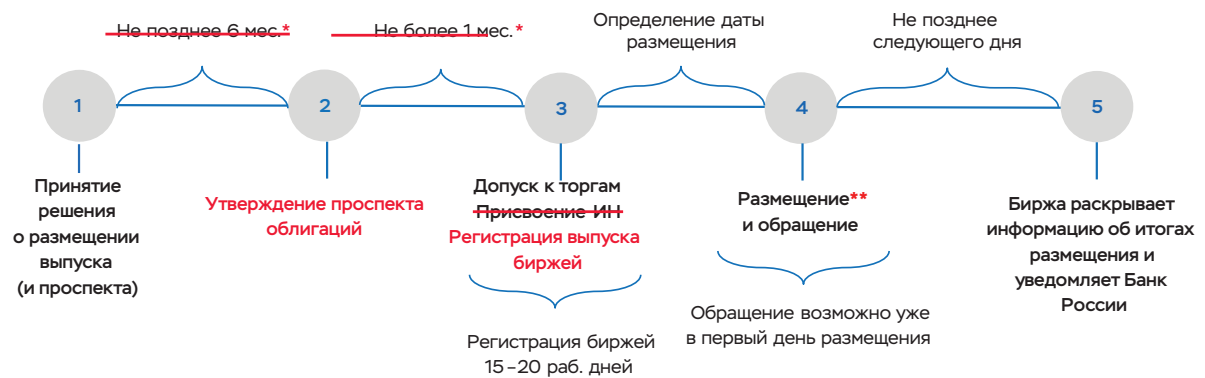
Изменения процедуры эмиссии с 01.01.2020

ОСНОВНЫЕ ОТЛИЧИЯ В ПРОЦЕДУРЕ ЭМИССИИ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В СООТВЕТСТВИИ С ФЕДЕРАЛЬНЫМ ЗАКОНОМ № 514-ФЗ (НАЧАЛО ДЕЙСТВИЯ ДОКУМЕНТА – 01.01.2020 (ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ОТДЕЛЬНЫХ ПОЛОЖЕНИЙ)).

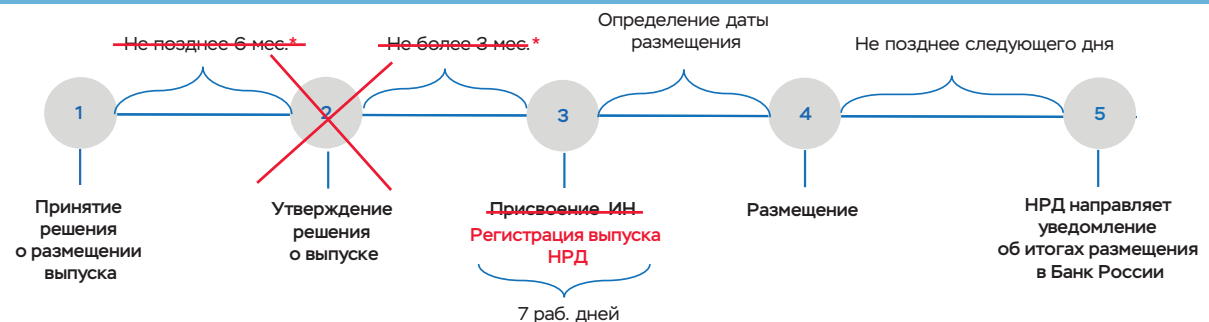
КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ



БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ



КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ



* Сроки между принятием решения о размещении выпуска и регистрацией выпуска будут уточняться нормативными документами Банка России

** Размещение облигаций, в отношении которых зарегистрирован проспект облигаций, допускается в течение одного года с даты его регистрации. По истечении указанного срока размещение допускается при условии регистрации нового проспекта

