

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



Присвоение идентификационного номера выпуска ценных бумаг (после проведения проверки соблюдения эмитентом требований законодательства РФ, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении биржевых облигаций, утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске), и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций).

Включение ценных бумаг выпуска в список ценных бумаг, допущенных к торгам (листинг).



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



Не позднее следующего дня

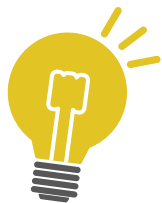
Раскрытие биржей информации об итогах размещения и уведомление Банка России.

* У эмитента возникает обязанность по раскрытию информации в соответствии с Положением Банка России от 30.12.2014 № 454-П и Ф3 о РЦБ:

- 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 организованному 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

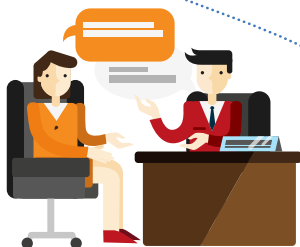
ПРОЦЕСС ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

- 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



- 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 доход по банковскому вкладу, если его процентная ставка превышает текущую ключевую ставку рефинансирования Банка России больше чем на пять процентных пунктов.

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

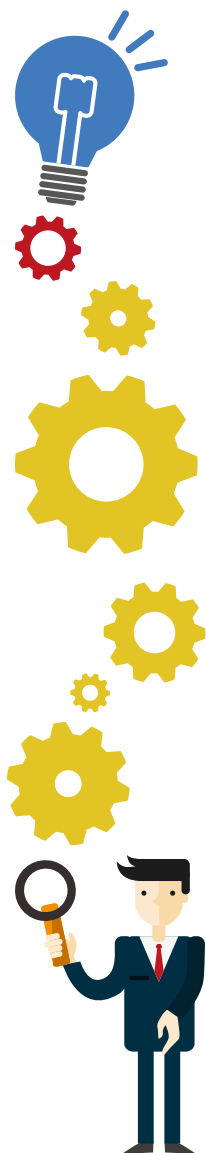
- купонный доход при условии, что сумма процентов (купона) не превышает ставку рефинансирования Банка России, увеличенной на пять процентных пунктов, действующей в течение периода, за который выплачивается купонный доход;
- доход, полученный в виде дисконта при погашении облигаций.

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).



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 соорганизаторов из профучастников рынка (контакты: (831)433-33-29, веб-сайт: naip.ru);
3. На базе Торгово-промышленной палаты формируется информационный центр по вопросам выхода предприятий на рынок облигаций (контакты: (831) 419-42-10, веб-сайт: <http://www.tpp/nnov.ru>)