

# МЕХАНИЗМ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

(биржевые облигации)



ОТКРЫВАЯ  
НОВЫЕ  
ГОРИЗОНТЫ

# ПРОЦЕСС ПОДГОТОВКИ И РАЗМЕЩЕНИЯ



Определение параметров и схемы размещения выпуска



Принятие эмитентом решения о размещении выпуска



*Не позднее 6 мес.*



Утверждение эмитентом решения о выпуске и проспекта ценных бумаг (за исключением случаев, предусмотренных п. 1 ст. 22 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее — ФЗ о РЦБ))



*Не более 1 мес.*



Подача на биржу заявления о включении облигаций в Список ценных бумаг, допущенных к торгам, и комплекта документов, согласно правилам листинга биржи



*Регистрация биржей 15-20 раб. дней*



Размещение ценных бумаг (в срок, установленный решением об их выпуске). Возможно обращение облигаций уже в первый день их размещения.

*Не позднее следующего дня*



Раскрытие биржей информации об итогах размещения и уведомление Банка России.

\* У эмитента возникает обязанность по раскрытию информации в соответствии с Положением Банка России от 27.03.2020 № 714-П и ФЗ №39 «О рынке ценных бумаг»:

- для эмитентов, впервые осуществляющих публичное размещение, обязанность по раскрытию информации возникает после начала размещения соответствующих ценных бумаг либо, если это предусмотрено проспектом ценных бумаг, после допуска биржевых облигаций к организованным торгам

- для эмитентов, уже имеющих публичный статус, обязанность раскрытия информации присутствует на каждом этапе, начиная с этапа принятия решения о размещении ценных бумаг

\*\* Правилами листинга биржи предусмотрена процедура предварительного рассмотрения документов, прохождение которой существенно сокращает сроки принятия решения о присвоении идентификационного номера и допуске к торгам

# ПРЕИМУЩЕСТВА



- Эмитент получает публичную кредитную историю и доступ к широкому кругу заёмщиков
- Аккумуляция средств исходя из требуемых сроков фондирования по рыночным ставкам
- Отсутствует угроза вмешательства инвесторов в управление текущей финансовой деятельностью организации



- Возможность выпуска облигаций без обеспечения
- Самостоятельный выбор основных характеристик выпуска (объём, срок эмиссии, процентная ставка, условия обращения и погашения)

# ПРИМЕРНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВОЗМОЖНОГО ЭМИТЕНТА



Существенный объём годовой выручки (1 млрд рублей и более)



Подготовка отчётности по международным стандартам по крайней мере на протяжении 3-х лет (для включения в котировальный уровень)



Наличие кредитного рейтинга (при необходимости)



Высокие стандарты корпоративного управления, простая и открытая структура собственности (для включения в котировальный уровень)

Коэффициент ЧИСТЫЙ ДОЛГ/ЕВТДА менее 3-х

# ПРОЦЕСС ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

**1.** Заключение договора с кредитным рейтинговым агентством об оказании рейтинговых услуг



**2.** Предоставление кредитному агентству необходимой информации

**3.** Анализ информации, формирование повестки для рейтинговой встречи



**4.** Рейтинговая встреча

- 5.** Принятие рейтинговым комитетом кредитного рейтингового агентства решения о присвоении кредитного рейтинга



- 6.** Получение потенциальным заемщиком уведомления о присвоенном кредитном рейтинге, содержащее информацию, подлежащую раскрытию, и обоснования присвоенного кредитного рейтинга

- 7.** Подача потенциальным заемщиком мотивированной апелляции в случае несогласия с присвоенным кредитным рейтингом



- 8.** Рассмотрение представленных аргументов, повторное проведение рейтингового комитета

## ИТОГ

**Кредитное рейтинговое агентство на своем официальном сайте раскрывает присвоенный кредитный рейтинг и с этого момента осуществляет его мониторинг**

# ОБЛИГАЦИИ VS БАНКОВСКИЙ ВКЛАД

Банковский вклад

Облигации

## 1. Минимальная сумма

В соответствии с условиями вклада.

Не ограничена.

## 2. Простота и доступность

Необходимо выбрать банк с наиболее выгодной ставкой и после этого заключить договор банковского вклада, при этом учитывая соотношение между риском и доходностью.

Необходимо заключить договор об открытии счёта у брокера и после этого купить интересующие облигации. Все операции по покупке и продаже облигаций можно совершать не выходя из дома. При этом доступен широкий выбор инструментов в рамках соотношения риска и доходности.

## 3. Гарантия сохранности средств

Все банковские вклады застрахованы в АСВ на сумму до 1.400.000 руб., в т.ч. удостоверенные именными сберегательными сертификатами (сберегательные сертификаты на предъявителя, выданные до 01.06.2018, а также депозитные сертификаты не застрахованы).

Не застрахованы.

## 4. Доход

Как правило, фиксированный.

В соответствии с решением о выпуске ценных бумаг + изменение рыночной стоимости.

## 5. Дополнительные расходы

Нет.

Расходы на брокерское обслуживание, услуги депозитария, биржевые комиссии.



## 6. Срок размещения денежных средств

Стандартный на 3, 6, 9, месяцев, 1 год и выше.

Не ограничен — от 1 дня до нескольких лет.

## 7. Досрочное прекращение инвестирования

Банк возвращает денежные средства с банковского вклада по первому же требованию.

Если облигация ликвидна, то с ее продажей никаких проблем не возникает. Но если купленная облигация малоликвидна, то покупателей на нее в нужный момент может не оказаться или цена, по которой хотят купить облигацию, может не устроить.

## 8. Налогообложение

Налогом облагается совокупный процентный доход по вкладам, выплаченный гражданину за год, за вычетом необлагаемого процентного дохода.

По обращающимся облигациям российских организаций, эмитированным после с 01.01.2017 не облагается налогом:

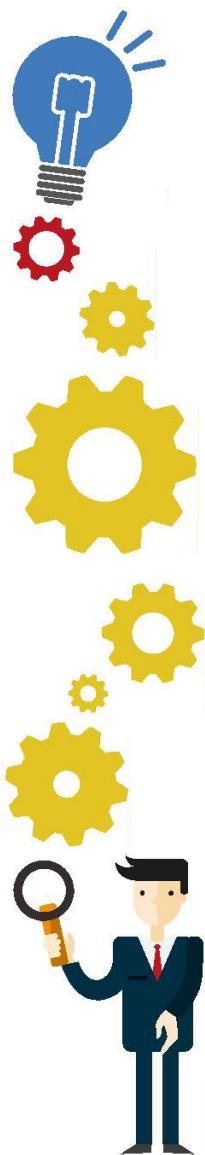
- купонный доход при условии, что сумма процентов (купона) не превышает ставку рефинансирования Банка России, увеличенной на пять процентных пунктов, действующей в течение периода, за который выплачивается купонный доход;
- доход, полученный в виде дисконта при погашении облигаций.

По иным облигациям купонный доход и доход, полученный в виде дисконта при погашении, облагается подоходным налогом в размере 13% .

## 9. Доход при досрочном расторжении

Как правило, с потерей всех начисленных процентов.

Накопленный купонный доход (НКД) будет выплачен в полном объеме за весь срок владения облигацией.



С целью повышения привлекательности инвестиций в ценные бумаги для физических лиц, в законодательство РФ с 01.01.2015 введены такие понятия «индивидуальный инвестиционный счет» (ИИС) и «инвестиционный налоговый вычет».

Начиная с 01.01.2015 по ИИС предусмотрено два типа налоговых вычетов:

1. Первый тип инвестиционного вычета: налогоплательщик сможет ежегодно получать налоговый вычет по НДФЛ в сумме денежных средств, внесенных в налоговом периоде на ИИС (подп. 2 п. 1 ст. 219.1 НК РФ). Установлен лимит на сумму возвращаемых средств (13% от суммы взноса, но не более 52 000 руб. ежегодно);
2. Второй тип инвестиционного вычета: по окончании договора на ведение ИИС, по истечении не менее трех лет, налогоплательщик может получить вычет по налогу на доходы физических лиц в сумме доходов, полученным от операций по инвестиционному счету — т.е. вся прибыль будет освобождена от налогообложения (подп. 3 п. 1 ст. 219.1 НК РФ).





Информационный центр ТПП Нижегородской области



Информационный центр МойБизнес52

Информационная поддержка эмитента:

1. На базе ННГУ им Н.И. Лобачевского функционирует Программа повышения квалификации «Эмиссия долговых ценных бумаг» (контакты: (831)462-30-03, веб-сайт: <http://www.unn.ru>);
2. На базе Нижегородской Ассоциации промышленников и предпринимателей в 2018 году создан Пул организаторов из профучастников рынка (контакты: (831)433-33-29, веб-сайт: [напп.рф](http://naпп.рф));
3. На базе Торгово-промышленной палаты и портала МойБизнес52 созданы информационные центры по вопросам выхода предприятий на рынок облигаций.