



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

27 Июля 2018 г, г. Саратов
Руслан Хасанович Фатыхов
Директор Приволжского филиала ПАО
Московская Биржа

РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

СРАВНЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ С БАНКОВСКИМИ КРЕДИТАМИ

Преимущества

- Как правило более крупный объем выпуска
- Как правило, более длительный срок привлечения
- Как правило, более низкая % ставка (для опытных эмитентов)
- 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
- Возможность налаживания отношений с инвесторами по поводу участия в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала. Повышение узнаваемости бренда

Недостатки

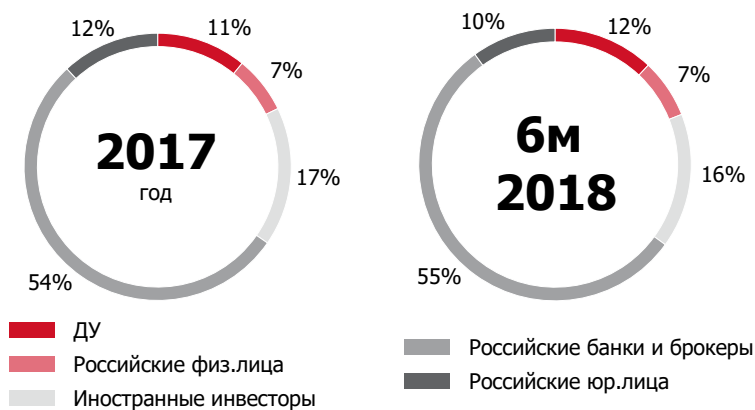
- Достаточно сложная процедура подготовки выпуска
- Расходы на андеррайтеров, консультантов, на получение рейтингов
- Невозможность пересмотра ставки купона до погашения или оферты
- Необходимость публичного раскрытия информации

СТАТИСТИКА РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

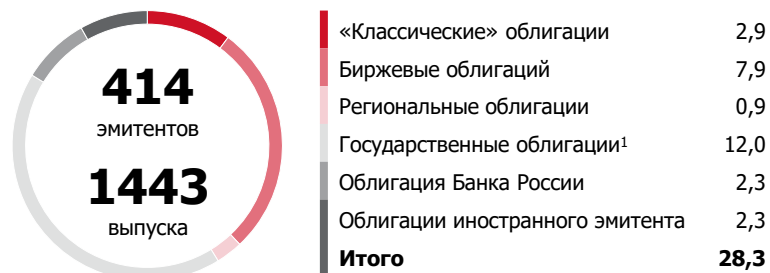
Объем торгов облигациями, трлн руб.



Структура торгов по типам инвесторов



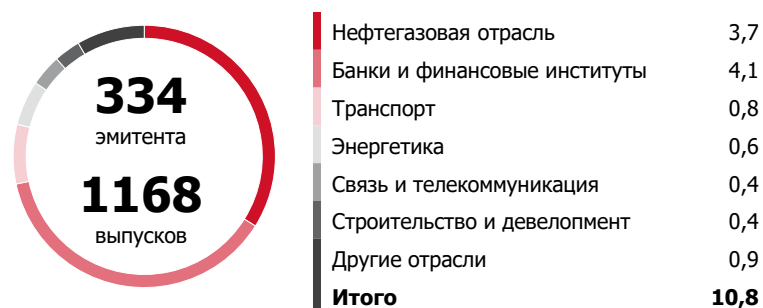
Объем торгуемых облигаций на 01.07.2018, трлн руб.¹



¹ объем облигаций с номинальной стоимостью в иностранной валюте рассчитан по курсу Банка России на 01.07.2018

² в том числе еврооблигации

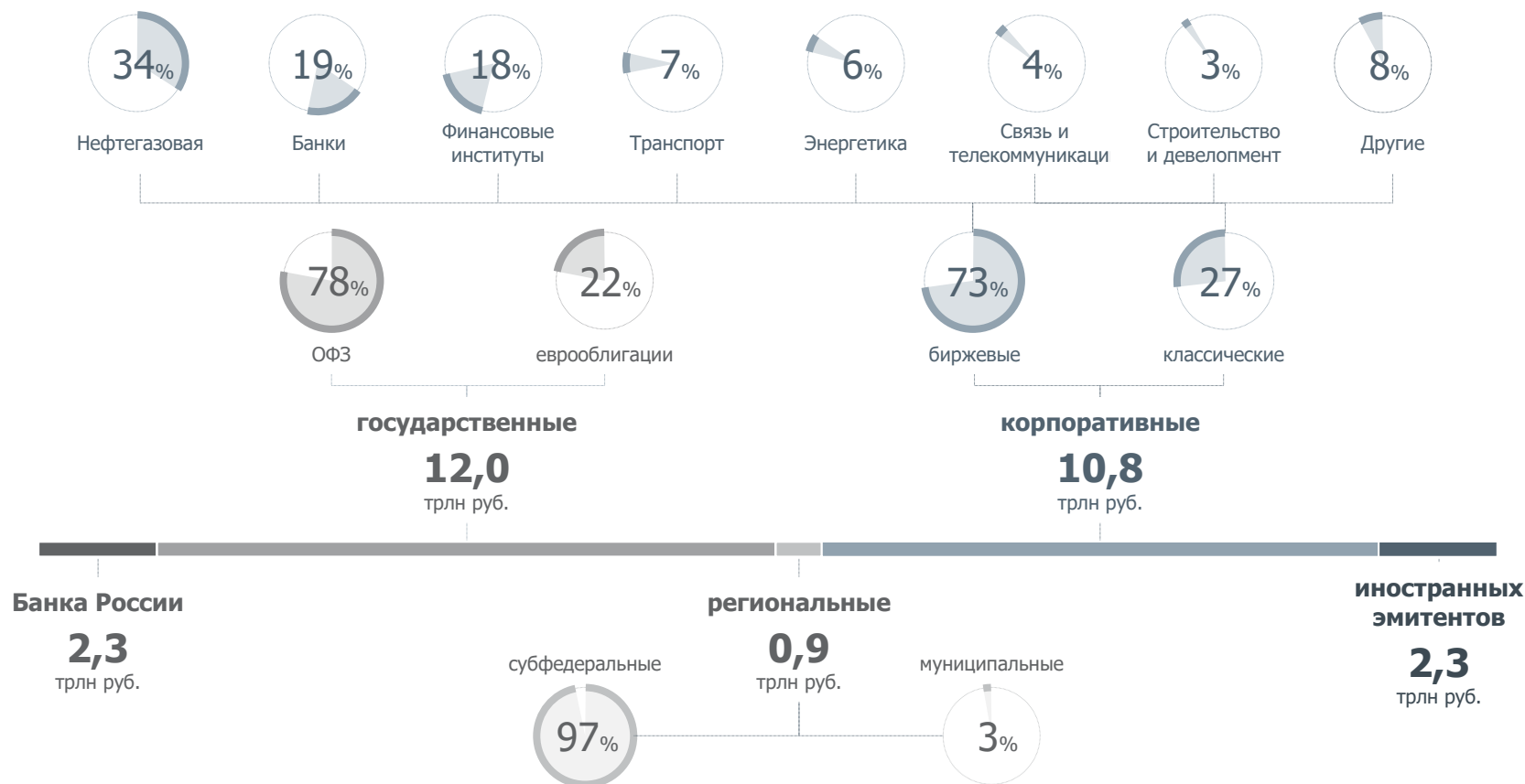
Объем выпусков по отрасли эмитента, трлн руб.



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник данных: <http://ru.cbonds.info>, <https://www.moex.com/>

СТРУКТУРА ТОРГУЕМЫХ ОБЛИГАЦИЙ НА 01.07.2018



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник данных: <http://ru.cbonds.info>, <https://www.moex.com/>

ПОРТРЕТ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО ЭМИТЕНТА

**Примерные параметры компании,
при достижении которых возможен выход на рынок облигаций**



Существенный годовой объем выручки



Коэффициент Чистый долг/EBITDA
менее 3х



Простая и прозрачная структура
собственности компании



Желательно наличие кредитного
рейтинга от рейтингового агентства



Компания должна готовить отчетность
по международным стандартам по
крайней мере на протяжении 3 лет



Компания должна придерживаться
высоких стандартов корпоративного
управления



Бизнес компании должен успешно
существовать на протяжении длительного
времени, компания должна иметь
устойчивые рыночные позиции и хорошие
перспективы развития

ИНСТРУМЕНТЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ



Классические облигации



<https://www.moex.com/s22>



Биржевые облигации



<https://www.moex.com/s1877>



Программы биржевых облигаций



<https://www.moex.com/s1880>



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ
ПРАЙМА МОСКОВСКАЯ БИРЖА



<https://www.nsd.ru/ru/services/id/>

Коммерческие облигации – инструмент заимствования на внебиржевом рынке капитала. Идентификационный номер присваивается Центральным Депозитарием (Национальный Расчетный Депозитарий)



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ПОДГОТОВКА К ВЫПУСКУ

Шаг 1. Знакомство с Биржей

- подготовить презентацию о компании в соответствии с рекомендациями Биржи с описанием:

- истории, стратегии и планов развития компании;
- ключевых факторов инвестиционной привлекательности;
- отрасли и отраслевых преимуществах компании;
- текущей структуры владения и финансового положения компании;
- целей листинга: параметры выпуска (объем, ставка, уровень листинга), круг инвесторов, организатор

- провести встречу с представителями Биржи (при необходимости)

Шаг 2. Доступ к Личному кабинету эмитента

- зарегистрироваться на сайте Биржи
- направить Заявление о предоставлении доступа, Доверенность на подписанта и Согласие на обработку персональных данных (при необходимости)

Шаг 3. Организация ЭДО

- подготовить комплект документов и заключить Договор об участии в системе электронного документооборота
- получить сертификат электронной подписи
- настроить рабочее место для пользования электронной подписью



Рекомендации к презентации компании, планирующей размещение/обращение облигаций

1

О компании,
в том числе:

- ✓ Наименование
- ✓ Сведения об УК
- ✓ Рейтинг
- ✓ Корпоративный сайт
- ✓ Место нахождения
- ✓ Органы управления
- ✓ Аудитор
- ✓ Код эмитента

2

История компании

- ✓ История создания и развития
- ✓ Кредитная история
- ✓ Способ финансирования бизнеса

3

Стратегия и планы развития компании

- ✓ Стратегия и планы с горизонтом 3-5 лет

4

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности

5

**Об отрасли и отраслевых
преимуществах компании**

- ✓ Основной вид деятельности
- ✓ Конкуренты
- ✓ Участие в холдинге(-ах)

6

Текущая структура владения компанией

- ✓ Структура собственности
- ✓ Бенефициар(ы)

7

Финансовое положение компании

- ✓ Финансовые показатели
- ✓ Ссылка на отчетность

8

Цели листинга

- ✓ Параметры выпуска (объем, ставка, уровень листинга)
- ✓ Круг инвесторов
- ✓ Организатор



Личный кабинет эмитента

☰

Нашим клиентам

Частным инвесторам

Управляющим активами

Международным инвесторам

Эмитентам

English

Эмитентам

Список ценных бумаг

Листинг ценных бумаг

Биржевые облигации

Сервисы для эмитентов

Размещение ценных бумаг

Поддержание ценных бумаг

Количественные показатели

Тарифы

Документы

Приобретение статуса ПАО

Отчетность эмитентов

Инфраструктура

Новости

Мероприятия

Календарь конференций

Контакты

Личный кабинет эмитента

Вход в Личный кабинет

Получать новости

Версия для печати

Личный кабинет эмитента

Личный кабинет эмитента (ЛКЭ) предназначен для электронного взаимодействия Биржи с клиентами при включении и поддержании ценных бумаг в Списке ценных бумаг, допущенных к торгам.

Электронные услуги

Электронная подпись

Единая система Электронного документооборота

Единая авторизация через Passport

Услуги листинга предоставляются в электронной форме через Личный кабинет Эмитента. При заполнении стандартизированной формы заявления для клиента автоматически формируется требуемый список документов. Сервис "электронная очередь" позволяет клиенту спрогнозировать срок предоставления услуги.

Через Личный кабинет Эмитента клиент может получить в том числе такие услуги как:

- Предварительное рассмотрение документов
- Присвоение идентификационного номера программе / выпуску биржевых облигаций
- Включение ценных бумаг в Список
- Размещение ценных бумаг
- Поддержание ценных бумаг

Подробная процедура регистрации в Личном Кабинете Эмитента:

- Зарегистрироваться на сайте Московской Биржи (passport.moex.com)
- Активировать учетную запись, перейдя по ссылке, полученной на указанный e-mail
- Заполнить ФИО лица, которому предоставляется доступ в Личный кабинет
- Заполнить и подписать [Заявление](#) (данные, указанные в заявлении должны полностью совпадать с данными, указанными при регистрации), приложить доверенность (при наличии)
- Подписать [Согласие на обработку персональных данных](#) (в случае подписи Заявления по доверенности)
- Направить подписанное заявление, доверенность и согласие на обработку персональных данных (при наличии) на Московскую Биржу
- Получить доступ к Личному кабинету Эмитента (в течение 2 рабочих дней с даты получения Биржей всех документов)

Руководство пользователя системы "Личный кабинет эмитента"

Инструкция о порядке использования информационного обеспечения "Личный кабинет Эмитента"

По вопросам, касающимся работы в Личном кабинете Эмитента, Вы можете обратиться к:

- Михайлову Антону (+7 (495) 363-3232, доб. 25003)
- Вышлову Александру (+7 (495) 363-3232, доб. 25252)

РУКОВОДСТВО ДЛЯ ЭМИТЕНТА:
**КАК СТАТЬ
ПУБЛИЧНОЙ
КОМПАНИЕЙ**

**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

<https://www.moex.com/a4321>

9

КОНСТРУКТОР ЭМИССИОННЫХ ДОКУМЕНТОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ



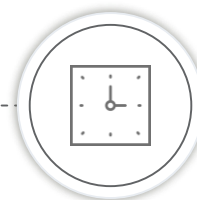
стандартизированная форма, разработанная Московской Биржей



заполняется в личном кабинете эмитента



позволяет создать программу, условия и решение о выпуске



около 15 минут занимает заполнение шаблона

4 шага для подготовки текста документа

1

Заполнить ключевую информацию об эмитенте

2

Заполнить информацию о программе/выпуске биржевых облигаций

3

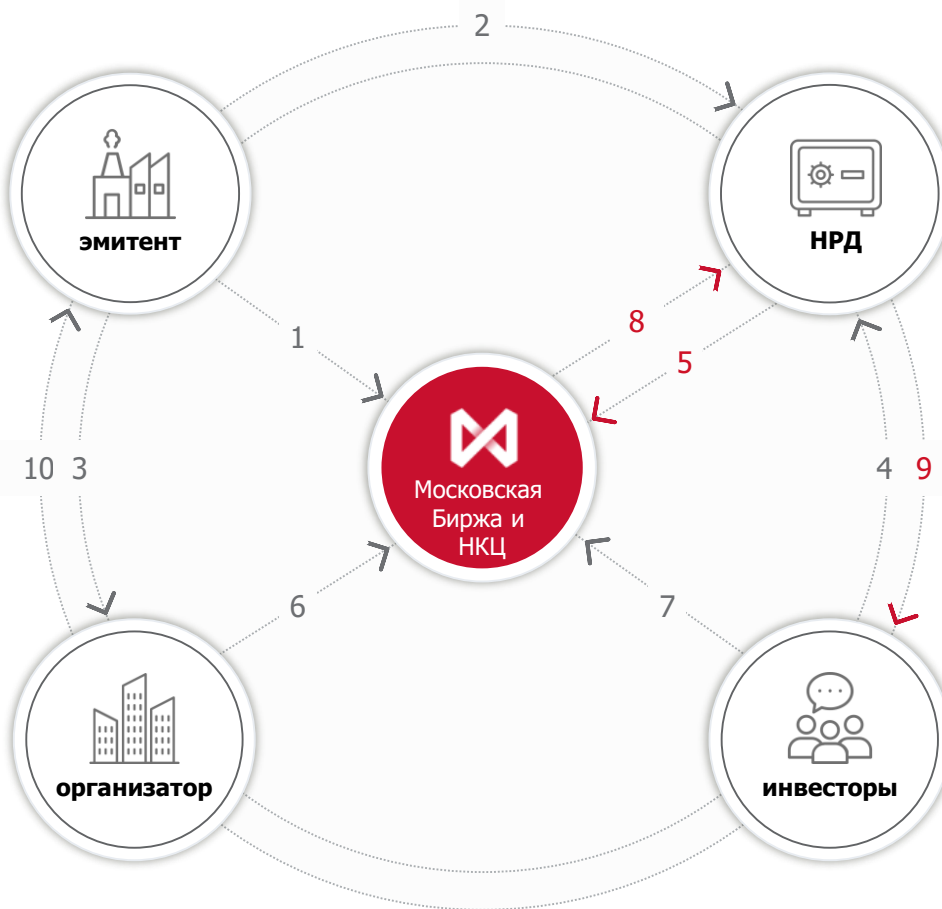
Сформировать печатную версию документа, подписать

4

Направить электронную версию в ЛКЭ на биржу



СХЕМА РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

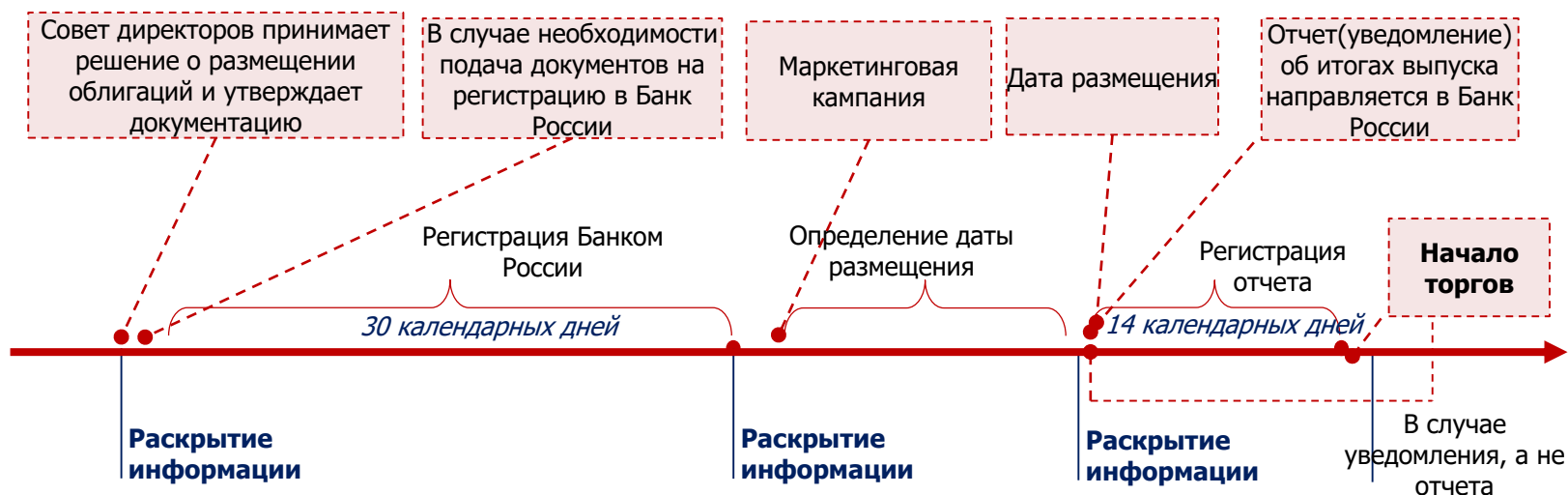


- 1 Эмитент направляет документы на Биржу для получения допуска к размещению
- 2 Эмитент направляет документы в НРД для:
 - заключения договора эмиссионного счета
 - приема на обслуживание выпуска
 - приема на хранение сертификата
 - перевода облигаций на торговый раздел эмиссионного счета
- 3 Эмитент дает полномочия Андеррайтеру выставлять заявки на продажу
- 4 Инвесторы (участники торгов) резервируют денежные средства на счетах в НРД
- 5 НРД передает в НКЦ информацию о количестве облигаций и на Московскую Биржу о зарезервированных денежных средствах
- 6 Андеррайтер выставляет заявки на продажу облигаций в торговой системе Московской Биржи
- 7 Инвесторы выставляют заявки на покупку облигаций в торговой системе Московской Биржи
- 8 По итогам клиринга НКЦ передает информацию о списании/ зачислении облигаций/ денежных средств в НРД
- 9 НРД производит расчеты согласно информации, полученной от НКЦ
- 10 Андеррайтер перечисляет Эмитенту денежные средства, полученные от размещения



Классические и биржевые облигации: процесс подготовки и размещения

В случае размещения облигаций с залоговым обеспечением, необходима регистрация выпуска в Банке России



- В случае предварительной подачи проспекта, Банк России регистрирует выпуск в течение 10 календарных дней
- Уведомление об итогах выпуска (вместо отчета) направляется в Банк России в случае публичного размещения и обращения облигаций на организованном рынке

БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ БЕЗ ПРОСПЕКТА

Биржевые облигации могут быть допущены к торгам без проспекта при соблюдении одного из условий:

Условия допуска биржевых облигаций к торгам без проспекта



≤200 млн руб.

объем привлекаемых средств в течение года

или



≤4 млн руб.

вносит в оплату каждый из приобретателей



3 уровень

листинга



Не возникает обязанность по раскрытию сообщений о существенных фактах, консолидированной финансовой отчетности, ежеквартальных отчетов в соответствии с 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»



Раскрытие информации в соответствии с требованиями Московской Биржи (Приложение 7 к Правилам листинга)



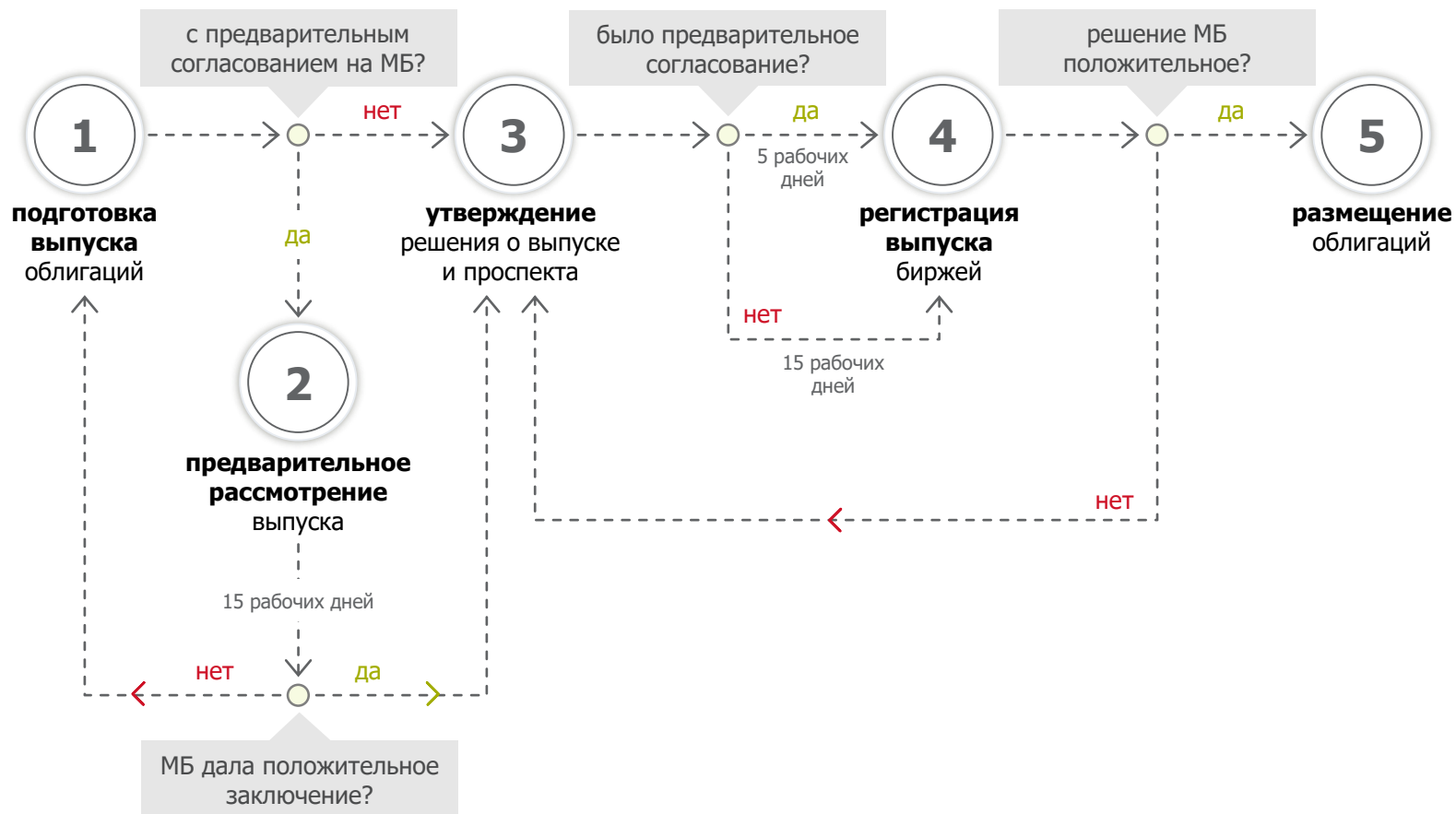
Нет необходимости подготовки консолидированной (индивидуальной) финансовой отчетности с аудиторским заключением для целей составления проспекта и/или для целей листинга облигаций



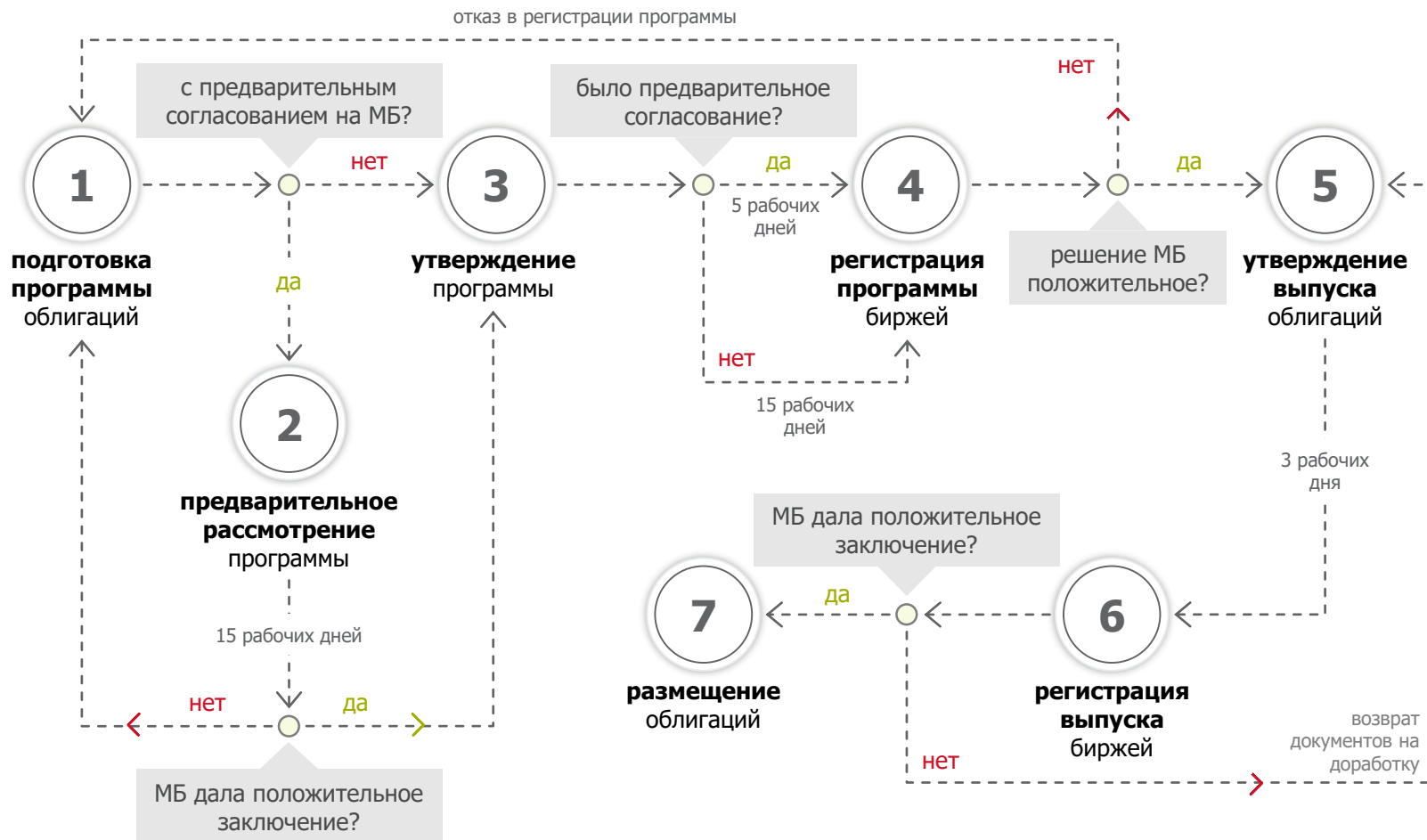
Возможность автоматизированной подготовки эмиссионных документов с использованием Конструктора



ПРОЦЕДУРА ВЫПУСКА БО



ПРОЦЕДУРА ВЫПУСКА ПРОГРАММЫ БО



СТРУКТУРА СПИСКА И ТРЕБОВАНИЯ ЛИСТИНГА

Полный перечень требований установленных, для включения в Первый, Второй или Третий уровень предусмотрен [Правилами листинга ПАО Московская Биржа](https://fs.moex.com/files/257): <https://fs.moex.com/files/257>



КОТИРОВАЛЬНЫЙ СПИСОК 1 УРОВНЯ

Требования к выпуску

- ☐ Объем выпуска не менее 2 млрд руб.
 - ☐ Номинальная стоимость не более 50 тыс. руб. или 1 тыс. денежных единиц, если номинал выражен в иностранной валюте.
 - ☐ Обязательное наличие обеспечения, в случае если номинальная стоимость всех выпущенных эмитентом облигаций превышает размер его уставного капитала.
 - ☐ В случае, если выпуск облигаций с обеспечением, необходим Представитель владельцев облигаций.
-

Требования к эмитенту

- ☐ Срок существования эмитента и поручителя (гаранта) (при его наличии) не менее 3 лет.
 - ☐ Дефолт эмитента отсутствует, либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых был допущен дефолт, прошло не менее 3 лет.
 - ☐ Отсутствует убыток по итогам 2 лет из последних 3 лет.
 - ☐ Эмитент должен соблюдать требования по корпоративному управлению.
 - ☐ Составление и раскрытие МСФО эмитента и поручителя (при наличии) за 3 года.
-

Требования к рейтингу

- ☐ Уровень рейтинга не ниже уровня, установленного Биржей.



КОТИРОВАЛЬНЫЙ СПИСОК 2 УРОВНЯ

Требования к выпуску

- ☐ Объем выпуска не менее 0,5 млрд руб.
- ☐ Номинальная стоимость не более 50 тыс. руб. или 1 тыс. денежных единиц, если номинал выражен в иностранной валюте.
- ☐ Необходим Представитель владельцев облигаций.

Требования к эмитенту

- ☐ Срок существования эмитента не менее 1 года или не менее 3 месяцев при наличии поручителя (гаранта), срок существования которого составляет не менее 1 года.
- ☐ Дефолт эмитента отсутствует, либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых был допущен дефолт, прошло не менее 2 лет.
- ☐ Отсутствует убыток по итогам 1 года из последних 3 лет.
- ☐ Составление и раскрытие МСФО эмитента за 1 год.

Требования к рейтингу

- ☐ Не применяется.



СПОСОБЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ



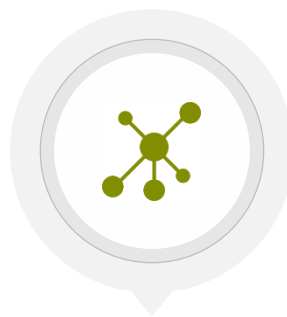
СЕКТОР РОСТА

Основная задача — содействие привлечению инвестиций компаниями малой и средней капитализации



Требования к эмитенту

- Срок существования компании не менее 1 года
- Объем выручки за последний год не более 10 млрд руб.



Партнерская сеть

- Совет Сектора (представители ФРП, РФПИ, Корпорации МСП, МСП Банка, РЭЦ, а также Банка России, Минэкономразвития, Минпромторга)
- Неформальный круг посредников (брокеры, банки, консультанты)



Пилотные эмитенты

- **Обувьрус** 3 выпуска БО на 4,5 млрд руб.
- **Полипласт** 4 выпуска БО на 3,05 млрд руб.
- **Инфовотч** 1 выпуск БО на 0,4 млрд руб.



СЕКТОР РОСТА – ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ



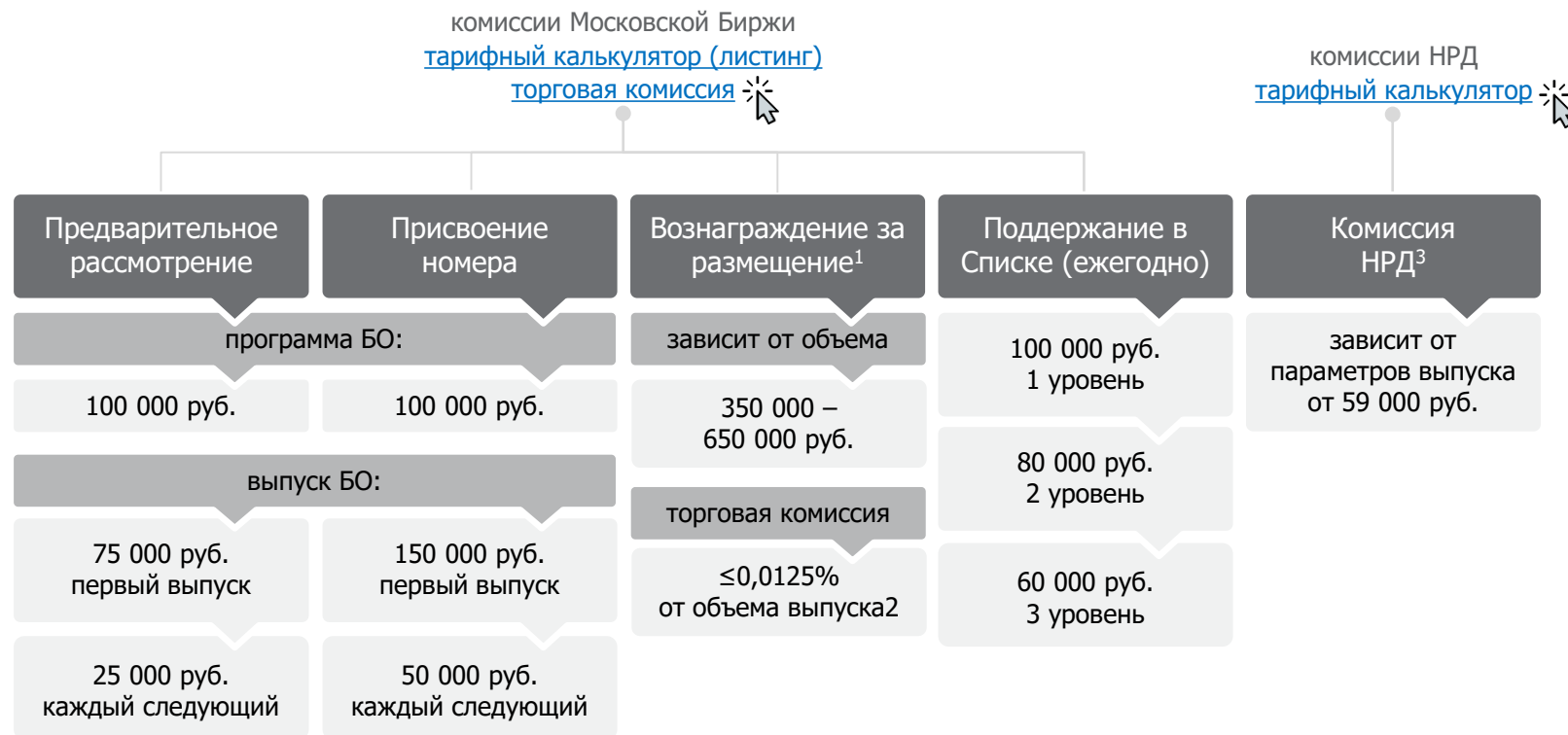
ПРИМЕРНЫЕ РАСХОДЫ НА ОРГАНИЗАЦИЮ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

	Доля в расходах	До 1 млрд.	1-5 млрд.	Более 10 млрд. руб.
Комиссия организатора	75-90%	10-15 млн. руб.	15-30 млн. руб.	Более 30 млн. руб.
Комиссия Биржи	1-3%	До 0,8 млн. руб.	До 1 млн. руб.	От 1 млн.руб.
Комиссия НРД	1-5%	До 0,5 млн. руб.	До 1,2 млн. руб.	От 1,2 млн.руб.
Рейтинговые агентства (для рыночных выпусков)	2,5-20%	0,5-4 млн. руб.	0,5-4 млн. руб.	0,5-4 млн. руб.
Прочие расходы (маркетинг, раскрытие информации, представитель владельцев облигаций)	0-20%	От 10 тыс. руб. до 3 млн. руб.	От 10 тыс. руб. до 3 млн. руб.	От 10 тыс. руб. до 3 млн. руб.
Итого		11-23 млн. руб.	18-40 млн. руб.	Более 40 млн. руб.

Все приведенные цифры являются приблизительными (на 2017 г) и в большинстве случаев – предмет переговоров. Рассчитано для plain-vanilla выпуска, в случае усложнения структуры выпуска существенно возрастают расходы на юристов и рейтинговые агентства. После первого года есть расходы на поддержание выпуска на Биржу, НРД и рейтинговые агентства, раскрытие информации. Очень большой разброс расходов на маркетинг, т.к. все зависит от возможностей эмитента по финансированию мероприятий.



ТАРИФЫ ГРУППЫ МОСКОВСКАЯ БИРЖА



¹ включает в себя услуги по включению в список, допуску к размещению и поддержанию в списке за год, в котором облигации были включены в список

² для выпусков объемом до 10 млрд руб., точный размер вознаграждения может быть рассчитан с помощью Тарифного калькулятора Московской Биржи

³ размер вознаграждения зависит от параметров выпуска и может быть рассчитан с помощью Тарифного калькулятора НРД



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

**Управление по работе с эмитентами
и организаторами размещений**

primarybonds@moex.com

Андрей Бобовников

Директор по работе с эмитентами

Тел.: +7 (495) 363-32-32 вн. 25030

Моб.: +7 (965) 257-38-18

Andrey.Bobovnikov@moex.com

Анна Константинова

Руководитель направления

Тел.: +7 (495) 363-32-32 вн. 25026

Моб.: +7 (916) 934-40-59

Anna.Konstantinova@moex.com



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее – «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не регистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способностью сохранять процесс внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

В презентации использованы иконки авторов Good Ware, Made by Made, Freepik, dDara, Cursor Creative, Elias Bikbulatov, Smashicons, Tomas Knop, Kiranshastry, Pixel perfect с сайта www.flaticon.com

