

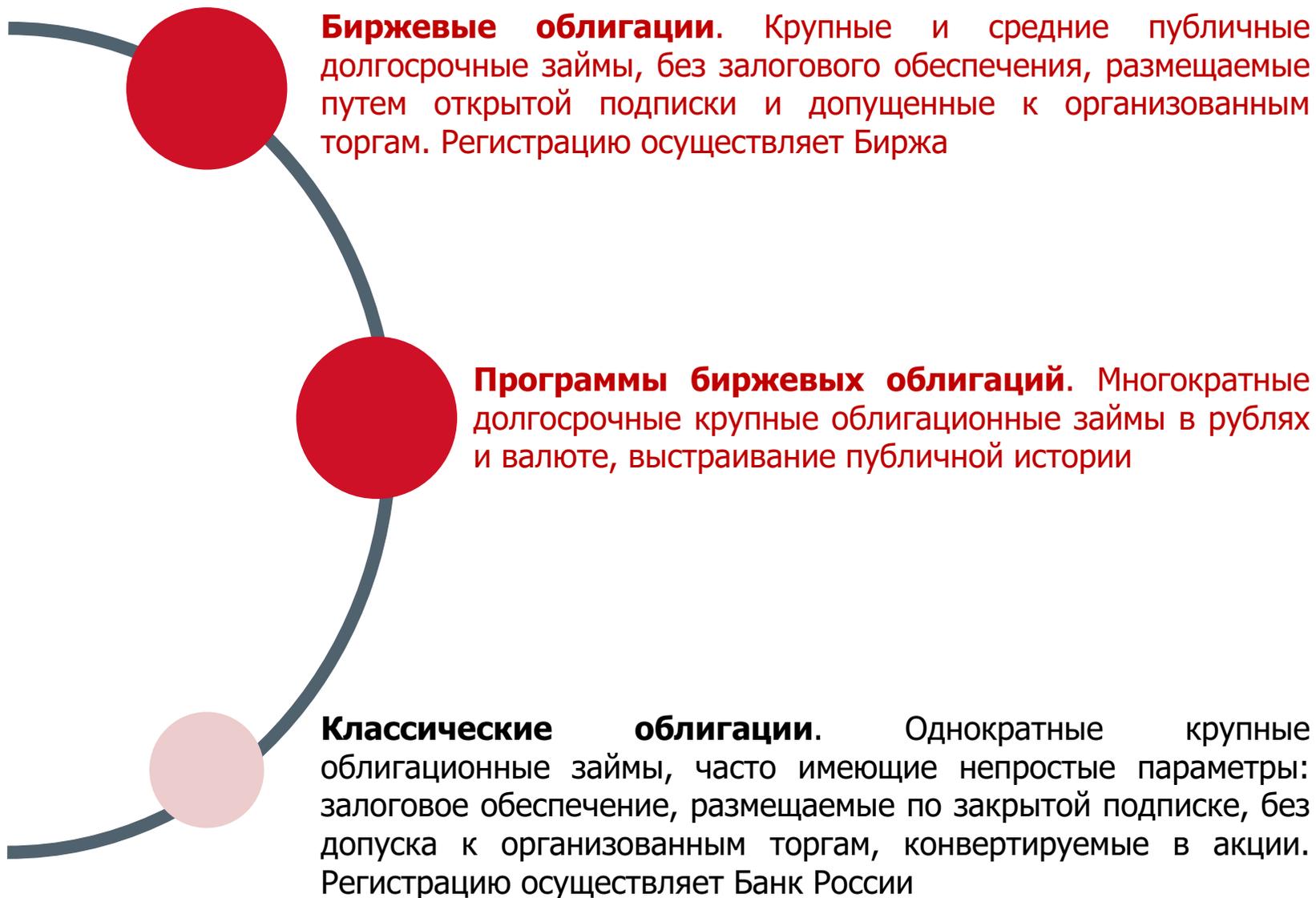


МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# **Рынок облигаций Московской Биржи: особенности выпуска и размещения биржевых облигаций**

30-31 октября 2017, г. Рязань

# Биржевые облигации – точка входа на рынок капитала



# Классические корпоративные vs биржевые облигации

Тип облигации	Биржевые облигации	Классические корпоративные облигации
Уровень листинга	1-ый уровень 2-ой уровень 3-ий уровень	
Сектор	Основной рынок, сектор РИИ, сектор МСП*	Основной рынок, сектор РИИ, сектор МСП*
Характеристики	Любой купон, валюта, оферта С/без поручительства, без залога, без проспекта, Доп. выпуск Программа БО эмитента	Любой купон, валюта, оферта Выпуск без проспекта С/без залоговым обеспеч. Конвертируемые облигации
Регистрация выпуска, проспекта, присвоение ИИ	Биржа	Банк России
Листинг, обслуж. в НРД	Биржа, НРД, одновременно с регистрацией выпуска	Биржа, НРД но после регистрации выпуска
Размещение	Открытая подписка	Открытая, закрытая подписка
Обращение	Публичное на Бирже, в т.ч. в день размещения	
Инвесторы	Все группы инвесторов (для 2/3 ур. без пенсионных накоплений)	
Срок подготовки	T+20, 3 ур.(T+15), ПРД** (T+5)	T+30+20



# Биржевые облигации: процесс подготовки и размещения



В случае предварительной подачи проспекта Биржа регистрирует выпуск в течение 5 календарных дней

# Сроки рассмотрения документов и тарифы Московской Биржи

Гос. регистрация выпуска корпоративных облигаций	Включение выпуска в Список	Регистрация биржевых облигаций (вне Программ)	Регистрация дополнительного выпуска биржевых облигаций	Регистрация Программы и проспекта биржевых облигаций	Регистрация выпуска биржевых облигаций в рамках Программы	Предварительное рассмотрение документов (ПР) по биржевым облигациям
Срок гос. регистрации Банком России T+30	T+20 (1/2) T+13 (3)	T+20 (1/2) T+15 (3) После ПР T+15 (1/2) T+5 (3)	T+15 После ПР T+5	T+15 После ПР T+5	T+3	T+15
<b>Корпоративные облигации</b>		<b>Биржевые облигации</b>		<b>Программы</b>		
Гос. регистрация выпуска Банком России – 0,2% от объема вып. (не более 200 т.р.) Присвоение Биржей ИН выпуску биржевых облигаций - 150 т.р. Услуги по размещению: 350 т.р. (1 млрд руб.); 650 т.р. (> 10 млрд руб.)				Присвоение ИН Программе БО 100 т.р.	75 т.р.	

\* - сроки в днях, (в скобках указаны уровни Списка)

## Раскрытие информации при выпуске облигаций

Документ	Срок раскрытия
Ежеквартальный отчет	Не более 45 дней с даты окончания отчетного квартала
Годовой отчет АО	в срок не позднее 2-х дней с даты составления протокола ГОСА или заседания СД, на котором принято решение об утверждении годового отчета АО
Список аффилированных лиц	Не позднее 2-х рабочих дней с даты окончания отчетного квартала
Годовая бухгалтерская отчетность по РСБУ	Не позднее 3-х дней <u>с даты</u> составления аудиторского заключения, но не позднее 3-х дней <u>с даты</u> истечения срока, установленного законодательством РФ срока представления обязательного экземпляра РСБУ в орган государственной статистики по месту государственной регистрации
Годовая консолидированная отчетность по МСФО	Не позднее 3-х дней <u>после</u> даты составления Аудиторского заключения, но не позднее 120 дней <u>после</u> даты окончания соответствующего отчетного года
Промежуточная консолидированная отчетность по МСФО	Не позднее 60 дней <u>после</u> окончания отчетного периода



# Новые возможности для облигаций на Московской Бирже

## РЕАЛИЗОВАНО В 2017 ГОДУ

**03.02.2017** Конструктор для подготовки **ПРОГРАММЫ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

**24.07.2017** Конструктор для подготовки **Условий выпуска БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ** в рамках программы биржевых облигаций:

- генерирует эмиссионные документы на базе универсальных шаблонов;
- экономит время на составление документа (занимает около 15 минут);
- исключает риск появления ошибок в документе;
- предоставляется бесплатно в **Личном кабинете эмитента**

**04.04.2017 Допуск облигаций к торгам без проспекта ценных бумаг** (Правила Биржи по раскрытию информации)  
Первые биржевые облигации без проспекта – 10.07.2017

**Биржевые облигации могут быть без проспекта, если:**

1. Объем привлекаемых средств в течение года:  
**200 млн. руб.** (для некредитных организаций)  
**4 млрд. руб.** (для кредитных организаций)

**или**

2. Сумма денежных средств, вносимая в оплату каждым из приобретателей **≥ 4 млн. руб.**

**24.07.2017 Создание сектора Роста с целью поддержки малого и среднего бизнеса**

**29.09.2017** Конструктор для подготовки **Решения о выпуске биржевых облигаций** (вне программы биржевых облигаций)

**4 кв. 2017 г. Рекомендации Биржи к раскрытию информации в проспекте ценных бумаг**

## ПЛАНЫ НА 2017-2018 ГОДЫ

**4 кв. 2017 г. Переход на электронное взаимодействие между биржей и эмитентом**

- подача документов на листинг в электронном виде с использованием **ЭЦП**;
- отказ от предоставления бумажных копий документов.

### 1. Совершенствование эмиссии облигаций

- упрощение эмиссионной документации по облигациям
- новые подходы к объему информации в проспекте ценных бумаг
- отмена документарной формы облигаций (отказ от сертификата)
- ежегодное обновление проспекта до размещения облигаций без регистрации

### 2. Ипотечные биржевые облигации

### 3. Оптимизация раскрытия информации эмитентами

**Биржевые облигации могут быть без проспекта, если:**

1. Объем привлекаемых средств в течение года:  
**1 млрд. руб.** (для некредитных организаций)  
**4 млрд. руб.** (для кредитных организаций)

**или**

2. Сумма денежных средств, вносимая в оплату каждым из приобретателей **≥ 1,4 млн. руб.**



# Сравнение облигаций с банковскими кредитами

	Облигации	Банковские кредиты
Сроки, объемы и ставки	<ul style="list-style-type: none"> <li>Объем выпуска – большой (70% объема – более 5 млрд руб.)</li> <li>Срок выпуска (средневзв. по объему 2016) – длительный - более 10 лет, с учетом оферт – около 5 лет</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Сумма кредита (без учета синдицированных) – средняя (в США – 700 тыс. долл.)</li> <li>Срок кредита – средний (до 3-5 лет)</li> </ul>
Преимущества	<ul style="list-style-type: none"> <li>Беззалоговое финансирование</li> <li>Нет зависимости от одного кредитора</li> <li>Широкий круг кредиторов (банки, управляющие компании, пенсионные фонды, страховые компании, физические лица)</li> <li>Создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования</li> <li>Быстрое привлечение средств в рамках программ и подготовленных выпусков</li> <li>Возможность гибкого управления долгом в случае изменения конъюнктуры рынка (выкуп, оферты call-put, доразмещения)</li> <li>Возможность налаживания отношений с инвесторами по поводу участия в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала. Повышение узнаваемости бренда</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Простота организации и низкий уровень затрат на привлечение кредита</li> <li>Возможность привлечения кредита небольшого объема при относительно низком уровне затрат</li> <li>Возможность пересмотра условий кредитного договора при существенном изменении ситуации на рынке</li> <li>Не требуется публичное раскрытие информации</li> </ul>
Недостатки	<ul style="list-style-type: none"> <li>Достаточно сложная процедура подготовки выпуска</li> <li>Расходы на андеррайтеров, консультантов, на получение рейтингов</li> <li>Невозможность пересмотра ставки купона до погашения или оферты</li> <li>Необходимость публичного раскрытия информации</li> <li>Экономическая нецелесообразность размещения выпуска небольшого объема (менее 1 млрд руб.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Как правило, банк находится в более сильной переговорной позиции по отношению к заемщику, что снижает возможности по управлению долгом</li> <li>Требования к обеспечению, неснижаемому остатку на счете, поддержанию оборотов</li> <li>Комиссия за невыбранную часть кредитной линии, штрафы за досрочное погашение</li> <li>Навязывание в качестве дополнительного условия других банковских продуктов: зарплатные проекты, расчетно-кассовое обслуживание, факторинг и т.п.</li> </ul>



# Механизмы размещения: аукцион или book-building

## Аукцион

## BOOK-BUILDING

### ХАРАКТЕРИСТИКИ

- Аукционы могут быть по цене или по купону, открытого или закрытого типа
- Все заявки ранжируются по ставке. При условии равной ставки преимущество получает ранняя ставка
- Полностью зависит от конъюнктуры в день аукциона. Хорошие результаты при благоприятных рыночных условиях
- Аукцион оптимален для крупных размещений, пользующихся большим спросом

- Наиболее распространенный способ размещения облигаций в мире
- Организатор размещения собирает заявки в книгу с ценовыми параметрами, соответствующими заявленному ценовому диапазону
- Аллокация осуществляется Эмитентом с учетом пожеланий Организатора
- Позволяет понимать в каком объеме и по какой доходности в дату размещения будет продана бумага
- Преимущества выявляются на нестабильном рынке
- Реестр заявок, поступивших в период открытия книги, в котором указаны ставки, предоставляется эмитенту. Заявки являются офертами от инвесторов к эмитенту. Эмитент акцептует заявки, так же как и при аукционе.

### ПРЕИМУЩЕСТВА

#### Преимущества для Эмитента:

- Размещение через аукцион проще и дешевле
- Снижение стоимости заимствования в случае переподписки
- Заявки выставляются электронным образом, в конкретную дату формируется реестр, на основании которого эмитент выбирает, отсекает и определяет ставку

#### Преимущества для Инвестора:

- Автоматизированный алгоритм аллокации позволяет инвестору приобрести желаемый объем бумаги

#### Преимущества для Эмитента:

- Контроль аллокации бумаги
- Контроль доходности размещения
- Отсутствие риска концентрации бумаги в одних руках
- Гибкость по срокам открытия и закрытия книги
- Баланс различных групп инвесторов
- Укрепление отношений между Эмитентом и инвесторами
- Пред-депонирование не требуется, средства используются эффективно

### НЕДОСТАТКИ

#### Недостатки для Эмитента:

- Невозможность контролировать аллокацию: это может привести к выкупу одним или несколькими инвесторами всего выпуска
- Неприятие иностранными инвесторами аукционной системы
- Необходимость объявлять дату аукциона за 5 дней до его проведения

#### Недостатки для Инвестора:

- Возможность спекуляции на инсайдерской информации: выкуп выпуска инсайдером

#### Недостатки для Инвестора:

- Возможность неполной аллокации
- Риск изменения рыночной конъюнктуры между датой закрытия книги и датой размещения.



# Программа биржевых облигаций

## РЕШЕНИЕ О ВЫПУСКЕ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ СОСТОИТ ИЗ ДВУХ ЧАСТЕЙ:

- **ПРОГРАММА БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ (ПЕРВАЯ ЧАСТЬ)** – содержит общие сведения о правах владельцев биржевых облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков биржевых облигаций.
- **УСЛОВИЯ ВЫПУСКА (ВТОРАЯ ЧАСТЬ)** – содержит конкретные условия отдельного выпуска биржевых облигаций.

**РЕШЕНИЕ ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРОГРАММЫ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ** является решением о размещении биржевых облигаций.

**Сроки присвоения идентификационного номера программе, включение в список и (или) присвоение их выпуску идентификационного номера:**

ЭТАПЫ	(рабочие дни)	
	Программа биржевых облигаций (первая часть)	Условия выпуска (вторая часть)
Представление заявления и полного комплекта документов	<b>T</b>	<b>T</b>
Рассмотрение и принятие решения	<b>T+15</b>	<b>T+3(10)*</b>

*\* Сроки зависят от полноты программы (первой части)*