

# **В РАМКАХ ПРОЕКТА «КОРПОРАТИВНАЯ СРЕДА»**

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

**«17» января 2018 г.**

**Материалы представляет**

**Макаров Артем Валериевич**

Директор Самарского филиала АО «Новый регистратор»

## 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 облигаций.

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.

## **Кто может стать эмитентом именных бездокументарных облигаций?**

- **Хозяйственное общество.** Как правило эмитентами становятся Акционерные общества или Общества с ограниченной ответственностью, но могут стать и другие хозяйственные общества.
- **Субъект РФ/муниципальное образование.**

## **Кто может стать приобретателем облигаций?**

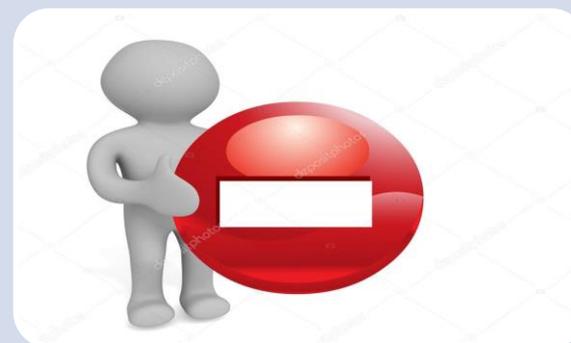
- **Неквалифицированные инвесторы.**
- **Квалифицированные инвесторы** – в соответствии со статьей 51.2 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

## Отличия именных бездокументарных облигаций от классических биржевых



Рейтинг в специализированном рейтинговом агентстве не требуется;

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



Самостоятельный поиск инвесторов;

Проблема НДФЛ.

## Отличия именных бездокументарных облигаций от других инструментов корпоративного займа

### Банковский кредит

#### Минусы:

- стоимость обслуживания - выше;
- доходность на вложения - ниже;
- высокие требования банков к заёмщикам;
- банки неохотно подстраиваются «под заёмщика».

### Вексельный рынок

#### Плюсы:

- испытанный временем инструмент.

#### Минусы:

- высокая степень риска - часто используется в криминальных схемах;
- отсутствие объективной информации о ценообразовании и реальной стоимости сделок;
- невозможность «дробления» суммы долга;
- документарный характер ценной бумаги и т.д.

## Преимущества эмиссии именных бездокументарных 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;

### 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.

## Возможности эмитента облигаций

- 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.

## Налогообложение внебиржевых именных облигаций

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

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).

## 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 при принятии решений кредитными организациями). Как следствие указанные ценные бумаги могут быть, как реализованы третьим лицам, так и внесены в уставные капиталы других организаций;
- Замещение дебиторской задолженности финансовыми вложениями.

## Рефинансирование кредиторской задолженности

- Увеличение сроков возврата кредиторской задолженности и, соответственно - снижение рисков, связанных с просроченной кредиторской задолженностью (штрафы, пени);
- Улучшение структуры баланса (перевод краткосрочной задолженности в разряд долгосрочной);
- Повышение уровня управления кредиторской задолженностью за счет установления конкретных процентных ставок по привлекаемым средствам, а также - сроков выплат купонных доходов.

## Объём и сроки заимствований

Действующее законодательство РФ не ограничивает размер и сроки заимствования денежных средств посредством эмиссии именных бездокументарных облигаций.

### **Наиболее оптимальные объемы заимствований:**

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

### **Сроки размещения облигационного займа:**

- Рекомендуемые сроки заимствования: от 2 до 5 лет.

## Чем эмитент облигаций может привлечь инвесторов?

- Доходность выше чем по депозитам в банках.
- Наличие хорошо просчитанного инвестиционного проекта с «прозрачной» экономической моделью.
- 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

Эмитент облигаций может повысить привлекательность выпускаемых ценных бумаг в глазах инвестора путем предоставления обеспечения выполнения своих обязательств в виде:

1. Залог имущества третьих лиц (недвижимость, ценные бумаги и др.)\*.
2. Поручительство третьих лиц\*;
3. Банковская гарантия;
4. Государственная гарантия;
5. Муниципальная гарантия;

**\* Эмитент облигаций обязан определить представителя владельцев облигаций.**

## Территориальные подразделения АО «Новый регистратор»



## Территориальные подразделения АО «Новый регистратор»

### Головной офис

Адрес : г. Москва, ул. Буженинова д. 30 стр. 1  
Телефон: +7 (495) 980-1100 (многоканальный)  
E-mail: [newreg@newreg.ru](mailto:newreg@newreg.ru)

### Амурский филиал

Адрес: г. Благовещенск, пер. Св.Иннокентия, д. 1  
Телефон: +7 (4162) 53-14-14  
E-mail: [amur@newreg.ru](mailto:amur@newreg.ru)

### Башкирский филиал

Адрес: г. Уфа, ул. Заки Валиди, д. 42, офис 421  
Телефон: +7 (347) 250-08-59; +7 (347) 274-04-47  
E-mail: [ufa@newreg.ru](mailto:ufa@newreg.ru)

### Волгоградский филиал

Адрес: г. Волгоград, ул. Невская, д. 13А  
Телефон: +7 (8442) 375-240  
E-mail: [volgograd@newreg.ru](mailto:volgograd@newreg.ru)

### Воронежский филиал

Адрес: г. Воронеж, пр. Труда, д. 39  
Телефон: +7 (473) 271-0876; +7 (473) 246-7372  
E-mail: [voronezh@newreg.ru](mailto:voronezh@newreg.ru)

### Дальневосточный филиал

Адрес: г. Владивосток, ул. Алеутская, д. 28, оф. 404  
Телефон: +7 (4232) 43-32-18  
E-mail: [vlad@newreg.ru](mailto:vlad@newreg.ru)

### Кемеровский филиал

Адрес: г. Кемерово, проспект Советский, д. 2/14  
Телефон: +7 (3842) 39-61-79  
E-mail: [kemerovo@newreg.ru](mailto:kemerovo@newreg.ru)

### Краснодарский филиал

Адрес: г. Краснодар, ул. Одесская, д. 48, Литер В, офис 202А  
Телефон: +7 (861) 251-7439; +7 (861) 253-6460  
E-mail: [krasnodar@newreg.ru](mailto:krasnodar@newreg.ru)

## Территориальные подразделения АО «Новый регистратор»

### Курский филиал

Адрес: г. Курск, ул. К. Маркса, д.59а, офис 48

Телефон: +7 (4712) 51-27-30; +7 (4712) 53-17-34

E-mail: [kursk@newreg.ru](mailto:kursk@newreg.ru)

### Мурманский филиал

Адрес: г. Мурманск, ул. Володарского, д. 6, офис 108

Телефон: +7 (8152) 994-064

E-mail: [mp@newreg.ru](mailto:mp@newreg.ru)

### Нижегородский филиал

Адрес: г. Нижний Новгород, ул. Варварская, д. 6 А

Телефон: +7 (831) 215-22-41 (для акционеров);

+7 (831) 215-22-42 (для эмитентов)

E-mail: [nnov@newreg.ru](mailto:nnov@newreg.ru)

Сайт: [nn.newreg.ru](http://nn.newreg.ru)

### Новосибирский филиал

Адрес: г. Новосибирск, Комсомольский проспект,

д. 13/1, офис 404

Телефон: +7 (383) 335-73-39

E-mail: [novosib@newreg.ru](mailto:novosib@newreg.ru)

### Омский филиал

Адрес: г. Омск, ул. Тарская, д. 13а, офис 712

Телефон: +7 (3812) 948-035

E-mail: [omsk@newreg.ru](mailto:omsk@newreg.ru)

### Пензенский филиал

Адрес: г. Пенза, ул. Московская, д. 64, офис 32

Телефон: +7 (8412) 520-185

E-mail: [penza@newreg.ru](mailto:penza@newreg.ru)

### Приуральский филиал

Адрес: г. Салехард, ул. Матросова, 36 «а»

Телефон: +7 (34922) 35-237

E-mail: [uralp@newreg.ru](mailto:uralp@newreg.ru)

## Территориальные подразделения АО «Новый регистратор»

### Ростовский филиал

Адрес: г. Ростов-на-Дону, проспект М.Нагибина, д. 14А

Телефон: +7 (863) 243-0777; +7 (863) 243-0755

E-mail: [rostov—don@newreg.ru](mailto:rostov—don@newreg.ru)

### Рязанский филиал

Адрес: г. Рязань, ул. Свободы, 43

Телефон: +7 (4912) 44-3705; +7 (4912) 25-9350

E-mail: [ryaz@newreg.ru](mailto:ryaz@newreg.ru)

### Самарский филиал

Адрес: г. Москва, ул.Урицкого, д.19, 9 этаж

Телефон: +7 (846) 336-1760

E-mail: [samara@newreg.ru](mailto:samara@newreg.ru)

Сайт: [samara.newreg.ru](http://samara.newreg.ru)

### Санкт-Петербургский филиал

Адрес: г. Санкт-Петербург, ул. Бабушкина, 123

Телефон: +7 (812) 3674412; +7 (812) 3627377 (для акционеров); +7 (812) 3674274

E-mail: [spb@newreg.ru](mailto:spb@newreg.ru)

### Северо-Западный филиал

Адрес: г. Санкт-Петербург, ул. Большая Монетная, д. 16

Телефон: +7 (812) 336-5106

E-mail: [spr@newreg.ru](mailto:spr@newreg.ru)

### Северо-Осетинский филиал

Адрес: г. Владикавказ, ул. Станиславского 5, офис 809

Телефон: +7 (8672) 53-85-90

E-mail: [alania@newreg.ru](mailto:alania@newreg.ru)

### Сочинский филиал

Адрес: г. Сочи, Центральный район, ул. Виноградная, д.2/3, офис №4211 (вход с улицы Красноармейская)

Телефон: +7 (862) 2710-211

E-mail: [sochi@newreg.ru](mailto:sochi@newreg.ru)

## Территориальные подразделения АО «Новый регистратор»

### Тамбовский филиал

Адрес: г. Тамбов, ул. Кронштадтская, д. 14

Телефон: +7 (475) 271-5086

E-mail: [tambov@newreg.ru](mailto:tambov@newreg.ru)

### Тульский филиал

Адрес: г. Тула, ул. Пржевальского, д. 2

Телефон: +7 (4872) 45-60-56

E-mail: [tula@newreg.ru](mailto:tula@newreg.ru)

### Тюменский филиал

Адрес: г. Тюмень, ул. Республики, д. 211-а

Телефон: +7 (3452) 27-36-82; +7 (3452) 27-35-48

E-mail: [tyumen@newreg.ru](mailto:tyumen@newreg.ru)

### Центральный филиал

Адрес: г. Москва, Большой Гнездниковский переулок,  
д. 7, 4 этаж

Телефон: +7 (495) 760-30-05 (многоканальный)

E-mail: [cf@newreg.ru](mailto:cf@newreg.ru)

Сайт: [cf.newreg.ru](http://cf.newreg.ru)

### Чебоксарский филиал

Адрес: г. Чебоксары, ул. Хевешская, д. 31 «А»

Телефон: +7 (8352) 63-99-30; +7 (8352) 66-46-72

E-mail: [cheb@newreg.ru](mailto:cheb@newreg.ru)

Сайт: [cheb.newreg.ru](http://cheb.newreg.ru)

### Чувашский филиал

Адрес: г. Чебоксары, ул. Константина Иванова, д.  
79/16, офис 69

Телефон: +7 (8352) 583-938

E-mail: [cheboksary@newreg.ru](mailto:cheboksary@newreg.ru)

### Якутский филиал

Адрес: г. Якутск, Ленина проспект, 52, этаж 2, каб.  
207

Телефон: +7 (4112) 21-95-21

E-mail: [yakutsk@newreg.ru](mailto:yakutsk@newreg.ru)