



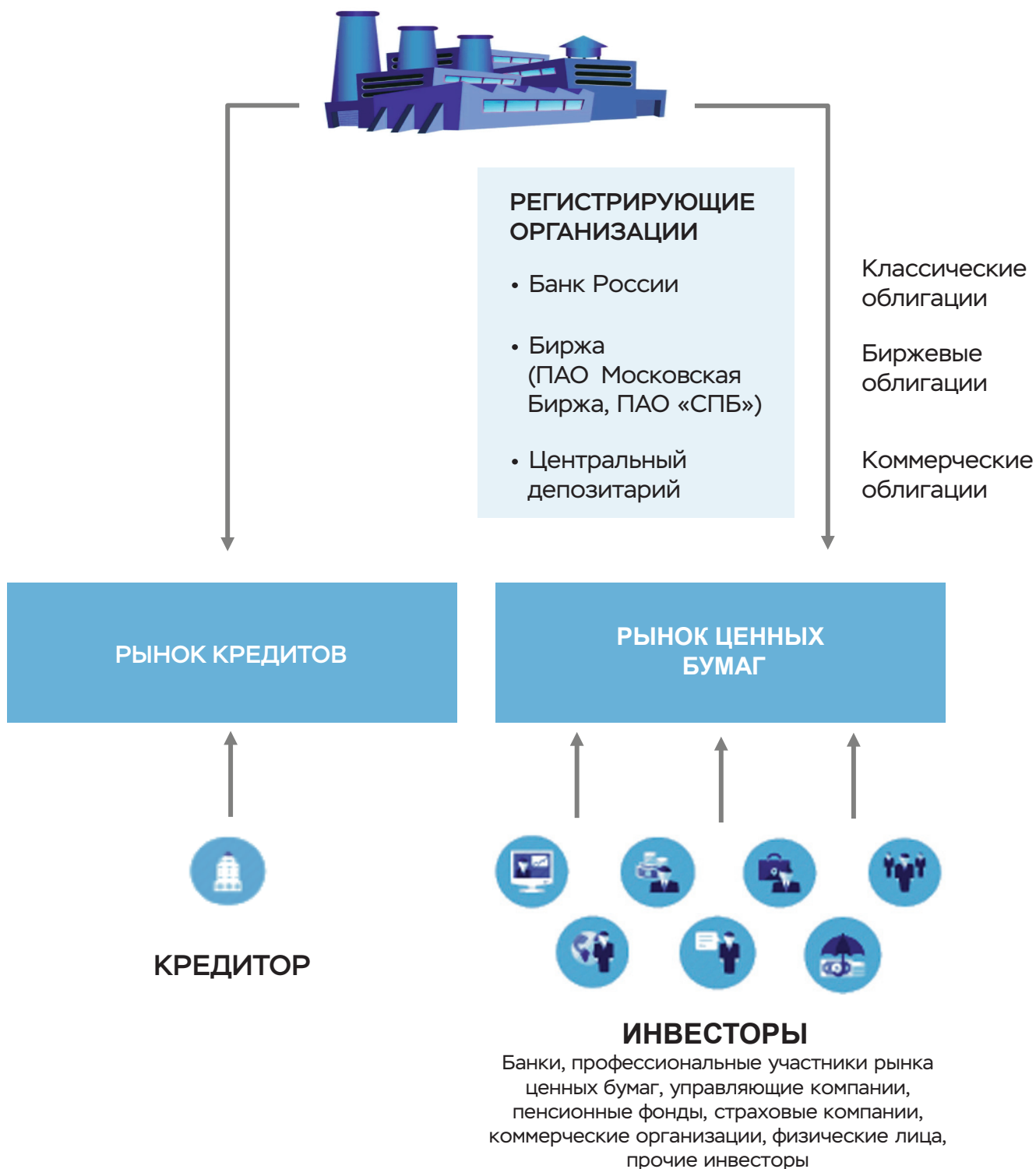
Банк России



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 | | |
| | Крупные займы со сложными параметрами | Крупные и средние публичные займы | Небольшие и средние займы |
|  Условия выпуска | С проспектом / без | | Без проспекта |
| | Обеспечение по желанию эмитента | Залоговое обеспечение отсутствует* | |
|  Регистрирующая организация | Банк России | Биржа | Центральный депозитарий |
|  Срок регистрации выпуска | 20–30 дней ¹ | 15–20 раб. дней** | 7 раб. дней** |
|  Размещение | Открытая/закрытая подписка | Открытая подписка | Закрытая подписка |
|  Обращение | Биржевое / внебиржевое | | Внебиржевое |
|  Программа облигаций | 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

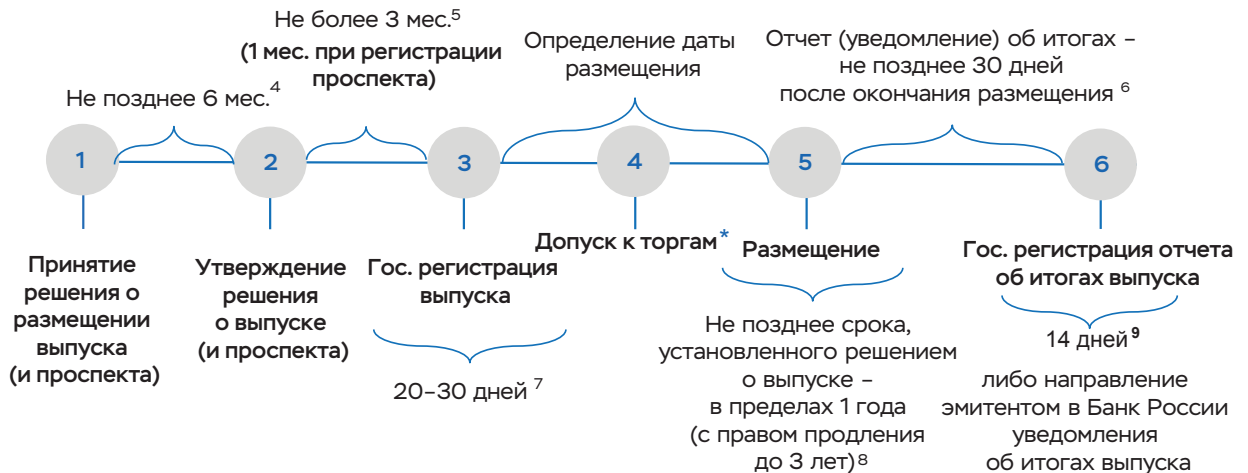
¹⁻³ Смотри на странице 8

Процедура эмиссии

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

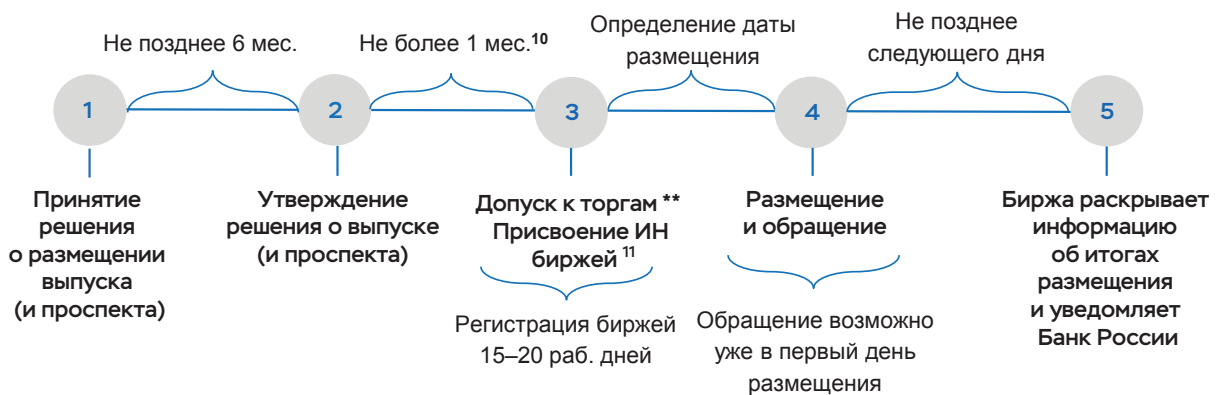
КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

(Источник: cbr.ru)



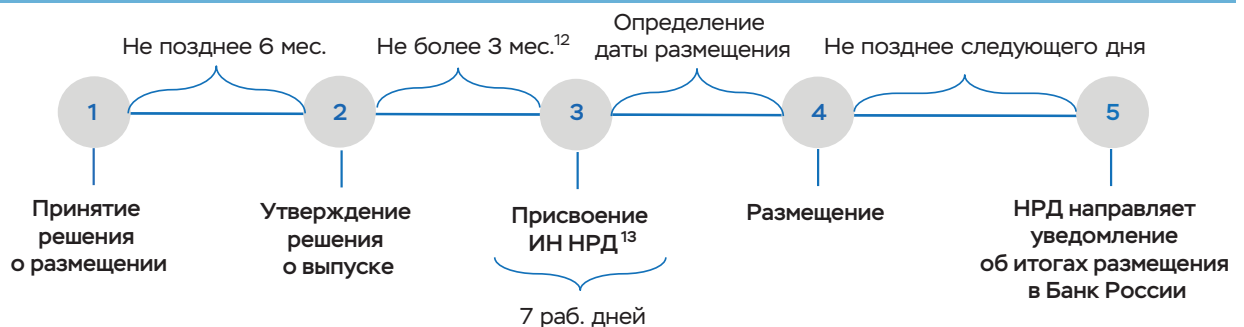
БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

(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»

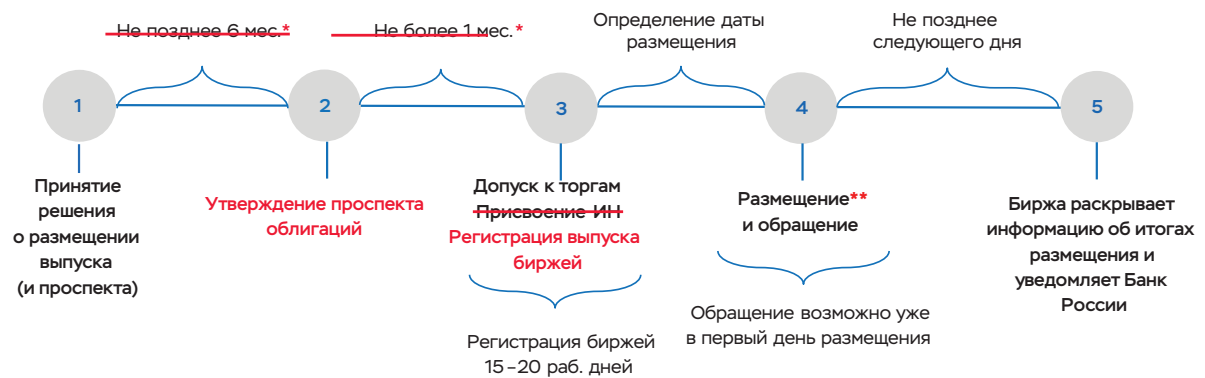
Изменения процедуры эмиссии с 01.01.2020

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)).

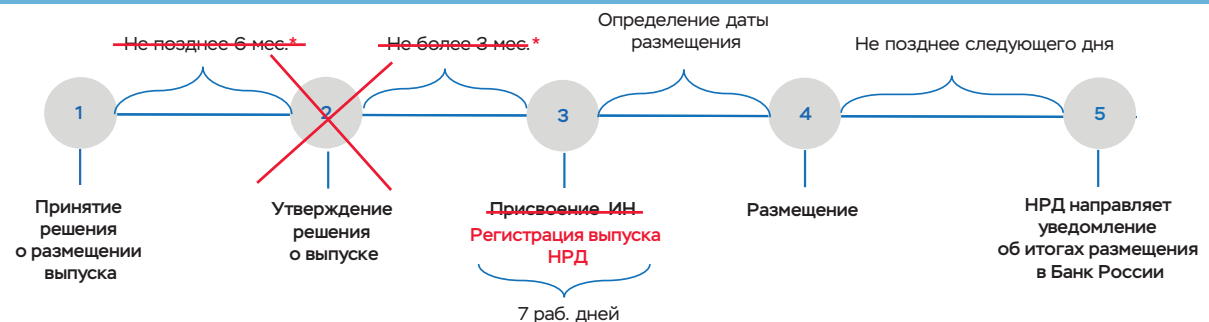
КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ



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

