

РАЗЛИЧИЯ ПРИ ВЫПУСКЕ НАПРЯМУЮ И ЧЕРЕЗ SPV

	Прямой выпуск	С использованием SPV
Расходы на SPV	Нет	Да
Рейтинг российских агентств	Рейтинг прямого выпуска вероятнее будет ниже, чем выпуска через SPV	
Распространённая практика для иностранных эмитентов	Нет	Да
Объем документации	Нестандартный Документы по праву РБ и по праву РФ	Стандартный + Договор займа, договор с ПБО, учредительные документы SPV
Круг инвесторов	Ограничен регуляторными требованиями	Весь спектр потенциальных инвесторов
Ставка налогообложения для юридических лиц	20%	15%
Срок организации	Неопределенный Из-за отсутствия практики	Предсказуемый Возможны дополнительные затраты времени на согласование документации с Биржей

ВИДЫ СДЕЛОК С SPV

Независимое (orphan) SPV с безотзывной офертой

Независимое (orphan) SPV с поручительством

Дочернее SPV

Преимущества

Администрирование SPV отдано 3-им лицам с отработанной системой и практикой

Эмитент является обособленным лицом, на принятие решений которого формально заемщик не оказывает влияния

Отсутствует кредитный риск эмитента

Деятельность эмитента определена, понятна и ограничена обслуживанием займа

Отсутствие необходимости создания отдельной компании SPV и ее администрирования, что снижает расходы

Выпуск дочерним SPV является наиболее распространенным в РФ

Специфика

Меньшая степень защищенности для инвесторов, высокие юридические риски

Подробное раскрытие финансовой информации поручителем

Увеличенный кредитный риск из-за деятельности эмитента помимо выпуска облигаций

Необходима проработка возможности предоставления поручительства на соответствие законам РФ

Осуществление администрирования эмитента и выпуска собственными силами, включая раскрытие т.п