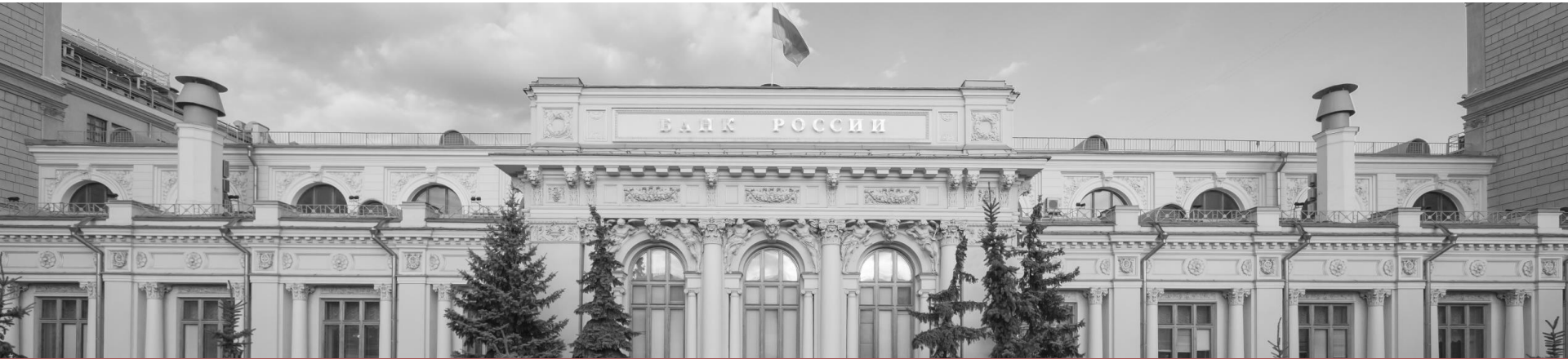




Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Коммерческие облигации: новый инструмент привлечения инвестиций

Алексей Балашов
Департамент развития финансовых рынков

20.10.2016



Понятия «коммерческая облигация» и «программа коммерческих облигаций» были введены Федеральным законом от 21.07.2014 № 218-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»

С 01.08.2015 сформировано правовое поле для нового долгового инструмента в виде коммерческих облигаций

Коммерческие облигации являются альтернативным источником привлечения финансирования наряду с:

- нерыночными выпусками облигаций, размещаемыми по открытой подписке на биржевом рынке
- векселями, выпускаемыми в документарной форме
- commercial papers, выпускаемыми крупными финансовыми компаниями с высоким кредитным рейтингом на международном рынке
- депозитными сертификатами, выпускаемыми кредитными организациями в документарной форме

1. Заключение договоров и открытие эмиссионного счета

7

2. Присвоение идентификационного номера программе облигаций

21

3. Регистрация условий о выпуске облигаций и присвоение идентификационного номера выпуску

21

4. Достижение договоренностей с потенциальными инвесторами

5. Подготовка и подписание сертификата облигаций и комплекта документов для НРД

6. Допуск облигаций к депозитарному обслуживанию

7. Внебиржевое размещение выпуска облигаций и осуществление расчетов по итогам сделок



5

календарные дни

* Указываются максимальные сроки, раскрываемые Правилами НРД

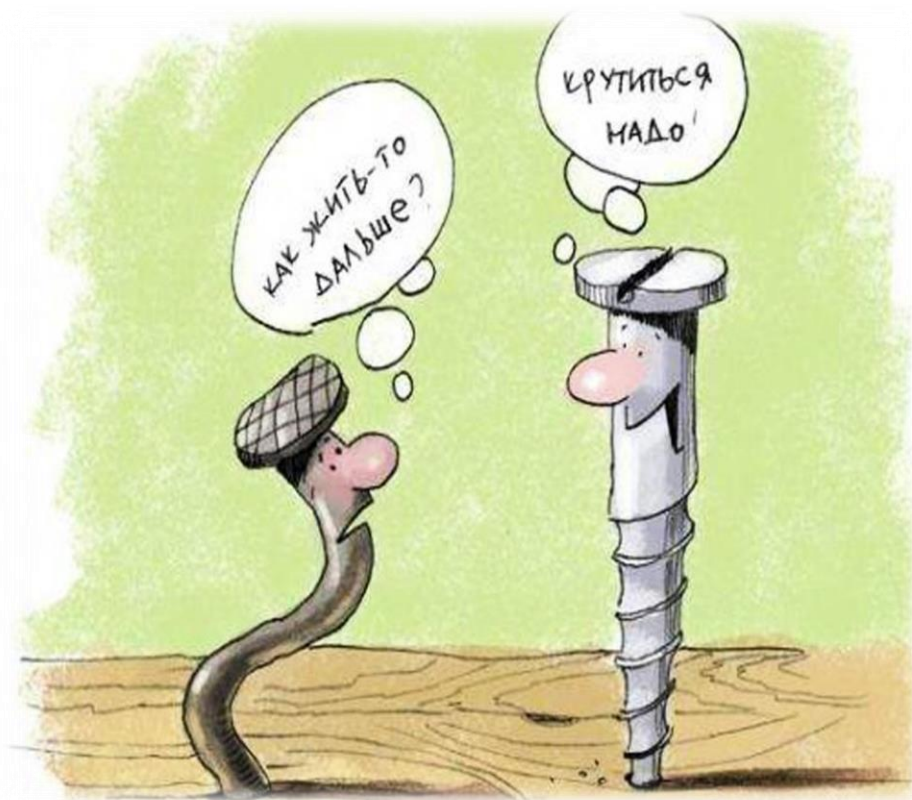


Объем выпуска, млн. руб.	Затраты*, % годовых**							
	1 день	7 дней	14 дней	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
50	73,00	10,43	5,21	2,43	0,81	0,41	0,20	0,07
100	36,50	5,21	2,61	1,22	0,41	0,20	0,10	0,03
300	12,17	1,74	0,87	0,41	0,14	0,07	0,04	0,02
500	7,30	1,04	0,52	0,24	0,08	0,06	0,04	0,01
1000	3,65	0,52	0,26	0,12	0,05	0,04	0,03	0,01
3000	1,22	0,17	0,09	0,05	0,03	0,01	0,03	0,01
5000	0,73	0,10	0,05	0,04	0,02	0,01	0,02	0,01

* С учетом регистрации 2 и последующих условий при одновременной подаче с программой и 1 условий

** Затраты на размещение $\geq 0,3\%$ считаем критичными для эмитента при выборе программы коммерческих облигаций в качестве инструмента привлечения финансовых ресурсов.

- размещение осуществляется по закрытой подписке
- нет необходимости допускать облигации к размещению на бирже
- нет обязанности по раскрытию информации
- условия сделок по продаже выпуска согласованы с инвесторами до начала процедуры эмиссии коммерческих облигаций
- отсутствие издержек на посредников

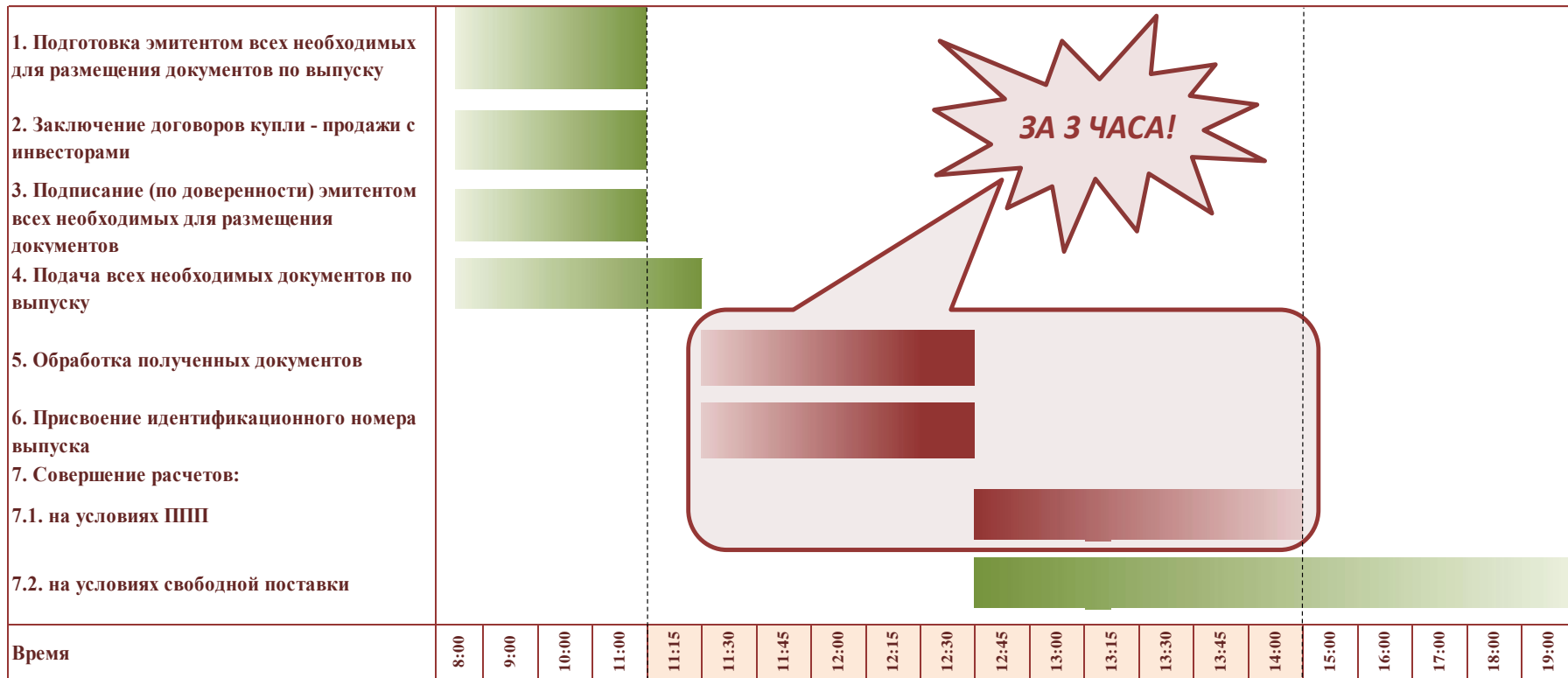




1. Заключение договоров и открытие эмиссионного счета	7
2. Регистрация Программы облигаций	21
3. Включение в Ломбардный список Банка России (при соответствии требованиям)	≤15
4. Проведение переговоров с потенциальными инвесторами	

календарные дни

* Указываются текущие максимальные сроки





1. Отказ от регистрации условий о выпуске облигаций
2. Изменение схемы подписания эмиссионных документов:
 - подписание программы облигаций осуществляется генеральным директором или уполномоченным лицом по доверенности
 - подписание сертификата облигаций и условий о выпуске, при наличии данного документа, осуществляется генеральным директором или уполномоченным лицом по доверенности
3. Предоставление эмитенту возможности проставления идентификационного номера выпуска на эмиссионных документах самостоятельно. Юридически номер выпуску присваивается центральным депозитарием в момент принятия сертификата на хранение
4. Подача эмиссионной документации и иных необходимых документов в электронном виде:
 - на регистрацию программ облигаций
 - для размещения выпуска облигаций в рамках программы
5. Создание единого формата для заполнения эмиссионных документов в электронном виде
6. Оптимизация внутренних процедур



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Спасибо за внимание!