



ТОРГОВО-ПРОМЫШЛЕННАЯ ПАЛАТА
ЯРОСЛАВСКОЙ ОБЛАСТИ

Chamber of Commerce and Industry
of Yaroslavl Region

Для бизнеса,
для региона!

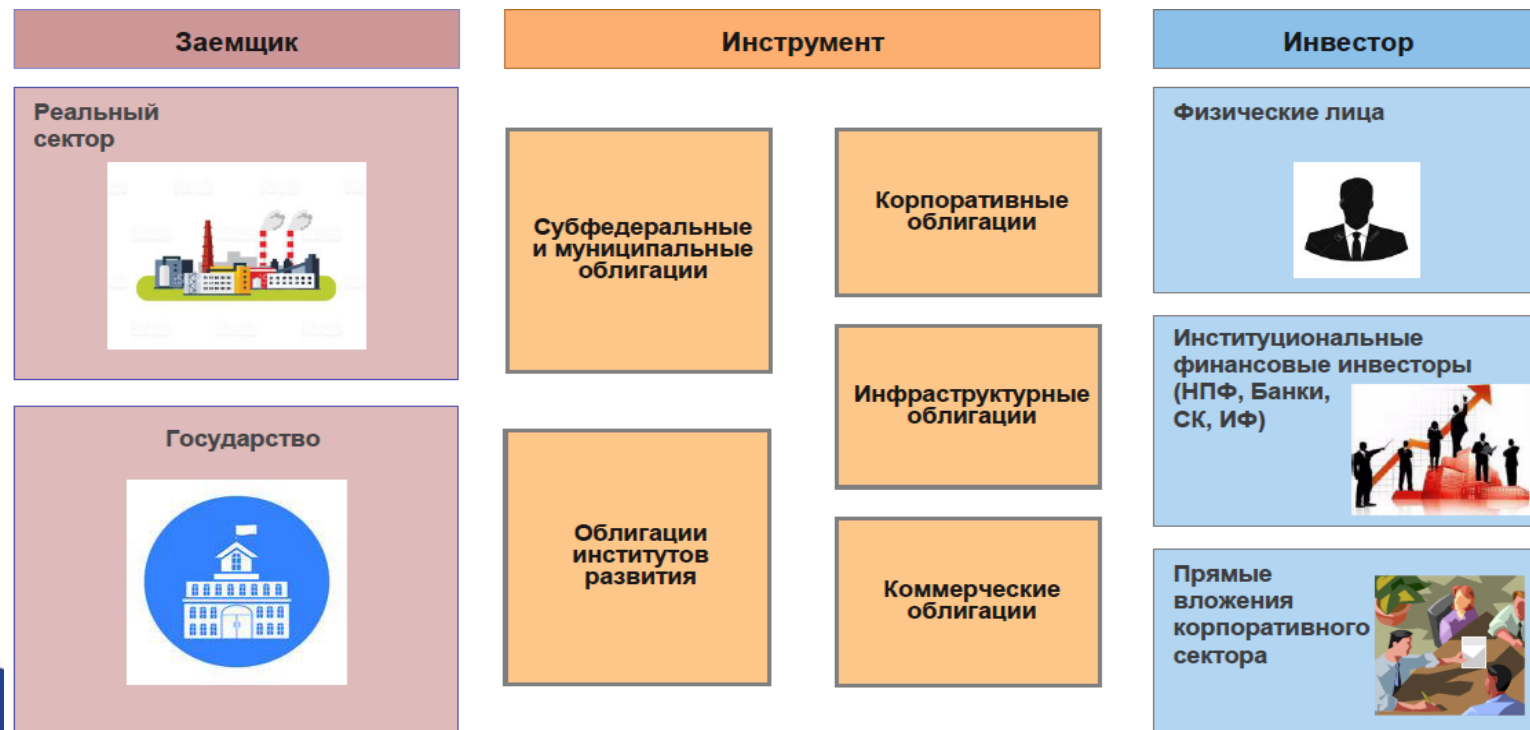
**«Проблема эмиссии
корпоративных
облигаций»
(облигации нефинансового
сектора – реальный механизм
привлечения промышленных
инвестиций)**

**Позднякова Марина Владимировна к.э.н.
Председатель комитета
по финансовым рынкам ЯрТПП
Руководитель центра инвестиционного и
финансового сопровождения ЯрТПП**



Для бизнеса,
для региона!

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней 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.





Для бизнеса,
для региона!



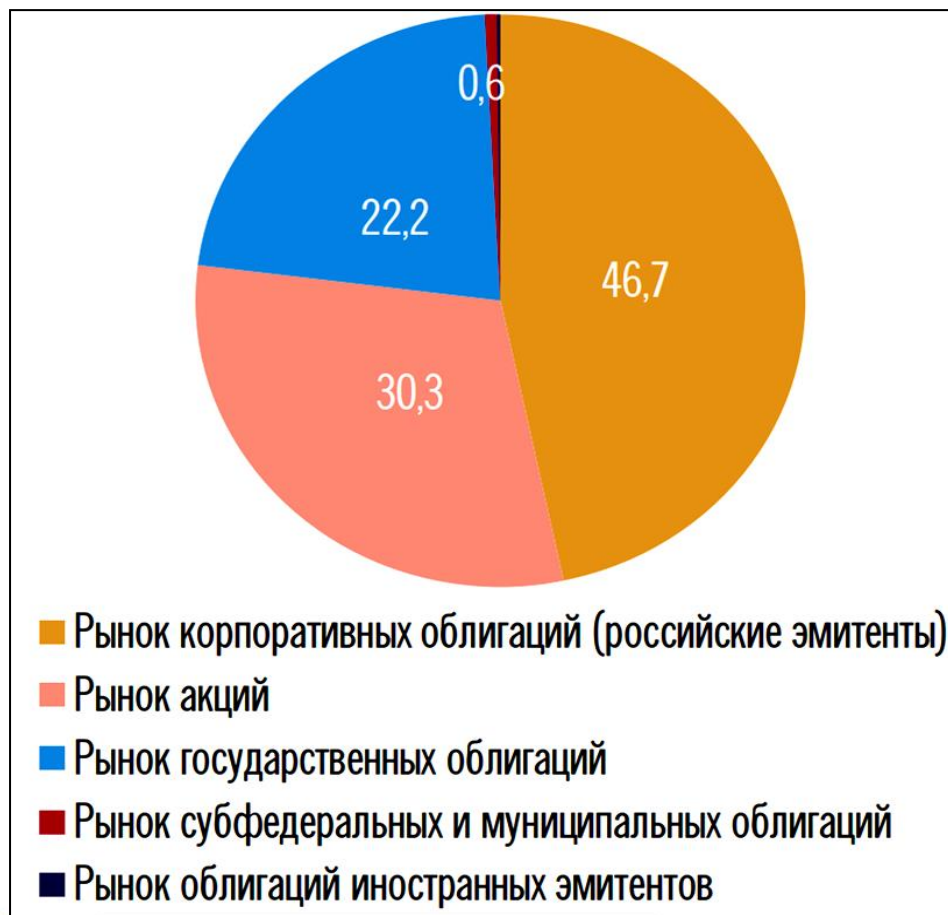
Освобождается от налогообложения доход физических лиц, полученный в виде дисконта при погашении обращающихся облигаций российских организаций, эмитированных в период с 1 января 2017 года по 31 декабря 2020 года включительно.



Для бизнеса,

для региона!

Структура объема биржевых операций на фондовом рынке за 2017 год



46,7%

30,3%

22,2%

0,6%

0,2%

■ Рынок корпоративных облигаций (российские эмитенты)

■ Рынок акций

■ Рынок государственных облигаций

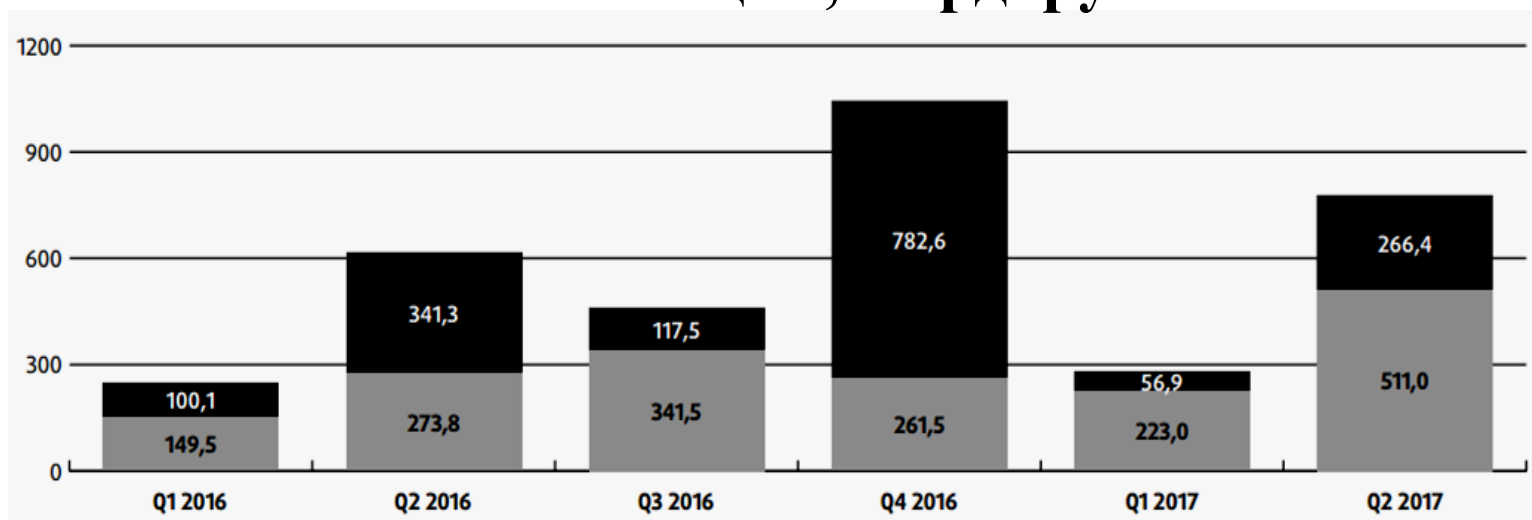
■ Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций

■ Рынок облигаций иностранных эмитентов



Для бизнеса,
для региона!

Объем новых выпусков корпоративных облигаций, млрд. руб.



■ Рыночных (биржевых)

■ Нерыночных (внебиржевых)

Источник: CBONDS.



Для бизнеса,
для региона!

Облигации, как способ замещения кредитов и вексельного обращения

	Облигации	Кредиты
Кредитор	Широкий круг/состав меняется	Определен/состав не меняется
Изменение условий	По договоренности с держателями облигаций	По договоренности с банком
Раскрытие информации	Публичное (при открытой подписке)	Нет публичного раскрытия информации
Залоговое обеспечение	Отсутствуют (как правило)	Имеется (как правило)
Срок	Более длительный	Более короткий
Используют	Крупные и средние компании	Все, в том числе небольшие непубличные компании
База инвесторов	Банки, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды, физические лица	Банки

Преимущества облигаций

для эмитента

широкая база инвесторов

создание кредитной истории

для инвестора

диверсификация вложений

возможность рефинансирования

Депозит Облигация Кредит
%



Для бизнеса,
для региона!

Биржевые облигации -

крупные и средние публичные долгосрочные займы, без залогового обеспечения, размещаемые путем открытой подписки и допущенные к организованным торгам. Выпуск биржевых облигаций не требует государственной регистрации в Банке России.

Предоставляют только право на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости

Не могут выпускаться с залоговым обеспечением

Размещаются путем открытой подписки на бирже

Выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением

Выплаты по облигациям осуществляется только денежными средствами



Для бизнеса,
для региона!

Классические облигации (биржевые) –
однократные крупные облигационные займы, часто
имеющие следующие характеристики

- Регистрацию выпуска осуществляет Банк России
- Любой купон, валюта, оферта
- С/без залогового обеспечения
- Конвертируемые облигации
- Открытая, закрытая подписка
- Выпуск без проспекта



Для бизнеса,

для региона!

Коммерческие облигации (внебиржевые)

- Размещаются по закрытой подписке
- Без регистрации проспекта
- Владельцы имеют право только на получение номинала и процента от него
- Выплаты производятся только денежными средствами без залогового обеспечения
- Документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением. Облегченная процедура раскрытия информации
- Нет необходимости допускать облигации к размещению на бирже

Коммерческие облигации рассматриваются как альтернативный инструмент, дающий возможность эмитенту просто и быстро привлечь финансирование у квалифицированных участников рынка капитала вместо кредитования в банке.



Для бизнеса,
для региона!

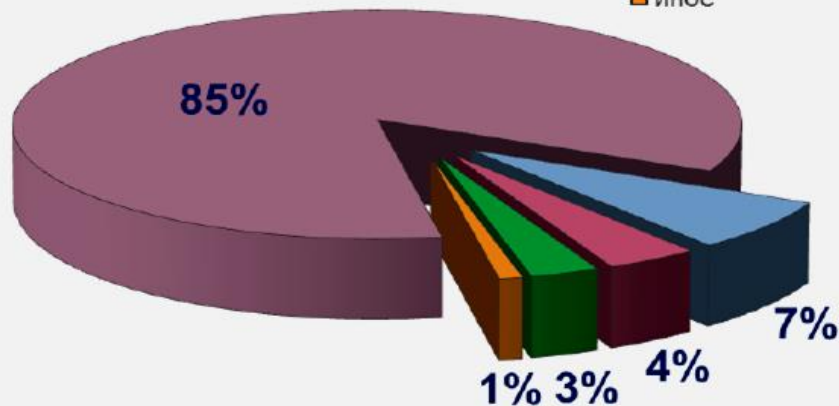


Нуждаются в привлечении заемных средств - 95%
Выбирают банковский кредит - 85%

При сопоставимой стоимости затрат на кредит и выпуск облигаций 34% респондентов готовы выбрать облигации

СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ

- кредит
- займы у других участников
- ОБЛИГАЦИИ (4%)**
- увеличение УК
- иное



34%

КРЕДИТ
=
ОБЛИГАЦИИ

66%



Для бизнеса,
для региона!

Необходимые условия для свободного выхода на рынок облигаций

Барьеры



Отсутствие понимания
плюсов и минусов
эмиссии облигаций



Неприемлемая стоимость затрат
на организацию выпуска и
размещения облигаций (тарифы
на услуги консультантов, затраты
на раскрытие информации и т.д.)



Непрозрачная
и сложная
процедура
эмиссии



Отсутствие мер
государственной
поддержки



57%



52%



51%



42%



Решения



Повышение уровня
компетентности сотрудников
предприятия



Снижение стоимости
расходов на выпуск
облигаций



Наличие простого и
понятного алгоритма
выпуска облигаций

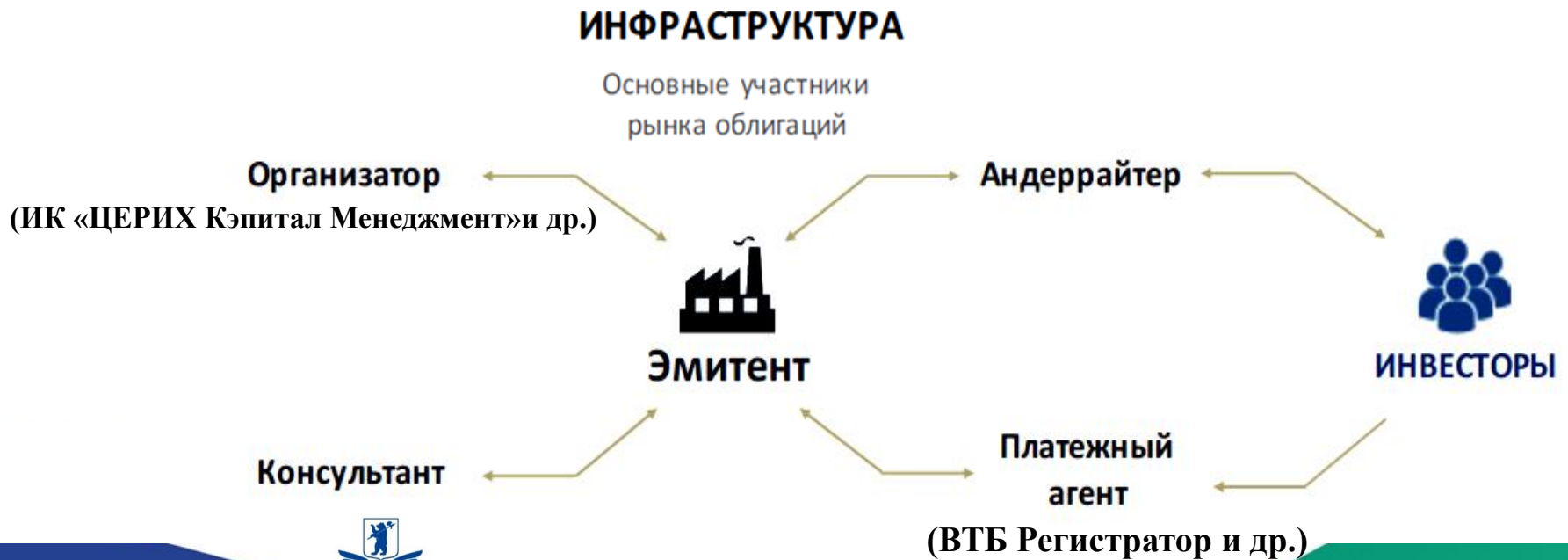


Государственная
гарантия,
субсидирование
% ставки



Для бизнеса,
для региона!

Облигации нефинансового сектора – прямой эффективный инструмент привлечения промышленных инвестиций, позволяющий аккумулировать средства инвесторов, обеспечивая предприятиям доступность финансовых ресурсов, прямой выход на рынок капиталов.





Для бизнеса,

для региона!

Центр инвестиционного и финансового консультирования
(Центр компетенций) ЯрТПП
с 2018 г. проводит активную деятельность по

- консультированию;
- обучению, развитию компетенций;
- подбору партнеров;
- оказанию содействия для предприятий и организаций по вопросам эмиссии, размещения и обращения облигаций, в т.ч. внебиржевых, коммерческих;
- проведению инвестиционных сессий.

В III квартале 2018 года в Ярославле открывается филиал **ВТБ-Регистратора**, который будет **ЦЕНТРОМ АДМИНИСТРИРОВАНИЯ** выпусков, размещений, учета, регистрации сделок и сопровождений облигационных корпоративных эмиссий (в т.ч. внебиржевых).

ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» уже имеет представительство в Ярославле по эмиссии и размещению биржевых и внебиржевых облигаций от 100 млн. рублей.



ТОРГОВО-ПРОМЫШЛЕННАЯ ПАЛАТА
ЯРОСЛАВСКОЙ ОБЛАСТИ

*Chamber of Commerce and Industry
of Yaroslavl Region*

Для бизнеса,

для региона!



Спасибо за внимание!

Ярославль, 150014

Ул. Свободы, 62

Тел.: (4852) 28-02-45, (4852) 28-02-46

e-mail: **fincom@yartpp.ru**

<http://www.yartpp.ru/>