



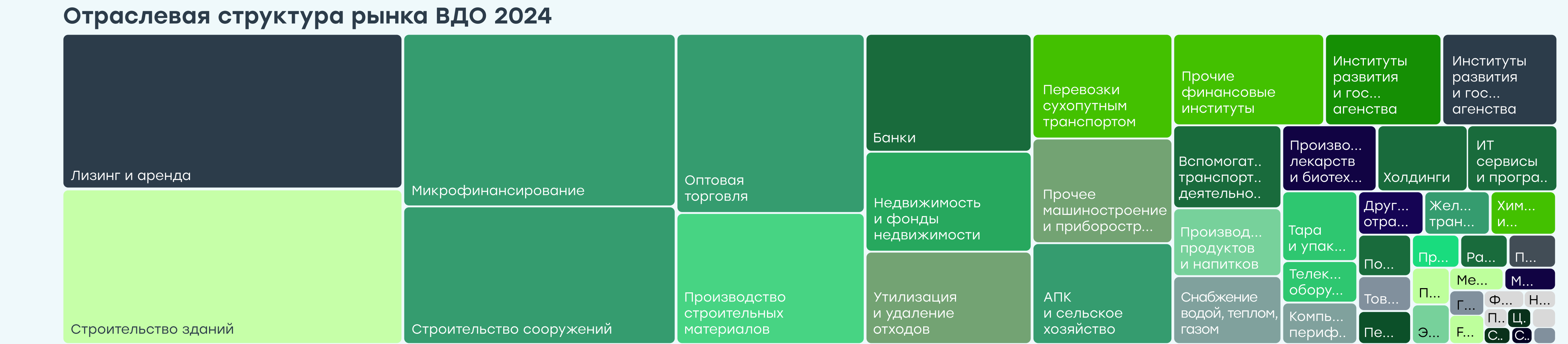
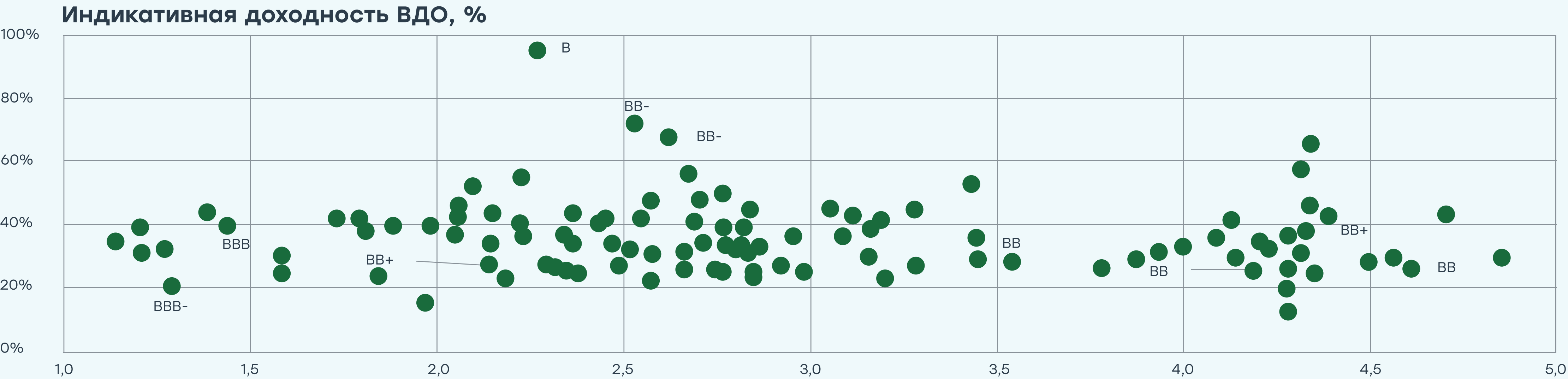
Размещение облигаций для эмитентов из дружественных стран на российском фондовом рынке

Роман Соколов

Директор департамента корпоративных финансов
ООО «Цифра брокер»

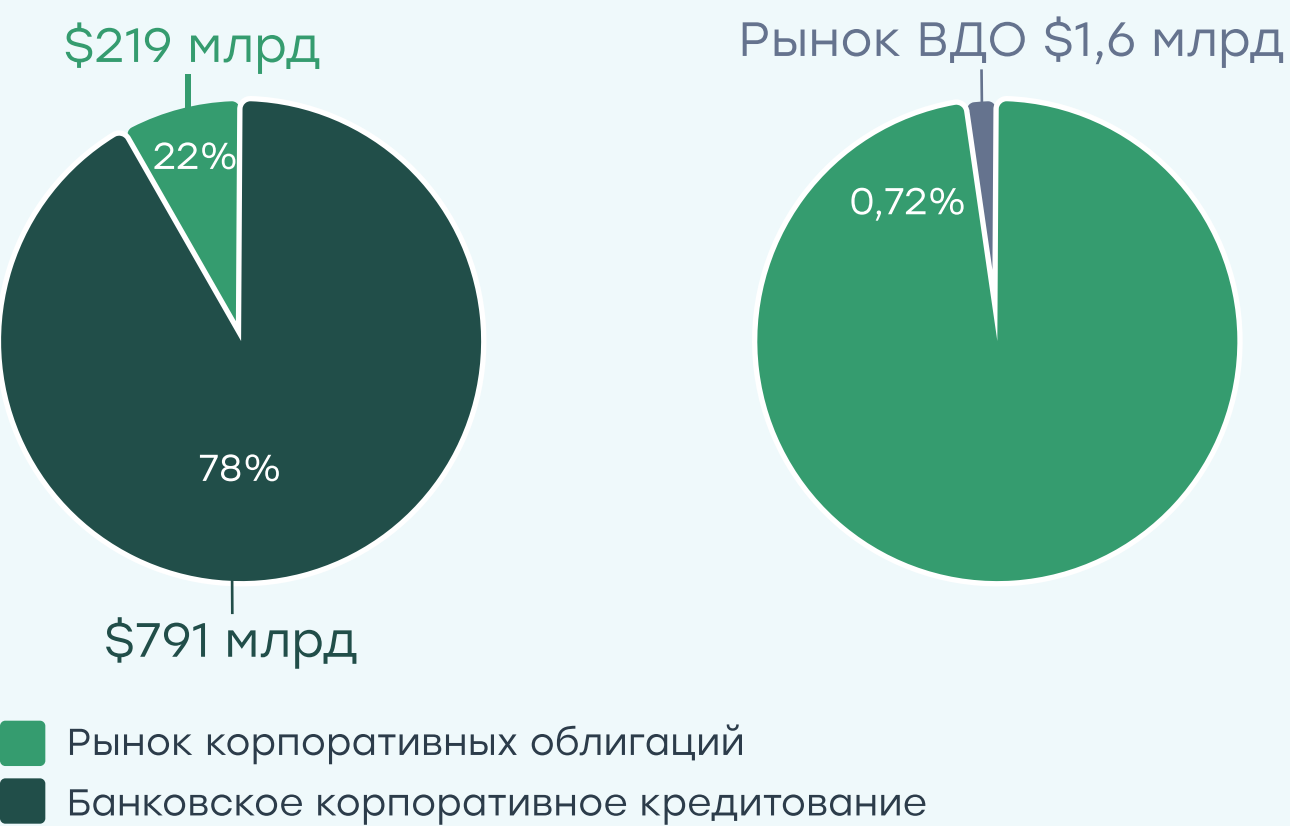
Декабрь 2024

Российский рынок ВДО в 2024 году



Рынок корпоративного долга в России, Узбекистане и странах ЕАЭС

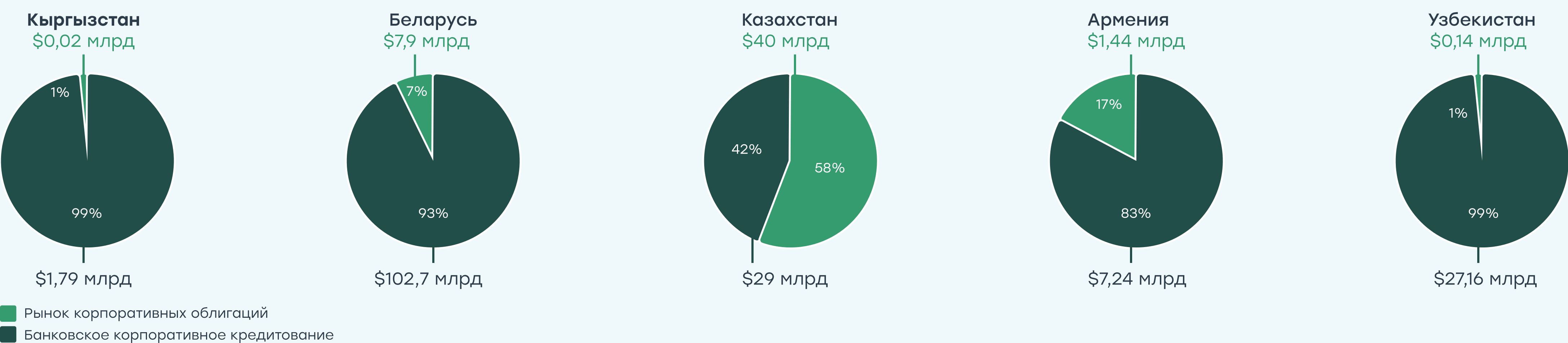
Структура корпоративного долга в России, 2024 г.



Объем корпоративных облигаций в обращении в 2024 г., млрд \$



Структура корпоративного долга в странах ЕАЭС и Узбекистане в 2024 году



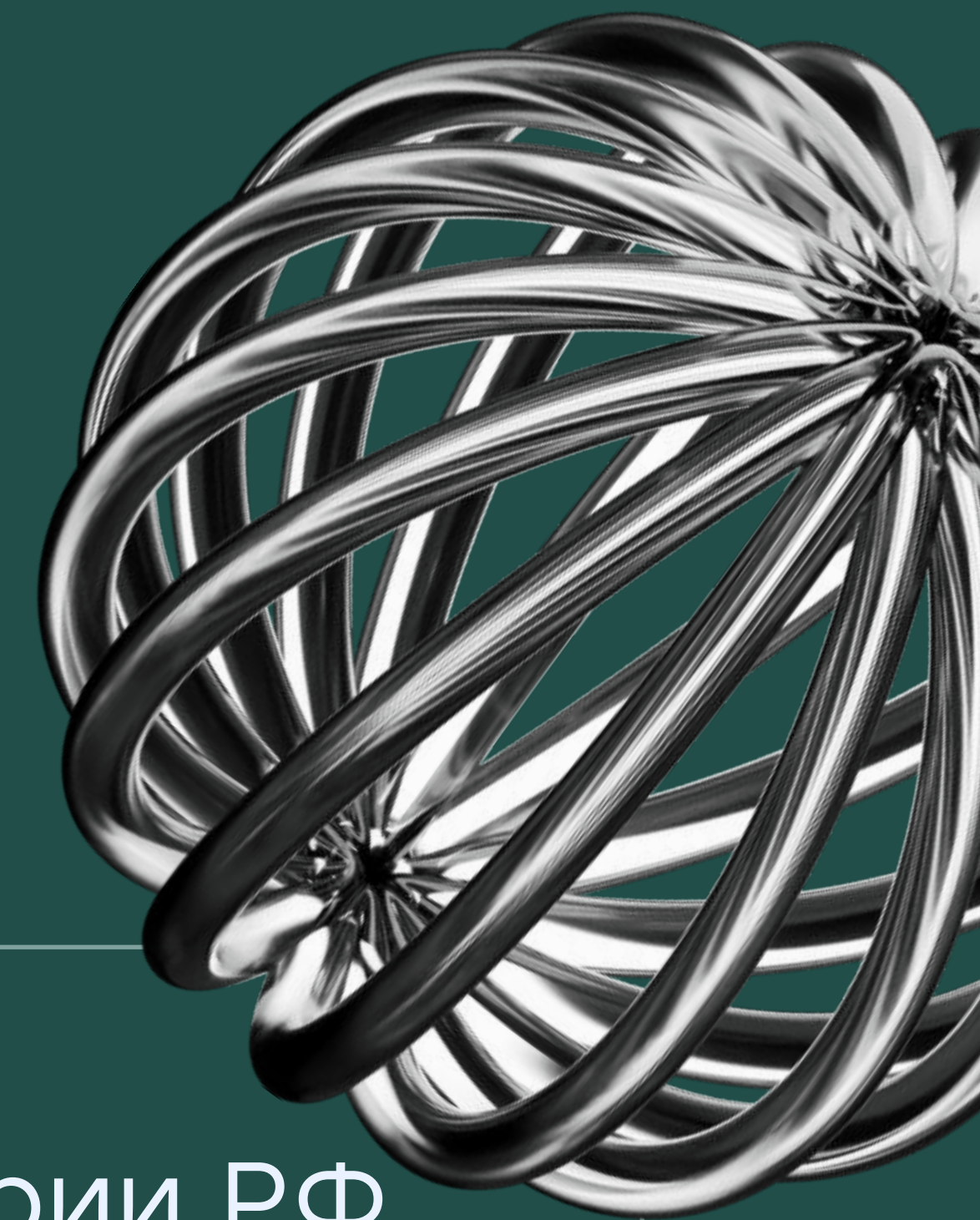
2 способа размещения облигаций для эмитентов из дружественных стран на российском фондовом рынке

01

Допуск облигаций иностранного эмитента в процессе обращения

02

Размещение облигаций SPV, зарегистрированной на территории РФ, с предоставлением обеспечения (поручительство / оферта на выкуп и т.п.) от иностранной материнской компании



Допуск облигаций иностранного эмитента в процессе обращения

(требования к эмитенту облигаций и выпуску облигаций)

Основные требования к допуску облигаций иностранного эмитента:

- присвоение ценным бумагам ISIN и CFI;
- квалификация финансовых инструментов в качестве ценных бумаг в порядке, установленном Банком России;
- отсутствие ограничений, установленных российским законодательством или иностранным правом, в соответствии с которыми иностранные ценные бумаги не могут предлагаться неограниченному кругу лиц в Российской Федерации;
- ценные бумаги приняты на обслуживание в расчетном депозитарии;
- наличие проспекта ценных бумаг;
- облигации предусматривают право их владельцев на получение в предусмотренный в них срок их номинальной стоимости и дохода;
- соответствие требованиям статьи 51.1 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;

Основные требования к эмитентам допускаемых иностранных ценных бумаг (облигаций):

Могут быть допущены ценные бумаги следующих эмитентов:

- иностранные организации, учрежденные в государствах – членах ОЭСР, Манивэл, ЕАЭС или членах и наблюдателях ФАТФ;
- иностранные организации, учрежденные в государствах, с соответствующими органами которых Банк России заключил соглашения, предусматривающие порядок их взаимодействия;
- иностранные организации, ценные бумаги которых имеют «признаваемый» листинг.

Общая схема размещения облигаций с обеспечением через SPV (резидент РФ)

для иностранных коммерческих организаций на российском фондовом рынке



Описание:

- 1 100% или мажоритарное владение долями в УК SPV
- 2 предоставление обеспечения (поручительства) по облигациям, выпущенным SPV
- 3 выпуск и размещение облигаций на бирже
- 4 приобретение облигаций на бирже в ходе их размещения, поступление денежных средств, полученных в результате размещения облигаций
- 5 выдача займа от SPV в пользу материнской организации на условиях, сопоставимых с параметрами выпуска облигаций (срок обращения, недопущение возникновения временного разрыва, отсутствие возможности возникновения отрицательного процентного дохода и т.п.)
- 6 реализация целей привлечения финансирования
- 7 поступления от основной деятельности
- 8 выплаты процентного дохода и погашения по привлеченному займу
- 9 выплаты купонного дохода / погашение облигаций

Основные требования к эмитенту и лицу, предоставляющему обеспечение по облигациям

Основные требования к лицу, предоставляющему обеспечение по облигациям

- срок осуществления деятельности лицом, предоставляющим обеспечение – не менее 3х лет;
- наличие отчетности, составленной в соответствии с МСФО, за 3 года;
- наличие аудиторского заключения к финансовой отчетности лица, предоставляющего обеспечение, от иностранного аудитора (иностранной аудиторской организации), который в соответствии с иностранным правом может проверять такую отчетность;
- величина стоимости чистых активов, превышающая сумму номинальной стоимости всех облигаций выпуска (дополнительного выпуска) облигаций и совокупного купонного дохода по ним, в том числе в случае, если в соответствии с условиями, установленными в решении о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций, предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев
- положительные финансовые результаты деятельности;
- $\text{долг} / \text{ebitda} < 4x$;
- уровень кредитного рейтинга, соответствующий требованиям биржи (для котировальных списков).

Основные требования к эмитенту:

- эмитент является коммерческой организацией - резидентом РФ;
- ограниченная уставом правоспособность эмитента;
- наличие аудированной бухгалтерской (финансовой) отчетности (аудитор, имеющий допуск к оказанию услуг ОЗОФР)

ООО «Цифра брокер»:

800+

сотрудников

225 000+

клиентов

>50

размещений
ценных бумаг

16

филиалов

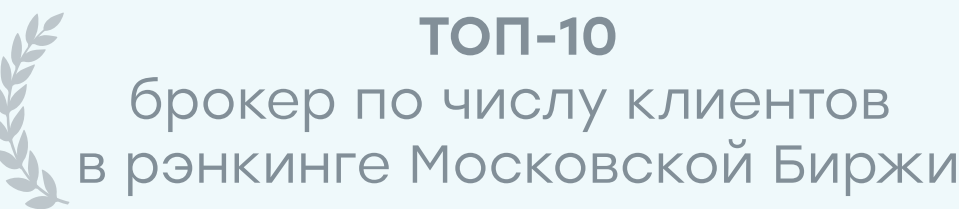
Профессиональный участник рынка ценных бумаг

Компания имеет действующие лицензии Банка России на осуществление:

брокерской деятельности



дилерской деятельности



ТОП-10

брокер по числу клиентов
в рэнкинге Московской Биржи



ruBBB

рейтинг кредитоспособности
от Эксперт РА



депозитарной деятельности



деятельности по доверительному управлению



ЦИФРА

ООО «Цифра брокер»

lb.cifra-broker.ru

lb@cifra-broker.ru

+7 (495) 783 91 73