



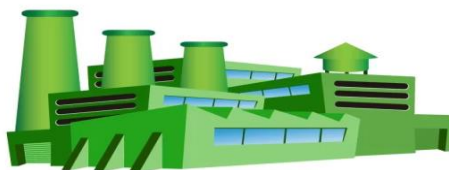
Банк России



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ПАМЯТКА ЭМИТЕНТУ

Корпоративные облигации - это инструмент долгового рынка, расширяющий возможности финансирования для разных групп заемщиков. Развитие инфраструктуры рынка облигаций позволяет использовать их в дополнение к банковскому кредитованию как один из инструментов заимствования

ЗАЕМЩИК – РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР



РЕГИСТРИРУЮЩИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

- Банк России
- Биржа
- Центральный депозитарий

Классические
облигации

Биржевые
облигации

Коммерческие
облигации

РЫНОК КРЕДИТОВ

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

КРЕДИТОР

ИНВЕСТОРЫ

Банки, профессиональные участники рынка ценных бумаг, управляющие компании, пенсионные фонды, страховые компании, коммерческие организации, физические лица, прочие инвесторы

КРЕДИТЫ VS ОБЛИГАЦИИ

Развитие рынка облигаций способствует расширению источников финансирования деятельности предприятий реального сектора и увеличению сроков заимствований

Сравнение заимствований на рынке облигаций с банковским кредитом











* В соответствии с пунктом 4 статьи 20.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» биржевыми облигациями с залоговым обеспечением могут быть только облигации с ипотечным покрытием

** При соблюдении требований законодательства РФ

РАЗЛИЧИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

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 ¹	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 выпуска²	15-20 раб. дней ³	15-20 раб. дней ⁴	7 раб. дней ⁴
 Размещение	Открытая / закрытая подписка	Открытая подписка	Закрытая подписка
 Обращение	Биржевое / внебиржевое		Внебиржевое/биржевое
 Программа облигаций	Для всех видов облигаций, неконвертируемых в акции, может быть зарегистрирована программа облигаций		
Затраты на выпуск			
Регистрация выпуска (дополнительного выпуска)	0,2% от номинального объема выпуска (не более 200 т.р.), 35 т.р. ⁵ за регистрацию отчета об итогах выпуска ⁶	За первый выпуск / доп. выпуск – 195 т.р. За второй и последующие выпуски – 65 т.р. За программу облигаций – 130 т.р. ⁴	
Комиссия за размещение на бирже	от 45 т.р. (в зависимости от объема выпуска) ⁷		Не предусмотрено размещение на бирже
Услуги депозитария	На договорной основе (зависит от срока и объема выпуска облигаций)		
Доп. расходы (в том числе маркетинговые)⁸	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. Они являются альтернативой векселям, но более стандартизированные, понятные и прозрачные. Одновременно они могут стать «трамплином» для начинающего эмитента перед размещением биржевых облигаций (изучение технологии выпуска, знакомство с инвестором)

¹ В том числе займы со сложными параметрами, например, облигации с ипотечным покрытием, структурные облигации

² Возможно сокращение срока в случае предварительного рассмотрения документов регистрирующей организацией

³ В соответствии с пунктом 5 статьи 20 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

⁴ Информация приведена на основании данных сайтов Московской Биржи и НРД

⁵ В соответствии с подпунктом 53 пункта 1 статьи 333.33 Налогового кодекса Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ

⁶ Регистрация отчета осуществляется в случаях, предусмотренных законодательством РФ

⁷ В зависимости от объема выпуска по номинальной стоимости. Подробнее – раздел «Тарифный калькулятор» на сайте Московской биржи (www.moex.com/s21)

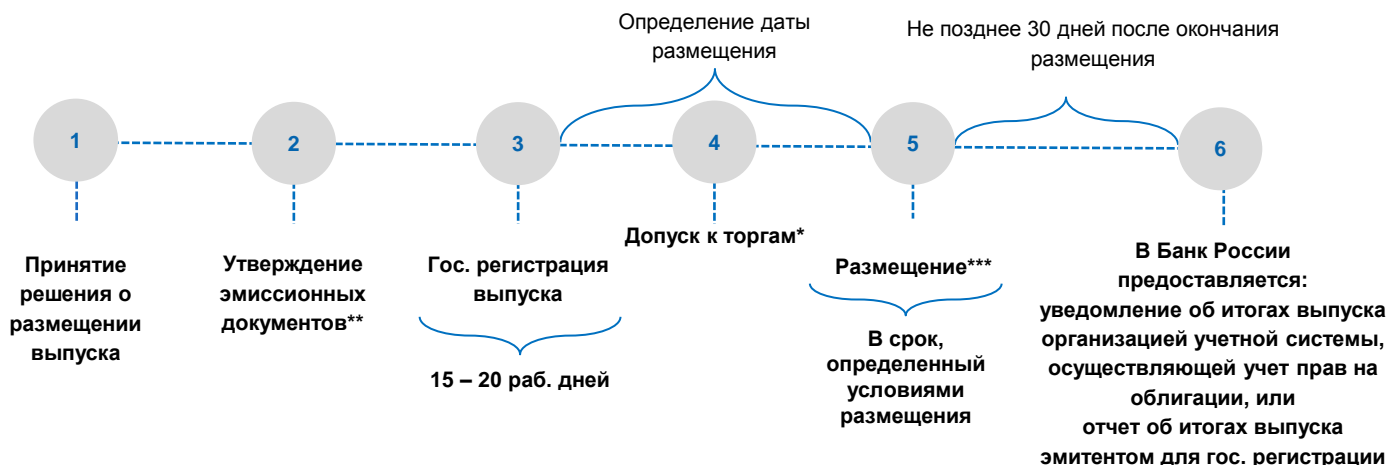
⁸ Возможные расходы на составление и аудит отчетности по МСФО, на представителя владельцев облигаций, на получение/поддержание рейтинга

ПРОЦЕДУРА ЭМИССИИ

Основные отличия в эмиссии различных видов корпоративных облигаций – требования к комплектам документов и срокам их рассмотрения, раскрытию информации, а также порядку размещения

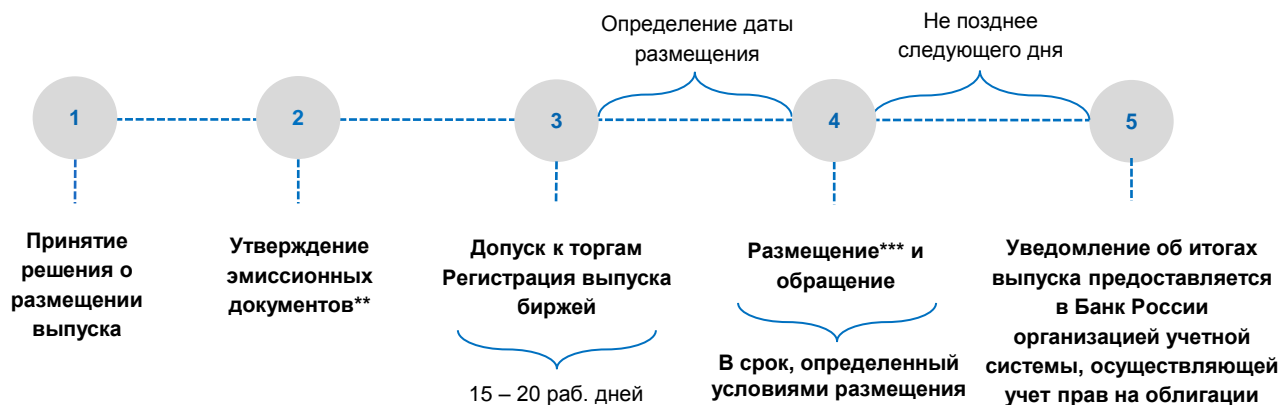
КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

(Источник: cbr.ru)



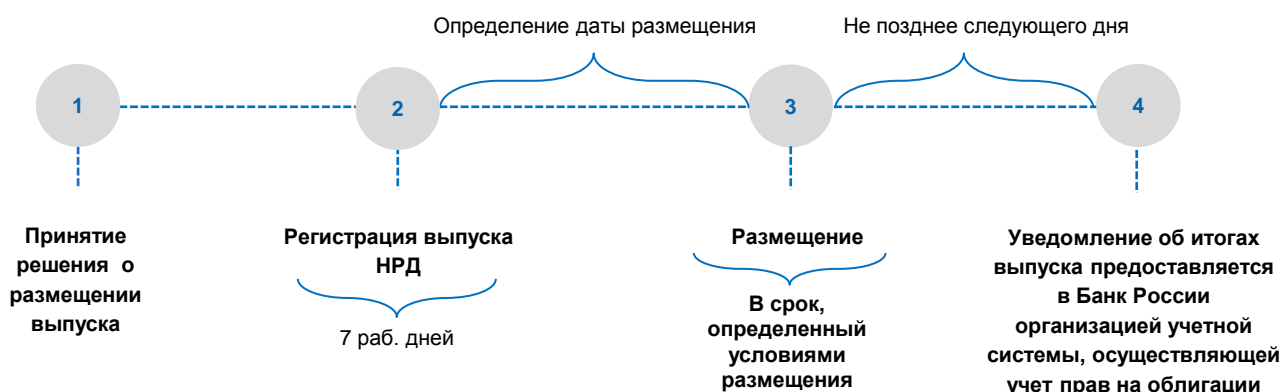
БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

(Источник: moex.com)



КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

(Источник: nsd.ru)



* В случае биржевого размещения

** Регистрация выпуска должна сопровождаться составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг, за исключением случаев, определенных пунктом 1 статьи 22 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

*** 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

ПРОГРАММЫ ОБЛИГАЦИЙ

На протяжении последних лет шло последовательное упрощение процедуры выпуска облигаций, в частности, введена возможность выпускать облигации в рамках программы облигаций.



* Сроки размещения зависят от условий и порядка размещения

Программа облигаций (ПО) содержит условия (сумму и срок погашения размещаемых облигаций, способы обеспечения исполнения, возможность досрочного погашения) для нескольких выпусков облигаций, размещаемых в рамках ПО, срок действия ПО. Срок погашения облигаций одного выпуска, размещаемых в рамках ПО, не может превышать срок погашения, определенный ПО. Общая сумма всех выпусков облигаций, размещаемых в рамках ПО, не может превышать сумму, указанную в ПО.

ОБЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ



- Соблюдение требований законодательства к раскрытию информации (в случае размещения облигаций путем открытой подписки или регистрации проспекта ценных бумаг)



- Отчетность по МСФО (не требуется для субъектов МСП при условии, что размещаемые ими облигации не включаются в котировальный список)



- Достаточность денежных потоков для обеспечения своевременных выплат



- Высокий уровень корпоративного управления



- Устойчивость основной деятельности, наличие перспективных проектов



- Развитая система управления рисками

ОРГАНИЗАТОРЫ / АНДЕРРАЙТЕРЫ

Организаторы облигационных займов осуществляют консультирование по вопросам выпуска облигаций и сопровождение эмиссии и раскрытия информации (на условиях отдельного договора)

Андеррайтеры обеспечивают техническое размещение выпуска облигаций путем заключения сделок купли-продажи облигаций

ПЕРЕЧЕНЬ НОРМАТИВНЫХ АКТОВ И ДОКУМЕНТОВ, РЕГУЛИРУЮЩИХ ЭМИССИЮ ОБЛИГАЦИЙ

1. **Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»**
2. **Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ**
3. **Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг»**
4. **Положение Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (утрачивает силу с 01.10.2021)**
5. **Положение Банка России от 27.03.2020 N 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (вступает в силу 01.10.2021)**
6. **Правила листинга ПАО Московская Биржа, Правила листинга (делистинга) ценных бумаг ПАО «Санкт-Петербургская биржа», Правила листинга (делистинга) ценных бумаг АО «СПВБ»**
7. **Правила оказания НКО АО НРД услуг по регистрации выпусков коммерческих облигаций**

ГДЕ НАЙТИ ДОПОЛНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ



БАНК РОССИИ (www.cbr.ru)

Информация об эмитентах и корпоративном управлении



САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКАЯ БИРЖА (www.spbexchange.ru)

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



САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКАЯ ВАЛЮТНАЯ БИРЖА (www.spsex.ru)

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



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»

Информационный буклет подготовлен ГУ Банка России по Центральному федеральному округу при использовании информации с сайтов Банка России, Московской Биржи, НРД, а так же других открытых источников. При использовании материалов данного буклета ссылка на источник обязательна