

ИНСТРУМЕНТЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ



Банк России



В настоящее время основным источником долгового финансирования деятельности предприятий является банковское кредитование. При этом существует множество альтернативных источников финансирования. Одним из них являются облигационные займы, позволяющие эмитентам привлекать долгосрочные финансовые ресурсы.

ПРЕИМУЩЕСТВА ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ

- Большие объемы и сроки займов (от 10 млн руб. и сроком от 1 до 25 лет).
- Предоставление обеспечения не обязательно.
- Возможность самостоятельного определения основных параметров займа и свойств размещаемых облигаций (снижение зависимости от банков).
- Выплата процента происходит раз в квартал/полугодие/год, а погашение займа всегда в конце срока. При кредите часто встречается схема платежей равными долями в течение всего кредитного периода. Это приводит к тому, что даже при равной процентной ставке и с учетом дополнительных расходов облигационный заем может оказаться выгоднее привлечения кредита.
- Возможность самостоятельного управления объемом долга через покупку своих же облигаций на вторичном рынке.

Создание публичной кредитной истории фирмы-эмитента. При своевременном выполнении своих обязательств фирма-эмитент облигаций получает имидж надежного заемщика. В дальнейшем это позволяет привлекать средства по более низкой ставке.

ПРОЦЕДУРА ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПУСКА

Корпоративные облигации – ценные бумаги, которые выпускают (эмитируют) коммерческие компании для финансирования своей деятельности. По типу эмиссии корпоративные облигации можно разделить на три вида:

- классические
- биржевые
- коммерческие

Их отличия заключаются в органе регистрации и в площадках, на которых они продаются.

Выпуск классических облигаций (как правило от 1 млрд руб.) регистрирует Банк России.

Для некоторых инструментов регистрация выпуска или Программы облигаций возможны только в Банке России:

- структурные облигации,
- субординированные облигации,
- бессрочные облигации,
- облигации специализированных финансовых обществ (СФО) и специализированных обществ проектного финансирования (СОПФ),
- облигации, предназначенные только для квалифицированных инвесторов.

В том случае, когда речь не идёт о подобных инструментах, следует рассмотреть выпуск биржевых облигаций: они и проще, и дешевле в размещении.

Регистрацию выпуска биржевых облигаций и допуск бумаг к торгам в короткие сроки проводит Биржа (Московская, Санкт-Петербургская). Размещаться такие бумаги могут только по открытой подписке (то есть среди широкого круга инвесторов), а **минимальный объем выпуска составляет 50 млн руб.**

Выпуская классические и биржевые облигации, компания должна подготовить и зарегистрировать проспект эмиссии облигаций — официальный юридический документ о выпуске ценных бумаг. В нем подробно представлены данные об эмитенте, его финансовом положении, параметры предстоящего выпуска, возможные риски и ограничения для инвесторов.

Регистрация проспекта эмиссии **не требуется**, если соблюдается хотя бы одно из следующих условий:

- облигации выпускаются для квалифицированных инвесторов или предлагаются заранее определенному кругу лиц, число которых не превышает 150 без учёта квалифицированных инвесторов,
- объем привлекаемых эмитентом средств с помощью одного или нескольких выпусков в течение 1 года не превышает 1 млрд руб.,
- сумма заявки инвестора при размещении составляет не менее 1,4 млн руб.,
- проспект эмиссии зарегистрирован вместе с программой, и с даты его регистрации не истёк 1 год.

Коммерческие облигации размещаются только по закрытой подписке — без залогового обеспечения, без проспекта эмиссии и с облегченным раскрытием информации. Регистрирует их уже не Биржа, а Национальный расчетный депозитарий (НРД). Биржевые торги по таким бумагам не проходят, а обращение на вторичном рынке ограничено адресными сделками.

Коммерческие облигации часто используются начинающими эмитентами как способ протестировать рынок. Обычно выпуски коммерческих облигаций имеют объем до 300 млн руб. и срок 1–2 года. Для компаний это самый быстрый и относительно простой способ привлечь дебютное финансирование: от начала подготовки выпуска и до получения денег от размещения проходит от 1,5 до 2,5 месяцев. Эмитенту целесообразно использовать данный вид облигаций при наличии заранее известного и небольшого круга приобретателей облигаций, в том числе при организации финансирования с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг.

Процесс подготовки и размещения корпоративных облигаций:

1. Определение параметров и схемы размещения выпуска;

Целесообразно подготовить презентацию для последующего общения с организаторами, биржей и потенциальными инвесторами. Рекомендации Московской биржи по подготовке презентации доступны по следующей [ссылке](#).

2. Консультации с регистрирующим органом (при необходимости);

3. Выбор организатора выпуска;

Организатор выпуска – финансовая организация, осуществляющая подготовку эмиссионных документов, привлечение и взаимодействие с инвесторами, способствует заключению сделок между эмитентом и инвесторами в ходе размещения.

4. Получение кредитного рейтинга (обязательно для биржевого размещения);

Банком России аккредитованы следующие рейтинговые агентства:

[АКРА \(АО\)](#),

[АО «Эксперт РА»](#),

[ООО «НРА»](#),

[ООО «НКР»](#).

Проверить актуальную информацию всегда можно по ссылке [Кредитные рейтинговые агентства | Банк России \(cbr.ru\)](#)

ВАЖНО! Для получения рейтинга эмитент может обратиться в любое из аккредитованных агентств или в международные рейтинговые агентства, последнее оправдано при привлечении иностранных институциональных инвесторов.

Рейтинговое агентство на своем официальном сайте раскрывает присвоенный рейтинг и в дальнейшем осуществляет его мониторинг.

5. Принятие эмитентом решения о размещении выпуска;

Относится к компетенции органов управления общества в соответствии с Уставом – общего собрания участников/акционеров или Совета директоров (наблюдательного совета).

6. Утверждение эмитентом решения о выпуске и проспекта ценных бумаг (при необходимости);

Решение о выпуске облигаций – это документ, закрепляющий совокупность прав владельцев облигаций и являющийся основанием для регистрации выпуска облигаций. Решение о выпуске облигаций должно быть составлено в соответствии с Положением Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», на основании и в соответствии с решением об их размещении.

7. Регистрация выпуска и присвоение регистрационного (идентификационного) номера выпуска ценных бумаг;

Осуществляется регистрирующим органом на основании решения по результатам рассмотрения представленных эмитентом документов.

8. Размещение ценных бумаг;

Процедура определения даты начала размещения и непосредственно совершение эмитентом сделок по продаже облигаций их первым владельцам.

9. Раскрытие эмитентом информации об итогах размещения

Эмитент осуществляет раскрытие информации выпуске облигаций на специальном сервере раскрытия в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

10. Уведомление Банка России об итогах размещения биржевых и коммерческих облигаций.

У эмитента нет обязанности направлять отчёт об итогах выпуска биржевых или коммерческих облигаций, уведомление Банка России осуществляется учётной системой, осуществляющей централизованный учёт прав на ценные бумаги эмитента (депозитарием или регистратором).

ВАЖНО! *Организация выпуска включает оплату услуг организатора выпуска, депозитария, рейтингового агентства, аудитора, представителя владельцев облигаций; биржевые сборы; регистрационные и информационные расходы. Совокупный размер расходов может составлять от нескольких десятых процента до нескольких процентов от объема эмиссии.*

Более подробно с информацией об этапах эмиссии можно ознакомиться на сайте Московской биржи в разделе [«Руководство для эмитента: как выйти на рынок публичного долга»](#) или на странице [«Как стать эмитентом»](#).

НА КАКУЮ СТАВКУ МОЖЕТ РАССЧИТЫВАТЬ ПРЕДПРИЯТИЕ

На величину процентной ставки по облигациям влияют различные факторы:

- **размер безрисковой ставки.** В качестве таковой может быть использована ключевая ставка Банка России или средневзвешенная ставка по краткосрочным государственным ценным бумагам;

- **срок обращения.** Чем меньше срок, тем ниже ставка. Ориентиром зависимости ставки от срока может быть Кривая бескупонной доходности, рассчитываемая Московской биржей ([КБД Московской биржи](#));

- **возможность досрочного предъявления** владельцем облигаций к выкупу. Снижает срок обращения, а, следовательно, и ставку;

- **финансовое положение эмитента.** Чем оно устойчивее, тем ниже будет ставка;

- **известность предприятия и его репутация**, в том числе репутация владельцев бизнеса;

- **уровень кредитного рейтинга;**

- **наличие маркировки «зеленого» или «социального» выпуска.**

Окончательные условия облигационного займа, включая и его стоимость, определяются по итогам работы, проводимой совместно с организатором выпуска.

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА ЭМИТЕНТОВ – СУБЪЕКТОВ МСП

На федеральном уровне предусмотрены меры государственной поддержки. В 2019 году Правительством РФ утверждено Постановление о субсидировании части затрат и купонных выплат по облигациям, размещённым субъектами МСП ([Постановление Правительства РФ от 30.04.2019 № 532](#)).

Параметры компенсации субъектам МСП части затрат по выпуску облигаций и выплате процентного (купонного) дохода по облигациям:

1. Субсидирование купонных выплат: **до 70%** от процентных выплат;
2. Субсидирование затрат по размещению и (или) по договору об осуществлении рейтинговых действий: **2%** от размера фактически размещенных средств, но не более **2,5 млн руб.**;
3. Рассмотрение комиссией заявок эмитентов: **2 раза в год**;
4. Периодичность предоставления субсидии эмитентам: **не менее 2-х раз в год**;
5. Получатели субсидий: эмитенты, прошедшие отбор Минэкономразвития России;
6. Облигации эмитента: срок размещения оканчивается в 2019-2023 гг., номинированные в рублях с обязательным централизованным хранением (учетом), размещенные в рамках программы облигаций или самостоятельными выпусками (за исключением дополнительных выпусков) со сроком погашения не менее одного

года с даты начала размещения, прошедшие государственную регистрацию и допущенные к торгам на бирже в процессе размещения либо которым присвоен идентификационный номер.

Общие требования ко всем эмитентам:

1. Субъект малого или среднего предпринимательства
2. Налоговый резидент РФ
3. Не возбуждено производство по делу о несостоятельности
4. Отсутствие просроченной задолженности по налогам, сборам и иным обязательствам перед РФ
5. Не получает средства из федерального бюджета на основании иных нормативно-правовых актов на цели, предусмотренные Правилами
6. Не является микрофинансовой, лизинговой организацией
7. Доля российских юридических лиц в уставном капитале эмитента превышает 50%

ВАЖНО! В первую очередь рассматриваются эмитенты, осуществляющие деятельность в одной или нескольких приоритетных отраслях экономики согласно Приложению №1 к [Постановлению Правительства РФ от 30.04.2019 № 532](#), затем – прочие эмитенты.

Даты проведения заседания Комиссии Министерства экономического развития РФ: 1 июля и 1 октября, принятие решения Комиссии не позднее 50 рабочих дней.

КОНТАКТЫ

Публичное размещение ценных бумаг

Консультационная поддержка потенциальных эмитентов российских и иностранных акций

(по рабочим дням с 09:00 до 18:00)

+7 (495) 363-3232

e-mail: issuersconsulting@moex.com

Консультационная поддержка потенциальных эмитентов российских и иностранных облигаций

Румянцева Татьяна **+7 (495) 363-32-32 (доб. 5609)**

Атласов Олег **+7 (495) 363-32-32 (доб. 5320)**

Назарук Анатолий **+7 (495) 363-32-32 (доб. 5321)**

e-mail: primarybonds@moex.com

Листинг ценных бумаг

По вопросам допуска ценных бумаг к торгам

(по рабочим дням с 09:00 до 18:00)

+7 (495) 363-3232, доб. 5696

e-mail: listing@moex.com

По вопросам поддержания ценных бумаг и контроля эмитентов

(по рабочим дням с 09:00 до 18:00)

+7 (495) 363-3232, доб. 5697

e-mail: listing@moex.com

По вопросам допуска биржевых облигаций

(по рабочим дням с 09:00 до 18:00)

+7 (495) 363-3232, доб. 5694

e-mail: listing@moex.com

По вопросам допуска иностранных ценных бумаг

(по рабочим дням с 09:00 до 18:00)

+7 (495) 363-3232, доб. 5693

e-mail: forsec@moex.com

Подробнее на Московской бирже: <https://www.moex.com/s807>

ДОКУМЕНТЫ



1. [Руководство для эмитента от Московской Биржи: как выйти на рынок публичного долга](#)



2. [Брошюра «Корпоративные облигации»](#)



3. [Брошюра «Механизм облигационного займа»](#)



4. Брошюра «Памятка эмитенту»



5. Брошюра «Сектор роста Московской биржи»

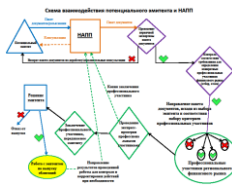
5. [Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»](#)

6. [Налоговый кодекс Российской Федерации \(часть вторая\) от 05.08.2000 № 117-ФЗ](#)

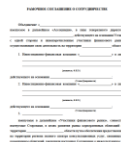
7. [Положение Банка России от 19.12.2019 N 706-П "О стандартах эмиссии ценных бумаг"](#)

8. [Положение Банка России от 27.03.2020 N 714-П "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг"](#)

9. [Правила листинга ПАО Московская Биржа и Правила листинга \(делистинга\) ценных бумаг ПАО «Санкт-Петербургская биржа»](#)



10. Схема взаимодействия в Пуле



11. Рамочное соглашение участников Пула