



Развитие рынка корпоративных облигаций в Республике Татарстан

Облигация – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигаций в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента (ФЗ «О рынке ценных бумаг»)

т.е. облигация – это ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, ее выпустившим (заемщиком)

1. В зависимости от эмитента:

- **корпоративные**
- **государственные**
- **муниципальные**
- **иностраннные**

2. В зависимости от сроков, на которые выпускается займ:

А. Облигации с оговоренной датой погашения

- **краткосрочные**
- **среднесрочные**
- **долгосрочные**

Б. Облигации без фиксированного срока погашения

- **бессрочные (непогашаемые)**
- **с правом погашения (возврат до наступления срока и получения номинальной стоимости)**
- **продлеваемые (право подлить срок погашения и продолжать получать проценты)**
- **отсроченные (право эмитента на отсрочку погашения)**

3. От порядка подтверждения права владения облигациями:

- именные
- на предъявителя

4. От целей:

- обычные (на различные цели)
- целевые

5. От характера обращения :

- неконвертируемые
- конвертируемые

6. От метода погашения номинала:

- погашение номинала производится разовым платежом
- с распределенным по времени погашением (*за определенный промежуток погашается некая доля номинала*)
- с последовательным погашением фиксированной доли общего количества облигаций (*тиражи, лотереи*)

7. От выплат:

- облигации с нулевым купоном (дисконтные)
- проценты и номинал выплачиваются в момент погашения разовым платежом
- проценты выплачиваются периодически, а номинал – при погашении (*самый распространенный вид*). Периодическая выплата доходов в виде процентов производится по купонам

8. По способам выплаты купонного дохода:

- облигации с фиксированной купонной ставкой
- облигации с плавающей купонной ставкой
- облигации с возрастающей купонной ставкой по годам займа
- облигации с нулевым купоном

9. В зависимости от обеспечения облигаций:

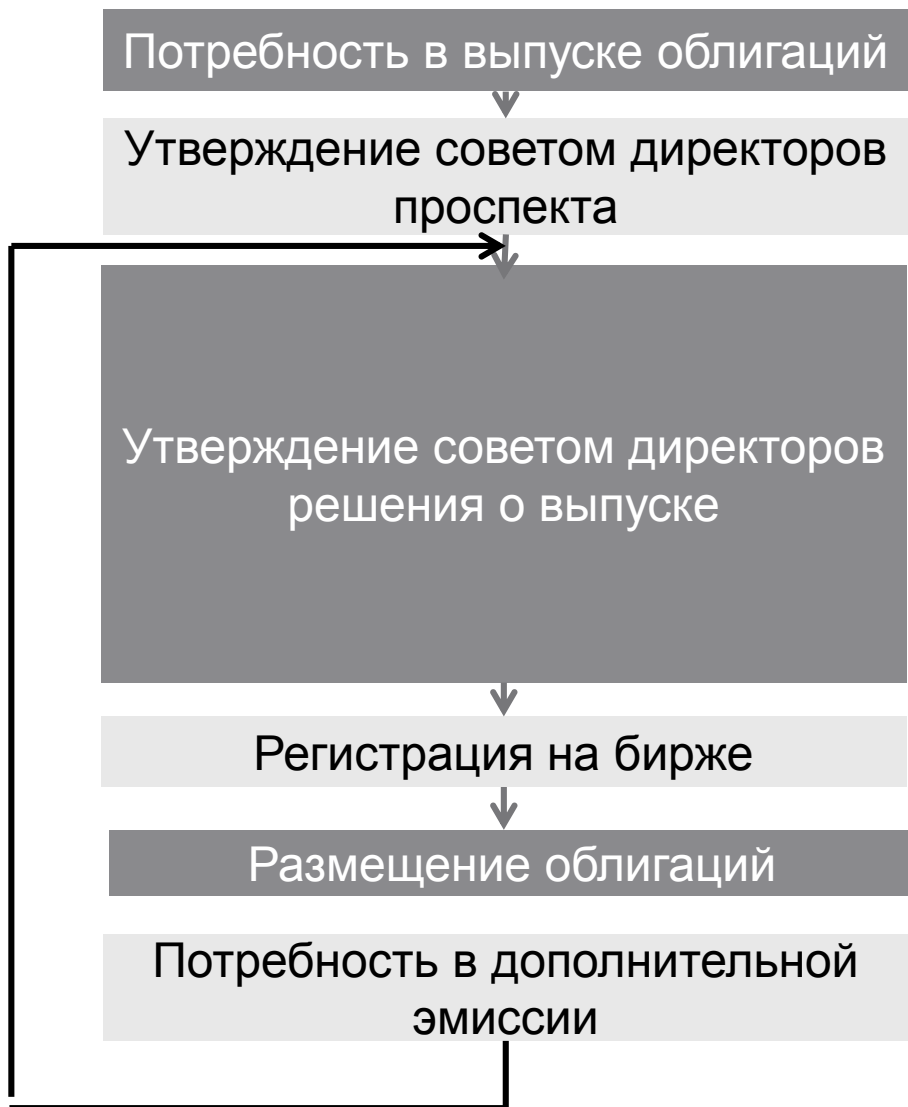
- обеспеченные залогом
- необеспеченные залогом

СРАВНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ: «КЛАССИЧЕСКИЕ», БИРЖЕВЫЕ И КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

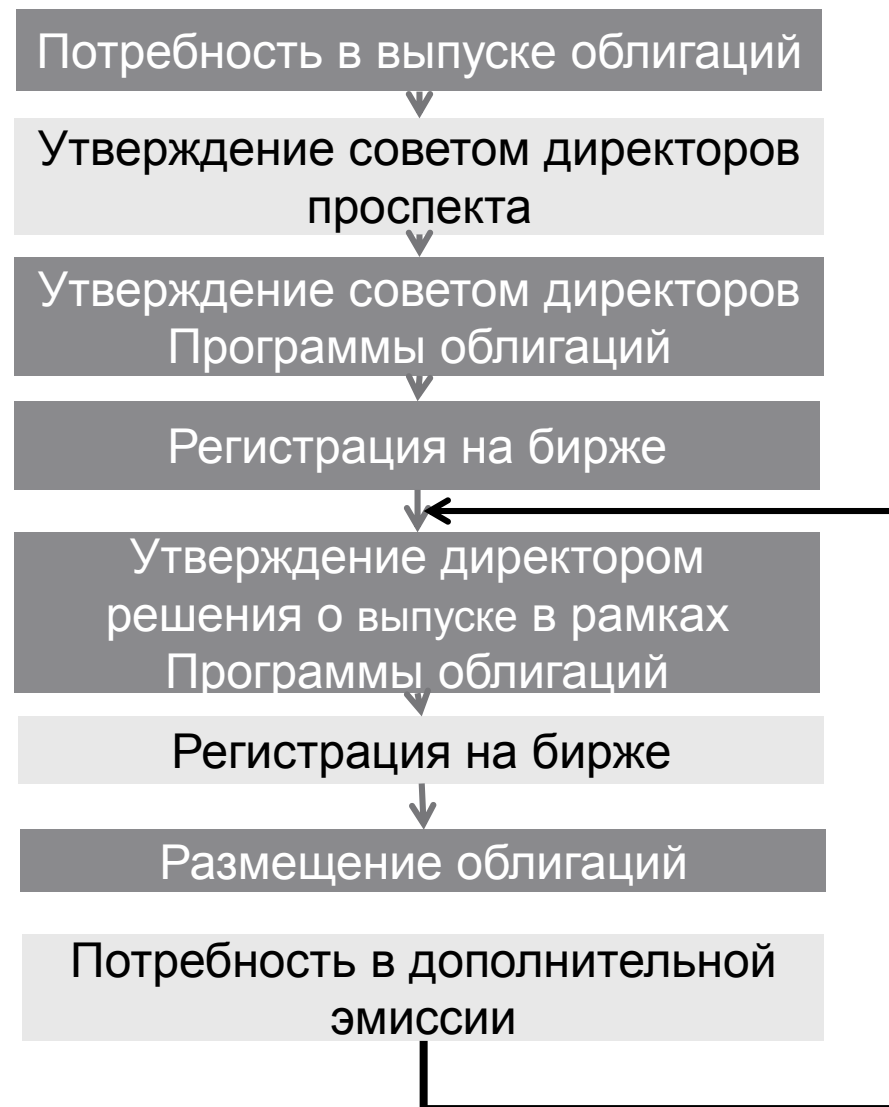
	«Классические» облигации	Биржевые облигации	Коммерческие облигации
Залоговое обеспечение	по желанию эмитента	отсутствует	
Государственная регистрация проспекта	в зависимости от условий выпуска	отсутствует	
Государственная регистрация выпуска	необходима	отсутствует	
Размещение выпуска в рамках программы	допускается		
Присвоение индивидуального госрегистрационного или идентификационного номера выпуску	Банк России	биржа	центральный депозитарий
Государственная регистрация отчета или уведомления	необходима	отсутствует	
Размер заимствований	не ограничен	установлен биржей	не ограничен
Способ размещения	открытая подписка либо закрытая подписка	открытая подписка	закрытая подписка
Обращение	биржевое и внебиржевое	только биржевое	только внебиржевое

ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ БЕЗ ПРОГРАММЫ VS ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ ПО ПРОГРАММЕ

Без программы



По программе



Суть программы облигаций в том, что решение о выпуске облигаций состоит из:

А. Основной части (программа облигаций), содержащей:

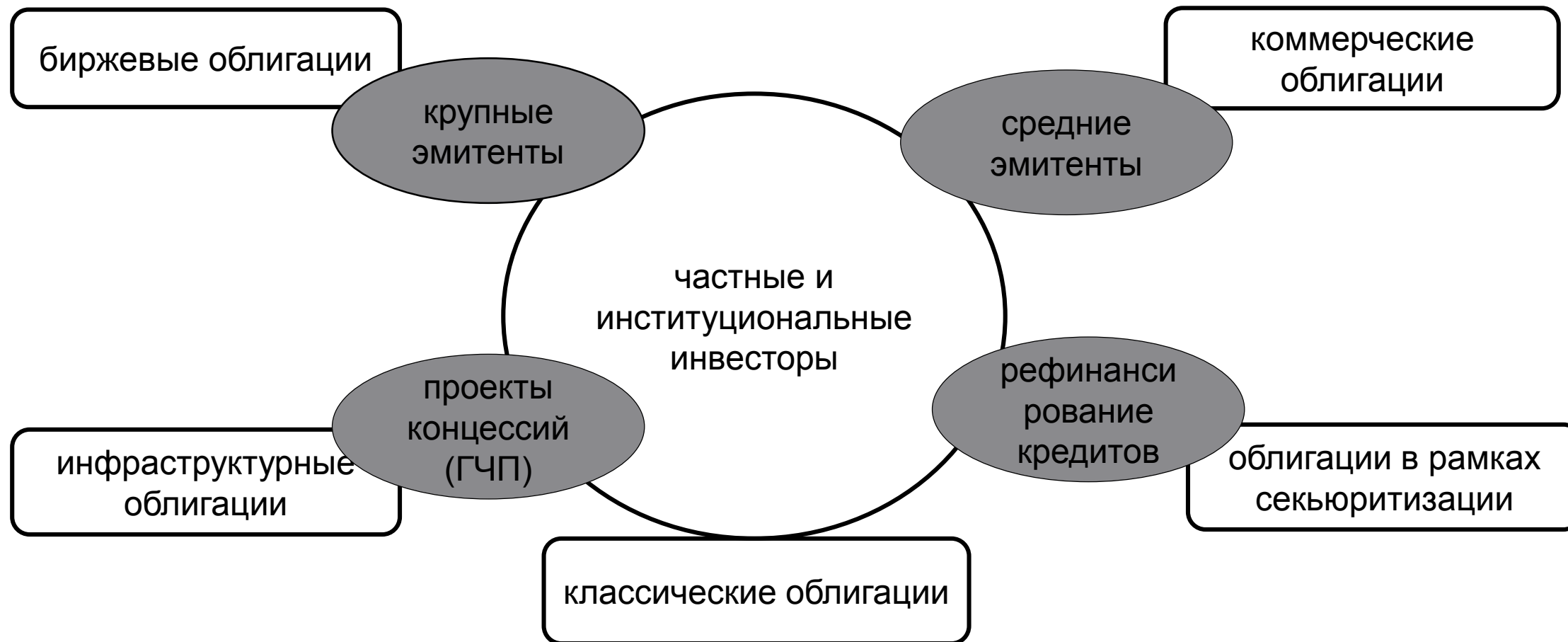
- **общие права владельцев облигаций**
- **максимальную сумму номинальных стоимостей облигаций, которые могут быть размещены в рамках программы облигаций**
- **максимальный срок погашения облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций**
- **срок действия программы облигаций (может быть без ограничения срока действия)**

Б. Дополнительной части (условия выпуска облигаций в рамках программы облигаций), содержащей конкретные условия отдельных выпусков облигаций

Особенность программы облигаций:

- **дополнительную часть утверждает директор, а не совет директоров или общее собрание акционеров**
- **сокращенный срок регистрация дополнительной части (10 рабочих дней вместо 20 дней)**
- **регистрация отчета об итогах выпуска дополнительной части позволяет более оперативно осуществлять обращение (продажу третьим лицам) таких облигаций**

ВАРИАНТЫ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ



Дальний Восток

- **Хабаровский аэропорт**
ООО «Авиатерминал»(г. Хабаровск)
– 100% дочернее предприятие ОАО «Хабаровский Аэропорт»
 - Объем выпуска биржевых процентных документарных облигаций 100 млн.руб.
 - Купонный доход 15% годовых
 - Организатор размещения Финансовая Группа БКС
 - Размещены на Санкт-Петербургской бирже
 - Инвесторы – 224 физ. лица

Самарская область

- **Реновация исторического центра Самары «5 кварталов»**
ООО «Технологии строительства СОФЖИ» - учредителем является «Самарский областной фонд жилья и ипотеки»
 - Объем выпуска процентных бездокументарных облигаций 510 млн.руб.
 - Купонный доход 13% годовых
 - Организатор размещения АО АКБ «Газбанк»
 - Залоговое обеспечение - недвижимое имущество Самарской области
 - Размещается среди неограниченного круга лиц (70% реализовано)

Москва

- **Пополнение оборотного капитала с целью увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование текущей кредиторской задолженности**
ООО «Ломбард «Мастер»
 - Объем выпуска коммерческих процентных документарных облигаций 30 млн.руб.
 - Купонный доход 33% годовых
 - Организатор размещения ООО ИК «Септем Капитал»
 - Размещены в рамках программы коммерческих облигаций среди ограниченного круга лиц – ООО ИК «Септем Капитал» и его клиентов



Для компании:

- Отсутствие залогового обеспечения
- Самостоятельный выбор параметров займа (объем эмиссии, процентная ставка, сроки)
- Привлечение финансирования на длительный срок
- Возможность привлечения денежных средств по ставке ниже текущих ставок банковского кредитования
- Отсутствие зависимости от одного кредитора благодаря выходу на широкий круг инвесторов
- Отсутствие контроля целевого использования привлеченных средств
- Формирование публичной кредитной истории и положительного имиджа компании, что позволит снизить затраты на осуществление биржевых займов в дальнейшем

Для профессиональных и розничных инвесторов:

- Возможность приобретать ликвидные финансовые инструменты с фиксированной доходностью

Для региона:

- Развитие данного сегмента финансового рынка влечет рост инвестиций в реальный сектор и как следствие повышение налоговых отчислений в региональный бюджет



- Дополнительные затраты на эмиссию облигаций и раскрытие информации
- Сложность поиска инвестора, отсутствие гарантий размещения выпуска облигаций
- Для крупных компаний ставка по облигациям менее выгодна, чем по кредитам
- Налогообложение купонного дохода по облигациям



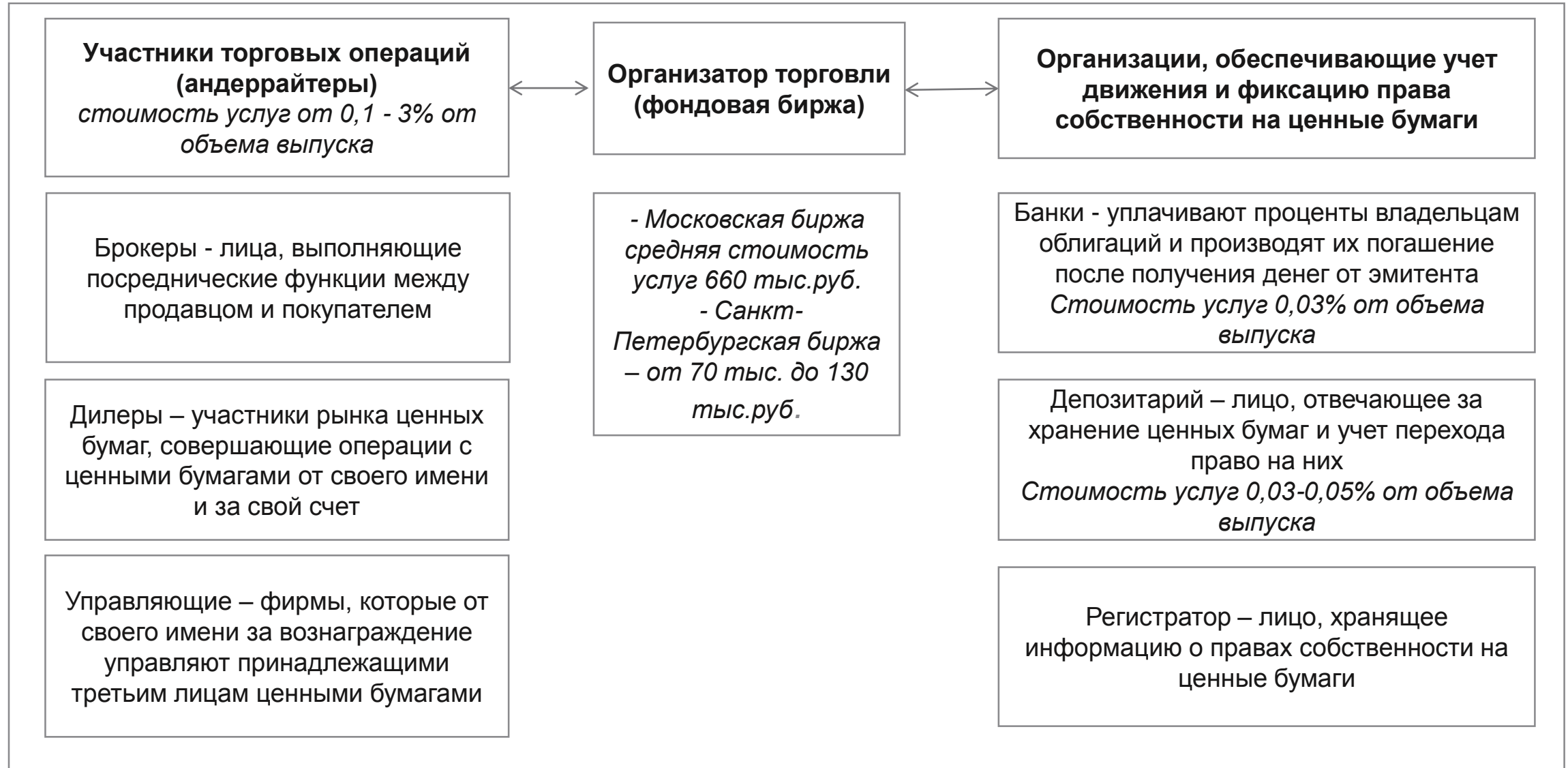
- Сравнительно небольшие затраты времени и средств на привлечение
- Конфиденциальность сделки, отсутствие строгих требований к раскрытию информации о бизнесе
- Свобода выбора схемы кредитования, возможность использования кредитной линии
- Наличие отлаженной, «более известной» процедуры получения кредита



- Затруднительное получение крупных сумм на длительный срок
- Требования к залогам
- Требования к целевому использованию привлеченных средств
- Вероятность отказа банка в кредите

Эмитент	Организатор, Андеррайтер
<p>ПАО «КАМАЗ» <i>7 выпусков с 2010 по 2015 гг., объем выпусков – 22 000 млн.руб.</i></p>	<p>ВТБ Капитал (Москва), УК «Райффайзен Капитал» (Москва), Россельхозбанк (Москва) РУСНАРБАНК (Москва)</p>
<p>ОАО «Генерирующая компания» <i>1 выпуск в 2008 г., объем выпуска – 2000 млн.руб.</i></p>	<p>ПАО «Банк Зенит» (Москва)</p>
<p>ПАО «Татнефть» имени В.Д. Шашина <i>1 выпуск в 2010 г., объем выпуска – 5000 млн.руб.</i></p>	<p>ПАО «Банк Зенит» (Москва)</p>
<p>ПАО «Ипотечное Агентство Республики Татарстан» <i>1 выпуск в 2010 г., объем выпуска – 1000 млн.руб.</i></p>	<p>ЗАО «Линк Капитал» (Москва) Банк «СОЮЗ» АО (Москва)</p>
<p>ООО «ТрансТехСервис» <i>1 выпуск в 2009 г., объем выпуска – 1000 млн.руб.</i></p>	<p>ПАО «Банк Зенит» (Москва) АО Банк «СОЮЗ» (Москва)</p>
<p>ОАО «Артуг» <i>3 выпуска с 2009 по 2016 гг., объем выпусков – 2000 млн.руб.</i></p>	<p>ПАО «Татфондбанк» (Казань)</p>
<p>ОАО «ДОМО» <i>4 выпуска с 2010 по 2016 гг., объем выпусков – 7000 млн.руб.</i></p>	<p>ПАО «Татфондбанк» (Казань)</p>
<p>ООО «Торговый дом «Спартак-Казань» <i>3 выпуска с 2008 по 2014 гг., объем выпусков – 3500 млн.руб.</i></p>	<p>ПАО «Татфондбанк» (Казань)</p>

ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ ФОНДОВОГО РЫНКА И СТОИМОСТЬ ИХ УСЛУГ



- **Неразвитость рыночной инфраструктуры (отсутствуют в достаточном количестве региональные инвестиционные консультанты, оказывающие компаниям содействие в размещении облигаций)**
- **Отсутствие необходимых компетенций у менеджмента предприятий (слабая информированность региональных предприятий о данном способе заимствования)**
- **Заградительные барьеры входа на рынок (отсутствует информация по стоимости услуг выхода на рынок, тарифы носят сугубо индивидуальный характер)**
- **Отсутствие мер господдержки (предоставление госгарантий и поручительства; информационной поддержки)**



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!