Департамент экономического развития, инвестиций и внешних связей
администрации муниципального образования город Краснодар

Инструменты долгового финансирования посредством выпуска корпоративных облигаций

Краснодар, 2018

Облигации VS Кредиты

- Объем выпуска – большой (70% объема – более 5 млрд руб.)
- Срок выпуска (средневзв. по объему 2016) – длительный - более 10 лет, с учетом оферт – около 5 лет

- Сумма кредита (без учета синдицированных) – средняя (в США – 700 тыс. долл.)
- Срок кредита – средний (до 3-5 лет)

- Купонные ставки по облигациям как правило ниже кредитных ставок на кредит сопоставимого объема и срока

- Беззалоговое финансирование
- Нет зависимости от одного кредитора
- Широкий круг кредиторов (банки, управляющие компании, пенсионные фонды, страховые компании, физические лица)
- Создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования
- Быстрое привлечение средств в рамках программ и подготовленных выпусков
- Возможность гибкого управления долгом в случае изменения конъюнктуры рынка (выкуп, оферты call-put, доразмещения)
- Возможность налаживания отношений с инвесторами по поводу участия в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала. Повышение узнаваемости брэнда

- Простота организации и низкий уровень затрат на привлечение кредита
- Возможность привлечения кредита небольшого объема при относительно низком уровне затрат
- Возможность пересмотра условий кредитного договора при существенном изменении ситуации на рынке
- Не требуется публичное раскрытие информации

- Достаточно сложная процедура подготовки выпуска
- Расходы на андеррайтеров, консультантов, на получение рейтингов
- Невозможность пересмотра ставки купона до погашения или оферты
- Необходимость публичного раскрытия информации
- Экономическая нецелесообразность размещения выпуска небольшого объема (менее 1 млрд руб.)

- Как правило, банк находится в более сильной переговорной позиции по отношению к заемщику, что снижает возможности по управлению долгом
- Требования к обеспечению, неснижаемому остатку на счете, поддержанию оборотов
- Комиссия за невыбранную часть кредитной линии, штрафы за досрочное погашение
- Навязывание в качестве дополнительного условия других банковских продуктов: зарплатные проекты, расчетно-кассовое обслуживание, факторинг и т.п.

Сравнение видов облигаций

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Первый (базовый) инструмент российского долгового рынка (с 2001 года)

Особенности:

- государственную регистрацию осуществляет Банк России
- могут выпускать как российские, так и иностранные эмитенты (Uranium One, Республика Беларусь, Европейский банк реконструкции и развития – ЕБРР)
- срок действия эмиссионной документации – 1 год с возможностью продления до 3 лет
- обращение на биржевом и внебиржевом рынке

NEW! **ПРОГРАММА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

Аналогично программе биржевых облигаций, но с ограничением по сроку действия эмиссионной документации (1 год с возможностью продления до 3 лет)

БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Динамично развивающийся тип облигаций с регистрацией на Бирже

Особенности:

- размещение по открытой подписке
- присвоение идентификационного номера осуществляет Биржа
- выпускают российские эмитенты и международные финансовые организации (МФО)
- выпускают компании, акции и облигации которых уже котируются на Бирже
- срок действия эмиссионной документации — бессрочно
- обращение на биржевом и внебиржевом рынке
- без залогового обеспечения

NEW! **ПРОГРАММА БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

Аналог программы еврооблигаций, который позволяет эмитентам зарегистрировать максимальный объем и срок обращения биржевых облигаций в рамках программы с последующим фиксированием подробных параметров выпуска (валюта, срок до оферты, купон и периодичность его выплаты, иное) непосредственно перед размещением выпуска

КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

Аналог евро-коммерческих бумаг (ECP) в российском праве

Особенности:

- эмитент – любое хозяйственное общество
- размещение по закрытой подписке
- присвоение идентификационного номера осуществляет Центральный депозитарий (НРД) без листинга на Бирже
- отсутствие необходимости в проспекте ценных бумаг
- срок действия эмиссионной документации – бессрочно
- обращение на внебиржевом рынке

NEW! **ПРОГРАММА КОММЕРЧЕСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**

Программа коммерческих бумаг предоставляет возможность российским эмитентам привлекать финансирование без листинга и без регистрации Проспекта (подготовка упрощенной документации) по сравнению с программой биржевых облигаций. Эмитент имеет возможность выпускать облигации в различных доступных валютах

Коммерческие облигации

ПАРАМЕТРЫ ИНСТРУМЕНТА

- без государственной регистрации выпуска, проспекта и отчета об итогах выпуска
- размещаются по закрытой подписке
- купонные и/или дисконтные
- без залогового обеспечения

ПРЕИМУЩЕСТВА ИНСТРУМЕНТА

- упрощенный комплект документов
- наличие готовых шаблонов эмиссионных документов
- отсутствие издержек на посредников
- отсутствие специальных требований к финансовому положению и срокам существования эмитентов
- сжатые сроки рассмотрения документов

ЭМИТЕНТАМИ МОГУТ БЫТЬ → хозяйственные общества после полной оплаты их уставного капитала

Эмитенты коммерческих облигаций

ЭМИТЕНТАМИ МОГУТ БЫТЬ

- резиденты РФ
- хозяйственные общества и унитарные предприятия после полной оплаты их уставного капитала
- ограничения для хозяйственных обществ, осуществляющих определенные виды деятельности (СФО, микрофинансовые компании)

КРУПНЫЕ И СРЕДНИЕ

отсутствует необходимость выхода на публичный рынок: внутрихолдинговое кредитование или в рамках «клубных» сделок

НЕБОЛЬШИЕ

отсутствует готовность к выходу на публичный рынок

Направления финансирования посредством облигаций

- Модернизация текущего производства (реконструкция);
- Открытие новых направлений в бизнесе - запуск новых цехов, продукции. Приобретателем облигаций может выступить заказчик продукции (банк или третье лицо);
- Реновация;
- Рефинансирование;
- Реструктуризация.

Приобретатели облигаций

ПРИОБРЕТАТЕЛЕМ МОЖЕТ СТАТЬ

физическое или юридическое лицо, которому открыт счет депо в НРД или нижестоящем депозитарии

ЗАКРЫТАЯ ПОДПИСКА

Не более 500 приобретателей

Круг приобретателей в виде перечня (списка) или категорий лиц

Процесс эмиссии облигаций

ЭМИССИЯ В 4 ШАГА

1. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДОГОВОРОВ
2. ПРИСВОЕНИЕ ИДЕНТИФИКАЦИОННОГО НОМЕРА
3. РАЗМЕЩЕНИЕ ЧЕРЕЗ НРД
4. УВЕДОМЛЕНИЕ ОБ ИТОГАХ РАЗМЕЩЕНИЯ

СРОКИ

Присвоение идентификационного номера КО:
от 24 часов* со дня получения комплекта документов

Предоставление документов для размещения:
за 2 рабочих дня до даты размещения

Национальный расчетный депозитарий

Ведение счетов, предназначенных для учета облигаций при размещении, обращении, выкупе и погашении

Обслуживание биржевого и внебиржевого размещения, включая расчеты DVP и DVD

Хранение сертификата документарных облигаций с обязательным централизованным хранением

Передача выплат по облигациям (купонного дохода, номинальной стоимости) от эмитента клиентам

Оказание депозитарных услуг эмитентам акций

Передача информации в электронной форме от Эмитента клиентам НРД при проведении корпоративных действий

Проведение общего собрания владельцев облигаций

Присвоение идентификационного номера выпуску коммерческих облигаций

Взаимодействие с эмитентом

ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ:

- Согласование проектов эмиссионных документов в части услуг ЦД
- Открытие эмиссионного счета
- Согласование и передача в НРД комплекта документов для размещения
- Присвоение выпуску облигаций кодов ISIN и CFI
- Прием на хранение в НРД сертификата выпуска облигаций
- Предоставление в НРД отчета/уведомления об окончании размещения выпуска облигаций

ПРИ ОБРАЩЕНИИ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ:

- Выполнение функций центра корпоративной информации
- Обмен информацией, связанной с выкупом, приобретением или погашением по требованию владельцев облигаций (передача требований владельцев)
- Открытие казначейского счета депо (при необходимости выкупа эмитентом своих облигаций)
- Передача выплат (купонного дохода, номинальной стоимости)

ПРИ ПОГАШЕНИИ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ:

- Снятие с хранения сертификата выпуска облигаций

ПРОЦЕСС ЭМИССИИ
КОММЕРЧЕСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

ЭМИССИЯ В 4 ШАГА

1. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДОГОВОРОВ
2. ПРИСВОЕНИЕ ИДЕНТИФИКАЦИОННОГО НОМЕРА
3. РАЗМЕЩЕНИЕ ЧЕРЕЗ НРД
4. УВЕДОМЛЕНИЕ ОБ ИТОГАХ РАЗМЕЩЕНИЯ

СРОКИ

Присвоение идентификационного номера КО:
до 10 рабочих дней

Предоставление документов для размещения:
за 2 рабочих дня до даты размещения

СТОИМОСТЬ УСЛУГ

Выпуск (в т.ч. в рамках программы) КО:
125 000 руб.

Программа КО:
80 000 руб.

Размещённые облигации

Эмитент Облигаций (биржевые)	Дата размещения	Объем эмиссии, руб.	Срок, дней	Купон , %/год
Жилкапинвест-1-боб	06.03.2018	170 782 000	1095	14,0
ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1	02.04.2018	50 000 000	720	17,0
Комсомолец Пле-БО-001Р-01	31.08.2018	40 000 000	1086	14,0
Диалекс-П01-боб	06.09.2018	300 000 000	1080	13,0
А7 Агро-КО-01	25.10.2018	100 000 000	182	7,5
Легион СК-БО-01	08.10.2018	200 000 000	364	14,0
Энерго-Угли ТД-02-боб	29.11.2018	25 000 000	3640	Ключевая ставка ЦБ РФ +5%
ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО2	23.11.2018	40 000 000	720	15,0
Роделен ЛК-001Р-01	26.11.2018	200 000 000	1080	12,5
ОАЭ-БО-П01	05.12.2018	200 000 000	1530	13,75