



Банк России

Главное управление Центрального банка  
Российской Федерации по Центральному  
федеральному округу  
Отделение по Липецкой области

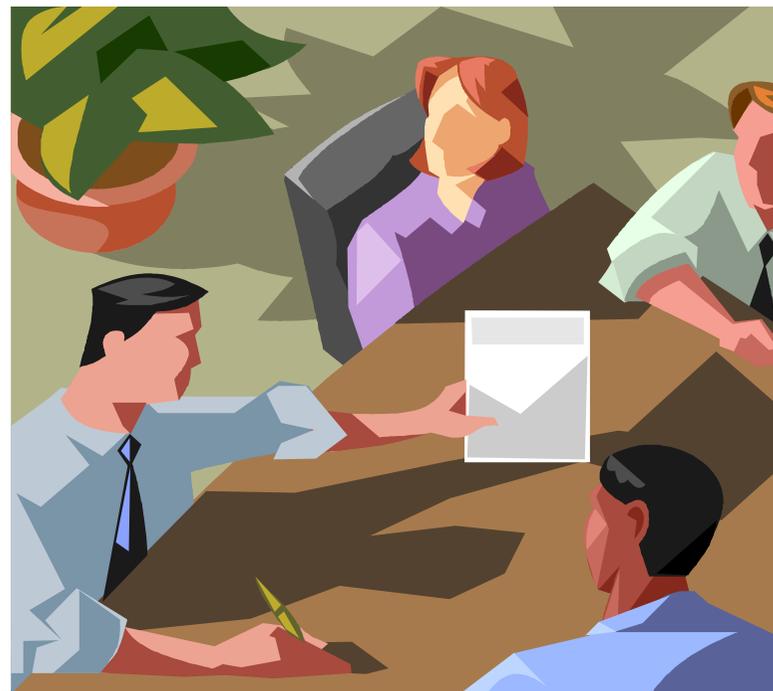


## ПРАКТИКА ОБРАЩЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ведущий экономист экономического отдела  
Ракитина И.С.

## ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ - ОДИН ИЗ СПОСОБОВ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ЗАЙМА

**ОБЛИГАЦИЯ** - ЭТО ЭМИССИОННАЯ ЦЕННАЯ БУМАГА, КОТОРАЯ ЗАКРЕПЛЯЕТ ПРАВО ЕЕ ВЛАДЕЛЬЦА НА ПОЛУЧЕНИЕ В УСТАНОВЛЕННЫЙ СРОК ПОГАШЕНИЕ ПО НОМИНАЛУ ИЛИ ПОЛУЧЕНИЕ ИНОГО ИМУЩЕСТВЕННОГО ЭКВИВАЛЕНТА. ПРЕДУСМАТРИВАЕТСЯ ПРАВО ЕЕ ВЛАДЕЛЬЦА НА ПОЛУЧЕНИЕ ФИКСИРОВАННОГО В НЕЙ ПРОЦЕНТА ОТ НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ ЛИБО ИНЫЕ ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА.



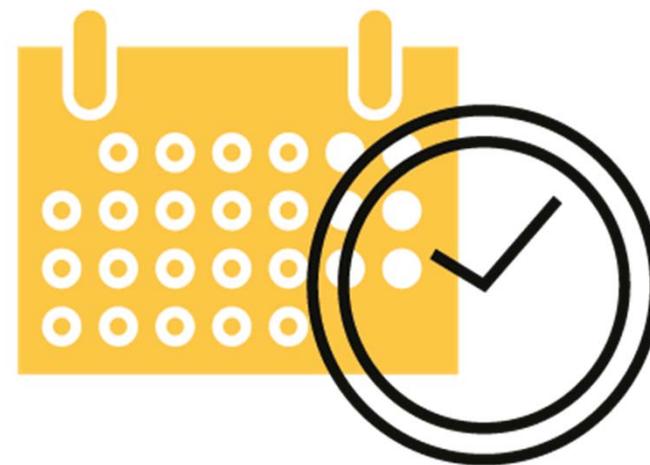
## ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ ПО ФОРМЕ ВЫПЛАТЫ ДОХОДА

- **ДИСКОНТНЫЕ** — при покупке стоят ниже номинальной стоимости, но погашаются по номинальной
- **Процентные (купонные)** — по ним вы получите проценты от номинальной стоимости



## ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ ПО СРОКУ ПОГАШЕНИЯ

- **КРАТКОСРОЧНЫЕ:** СРОК ПОГАШЕНИЯ — МЕНЕЕ ГОДА
- **СРЕДНЕСРОЧНЫЕ:** СРОК ПОГАШЕНИЯ — ОТ 1 ГОДА ДО 5 ЛЕТ
- **ДОЛГОСРОЧНЫЕ:** СРОК ПОГАШЕНИЯ — БОЛЕЕ 5 ЛЕТ



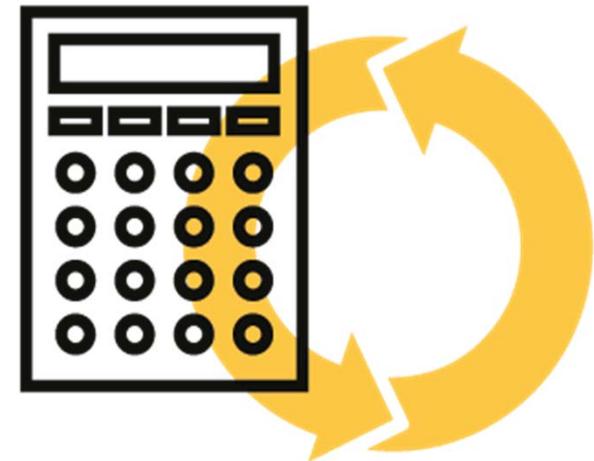
## ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ ПО ЭМИТЕНТУ

- Государственные
- Муниципальные
- Корпоративные



## ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ ПО КОНВЕРТИРУЕМОСТИ

- **КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ОБЛИГАЦИИ**  
МОЖНО ОБМЕНЯТЬ НА ДРУГИЕ  
ЦЕННЫЕ БУМАГИ ЭТОГО ЖЕ  
ЭМИТЕНТА
- **НЕКОНВЕРТИРУЕМЫЕ ОБЛИГАЦИИ**  
ОБМЕНЯТЬ НА ДРУГИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ  
НЕЛЬЗЯ



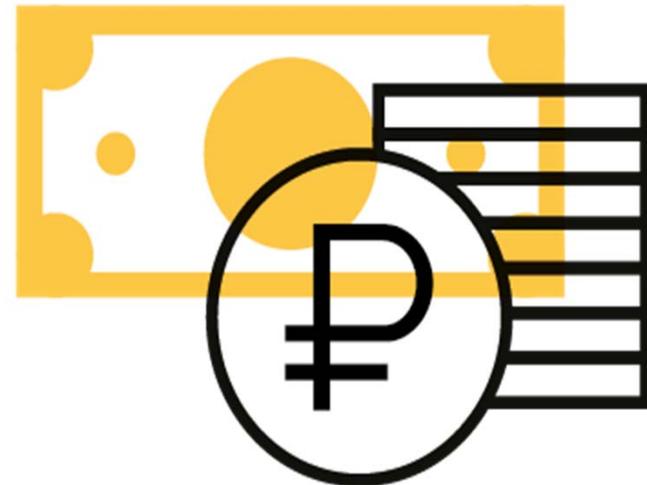
## ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ ПО СПОСОБУ ОБРАЩЕНИЯ:

- **ОБЛИГАЦИИ СО СВОБОДНЫМ ОБРАЩЕНИЕМ** — НЕТ ОГРАНИЧЕНИЙ НА ПОКУПКУ И ПРОДАЖУ ТАКИХ ОБЛИГАЦИЙ
- **ОБЛИГАЦИИ С ОГРАНИЧЕННЫМ ОБРАЩЕНИЕМ** — ПРИ ПОКУПКЕ И ПРОДАЖЕ ТАКИХ ОБЛИГАЦИЙ ЕСТЬ ОГРАНИЧЕНИЯ



## ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ ПО ВАЛЮТЕ ВЫПУСКА:

- РУБЛЕВЫЕ
- В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ



## ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ ПО ОБЕСПЕЧЕННОСТИ:

- **ОБЕСПЕЧЕННЫЕ - САМЫЕ НАДЕЖНЫЕ**
- **НЕОБЕСПЕЧЕННЫЕ - МЕНЕЕ НАДЕЖНЫЕ**
- **СУБОРДИНИРОВАННЫЕ НЕОБЕСПЕЧЕННЫЕ - САМЫЕ РИСКОВАННЫЕ**

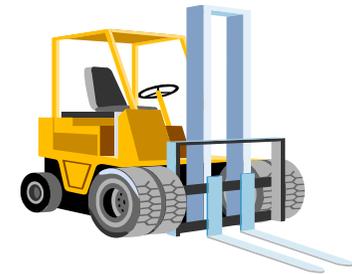


## ВИДЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

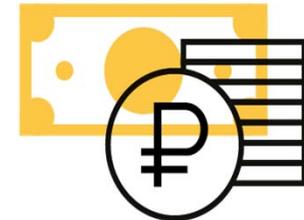
НЕДВИЖИМОСТЬ



ОБОРУДОВАНИЕ



ЦЕННЫЕ БУМАГИ



ПОРУЧИТЕЛЬСТВА  
И ГАРАНТИИ



# ВИДЫ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

	Простые облигации, размещаемые через биржу	Биржевые облигации	Коммерческие облигации
<b>Предварительный допуск</b>	Может быть первым выпуском эмиссионных ценных бумаг	Может быть первым выпуском эмиссионных ценных бумаг	Может быть первым выпуском эмиссионных ценных бумаг
<b>Обеспечение</b>	Могут выпускаться с любым обеспечением	Не могут выпускаться с залоговым обеспечением	Не могут выпускаться с залоговым обеспечением
<b>Объем проспекта и сроки</b>	Минимальный срок регистрации - 30 дней. На практике срок может быть существенно увеличен за счет комментариев Банка России. Объем проспекта стандартный.	Для 1 и 2 уровня листинга - 20 дней, для 3 уровня листинга - 15 дней. Упрощенный вариант проспекта относительно стандартного (более быстрые сроки подготовки).	НРД присваивает выпуску идентификационный номер в течение 7 рабочих дней. Подготовка проспекта не требуется.
<b>Регистрирующая организация</b>	Банк России	Биржа	Национальный расчетный депозитарий (НРД)
<b>Тип подписки</b>	Открытая или закрытая подписка	Только открытая подписка	Только закрытая подписка
<b>Срок размещения</b>	Облигации должны быть размещены не позднее 1 года с момента их государственной регистрации, в противном случае выпуск аннулируется (Эмитент вправе продлить указанный срок путем внесения соответствующих изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг)	Эмитент биржевых облигаций обязан завершить размещение биржевых облигаций в срок, установленный решением об их выпуске (дополнительном выпуске)	Эмитент коммерческих облигаций обязан завершить размещение коммерческих облигаций в срок, установленный решением об их выпуске (дополнительном выпуске)
<b>Ломбардный список</b>	Возможно включение в Ломбардный список после размещения	Возможно включение в Ломбардный список после размещения	Невозможно включение в Ломбардный список
<b>Вторичное обращение</b>	В свободном порядке с учетом условий выпуска	В свободном порядке с учетом условий выпуска	Ограничено
<b>Стоимость</b>	Расходы по выпуску будут выше, в расходы входит: госпошлина за государственную регистрацию выпуска, госпошлина за государственную регистрацию отчета об итогах выпуска, сбор биржи за допуск к размещению, комиссионный сбор биржи при размещении, услуги уполномоченного депозитария, маркетинговые расходы и др.	Расходы по выпуску будут ниже, в расходы входит: комиссия биржи за допуск к размещению, комиссия биржи за оборот, услуги уполномоченного депозитария, маркетинговые расходы и др.	Расходы по выпуску будут ниже, т.к. выпуск не регистрируется, облигации не обращаются на бирже. Оплачиваются только услуги НРД.
<b>Программа облигаций</b>	Для всех видов облигаций может быть зарегистрирована программа облигаций: - упрощенная процедура при регистрации последующих выпусков; - снижение расходов при регистрации (присвоении идентификационного номера) последующих выпусков.		

# ОБЩИЙ ПОРЯДОК ЭМИССИИ КЛАССИЧЕСКИХ ОБЛИГАЦИЙ



## КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ – ИНСТРУМЕНТ МИНИМИЗАЦИИ РИСКОВ

Наименование компании	Международная шкала			Национальная шкала	
	S&P	Fitch Ratings	Moody's	Диапазон рейтинга от международных агентств по национальной шкале	Рейтинг «Эксперт РА»
ПАО Группа ЛСР		B	B1	ruA+ / ruBBB+	ruA
ПАО Роснефть	BB+		Ba1	ruAA+	ruAAA
ПАО ТМК	B+		B1	ruA+ / ruA	ruA
ПАО НЛМК	BBB-	BBB-	Baa3	ruAA+	ruAAA
ПАО Газпром	BBB-	BBB-	Baa3	ruA+ / ruA	-

Источники:

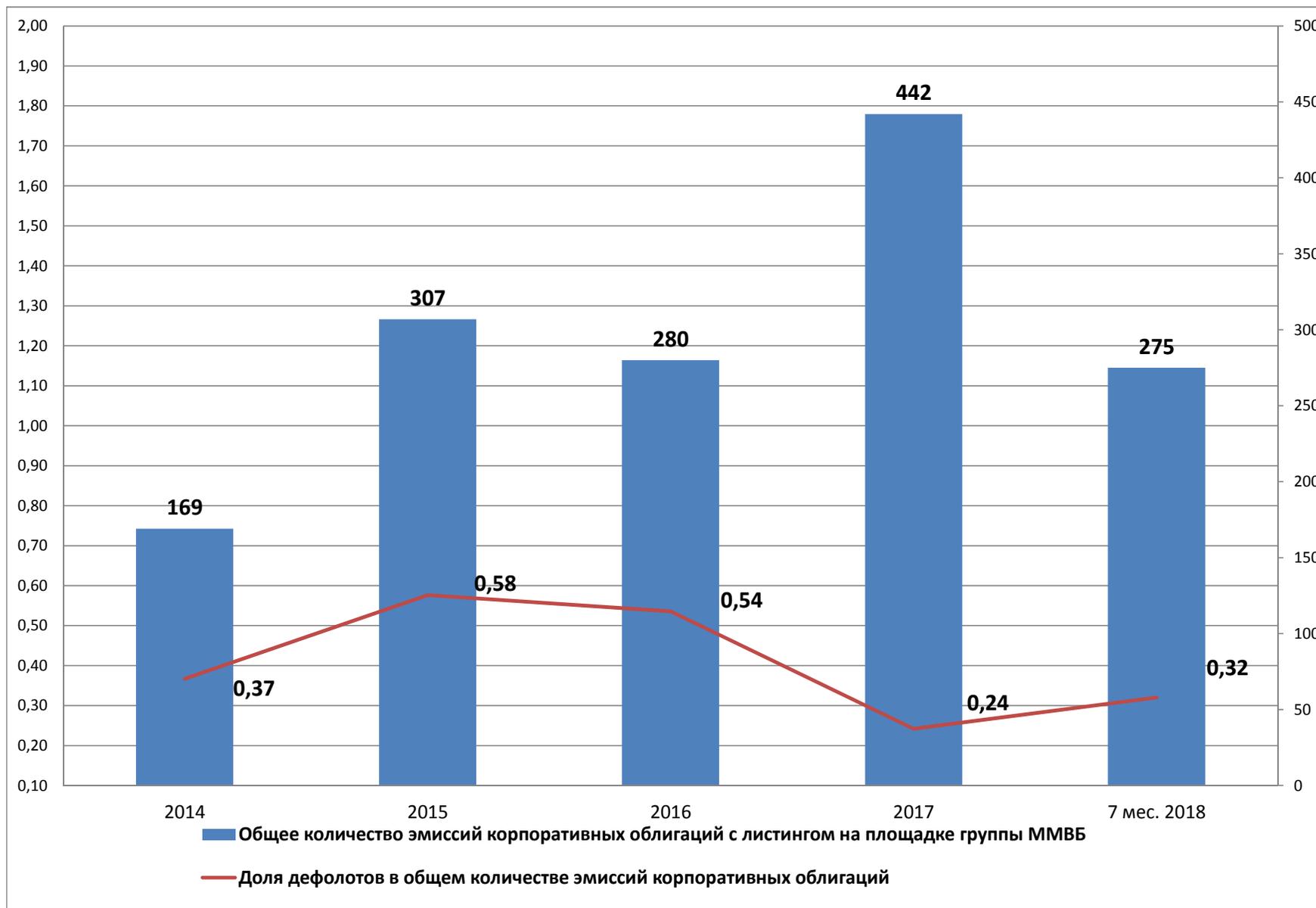
1. Сопоставление национальной и международной шкалы S&P

[http://www.standardandpoors.com/ru\\_RU/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/1573157](http://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/1573157)

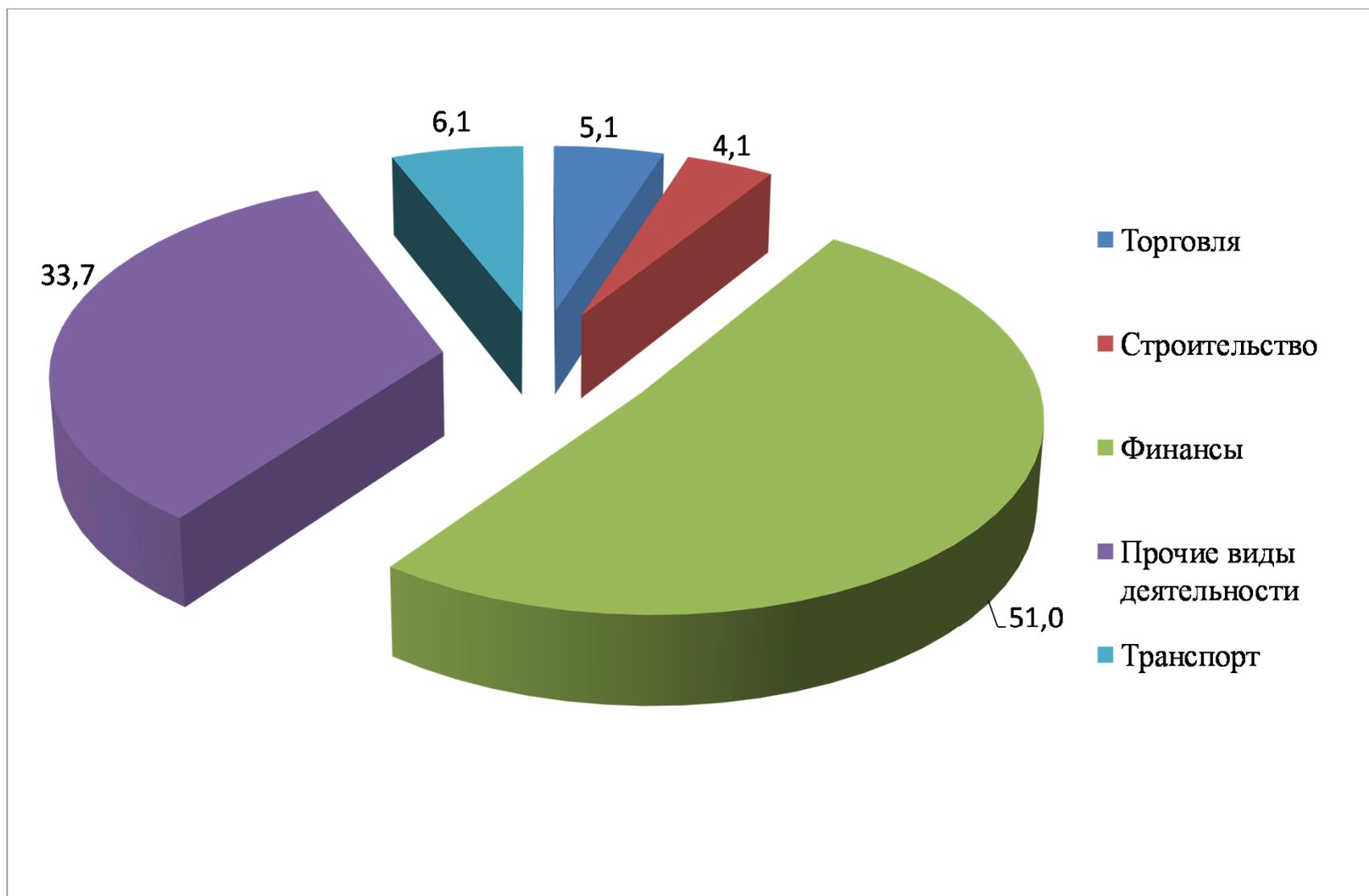
## ПРИМЕНЕНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ

Наименование	Использование критерия в отношении ценных бумаг эмитента
ruA	Является критерием, допускающим включение облигаций регионов и юридических лиц, не являющихся кредитными организациями в Ломбардный Список Банка России с 1 января 2018 г.
ruA-	Позволяет банкам привлекать в пассивы
	Средства НПФ через депозиты и облигации
	Средства Федерального казначейства
ruBBB+	Является условием включения/поддержания ценных бумаг в котировальном списке первого уровня Московской Биржи (Правила листинга АО Московская Биржа от 24.07.2017)
	Позволяет привлекать средства НПФ в облигации регионов
	Позволяет профессиональным участникам рынка ценных бумаг, а также УК, ИК, НПФ учитывать активы с рейтингом (банки и регионы) при расчёте собственных средств
ruBB+	Позволяет банку снижать объём резерва по ссуде заёмщику с рейтингом
ruBB	Позволяет привлекать средства и резервы страховых компаний в активы с рейтингом

## ДОЛЯ ДЕФОЛТОВ ОТ ОБЩЕГО КОЛИЧЕСТВА ЭМИССИЙ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## СТРУКТУРА ДЕФОЛТОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РФ ЗА 7 МЕСЯЦЕВ 2018 ГОДА В ОТРАСЛЕВОМ РАЗРЕЗЕ

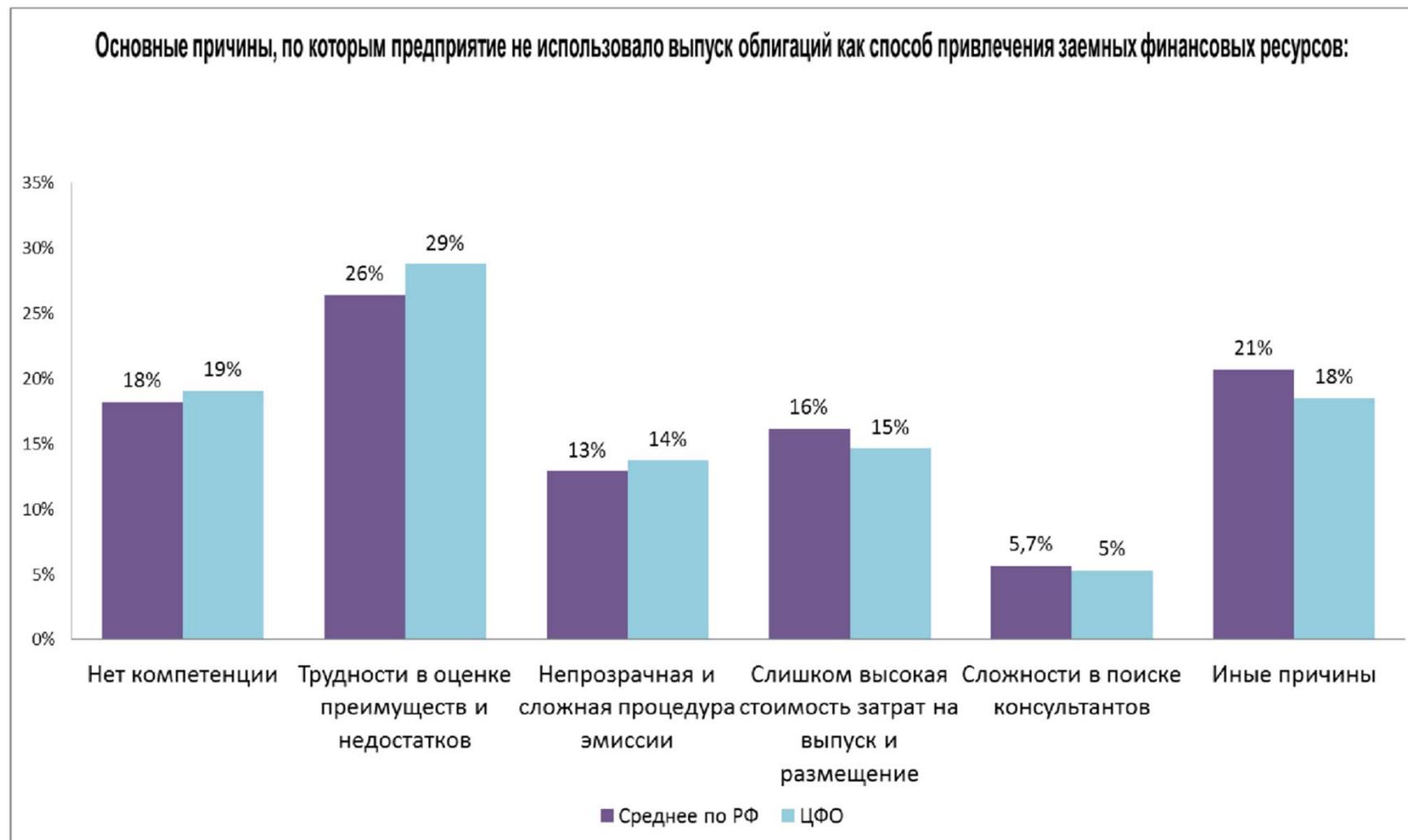


# СРАВНЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И БАНКОВСКОГО КРЕДИТА

	Облигации	Кредиты
Кредитор	широкий круг / состав меняется	определен / состав не меняется
Изменение условий	по договоренности с держателями облигаций	по договоренности с банком
Раскрытие информации	публичное (при открытой подписке)	нет публичного раскрытия информации
Залоговое обеспечение	отсутствует (как правило)	имеется (как правило)
Срок	более длительный	более короткий
Используют	крупные и средние компании	все, в том числе небольшие непубличные компании
База инвесторов	банки, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды, физические лица	банки



## ОСНОВНЫЕ БАРЬЕРЫ



По результатам анкетирования