



«Дорожная карта» выпуска облигаций



Нормативные и иные документы, регулирующие выпуск 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)



«Классические» облигации



Регистрацию выпусков осуществляет
Центральный банк Российской Федерации
(Банк России) и его территориальные
подразделения

Рекомендуемый
объем выпуска от
50 млн руб.

- 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**
- Размещаются как по **закрытой**, так и по **открытой подписке** (предлагаются для приобретения неограниченному кругу лиц)
- **Залоговое обеспечение** – по усмотрению эмитента. Может быть представлено **обеспечение в форме поручительства или независимой гарантии**

Выпуск облигаций –

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



Регистрация выпуска облигаций должна сопровождаться составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг, 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 облигаций –

это решение о размещении облигаций, предусматривающее возможность размещения нескольких выпусков облигаций с общими условиями



Выпуск облигаций может размещаться в рамках программы облигаций

Определение готовности эмитента к выпуску

	Эмиссия с проспектом	Эмиссия без проспекта
Полная оплата уставного капитала	Требования в соответствии со ст. 27.5-4 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»	
Ограничения на объем эмиссии в, установленное в уставе	В случае наличия ограничений на объем эмиссии в уставе необходимо внести изменения в устав (п. 5.29 Стандартов 706-П)	
Аудированная отчетность по МСФО	Консолидированная МСФО — в случае если эмитент создает группу вместе с другими организациями	✗
Аудит отчетности по РСБУ	Если отчетность не подлежит обязательному аудиту и не проводил его - необходимо провести за последние 3 года	✗
Необходимость привлечения поручителя	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	
Необходимость привлечения представителя владельцев облигаций (ПВО)	Обязателен в случае наличия обеспечения, кроме случаев, указанных в п. 2 статьи 29.1 Закона о рынке ценных бумаг	
Дополнительные факторы инвестиционной привлекательности	Наличие кредитного рейтинга Соответствие критериям для инвестирования различными категориями инвесторов	



«Дорожная карта» выпуска облигаций

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

4 недели

1. Предварительный этап

3 недели

2. Принятие эмитентом решения о размещении

3. Подготовка документов для регистрации

*Предварительное рассмотрение эмиссионных документов**

4. Регистрация выпуска облигаций

5. Публикация/предоставление инвесторам документа, содержащего условия размещения облигаций (не позднее даты начала размещения облигаций)

6. Размещение облигаций

7. Заключительный этап

* Необязательный этап

1. Предварительный этап

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

Определение лиц, которые будут оказывать услуги по организации размещения (организатор) и по размещению облигаций (андеррайтер) *(в случае дальнейшего размещения облигаций на бирже)*



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 *(в случае дальнейшего размещения облигаций на бирже)*

- *Обсуждение планируемого размещения*
- *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)

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





3. Подготовка документов для регистрации

Состав комплекта документов для регистрации выпуска облигаций и их содержание установлены Стандартами эмиссии

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)



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

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

Иные документы в соответствии со Стандартами эмиссии



Предварительное рассмотрение эмиссионных документов

Эмитент в соответствии с пунктом 3 статьи 20 Закона о рынке ценных бумаг вправе обратиться в Банк России с заявлением о предварительном рассмотрении документов, необходимых для осуществления государственной регистрации выпуска облигаций

Банк России обязан осуществить предварительное рассмотрение представленных документов и принять решение об их соответствии или несоответствии требованиям законодательства Российской Федерации в течение двадцати рабочих дней с даты их получения

Для предварительного рассмотрения документов эмитент обязан уплатить государственную пошлину, взимаемую в соответствии с подпунктом 53 пункта 1 статьи 333.33 НК РФ за предварительное рассмотрение документов, необходимых для осуществления государственной регистрации выпуска ценных бумаг

4. Регистрация выпуска облигаций

Банк России обязан осуществить государственную регистрацию выпуска облигаций или принять мотивированное решение об отказе в его государственной регистрации в течение:

- 20 рабочих дней в случае регистрации выпуска облигаций и регистрации проспекта ценных бумаг.
- 15 рабочих дней в случае регистрации выпуска облигаций без проспекта
- 10 рабочих дней в случае их предварительного рассмотрения

В процессе экспертизы документов, представленных эмитентом для регистрации выпуска облигаций, Банк России осуществляет проверку:

- порядка и условий принятия эмитентом решения о размещении облигаций или проверку соответствия выпуска облигаций зарегистрированной программе облигаций (в случае, если выпуск облигаций размещается в рамках такой программы);
- соответствие и полноту текста представленного решения о выпуске облигаций и проспекта ценных бумаг (в случае его представления) требованиям законодательства РФ;
- другие требования, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии облигаций

В случае выявления несоответствия документов, представленных для государственной регистрации выпуска облигаций, требованиям законодательства Российской Федерации о ценных бумагах (выявлении признаков наличия сведений, не соответствующих действительности (недостоверных сведений)), Банк России направляет эмитенту уведомление о необходимости устранения несоответствий (проверке достоверности сведений, содержащихся в документах).

5. Публикация (предоставление) документа, содержащего условия размещения облигаций

Публикация (предоставление) документа для инвесторов. Регистрация документа, содержащего условия размещения облигаций, не требуется.

В случае размещения облигаций на бирже на данном этапе документы для размещения и обслуживания выпуска представляются на биржу и в НКО АО НРД.

Биржа предоставляет допуск к торгам.

Эмитент согласовывает с биржей дату начала размещения.

6. Размещение облигаций

Эмитент может проводить размещение:

- На торгах на бирже как по открытой, так и по закрытой подписке;
- Самостоятельно как по открытой, так и по закрытой подписке

в порядке и на условиях, предусмотренных эмиссионными документами



7. Заключительный этап

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

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

В стоимость выпуска облигаций входит:

- Оплата государственной пошлины, взимаемой в соответствии с подпунктом 53 пункта 1 статьи 333.33 НК РФ
- Услуги представителя владельцев облигаций (при наличии)
- Услуги по раскрытию информации (в случае публичного размещения облигаций)
- Услуги организатора (при наличии)
- Прочие расходы (маркетинг, реклама и т.п.)

В случае размещения облигаций на бирже:

- Услуги биржи по включению в список ценных бумаг, допущенных к торгам, размещению и поддержанию

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