



НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

**ВНЕБИРЖЕВЫЕ ИМЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ  
как инструмент развития хозяйственного общества**



Эмитент



Инвестор



## Именные бездокументарные облигации – что это?

Облигации – способ получения займа на условиях эмитента облигаций (сумма, срок, условия выплаты дохода инвесторам).

Инвестор оценивает привлекательность предложенных ему условий, взвешивает возможные риски и принимает решение о приобретении предложенных облигации.

Именные бездокументарные облигации – это внебиржевые ценные бумаги. Права владельцев на именные облигации учитываются в реестре владельцев именных ценных бумаг, который ведет специализированный регистратор – организация имеющая лицензию на данный вид деятельности. Переход прав собственности на облигации фиксируется регистратором.



## Классификация облигаций по видам и способу регистрации выпуска

### Биржевой рынок

1. Облигации размещаются после их регистрации биржей
2. Облигаций размещаются после их регистрации Банком России и листинга на бирже

### Внебиржевой рынок

1. Облигации размещаются после их регистрации Банком России
2. Облигации размещаются после их регистрации ЦД – коммерческие облигации

**Отличия именных бездокументарных облигаций  
от биржевых**



Рейтинг в специализированном рейтинговом агентстве не требуется;



Приведение бухгалтерской отчетности за последние 3 года в соответствии с МСФО не требуется;



Поиск инвесторов;



Купонный доход облагается НДФЛ.

## **Налогообложение внебиржевых именных облигаций**

К ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, относятся:

1) ценные бумаги, допущенные к торгам российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, в том числе на фондовой бирже (п.3 статья 214 Налогового кодекса).

Доходами по операциям с ценными бумагами признаются доходы от реализации (погашения) ценных бумаг, полученные в налоговом периоде.

Доходы в виде процента (купона, дисконта), полученные в налоговом периоде по ценным бумагам (за исключением доходов в виде процента (купона, дисконта), полученных по обращающимся облигациям российских организаций, номинированным в рублях и эмитированным в период с 1 января 2017 года по 31 декабря 2020 года включительно), включаются в доходы по операциям с ценными бумагами, если иное не предусмотрено настоящей статьей (п.3 статья 214 Налогового кодекса).

## Разъяснение Федеральной налоговой службы

**МИНФИН РОССИИ**  
ФЕДЕРАЛЬНАЯ НАЛОГОВАЯ СЛУЖБА  
УПРАВЛЕНИЕ  
ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ  
ПО САМАРСКОЙ ОБЛАСТИ  
(УФНС России по Самарской области)  
ул. Цюлковского, 9, г. Самара, 443110  
Телефон (846) 279-40-10; Телефакс: (846) 242-04-70;  
www.nalog.ru

Директору Самарского филиала  
АО «Новый регистратор»  
samara@newreg.ru  
А.В.Макарову

ФНС России  
Управление налогообложения доходов  
физических лиц и администрирования  
страховых взносов

**28 АВГ 2017** № 06-18/32835@

На № \_\_\_\_\_

Ответ на обращение

Уважаемый Артем Валериевич!

Управление Федеральной налоговой службы по Самарской области (далее - Управление) на Ваше обращение от 07.08.2017, поступившее из ФНС России (письмо от 10.08.2017 №11-1-02/1446@, вх.№01-39/095376 от 10.08.2017) сообщает.

Федеральным законом от 03.04.2017 N 58-ФЗ "О внесении изменений в главу 23 части второй Налогового кодекса Российской Федерации" (далее - Федеральный закон) внесены изменения в порядок обложения налогом на доходы физических лиц доходов в виде процентов по обращающимся облигациям российских организаций.

В частности, Федеральным законом внесены изменения в статью 214.2 Налогового кодекса Российской Федерации (далее - Кодекс), в соответствии с которыми в отношении доходов в виде процента (купона), получаемого налогоплательщиком по обращающимся облигациям российских организаций, номинированным в рублях и эмитированным в период с 1 января 2017 г. по 31 декабря 2020 г. включительно, налоговая база определяется как превышение суммы выплаты процентов (купона) над суммой процентов, рассчитанной исходя из номинальной стоимости облигаций и ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, увеличенной на пять процентных пунктов, действующей в течение периода, за который был выплачен купонный доход.

На основании пункта 2 статьи 2 Федерального закона новый порядок определения налоговой базы в отношении указанных доходов вступает в силу с 1 января 2018 года.

Аналогичных изменений в порядок налогообложения доходов по облигациям, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, а также по доходам, полученным налогоплательщиками от паевых инвестиционных фондов, Федеральным законом не предусмотрено.

Таким образом, при определении налоговой базы в отношении доходов по облигациям, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, а также по доходам от любых паевых инвестиционных фондов в 2018 году будет продолжаться применяться действующий порядок налогообложения, установленный в статье 214.1 Кодекса.

Данная позиция по вопросу обложения налогом на доходы физических лиц доходов, полученных по облигациям, не обращающимся на организованном рынке

2

ценных бумаг, и паевым инвестиционным фондам облигаций подтверждена письмом Минфина России от 17.07.2017 №03-04-07/45519.

И.о. руководителя,  
советник государственной гражданской  
службы Российской Федерации 1 класса

А.В.Литонин

Баукова Мария Борисовна  
(846) 279-40-73, (63)10-73

**28 АВГ 2017**

400540

*Баукова МББ 28.08.17*

## Преимущества эмиссии внебиржевых облигаций



### Для Эмитента

- Увеличение сроков возврата кредиторской задолженности и соответственно снижение рисков связанных с просроченной кредиторской задолженностью (штрафы, пени);
- Улучшение структуры баланса (переход краткосрочной задолженности в разряд долгосрочной);
- Возможность более четкого планирования управления кредиторской задолженностью за счет установления четких процентных ставок и сроков выплат по полученным кредитам;



ОБЛИГАЦИИ



### Для Инвестора

- Четкое закрепление размера задолженности, процентных ставок и сроков выплат указанных в характеристиках предусмотренных Решением о выпуске ценных бумаг;
- Ликвидность облигаций гораздо выше, по сравнению с ликвидностью дебиторской задолженности (в частности для кредитных организаций). Как следствие указанные ценные бумаги могут быть, как реализованы третьим лицам, так и внесены в уставные капиталы других организаций.

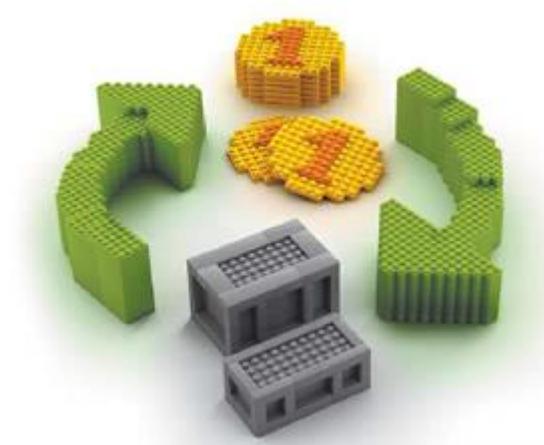
## Области применения именных облигаций



- Модернизация текущего производства (реконструкция);
- Открытие новых направлений в бизнесе - запуск новых цехов, продукции. Приобретателем облигаций может выступить заказчик продукции (банк или третье лицо);
- Реновация;
- Рефинансирование;
- Реструктуризация.

## Рефинансирование кредиторской задолженности

- Увеличение сроков возврата кредиторской задолженности и соответственно снижение рисков связанных с просроченной кредиторской задолженностью (штрафы, пени);
- Улучшение структуры баланса (переход краткосрочной задолженности в разряд долгосрочной);
- Возможность более четкого планирования управления кредиторской задолженностью за счет установления четких процентных ставок и сроков выплат по полученным кредитам;



## Рефинансирование дебиторской задолженности

- Четкое закрепление размера задолженности, процентных ставок и сроков выплат указанных в характеристиках предусмотренных Решением о выпуске ценных бумаг;
- Ликвидность облигаций гораздо выше, по сравнению с ликвидностью дебиторской задолженности (в частности для кредитных организаций). Как следствие указанные ценные бумаги могут быть, как реализованы третьим лицам, так и внесены в уставные капиталы других организаций.
- Замещение дебиторской задолженности финансовыми вложениями.



## Возможности эмитента облигаций (начало)

- Процентная ставка по выбору эмитента: единая на весь период или плавающая для отдельных купонных периодов.
- Длительность купонных периодов по усмотрению эмитента.
- Поэтапное поступление средств от реализации ценных бумаг (размещение траншами).
- Эмитент сам определяет дату начала размещения облигаций (после прохождения процедуры государственной регистрации выпуска ценных бумаг).
- Акционерные общества могут эмитировать конвертируемые облигации, данный вид ценных бумаг предоставляют инвесторам возможность выбора – стать акционерами эмитента, либо полностью вернуть инвестиции с накопленным купонным доходом.



## Возможности эмитента облигаций (продолжение)

- Возможность по усмотрению эмитента досрочно погасить размещенные облигации (например при резком изменении рыночной конъюнктуры);
- Эмитент может привлекать сторонние организации для размещения и обслуживания выпуска облигаций;
- Для инициирования процедуры выпуска облигаций, эмитенту достаточно решения совета директоров, а не общего собрания акционеров как в случае с эмиссией акций.



## Преимущество для собственников эмитента

- Выпуск облигаций для эмитента это способ привлечь средства инвесторов, но при этом текущие собственники не потеряют свои доли в уставном капитале эмитента.

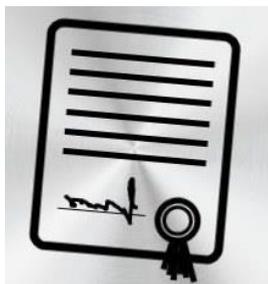


## Чем эмитент облигаций может привлечь инвесторов?

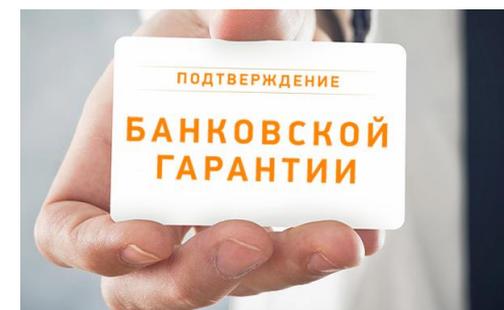
- Доходность выше чем по депозитам в банках.
- Использование обеспечения при эмиссии облигаций в виде: недвижимого имущества, ценных бумаг, имущества третьих лиц, а также государственных гарантий или гарантий субъекта.
- Наличие хорошо просчитанного инвестиционного проекта с «прозрачной» экономической моделью.
- Наличие государственных гарантий.
- Наличие положительных финансовых показателей, хорошей кредитной истории, рейтингов.
- Страхование ответственности эмитента.
- Гарантия выплаты купонного дохода - в отличие от вложения в акции, эмитент обязан выплачивать купонный доход, это его обязанность, а не право.
- Возможность досрочного погашения облигаций по требованию владельцев.



## Гарантии инвесторам



Государственная гарантия



**Залоговое  
обеспечение**

\*



Муниципальная гарантия

\* Эмитент облигаций обязан  
определить представителя  
владельцев облигаций.

## **Представитель владельцев облигаций - гарант всего проекта эмиссии обеспеченных облигаций!**

Представитель владельцев облигаций – это организация (юридическое лицо), выступающая от имени всех владельцев облигаций (облигационеров) в отношениях с эмитентом, поручителем, иными лицами и органами власти с целью защиты их прав. Представителем владельцев облигаций может быть организация только после включения её в «реестр», ведущийся Банком России.

Определение представителя обязательно для отдельных эмитентов. Общее собрание владельцев облигаций вправе в любое время избрать представителя, в том числе взамен ранее определенного эмитентом облигаций или взамен ранее избранного общим собранием.

Основная цель представителя владельцев облигаций – объединение действий владельцев облигаций для дальнейшей защиты их прав.

### Кто является потенциальным эмитентом именных бездокументарных облигаций?

Малые и средние предприятия (АО и ООО и др.), для которых вывод облигаций на биржу экономически не целесообразен.



### Кто может стать приобретателем именных бездокументарных облигаций?

Квалифицированные и неквалифицированные инвесторы – простые граждане, коммерческие банки, инвестиционные компании, корпорации и т.д.



### Преимущество выпуска облигаций для собственников эмитента

Выпуск облигаций для хозяйственного общества - это способ привлечь средства инвесторов, но при сохранении текущими собственниками своей доли в уставном капитале эмитента.



## **Рекомендуемые объёмы и сроки заимствований посредством эмиссии именных бездокументарных облигаций**

### **Объёмы эмиссий:**

- Неограниченный круг инвесторов (народный заём): **200-500 млн.руб.;**
- В случае ограниченного круга инвесторов (но не более 500): **50 млн.руб. до ∞.**

**Сроки размещения облигационного займа: от 2 до 5 лет.**

У каждого эмитента свои потребности и свои возможности, поэтому объёмы эмиссии и сроки её размещения выбираются каждым эмитентом индивидуально, исходя из его потребностей и возможностей рынка!

## Состав типового пакета эмиссионной документации

Для регистрации эмиссии именных бездокументарных облигаций, эмитент должен предоставить в Банк России пакет документов состоящий из:

- Эмиссионная документация по регистрируемому выпуску ценных бумаг оформленная в соответствии с «Положением о стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» утвержденного Банком России 11.08.2014 N 428-П;

- Уставные документы эмитента;
- Бухгалтерская отчетность эмитента;
- Бухгалтерская отчетность лица предоставившего обеспечение (в случае наличия обеспечения)

В случае регистрации Проспекта ценных бумаг, дополнительно требуется предоставление следующих документов:

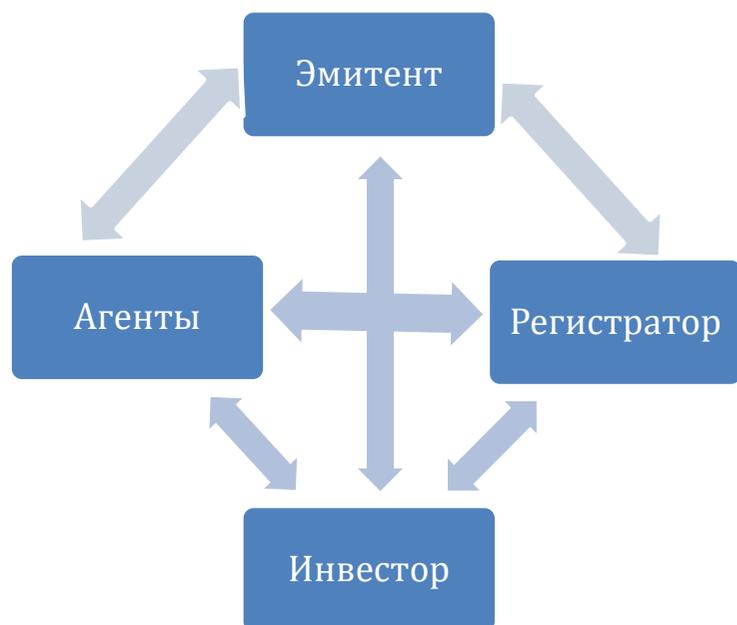
- Аудиторское заключение;
- Отчеты оценщиков (в случае предоставления обеспечения);
- Выписки из ЕГРП (в случае предоставления обеспечения в форме недвижимого имущества);
- Справка банка об открытии эмитенту залогового счета в случае, если предмет залога по облигациям являются денежные требования.

## Процесс первичного размещения внебиржевых облигаций



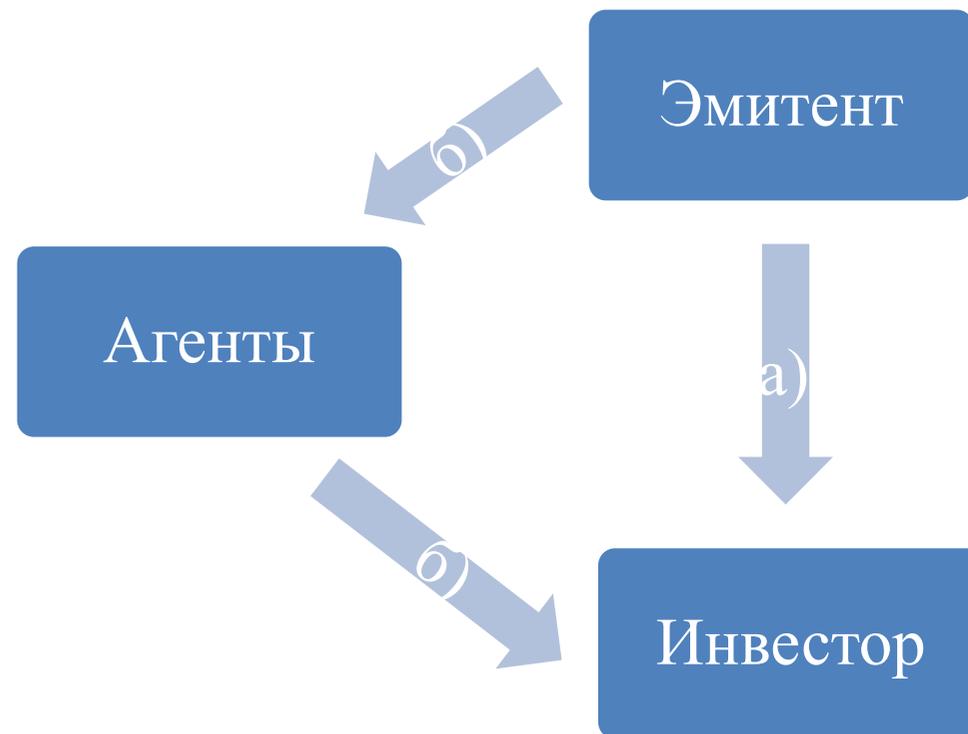
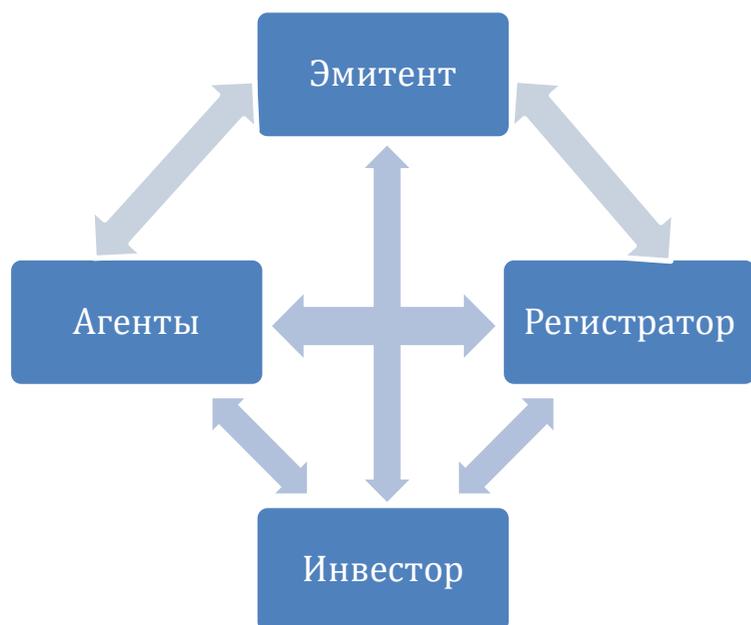
## Первый этап: открытие лицевого счета

### Процесс первичного размещения внебиржевых облигаций



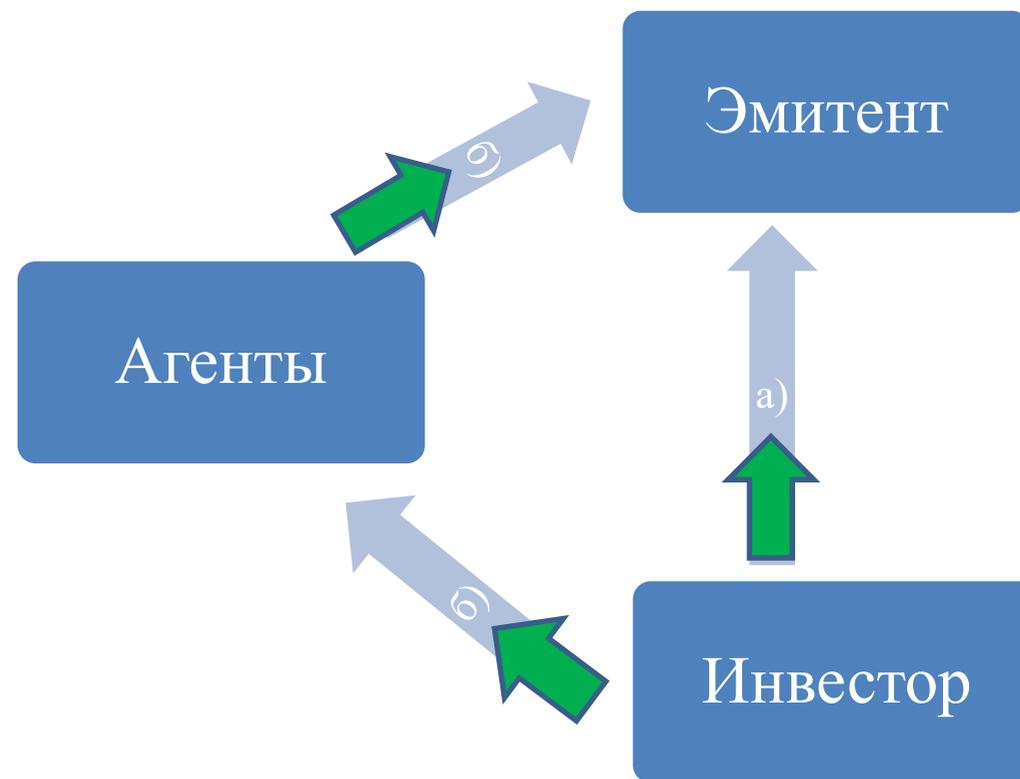
## Второй этап: оферта

### *Процесс первичного размещения внебиржевых облигаций*



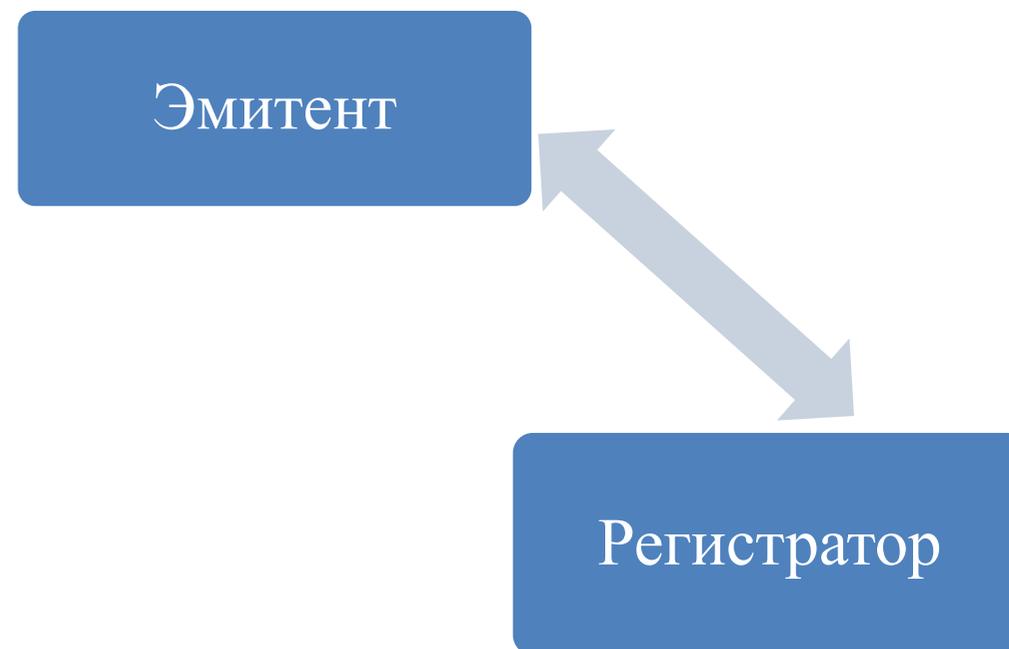
## Третий этап: акцепт

### Процесс первичного размещения внебиржевых облигаций



## Четвертый этап: списание/зачисление

### *Процесс первичного размещения внебиржевых облигаций*

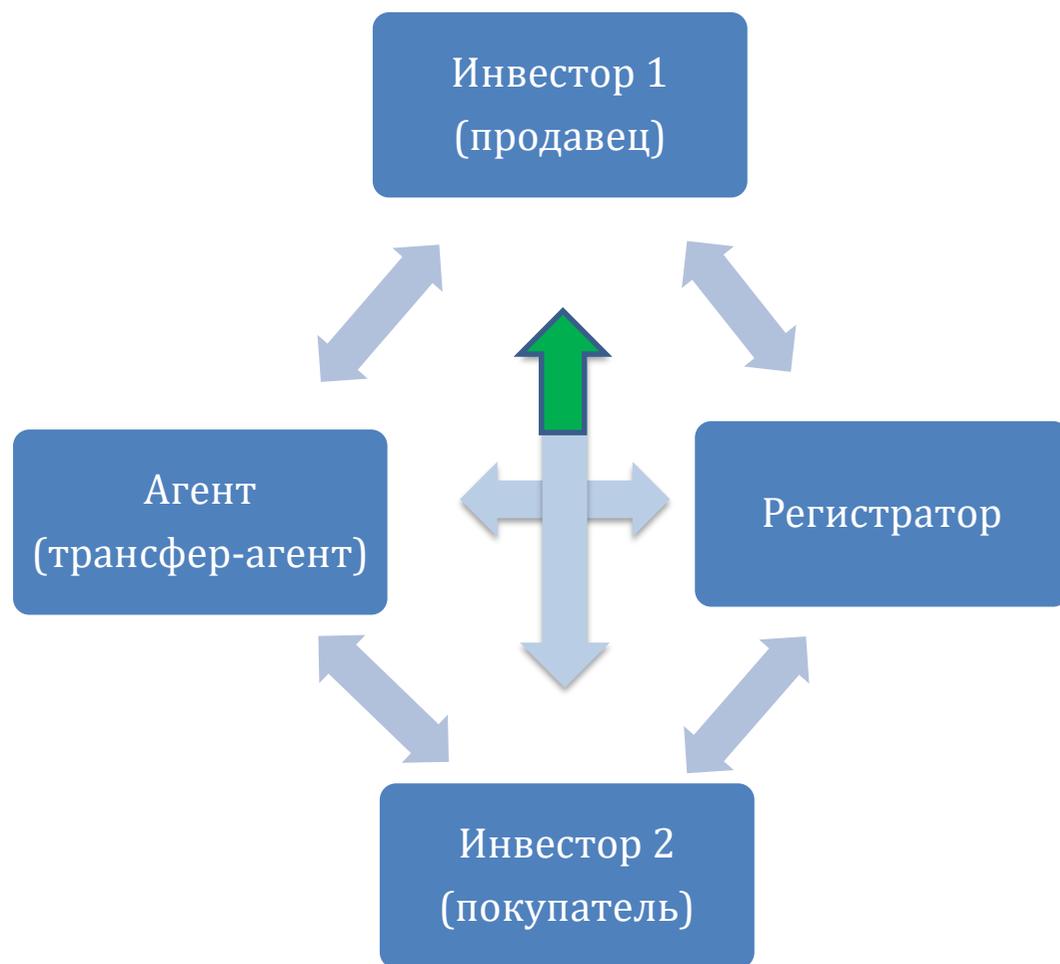


## Итоговая схема после завершения первичного размещения

### *Процесс первичного размещения внебиржевых облигаций*

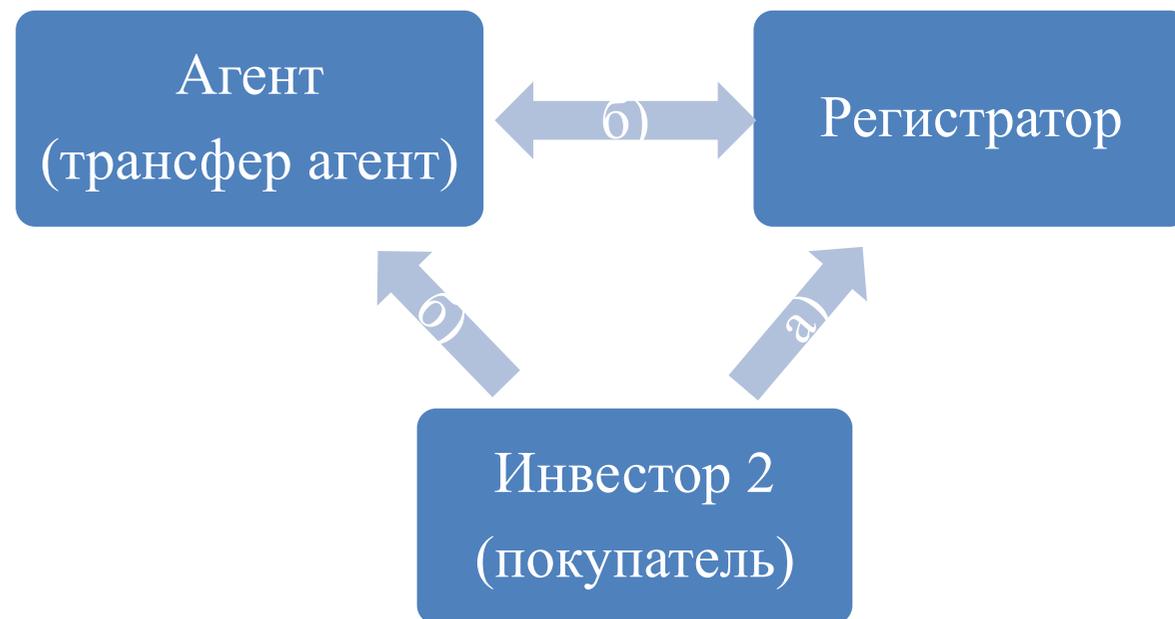
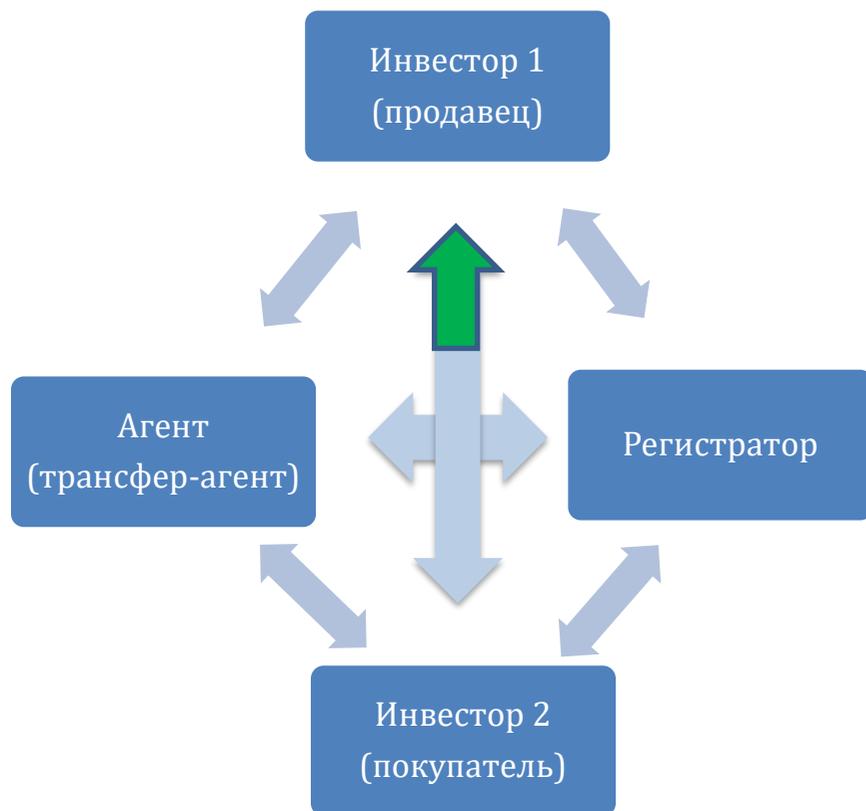


## Процесс вторичного обращения внебиржевых облигаций



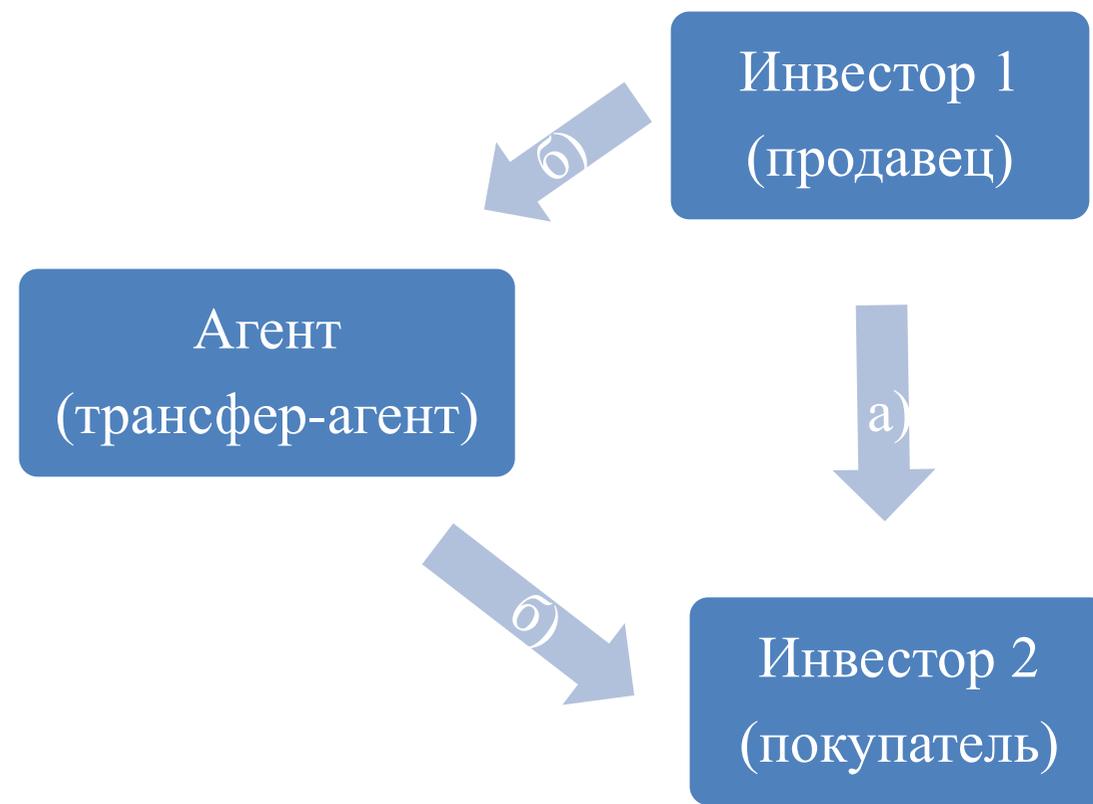
## Первый этап: открытие лицевого счета

### Процесс вторичного обращения внебиржевых облигаций



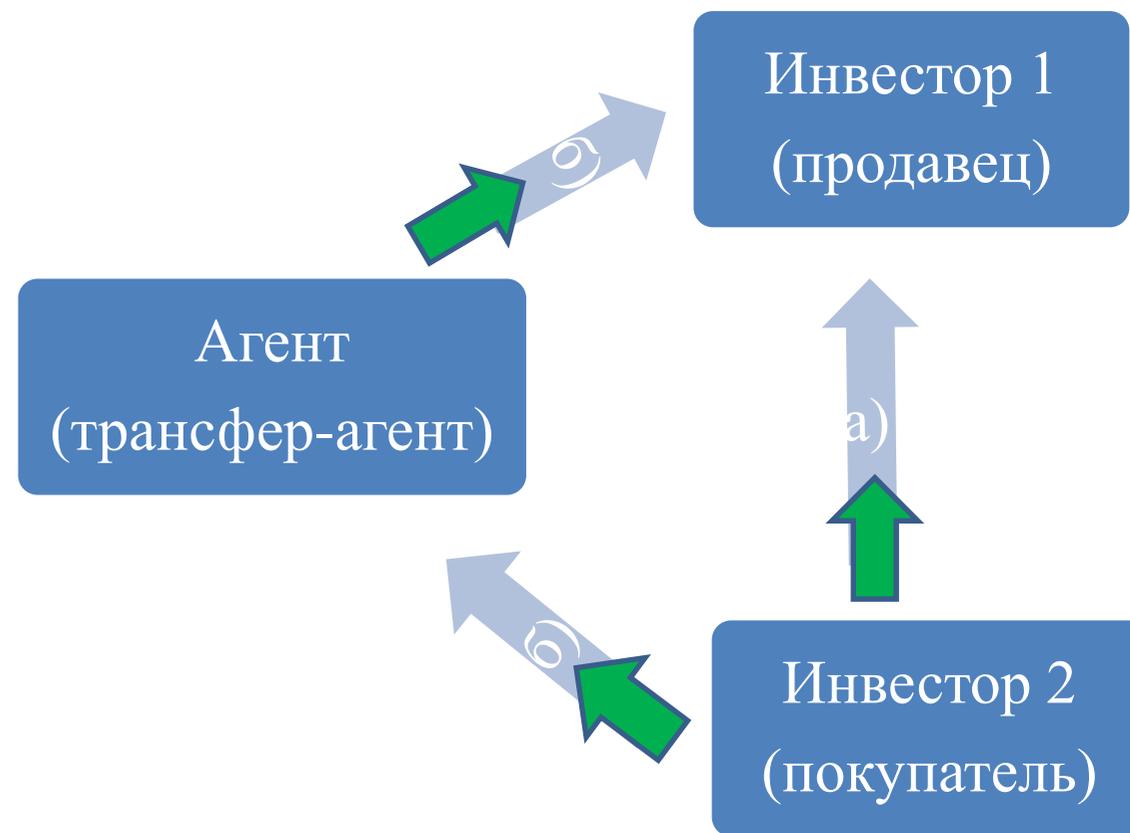
## Второй этап: оферта

### Процесс вторичного обращения внебиржевых облигаций



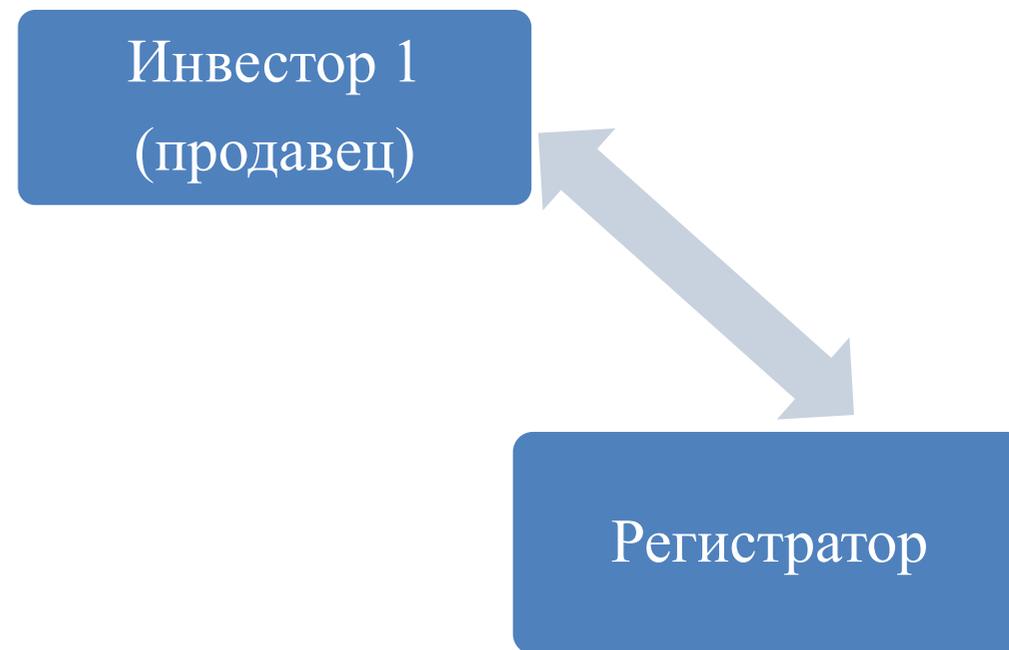
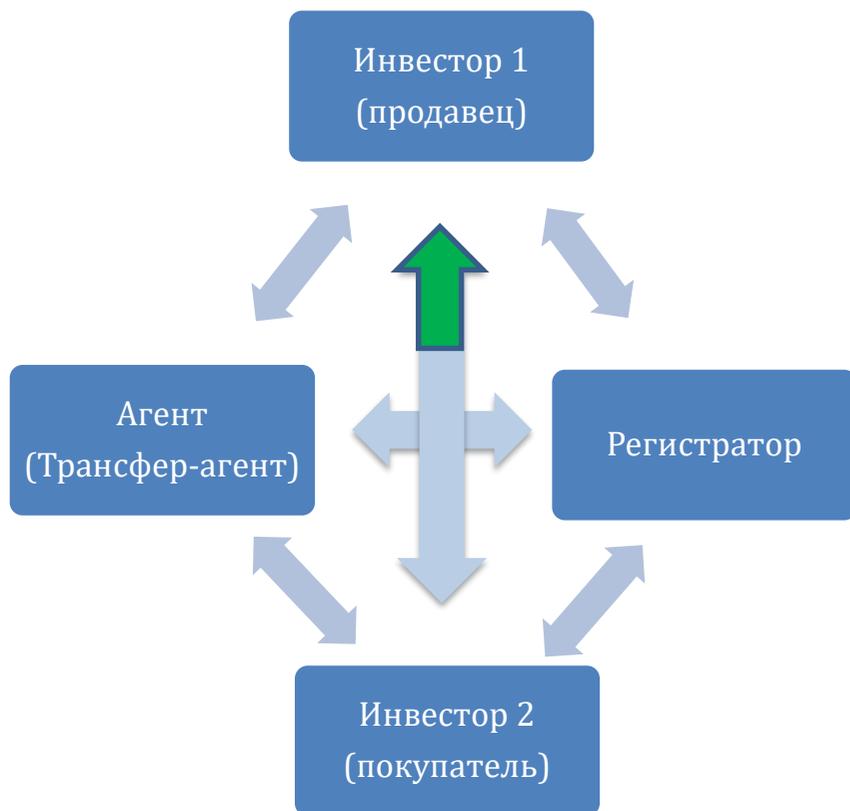
## Третий этап: акцепт

### Процесс вторичного обращения внебиржевых облигаций



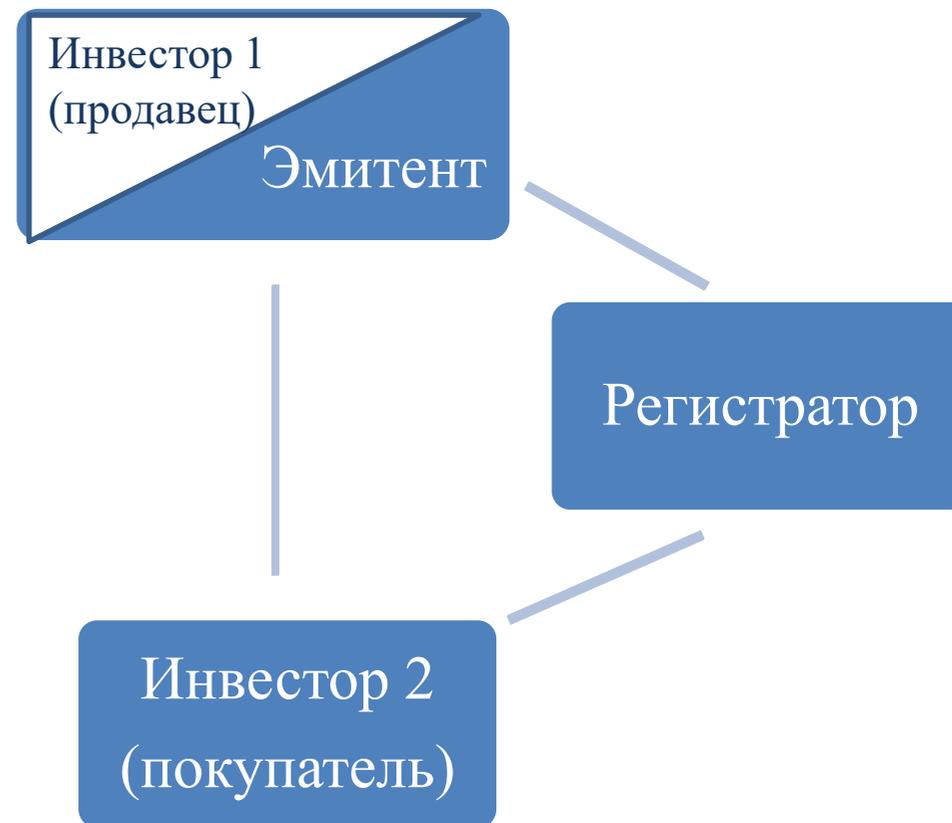
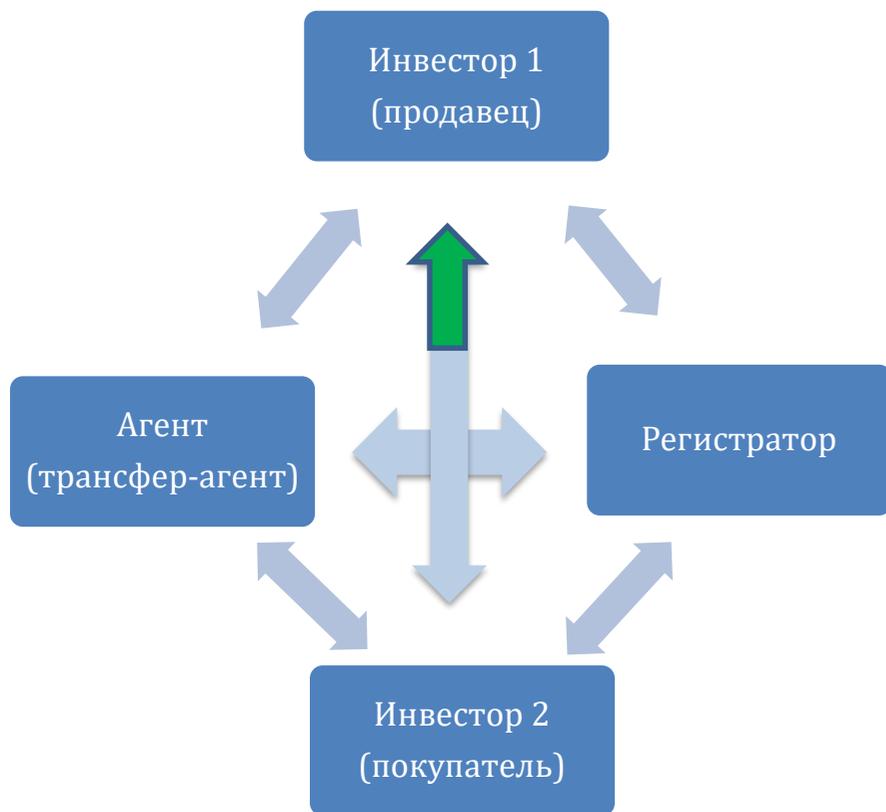
## Четвертый этап: списание/зачисление

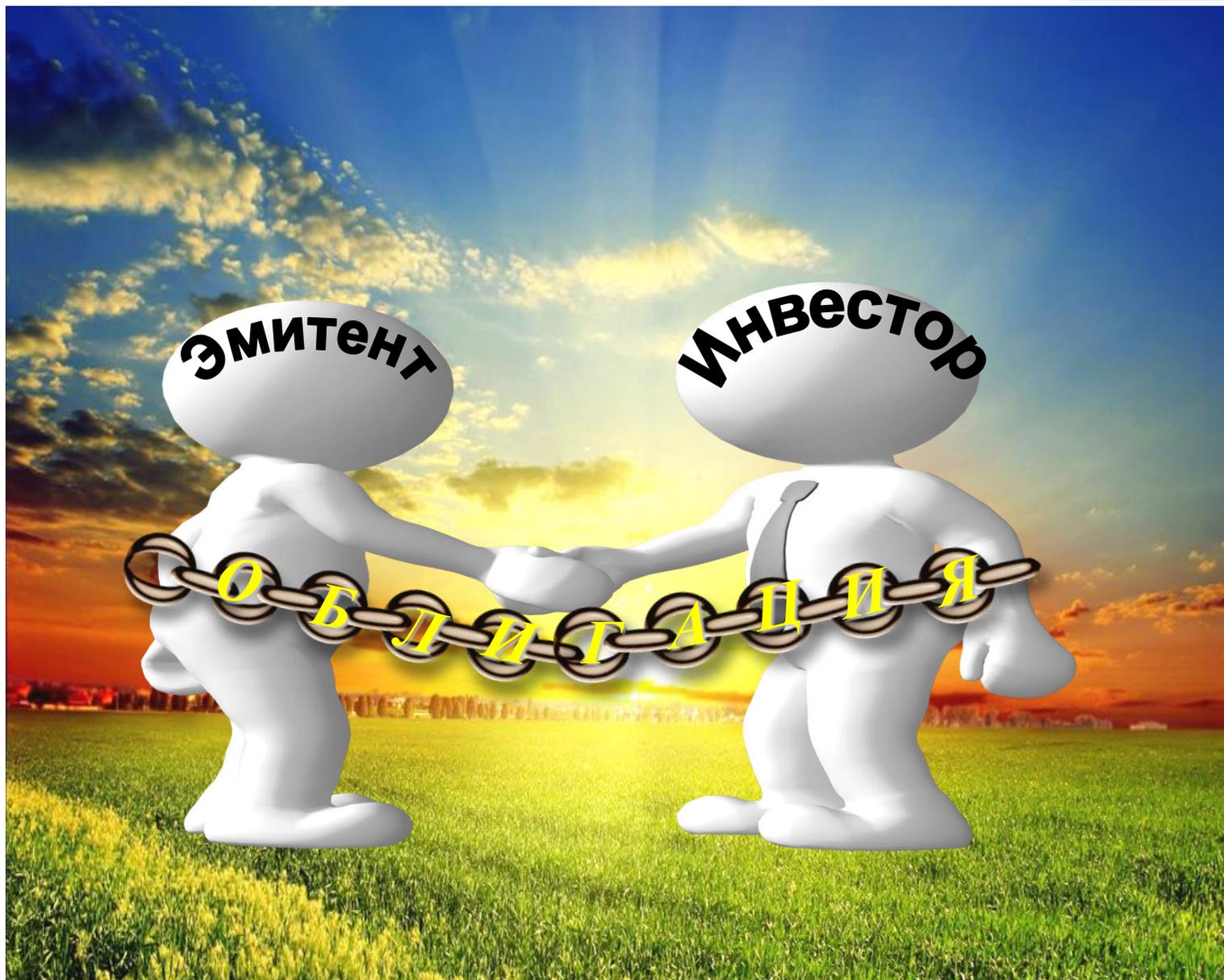
### *Процесс вторичного обращения внебиржевых облигаций*



## Итоговая схема

### Процесс вторичного обращения внебиржевых облигаций





## **БЛАГОДАРИМ ЗА ВНИМАНИЕ**

**Акционерное общество «Новый регистратор»:**

Телефон: +7 (495) 980 1100

Адрес в сети internet: [www.newreg.ru](http://www.newreg.ru)

**Богатырев Александр Дмитриевич, вн.3122**

Адрес электронной почты: [adb@newreg.ru](mailto:adb@newreg.ru)

**Якутский филиал Акционерного общества «Новый регистратор»:**

Телефон: +7(4112)21 95 21, вн.3031 , +79142966396

Адрес электронной почты: [ykt@newreg.ru](mailto:ykt@newreg.ru)

**Григорьева Татьяна Николаевна,**

Адрес электронной почты: [gri\\_tn@newreg.ru](mailto:gri_tn@newreg.ru)

**Аммосова Айталына Кирилловна**

Адрес электронной почты: [amm\\_ak@newreg.ru](mailto:amm_ak@newreg.ru)



НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР