



Банк России

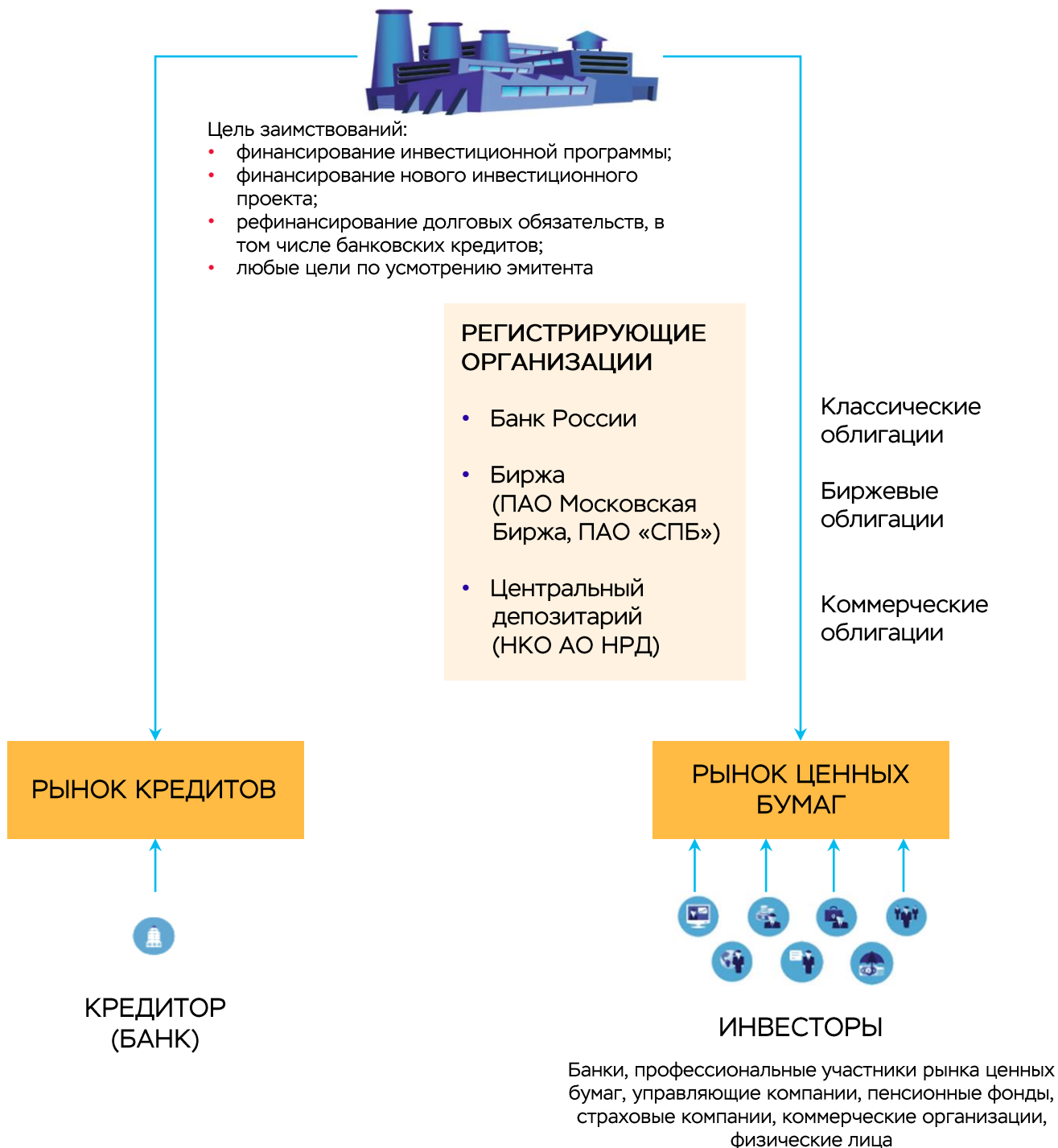


ОБЛИГАЦИИ: ПАМЯТКА ЭМИТЕНТУ

ОБЛИГАЦИЯ - ЭМИССИОННАЯ ЦЕННАЯ БУМАГА, ЗАКРЕПЛЯЮЩАЯ ПРАВО ЕЕ ВЛАДЕЛЬЦА НА ПОЛУЧЕНИЕ В ПРЕДУСМОТРЕННЫЙ В НЕЙ СРОК ОТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИИ ЕЕ НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ ИЛИ ИНОГО ИМУЩЕСТВЕННОГО ЭКВИВАЛЕНТА. ОБЛИГАЦИЯ МОЖЕТ ПРЕДУСМАТРИВАТЬ ПРАВО ЕЕ ВЛАДЕЛЬЦА НА ПОЛУЧЕНИЕ УСТАНОВЛЕННЫХ В НЕЙ ПРОЦЕНТОВ ЛИБО ИНЫЕ ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА. ДОХОДОМ ПО ОБЛИГАЦИИ ЯВЛЯЮТСЯ ПРОЦЕНТ И (ИЛИ) ДИСКОНТ.

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



ОБЛИГАЦИИ vs БАНКОВСКИЕ КРЕДИТЫ

РАЗВИТИЕ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ СПОСОБСТВУЕТ СНИЖЕНИЮ СТОИМОСТИ ЗАИМСТВОВАНИЯ И ПРИВЛЕЧЕНИЮ ДЛИННЫХ ДЕНЕГ для ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ



* Залоговое обеспечение предусмотрено только для биржевых облигаций с ипотечным покрытием, предусмотренных Федеральным законом от 11 ноября 2003 года № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»

ОБЛИГАЦИИ: ВИДЫ И ОСОБЕННОСТИ

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
Регистрирующая организация	Банк России	Биржа	Центральный депозитарий
Объем выпуска	Объемы выпуска и срок не имеют ограничений		
	Крупные займы	Крупные и средние публичные займы	Небольшие и средние займы
Условия выпуска	С проспектом / без проспекта ценных бумаг		Без проспекта ценных бумаг
	Обеспечение по желанию эмитента	Залоговое обеспечение отсутствует*	
Срок регистрации выпуска	15 – 20 рабочих дней	15 – 20 рабочих дней**	7 рабочих дней**
Размещение	Открытая/закрытая подписка	Открытая подписка***	Закрытая подписка
Обращение	Биржевое / Внебиржевое		Внебиржевое
Программа облигаций	Для всех видов облигаций, отвечающих установленным условиям, может быть зарегистрирована программа облигаций		
Уровень затрат на выпуск	Средний	Средний	Ниже среднего

Классические и Биржевые облигации - долговые финансовые инструменты, используемые предприятиями, в том числе субъектами малого и среднего предпринимательства, для доступа к традиционным механизмам долгового финансирования.

Выпуск **Классических облигаций** регистрируется в Банке России. После регистрации выпуска размещение облигаций возможно как по закрытой подписке (внебиржевое размещение) заранее определенному кругу потенциальных приобретателей, так и посредством открытой подписки (через Биржу).

Регистрация выпуска **Биржевых облигаций** осуществляется ПАО Московская Биржа, ПАО «СПБ» одновременно с допуском таких биржевых облигаций к организованным торгам, проводимым биржей, при соблюдении следующих условий:

- облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и установленных процентов и прав, возникающих из обеспечения, предоставляемого по таким облигациям;
- централизованный учет прав на облигации осуществляется центральным депозитарием;
- выплата номинальной стоимости и установленных процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

Коммерческие облигации – инструмент заимствования на внебиржевом рынке капитала. Их появление расширило возможности использования облигаций для оформления внутригрупповых операций. Это альтернатива векселям – более стандартизированная, понятная и прозрачная. Они могут стать «трамплином» для эмитентов перед размещением других видов облигаций (изучение технологии выпуска, знакомство с инвестором).

* Залоговое обеспечение предусмотрено только для биржевых облигаций с ипотечным покрытием, предусмотренных Федеральным законом от 11 ноября 2003 года № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»
** Информация приведена на примере данных сайтов Московской Биржи и НРД
*** Биржа вправе регистрировать все выпуски облигаций, обеспеченных залогом одного ипотечного покрытия, в том числе размещаемых путем закрытой подписки, если облигации хотя бы одного из таких выпусков размещаются путем открытой подписки и допускаются биржей к организованным торгам.

ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ. ЗАТРАТЫ НА ВЫПУСК

ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ИНВЕСТОРОВ К ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ЭМИТЕНТАМ СВЯЗАНЫ С УСТОЙЧИВЫМИ РЫНОЧНЫМИ ПОЗИЦИЯМИ, ПЕРСПЕКТИВАМИ РАЗВИТИЯ И «ОТКРЫТОСТЬЮ» ЭМИТЕНТА



Стабильный денежный поток для обеспечения своевременных выплат



Понятная модель бизнеса. Устойчивость основной деятельности, наличие перспективных проектов



Соблюдение требований законодательства и Биржи к раскрытию информации (кроме коммерческих облигаций)



«Прозрачная» структура владения и высокий уровень корпоративного управления



Опционально - отчетность по МСФО в случае группы компаний и наличие кредитного рейтинга (кроме коммерческих облигаций)



Развитая система управления рисками

ЗАТРАТЫ НА ВЫПУСК

	КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ
Регистрация	0,2% от номинального объема выпуска (не более 200 тыс. рублей)	300 тыс. рублей (включает в себя, регистрацию выпуска, включение в Список, поддержание облигаций за первый год)*	195 тыс. рублей*
Размещение (сбор Биржи)	Максимум 650 тыс. рублей**		Не предусмотрен
Услуги депозитария	На договорной основе (зависит от срока и объема выпуска облигаций)		
Дополнительные расходы (в том числе маркетинговые)***	На договорной основе		На договорной основе, расходы на маркетинг не предусмотрены

Подробная информация по расчету стоимости размещения облигаций приведена на сайтах Московской Биржи – раздел «Моделирование эмиссии» (www.moex.com/ru/bondization/emission/?tid=2636) и НРД – раздел «Тарифы НРД» (www.nsd.ru/tariffs/)

* Информация приведена на примере данных сайтов Московской Биржи и НРД
** Приблизительный расчет
*** Возможные расходы на составление и аудит отчетности по МСФО, на представителя владельцев облигаций, на получение/ поддержание рейтинга

ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ ЭТАП ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА – ВАЖНЫЙ ИГРОК В ПРОЦЕССЕ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ, «ДИРИЖЕР» ВСЕГО РАЗМЕЩЕНИЯ.

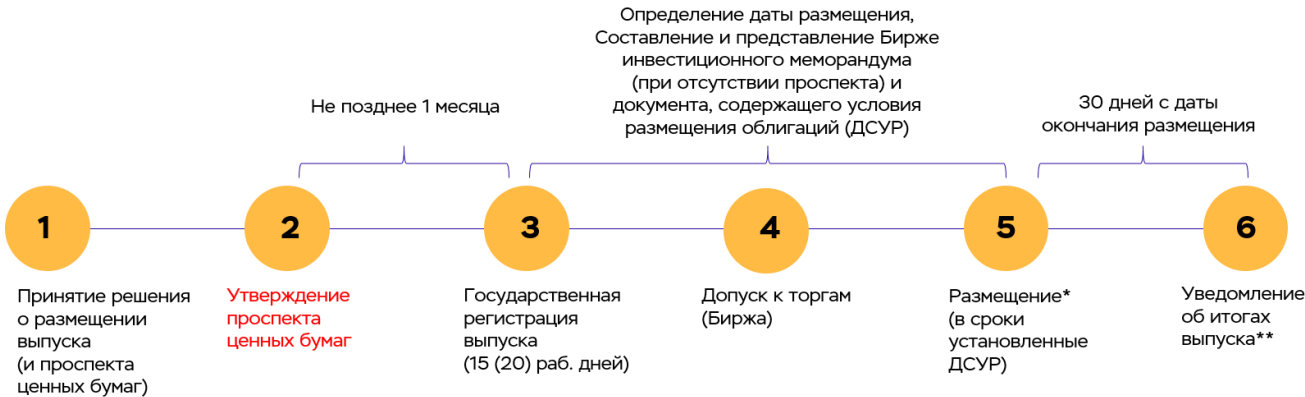
В РОЛИ ОРГАНИЗАТОРА МОЖЕТ ВЫСТУПАТЬ БАНК ИЛИ ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ. РАСПРОСТРАНЕННОЙ ПРАКТИКОЙ ЯВЛЯЕТСЯ ВЫПОЛНЕНИЕ ОРГАНИЗАТОРОМ ФУНКЦИЙ АНДЕРРАЙТЕРА ПО ТЕХНИЧЕСКОМУ РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ НА БИРЖЕ.

- ❖ Четко ответить на вопрос «Зачем это компании?». Установить цели эмиссии и направления полученных средств
- ❖ Найти организатора/андеррайтера выпуска
Функции организатора (отвечает за техническую и юридическую часть подготовительной работы):
 - консультирование по структуре и параметрах займа, раскрытию информации;
 - помощь в подготовке эмиссионных документов и принятию корпоративных решений;
 - пре-маркетинг выпуска, взаимодействие с инвесторами.Функции андеррайтера:
 - услуги по размещению облигаций на бирже (выставление заявок на продажу, перевод денежных средств, полученных в результате размещения облигаций, эмитенту)
- ❖ Разработать концепцию и определить параметры выпуска облигаций (регистрирующая организация, программа облигаций да/нет, с проспектом/ без, срок, объем и т.д.)
- ❖ Собрать необходимые документы для заключения договоров с Биржей (кроме коммерческих облигаций) и НРД
- ❖ Получить кредитный рейтинг (опционально, но желательно для включения облигаций в третий уровень Списка*, обязательно – для включения облигаций в первый и второй уровень Списка и Сектор Роста)
- ❖ Пройти KYC (Know Your Customer) у организатора торгов (кроме коммерческих облигаций): встреча с представителями Биржи, обсуждение планируемого размещения, принятие Биржей решения о возможности листинга
- ❖ Провести пре-маркетинговую кампанию выпуска: «Кто потенциальные приобретатели (инвесторы) облигаций выпуска?»

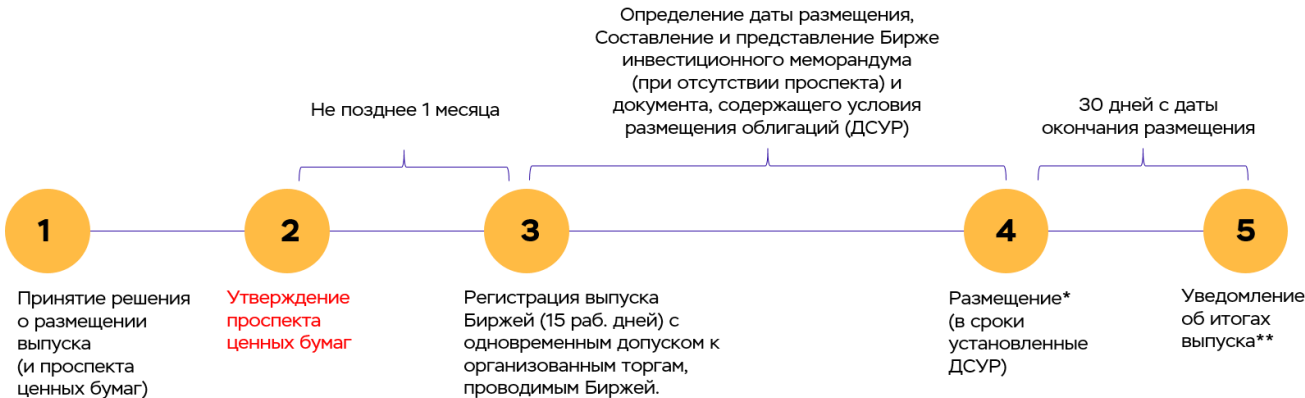
* Список ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа

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

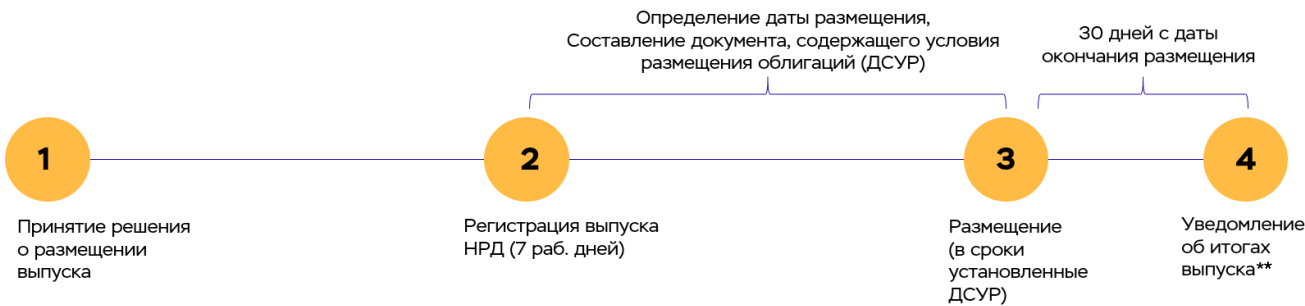
КЛАССИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ



БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ



КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ



ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЙ ЭТАП

- ❖ Исполнение эмитентом обязательств (выплата купонов, номинальной стоимости, оферт);
- ❖ Соблюдение интересов инвесторов;
- ❖ Раскрытие эмитентом информации в течение всего периода обращения выпущенных облигаций в соответствии с действующим законодательством и требованиями Биржи (кроме коммерческих облигаций)
- ❖ Поддержание обращения облигаций на вторичном рынке

* 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

** Представляется в Банк России депозитарием, осуществляющим централизованный учет прав на облигации (НРД)

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

РЕШЕНИЕ О РАЗМЕЩЕНИИ ОБЛИГАЦИЙ, НЕ КОНВЕРТИРУЕМЫХ В АКЦИИ, МОЖЕТ ПРЕДУСМАТРИВАТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕСКОЛЬКИХ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ ОБЛИГАЦИЙ.



Программа облигаций для нескольких выпусков облигаций должна содержать:

- сумму номинальных стоимостей размещаемых облигаций;
- срок погашения размещаемых облигаций или порядок его определения;
- способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям с обеспечением;
- указание на возможность досрочного погашения размещаемых облигаций по усмотрению эмитента;
- также срок действия программы облигаций (срок, в течение которого облигации могут быть размещены в рамках программы облигаций) или указание об отсутствии ограничения для такого срока.

Срок погашения облигаций одного выпуска, размещаемых в рамках программы облигаций, не может превышать срок погашения, определенный в программе облигаций.

Общая сумма номинальных стоимостей всех выпусков облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, не может превышать сумму, указанную в программе облигаций.

- ❖ Сокращение срока выхода на размещение
- ❖ Эмиссия разбивается на две части:
 - регистрация программы облигаций (общие условия для одного или нескольких выпусков);
 - регистрация выпуска облигаций (сведения об условиях выпуска и правах владельцев отдельного выпуска облигаций)

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ ОБЛИГАЦИЙ

В СЛУЧАЕ ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ И ИХ ДОПУСКА К ОРГАНИЗОВАННЫМ ТОРГАМ, ПРОВОДИМЫМ БИРЖЕЙ, ЭМИТЕНТ ПРИНИМАЕТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ПО **РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ** В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РФ И БИРЖИ

	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
Классические облигации Биржевые облигации	Непубличное акционерное общество, осуществившее (осуществляющее) публичное размещение облигаций в отношении которых не осуществлена регистрация проспекта, обязано раскрывать: ❖ годовой отчет непубличного акционерного общества; ❖ годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность непубличного акционерного общества вместе с аудиторским заключением, выражающим в установленной форме мнение аудиторской организации о ее достоверности; ❖ устав и внутренние документы непубличного акционерного общества, регулирующие деятельность органов непубличного акционерного общества; ❖ сведения об аффилированных лицах непубличного акционерного общества; ❖ решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг непубличного акционерного общества; ❖ дополнительные сведения, предусмотренные главой 75 Положения Банка России от 30.12.2014 N 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»*.	Общество, осуществившее (осуществляющее) публичное размещение облигаций, в отношении которых не осуществлена регистрация (не осуществлено представление) проспекта, принимает на себя обязанность раскрывать информацию в соответствии с требованиями Биржи (Приложение 7 к Правилам листинга**)
Коммерческие облигации	Для эмитентов, осуществивших (осуществляющих) закрытую подписку коммерческих облигаций, требований по обязательному раскрытию информации не установлено	

В случае регистрации проспекта ценных бумаг (облигаций) эмитент обязан осуществлять раскрытие информации на рынке ценных бумаг в соответствии с требованиями статьи 30 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в порядке, предусмотренном Положением Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»

*
• о приобретении акционерным обществом более 20 процентов голосующих акций другого акционерного общества;
• о раскрытии акционерным обществом на странице в сети Интернет годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, списка аффилированных лиц;
• об изменении адреса страницы в сети Интернет, используемой акционерным обществом для раскрытия информации;
• о проведении (созыве) общего собрания акционеров акционерного общества;
• о планируемой дате направления заявления о внесении в единый государственный реестр юридических лиц записей, связанных с реорганизацией, прекращением деятельности или с ликвидацией акционерного общества.

** <https://fs.moex.com/files/15134>

МЕХАНИЗМЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ ВЫХОДА СУБЪЕКТОВ МСП
НА ФОНДОВЫЙ РЫНОК

С УЧЕТОМ МЕР ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ЗА ПЕРИОД 2019–2024 ГГ. ПЛАНИРУЕТСЯ
НЕ МЕНЕЕ 100 ВЫПУСКОВ НА СУММУ СВЫШЕ 47 МЛРД РУБЛЕЙ

Инструмент поддержки	Структура	Описание
Субсидии по процентным (купонным) выплатам*	Минэкономразвития России Корпорация МСП	Размер субсидии рассчитывается исходя из 70% ключевой ставки Банка России
Субсидии по размещению*	Минэкономразвития России Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере 2% от объема выпуска облигаций, но не более 1,5 млн руб.
Поручительство / гарантии по облигационным выпускам	Корпорация МСП	Максимальная сумма поручительств и гарантий –1 млрд. руб.
Якорные инвесторы	МСП Банк Российский фонд прямых инвестиций	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП
Со-организатор размещений	МСП Банк	Определение МСП Банка в качестве со-организатора облигационных выпусков
Консультации. Помощь эмитентам в работе с участниками рынка ценных бумаг	Банк России	Банк России помогает в консультировании и организации мероприятий для эмитентов

Субсидии предоставляются российским организациям - субъектам малого и среднего предпринимательства, осуществившим размещение облигаций, в целях повышения доступности для субъектов малого и среднего предпринимательства инструментов привлечения средств на фондовой бирже, в рамках федерального проекта «Расширение доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам, в том числе к льготному финансированию» национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы».

БИРЖЕВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА				
Аналитика эмитентов	Маркетинговая поддержка	Специальные биржевые тарифы	Широкий круг потенциальных инвесторов	Индивидуальное консультирование

* Постановление Правительства РФ от 30.04.2019 № 532 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям - субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже»

ПЕРЕЧЕНЬ НОРМАТИВНЫХ АКТОВ И ДОКУМЕНТОВ, РЕГУЛИРУЮЩИХ ЭМИССИЮ ОБЛИГАЦИЙ

- Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
- Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ
- Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг»
- Положение Банка России от 27.03.2020 N 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
- Правила листинга ПАО Московская Биржа и Правила листинга (делистинга) ценных бумаг ПАО «Санкт-Петербургская биржа»

БАНК РОССИИ (www.cbr.ru)

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

МОСКОВСКАЯ БИРЖА (www.moex.com)

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

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКАЯ БИРЖА
(www.spbexchange.ru)**

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

НКО АО НРД (www.nsd.ru)

Информация о процедуре выпуска коммерческих облигаций представлена на сайте НКО АО НРД в разделе «Депозитарные сервисы» - «Услуги эмитентам» в подразделе «Регистрация выпусков коммерческих облигаций, программ коммерческих облигаций»

Уральское главное управление Центрального банка Российской Федерации
620000, Свердловская область, г. Екатеринбург, ул. Циолковского, д. 18
Тел. +7 343 269 6500, +7 343 269 6577
65bank@cbr.ru