

## ПАМЯТКА ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ по рынку корпоративных облигаций

**Облигация** – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в определенный срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

Облигация является долговой ценной бумагой, то есть она оформляет долг эмитента владельцу облигации, но не дает права на участие в управлении предприятием, в отличие от акций. Как и любой заем, облигации могут быть обеспечены залогом, поручительством, банковской, государственной или муниципальной гарантией. В зависимости от потребностей эмитента и экономической ситуации используются различные типы облигаций (*Рисунок 1*).

Рисунок 1

### Варианты выпуска облигаций



Аккумулируя средства при помощи долговых ценных бумаг, предприятия получают возможность привлечь средства без угрозы потери контроля за предприятием и размытия доли основных акционеров. Преимуществами облигаций являются:

- широкий круг инвесторов, отсутствие зависимости от одного кредитора,
- самостоятельный выбор предприятием-эмитентом параметров заимствования,
- возможность беззалогового финансирования,
- создание публичной кредитной истории, удешевляющей и упрощающей дальнейшее заимствование,
- укрепление деловой репутации, повышение узнаваемости бренда.

Такой инструмент внешнего финансирования доступен не только крупнейшим организациям, которым необходимо привлечь значительные объемы средств, но и достаточно широкому кругу предприятий. Компания, имеющая стабильный и зрелый бизнес, использует

облигационный заем для развития различных направлений своей деятельности путем привлечения дополнительного капитала и диверсификации привлечения средств (замены ссудной и кредиторской задолженности). Долговое финансирование используется в целях:

- развития традиционной деятельности, более полной загрузки производственных мощностей;
- реконструкции и модернизации имеющихся мощностей;
- ввода или приобретения новых мощностей;
- реализации инвестиционных проектов;
- приобретения недвижимости;
- снижения доли кредитов и займов в привлеченном капитале.

Выход на облигационный рынок осуществляется всерьез и надолго, целесообразно не ограничиваться одним выпуском – последующие будут более выгодными как с точки зрения экономии на организации выпуска, так и постепенного снижения процентных ставок привлечения средств для постоянных на рынке эмитентов.

Облигационные выпуски могут применяться для оформления кредиторской задолженности предприятия или для финансирования со стороны контрагентов. В дальнейшем эти ценные бумаги могут быть реализованы третьим лицам, внесены в уставные капиталы других организаций. Для самого эмитента замещение долга облигациями позволит повысить уровень управления кредиторской задолженностью, перевести краткосрочную задолженность в долгосрочную. Наличие облигационного выпуска на балансе позволит предприятию маневрировать привлечением займов от внешних источников: при необходимости пускать облигации в оборот.

Выпуск облигаций подлежит государственной регистрации. В случае размещения облигаций более чем 500 лицам (без учета квалифицированных инвесторов) или годового объема выпуска более 200 млн рублей – на регистрацию должен быть предоставлен проспект эмиссии. В случае нескольких однотипных выпусков документарных облигаций без залогового обеспечения можно сначала регистрировать один общий документ (программу облигаций), содержащий общие права владельцев облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков.

Не требуют государственной регистрации биржевые облигации и коммерческие облигации. Первые, согласно законодательству, должны размещаться на бирже путем открытой подписки. Проверку и регистрацию документов по таким выпускам, присвоение идентификационного номера осуществляет биржа. Коммерческие облигации размещаются по закрытой подписке, проверку документов эмитента и присвоение идентификационного номера осуществляет центральный депозитарий. К биржевым и коммерческим облигациям законодательством предъявляется ряд дополнительных требований, в частности, они должны быть обязательно беззалоговыми. Организация выпуска коммерческих облигаций проще, но круг инвесторов заранее ограничен и возможность привлечения средств на открытом финансовом рынке отсутствует (*Рисунок 2*).

|                                       | Биржевые облигации                  | Коммерческие облигации  |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Залоговое обеспечение                 | отсутствует                         |                         |
| Государственная регистрация проспекта | отсутствует                         |                         |
| Государственная регистрация выпуска   | отсутствует                         |                         |
| Размещение выпуска в рамках программы | допускается                         |                         |
| Присвоение ID выпуску                 | биржа                               | центральный депозитарий |
| Государственная регистрация отчета    | отсутствует                         |                         |
| Размер заимствований                  | установлен биржей                   | не ограничен            |
| Валюта выпуска                        | в любой валюте с расчетами в рублях |                         |
| Способ размещения                     | открытая подписка                   | закрытая подписка       |

Выпуск облигаций требует достаточного уровня квалификации от сотрудников предприятий-эмитентов и консультаций профессиональных участников рынка ценных бумаг. В связи с этим при Торгово-промышленной палате Саратовской области 27 июля 2018 г. организован региональный Пул соорганизаторов выпуска корпоративных облигаций, в который вошли профессиональные участники рынка ценных бумаг: Коммерческий банк «Саратов», филиал Банка ГПБ (АО) "Поволжский", Инвестиционная компания «ФИНАМ», компании «Форвард Капитал», «Алор+», Инвестиционная компания «Фридом Финанс». Участники Пула оказывают предприятиям услуги по организации эмиссии облигаций.

В дальнейшем, в рамках реализации «Плана мероприятий по развитию рынка корпоративных облигаций на территории Саратовской области на 2018-2019 гг.», утвержденного Первым заместителем Председателя Правительства Саратовской области, будет разработана программа краткосрочного обучения по вопросам облигационного финансирования для повышения компетенции руководства и специалистов саратовских предприятий, будет создаваться информационная платформа данных по вопросам функционирования финансового рынка в регионе. Развитие финансового рынка, в частности рынка облигаций, позволит предприятиям выгодно привлекать финансовые средства для своего развития, а населению – размещать временно свободные денежные средства.