



# «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
<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	X
<b>Аудит отчетности по РСБУ</b>	Если отчетность не подлежит обязательному аудиту и не проводил его - необходимо провести за последние 3 года	X
<b>Необходимость привлечения поручителя</b>	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	
<b>Дополнительные факторы инвестиционной привлекательности</b>	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

3 недели

1. Предварительный этап
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



# 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, предоставленных 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, предоставленных 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](mailto:65bank@cbr.ru)