

# КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

Декабрь 2016 г



В жизни всегда  
есть место открытию

[open.ru](http://open.ru)



# КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ vs БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

## ПРЕИМУЩЕСТВА

ЗАТРАТЫ НА РАЗМЕЩЕНИЕ	Ниже (отсутствуют затраты на биржу)
ПРОСПЕКТ	Не требуется
СРОК ПОДГОТОВКИ ЭМИСС. ДОКУМЕНТАЦИИ	Короче
РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	Меньше

## ОГРАНИЧЕНИЯ

РАЗМЕЩЕНИЕ	По закрытой подписке
ДОКУМЕНТЫ ДЛЯ ПРИОБРЕТЕНИЯ	Бумажные договоры
БИРЖЕВЫЕ КОТИРОВКИ	Отсутствуют
РЕПО С БАНКОМ РОССИИ	Не возможно (нет биржевого обращения)



# КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ И ИХ ИНВЕСТОРЫ

КАТЕГОРИЯ	КОММЕНТАРИИ
<b>БАНКИ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Круг может сузиться за счет отсутствия возможности репо в Банке России</li><li>➤ Счет до погашения: учет аналогичен облигациям с бирж. обращением</li><li>➤ Торговые счета: определение ТСС сложнее, чем для облигаций с бирж. обращением (нет биржевых котировок)</li></ul>
<b>ПЕНС. ФОНДЫ</b>	Не могут покупать (нет обращения на организованных торгах)
<b>СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ</b>	Могут покупать на обычных условиях для облигаций



## СДЕЛКИ С НЕШИРОКИМ КРУГОМ ИНВЕСТОРОВ

---

### РАСЧЕТЫ ВНУТРИ ХОЛДИНГА

- Раскрытие информации для внутренних инвесторов и не требуется
- Сделки по переуступке прав требования просто оформлять - ДКП

### КЛУБНЫЕ СДЕЛКИ

- Эмитент известен инвесторам (раскрытия не требуется)
- Оформление нескольких договоров ДКП при размещении

## РАЗМЕЩЕНИЕ ДЛЯ КЛИЕНТОВ УК

---

- Существенная экономия на отсутствии издержек биржи при небольшом объеме выпуска
- Быстрая возможность регистрации Условий выпуска под собранный пул
- На размещении заключается один ДКП с УК, по клиентам УК ведет внутренний учет
- Эмитент уже раскрывает информацию по другим основаниям

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

