



# «Дорожная карта» выпуска биржевых облигаций



# Нормативные и иные документы, регулирующие выпуск биржевых облигаций

---

- Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг)
- Федеральный закон от 27.07.2010 № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности»
- Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»
- Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»
- Положение Банка России от 21.04.2020 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (далее – Стандарты эмиссии)
- Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (далее – Положение о раскрытии информации)
- Положение Банка России от 24.02.2016 № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торговам»
- Правила листинга биржи



# Биржевые облигации



Регистрацию выпусков осуществляют ПАО «Московская биржа» и ПАО «СПБ Биржа» одновременно с допуском биржевых облигаций к организованным торгам

Рекомендуемый объем выпуска от **50 млн руб.**

- 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
- Размещаются как **по закрытой**, так и по **открытой подписке** (предлагаются для приобретения неограниченному кругу лиц)
- Выплаты по облигациям осуществляются только **денежными средствами**
- Выпускаются **без залогового обеспечения**\*. Может быть представлено обеспечение в форме поручительства или независимой гарантии
- Централизованный учет прав на облигации осуществляется **центральным депозитарием**
- Допускаются к торгам **без предоставления проспекта ценных бумаг**\*\*

\* Биржевые облигации с залоговым обеспечением могут быть только облигации с ипотечным покрытием, предусмотренные Федеральным законом "Об ипотечных ценных бумагах"

\*\* В данном случае эмитент принимает на себя обязанности раскрывать информацию в соответствии с правилами биржи

## Выпуск биржевых облигаций –

совокупность биржевых облигаций одного эмитента, предоставляющих равные объем и сроки осуществления прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость.



Регистрация выпуска биржевых облигаций должна сопровождаться составлением и регистрацией проспекта биржевых облигаций, за исключением случаев, если соблюдается хотя бы одно из условий, предусмотренных пунктом 1 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг

## Проспект ценных бумаг –

документ, который готовится эмитентом и содержит существенную информацию об эмитенте и его ценных бумагах.



Регистрация проспекта в дальнейшем налагает на эмитента обязанность по раскрытию информации

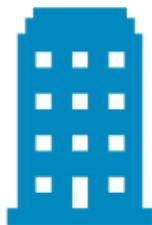
## Программа биржевых облигаций –

это решение о размещении биржевых облигаций, предусматривающее возможность размещения нескольких выпусков биржевых облигаций

Выпуск биржевых облигаций может размещаться в рамках программы биржевых облигаций

# Основные участники процесса

---



## Биржа

осуществляет регистрацию биржевых облигаций, проводит листинг, организует торги размещеными облигациями



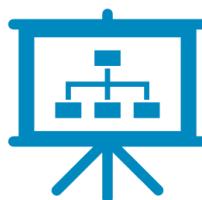
## Организатор/Андеррайтер

консультирование эмитента по структуре займа, раскрытию информации; подготовка документов; пре-маркетинг, подготовка презентации для инвесторов и биржи, работа с инвесторами, продажа облигаций первым владельцам/ осуществление продажи облигаций первым владельцам в рамках регламента, установленного эмитентом, перечисляет полученные от размещения денежные средства эмитенту, оказывает консультационные услуги



## Представитель владельцев облигаций (ПВО)

мониторинг за эмитентом, представляет интересы владельцев облигаций перед эмитентом, лицом, предоставившим обеспечение по облигациям эмитента, иными лицами, а также в органах государственной власти



## Агентство раскрытия информации (АРИ)

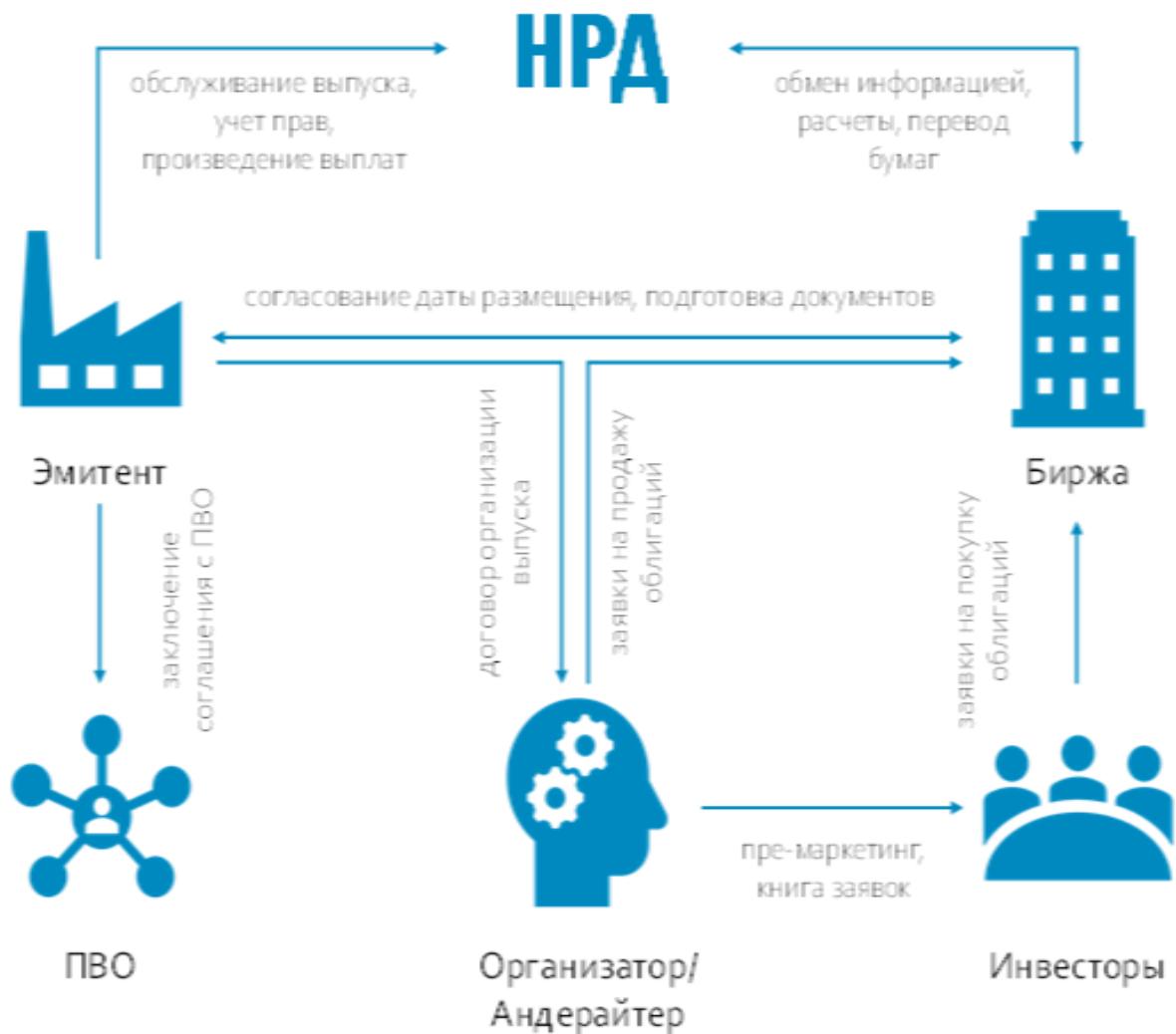
открытый информационный ресурс для осуществления обязательного раскрытия эмитентом информации предусмотренной законодательными актами



## Центральный депозитарий (НКО АО НРД)

осуществляет централизованный учет облигаций; учитывает движение облигаций по счетам эмитента; получает средства от эмитента и перечисляет купонный доход и погашение номинала депонентам

# Схема взаимодействия участников процесса выпуска облигаций





# Определение готовности эмитента к выпуску

	Эмиссия с проспектом	Эмиссия без проспекта
<b>Полная оплата уставного капитала</b>	Требования в соответствии со ст. 27.5-4 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»	
<b>Ограничения на объем эмиссии в, установленное в уставе</b>	В случае наличия ограничений на объем эмиссии в уставе необходимо внести изменения в устав (п. 5.29 Стандартов 706-П)	
<b>Аудированная отчетность по МСФО</b>	Консолидированная МСФО — в случае если эмитент создает группу вместе с другими организациями	✗
<b>Аудит отчетности по РСБУ</b>	Если отчетность не подлежит обязательному аудиту и не проводил его - необходимо провести за последние 3 года	✗
<b>Соответствие для включения в котировальный список биржи</b>	В случае намерения включить облигации в котировальный список необходимо заранее проверить соответствие критериям, установленным Правилами листинга биржи	Без проспекта доступно включение только в Третий уровень Московской биржи (некотировальная часть списка). Перевод в котировальный список возможен в случае регистрации проспекта «впоследствии»
<b>Необходимость привлечения поручителя</b>	Обязательно в ряде случаев при намерении включить выпуск в котировальный список Первого уровня. Целесообразно в ряде случаев при выходе на рынок группы компаний. Если масштаб Эмитента недостаточен для привлекательности, в структуре сделки может быть предусмотрено поручительство одной или нескольких компаний. Требование к поручителю: размер поручительства не более чистых активов поручителя по РСБУ	
<b>Необходимость привлечения представителя владельцев облигаций (ПВО)</b>	Обязателен в случае наличия обеспечения, кроме случаев, указанных в п. 2 статьи 29.1 Закона о рынке ценных бумаг. Обязателен при включении во 2-й и 3-й уровень листинга для ряда случаев	
<b>Дополнительные факторы инвестиционной привлекательности</b>	Наличие кредитного рейтинга Соответствие критериям для инвестирования различными категориями инвесторов	



# «Дорожная карта» выпуска биржевых облигаций

Этапы эмиссии биржевых облигаций должны соответствовать процедуре эмиссии эмиссионных ценных бумаг, предусмотренной статьей 19 Закона о рынке ценных бумаг

4 недели

3 недели

4 недели

1. Предварительный этап
2. Принятие эмитентом решения о размещении
3. Юридическое оформление отношений с участниками процесса
4. Подготовка документов для регистрации

*Предварительное рассмотрение эмиссионных документов / Прелистинг биржевых облигаций\**

5. Регистрация выпуска биржевых облигаций и допуск к организованным торгам
6. Начало продвижения выпуска
7. Публикация документа, содержащего условия размещения биржевых облигаций

## 8. Размещение биржевых облигаций

9. Заключительный этап



# 1. Предварительный этап

Определение целей эмиссии и направления использования средств, полученных от размещения биржевых облигаций, разработка концепции и параметров выпуска биржевых облигаций, определение потенциальных инвесторов

Определение лиц, которые будут оказывать услуги по организации размещения (организатор) и по размещению биржевых облигаций (андеррайтер)



Рэнкинги организаторов выпусков облигаций можно найти на информационно-коммуникационных ресурсах в сети Интернет:

- Cbonds: <https://cbonds.ru/rankings/>
- RusBonds: <https://rusbonds.ru/rankings>

Распространенной практикой является выполнение организатором функций технического андеррайтера по размещению выпуска на бирже:

- выставление заявок на продажу в торговой системе;
- перевод средств от размещения эмитенту.

Андеррайтер должен быть профессиональным участником рынка ценных бумаг.

## Консультации с биржей

- Обсуждение планируемого размещения
- Подготовка презентации в соответствии с рекомендациями биржи
- Встреча с представителями биржи
- Принятие биржей решения о возможности листинга

### Ключевые вопросы комплексной оценки эмитента биржей

- Общая информация о компании
- Текущая структура владения
- История развития компании
- Об отрасли и отраслевых преимуществах компании
- Стратегия и планы развития с горизонтом 3-5 лет
- Факторы инвестиционной привлекательности
- Финансовое положение и отчетность за 3 года
- Цели листинга и параметры выпуска
- Дополнительная информация по усмотрению эмитента

## 2. Принятие решения о размещении

Принятие решения о размещении облигаций или утверждение программы облигаций, проспекта ценных бумаг (при необходимости) осуществляется уполномоченным органом эмитента, определенным уставом или законодательством РФ



*Решение о размещении облигаций должно содержать*

- способ размещения облигаций
- сумму номинальных стоимостей облигаций
- срок погашения облигаций или порядок его определения
- способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям с обеспечением
- указание на возможность досрочного погашения размещаемых облигаций по усмотрению эмитента (при необходимости)

## 3. Юридическое оформление отношений с участниками процесса

Оформление договорных отношений с организатором выпуска, андеррайтером и организацией, осуществляющей централизованный учет прав на облигации (НКО АО НРД)

НКО АО НРД предлагает следующие услуги эмитентам в процессе размещения и вторичного обращения облигаций:

- централизованный учет прав на облигации;
- ведение эмиссионного счета эмитента;
- ведение казначейского счета депо;
- осуществление переводов облигаций по счетам депо депонентов по итогам сделок, заключенных на биржевом или внебиржевом рынке, в том числе при размещении и обращении облигаций;
- обеспечение подготовки и проведения выплат купонов и погашения номинальной стоимости облигаций;
- комплексное обеспечение процесса проведения эмитентом досрочного выкупа и погашения облигаций.

Обмен документами с эмитентом осуществляется в электронном виде (в рамках договора об обмене электронными документами).

## 4. Подготовка документов для регистрации

Состав комплекта документов для регистрации выпуска биржевых облигаций и их содержание установлены Стандартами эмиссии и Правилами листинга биржи

### **Решение о выпуске облигаций должно содержать:**

- права владельца каждой ценной бумаги выпуска
- порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям
- сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска условия целевого использования денежных средств, полученных от размещения облигаций (в случае идентификации облигаций в качестве зеленых, социальных, инфраструктурных и облигаций устойчивого развития)
- сведения о представителе владельцев облигаций (в случае его определения)

### **Программа облигаций должна содержать**

- сумму номинальных стоимостей облигаций
- срок погашения облигаций или порядок ее определения
- способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям с обеспечением
- указание на возможность досрочного погашения размещаемых облигаций по усмотрению эмитента
- срок действия программы облигаций или указание на бессрочность



**Форма (формат) проспекта ценных бумаг и требования к информации, включаемой в проспект установлены в приложении 2 к Положению о раскрытии информации**

Проспект биржевых облигаций может быть зарегистрирован как одновременно с регистрацией выпуска облигаций, так и впоследствии (после регистрации выпуска биржевых облигаций).

**Иные документы в соответствии с Правилами листинга биржи**



# Предварительное рассмотрение эмиссионных документов / Прелистинг биржевых облигаций

*Предварительное рассмотрение эмиссионных документов / Прелистинг биржевых облигаций* - проверка биржей представленных эмитентом проектов эмиссионных документов и проектов иных документов на предмет полноты содержащейся в них информации и соответствия действующим требованиям, установленным законодательством Российской Федерации о ценных бумагах и Правил листинга, а также проверку достоверности указанной информации.

В отличие от предварительного рассмотрения эмиссионных документов *прелистинг биржевых облигаций* также предполагает проверку биржевых облигаций и их эмитента на предмет соответствия требованиям для включения их в Список ценных бумаг, допущенных к торгу.

## 5. Регистрация выпуска биржевых облигаций и допуск к организованным торгам

Регистрация выпуска биржевых облигаций осуществляется одновременно с допуском биржевых облигаций к торгу путем включения их в Список ценных бумаг, допущенных к торгу биржи

В процессе экспертизы документов, представленных эмитентом для регистрации выпуска биржевых облигаций, биржа осуществляет проверку:

- порядка и условий принятия эмитентом решения о размещении биржевых облигаций или проверку соответствия выпуска биржевых облигаций зарегистрированной программе биржевых облигаций (в случае, если выпуск биржевых облигаций размещается в рамках такой программы);
- соответствие и полноту текста представленного решения о выпуске биржевых облигаций и проспекта биржевых облигаций (в случае его представления) требованиям законодательства РФ. Биржа вправе проверить достоверность сведений, указанных в эмиссионных документах;
- соответствие биржевых облигаций требованиям Правил листинга, предъявляемым для включения в соответствующий уровень Списка ценных бумаг, допущенных к торгу, и проверку соблюдения эмитентом требований законодательства РФ;
- другие требования, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций



## 6. Продвижение выпуска

Организатор совместно с эмитентом проводит премаркетинг выпуска, взаимодействие с инвесторами. Организатор выпуска открывает книгу заявок на приобретение облигаций для максимального эффективного определения доходности облигаций

## 7. Публикация документа, содержащего условия размещения биржевых облигаций

Согласование с биржей и публикация документа для инвесторов.  
Регистрация документа, содержащего условия размещения биржевых облигаций, не требуется.  
Также на данном этапе документы для размещения и обслуживания выпуска представляются на биржу и в НКО АО НРД.  
С биржей эмитент согласовывает дату начала размещения.

## 8. Размещение биржевых облигаций

Размещение ценных бумаг на торгах биржи возможно после того, как ценные бумаги включены в Список ценных бумаг, допущенных к торгу биржи.  
Эмитент может проводить размещение на торгах как по открытой, так и по закрытой подписке в порядке и на условиях, предусмотренных эмиссионными документами.



## 9. Заключительный этап

Подведение итогов размещения - уведомление Банка России об итогах размещения биржевых облигаций осуществляется депозитарием, осуществляющим централизованный учет прав по биржевым облигациям. У эмитента нет обязанности направлять отчет об итогах выпуска биржевых облигаций.

Поддержание обращения биржевых облигаций на вторичном рынке, исполнение эмитентом обязательств (выплата купонов, номинальной стоимости), раскрытие эмитентом информации в течение всего периода обращения выпущенных им биржевых облигаций, соблюдение интересов инвесторов.

## В стоимость выпуска биржевых облигаций входит:

- Услуги биржи по включению в список ценных бумаг, допущенных к торгу, размещению и поддержанию
- Услуги представителя владельцев облигаций
- Услуги по раскрытию информации
- Услуги организатора/андеррайтера
- Прочие расходы (маркетинг, реклама и т.п.)

## Источники информации

### Официальные сайты:

- Московской биржи - [www.moex.com](http://www.moex.com)

Раздел «Эмитентам» / подразделы «Эмитенту биржевых облигаций» и «Биржевые облигации»

- Санкт-Петербургской биржи - [www.spbexchange.ru](http://www.spbexchange.ru)

Раздел «Листинг» / подраздел «Биржевые облигации»

- НКО АО НРД - [www.nsd.ru](http://www.nsd.ru)

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](mailto:65bank@cbr.ru)