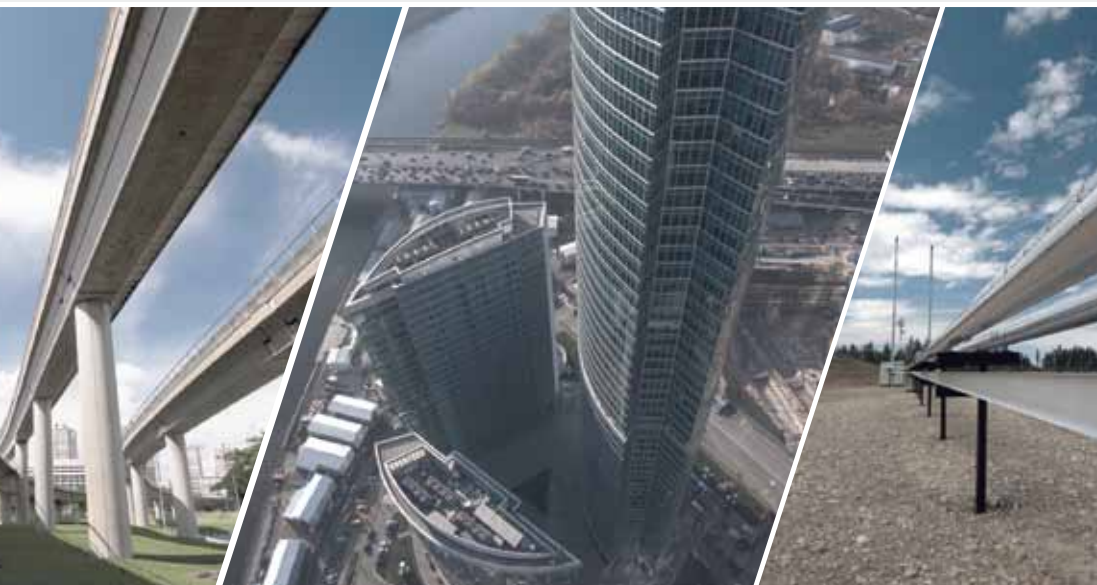




Методическое пособие
«ОБЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ
ПО ПРОЦЕССУ РАЗМЕЩЕНИЯ
СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ
И МУНИЦИПАЛЬНЫХ
ОБЛИГАЦИЙ»

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	3
Спонсоры	4
Государственный долг субъекта РФ и долг муниципального образования (муниципальный долг)	5
Подготовка проекта бюджета субфедеральных или муниципальных образований	6
Предельный объем государственного долга субъекта РФ или муниципального долга (предельный размер долга)	7
Предельный объем расходов на обслуживание государственного или муниципального долга	8
Отражение в бюджетах поступлений средств от заимствований, погашения государственного или муниципального долга, возникшего из заимствований, и расходов на его обслуживание	9
Дефицит бюджета	9
Дефицит бюджета субъекта РФ	9
Дефицит местного бюджета	10
Годовой отчет об исполнении бюджета	10
Утверждение Условий эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг	11
Генеральные условия эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг	11
Условия эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг	12
Государственная регистрация Условий эмиссии	12
Решение об эмиссии выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг	13
Процедура выбора Генерального агента, Биржи и Депозитария	15
Подготовка информационно-аналитических материалов, маркетинг и продажи	16
Предварительное определение доходности ценных бумаг	16
Размещение облигаций и получение денег Эмитентом	17
Бук-билдинг	17
Аукцион / конкурс	18
Оrientировочный график размещения облигаций	20

Листинг на ЗАО «ФБ ММВБ»	22
Что такое листинг?	22
Требования, предъявляемые к Эмитентам при включении ценных бумаг в Список ценных бумаг, допущенных к торгам	22
Перечень требований при включении и поддержании субфедеральных и муниципальных ценных бумаг в Котировальных списках ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня	25
Перечень требований при включении и поддержании субфедеральных и муниципальных ценных бумаг в Котировальных списках ЗАО «ФБ ММВБ» «А» второго уровня	26
Перечень требований при включении и поддержании субфедеральных и муниципальных ценных бумаг в Котировальных списках ЗАО «ФБ ММВБ» «Б»	27
Получение кредитного рейтинга	28
Включение в ломбардный список	28
Приложения	30
Тарифы ЗАО «ФБ ММВБ»	30
Тарифы НКО ЗАО НРД	30
Поправочные коэффициенты для определения расчетной ставки вознаграждения	31
Перечень документов	32
Перечень документов, обязательных к представлению для допуска к торгам в процессе размещения и/или обращения с прохождением и без прохождения процедуры листинга в ЗАО «ФБ ММВБ» субфедеральных и муниципальных ценных бумаг.	32
Перечень документов, обязательных к представлению для поддержания субфедеральных, муниципальных ценных бумаг в Котировальных списках ЗАО «ФБ ММВБ».	33
Перечень рейтинговых агентств и минимальных уровней рейтингов кредитоспособности Эмитентов (выпусков) ценных бумаг для включения и поддержания ценных бумаг в Котировальном списке ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня	34
Обзор размещений субфедеральных и муниципальных облигаций в 2011 г.	36
Обзор размещений субфедеральных и муниципальных облигаций в 2012 г.	38
Рейтинг организаторов по объему размещений в 2010–2012 гг.	40
Словарь терминов рынка ценных бумаг	43

ПРЕДИСЛОВИЕ



Я рада представить методическое пособие «Общие рекомендации по процессу размещения субфедеральных и муниципальных облигаций», в котором мы описываем процедуру выпуска облигационных займов субфедеральными и муниципальными образованиями. Актуальность данного справочного материала обусловлена пониманием недостаточности информации в регионах об альтернативных источниках финансирования собственных бюджетов. Перед собой мы поставили цель – доступно, детально и пошагово описать процедуру выхода регионов на публичный долговой рынок и, тем самым, показать преимущества такого рода финансирования.

Вопрос долгового заимствования в настоящее время является одним из актуальных для большинства субъектов РФ из-за сокращения программ бюджетного финансирования Министерства финансов РФ. Возникает потребность в рефинансировании обязательств по бюджетным кредитам, привлечении новых ресурсов для реализации текущих проектов и финансировании дефицитов бюджетов. В связи с этим выпуск облигаций субфедеральных и муниципальных образований на данный момент одним из наиболее привлекательных инструментов.

Подготовка методического пособия является одним из шагов, направленных на информирование широкого круга эмитентов о возможности использования рынка облигаций для привлечения финансирования. Также мы реализуем ряд инициатив, направленных на совершенствование нормативно-правовой базы и создание комфортных условий по размещению облигационных займов субфедерального и муниципального сектора.

По текущим показателям 2012 года наблюдается позитивная динамика размещений на рынке субфедеральных и муниципальных заимствований. Многие эмитенты на протяжении многих лет продолжают использовать этот инструмент в виде основного источника финансирования бюджетов, и список участников ежегодно пополняется новыми именами, которые приобретают не менее успешный опыт размещений облигационных займов.

Надеюсь, этот материал поможет эмитентам на различных этапах подготовки эмиссии облигаций и позволит ускорить процедуру выхода их на публичный долговой рынок.

Хотим выразить благодарность субфедеральным и муниципальным образованиям, генеральным агентам, принявшим участие в подготовке данного методического пособия.

Екатерина НОВОКРЕЩЕННЫХ,
Старший Вице-президент
ОАО Московская Биржа

СПОНСОРЫ



*Алексей Коночкин,
VTB Капитал*

Рынок облигаций субъектов РФ и муниципальных образований является одним из самых быстроразвивающихся сегментов российского рынка долгового капитала. В 2012 году наблюдается растущий спрос на данный инструмент со стороны эмитентов, а также высокая активность инвесторов при размещении государственных и муниципальных ценных бумаг. По нашим оценкам, доля эмитентов среди субъектов РФ достигает 60–70%, что свидетельствует о популярности и привлекательности данного инструмента для региональных властей. С другой стороны, далеко не все регионы воспользовались привлекательными ценовыми предложениями, сложившимися в 2012 году, что говорит о потенциале для увеличения капитализации рынка государственных и муниципальных ценных бумаг.

Считаем, что указанное направление является перспективным с точки зрения развития и расширения линейки инвестиционных продуктов, предлагаемых эмитентам государственного сектора. Обладая обширной экспертизой в области размещения ценных бумаг российских эмитентов как на суверенном, так и на западных рынках, будем рады предложить субъектам РФ и муниципальным образованиям весь наш накопленный опыт в области организации размещения ценных бумаг, рейтингового консультирования, аналитического и финансового сопровождения сделок.



*Михаил Автухов,
Открытие*

Облигации позволяют субфедеральным заемщикам привлекать средства на более длительный срок, при этом предоставляя эмитенту широкие возможности по управлению срочностью долгового портфеля – планирование графика амортизационных выплат возможно с учетом текущего графика погашения долга региона. Это позволяет минимизировать риски рефинансирования, тогда как в случае привлечения банковских кредитов, чья срочность зачастую не превышает одного года, регион подвергается значительным рискам рефинансирования, а также более подвержен риску колебания процентных ставок.

Привлечение более длинных денег путем размещения облигаций позволяет финансировать капитальные расходы региона – инвестировать в развитие инфраструктуры, реализовывать долгосрочные инвестиционные проекты совместно с частным сектором, что будет способствовать повышению его инвестиционной привлекательности и расширению собственной налоговой базы.

Облигации позволяют формировать публичную кредитную историю региона, что в перспективе приводит к постепенному снижению стоимости заимствований.



*Михаил Афонский,
Росбанк*

С развитием рынка субфедерального долга ужесточаются и требования инвесторов, предъявляемые к долговым инструментам, в которые они готовы вкладывать свои средства. Концепция заимствований эмитента должна отвечать рыночному тренду. Важно помнить, что в результате проводимых сделок первичных размещений удовлетворенными должны оставаться обе стороны: и инвесторы и эмитенты. Только в этом случае можно говорить об успехе размещения и дальнейших перспективах эмитента на публичном рынке.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ СУБЪЕКТА РФ И ДОЛГ МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ (МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ДОЛГ)

Субфедеральные ценные бумаги – ценные бумаги, выпущенные от имени субъектов Российской Федерации.

Муниципальные ценные бумаги – ценные бумаги, выпущенные от имени муниципальных образований Российской Федерации.

Источник: Правила листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг в ЗАО «ФБ ММББ» (<http://fs.rts.micex.ru/files/257>)

Государственный долг субъекта РФ или муниципального образования – совокупность долговых обязательств.

Государственный и муниципальный долг полностью и без условий обеспечивается всем находящимся в собственности субъекта РФ или муниципалитета имуществом, составляющим казну.

Источник: БК РФ, статьи 102

Формы обязательств субъектов РФ или муниципальных образований:

- государственные ценные бумаги;
- бюджетные кредиты, привлеченные от других бюджетов бюджетной системы РФ;
- кредиты, полученные от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций;
- государственные гарантии субъектов РФ или гарантии муниципальных образований (муниципальные гарантии).

В объем государственного долга субъектов РФ или муниципального долга включаются:

- основная номинальная сумма долга по ценным бумагам;
- объем основного долга по бюджетным кредитам, полученным от бюджетов других уровней;
- объем основного долга по полученным кредитам;
- объем обязательств по предоставленным государственным или муниципальным гарантиям.

Долговые обязательства могут быть краткосрочными (менее одного года), среднесрочными (от одного года до пяти лет) и долгосрочными (от пяти до 10 лет включительно для муниципального образования и до 30 лет включительно для субъектов РФ).

Источник: БК РФ, статьи 99–100

Государственные или муниципальные ценные бумаги могут быть выпущены в виде облигаций или иных ценных бумаг, относящихся к эмиссионным ценным бумагам в соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг», удостоверяющих право их владельца на получение денежных средств или иного имущества, установленных процентов от номинальной стоимости либо иных имущественных прав в сроки, предусмотренные Условиями эмиссии и решением о выпуске.

Формы и виды государственных и муниципальных ценных бумаг, Условия их выпуска и обращения определяются соответствующими органами государственной власти в соответствии с настоящим Кодексом или федеральным законом об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг.

ПОДГОТОВКА ПРОЕКТА БЮДЖЕТА СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ

Государственные и муниципальные внутренние заимствования используются для:

1. финансирования дефицитов соответствующих бюджетов;
2. погашения долговых обязательств.

От имени субъекта РФ право осуществления государственных заимствований и выдачи государственных гарантий принадлежит высшему уполномоченному органу исполнительной власти субъекта РФ, от имени муниципального образования – уполномоченному органу местного самоуправления в соответствии с уставом муниципального образования.

Источник: БК РФ, статья 103

Программа государственных заимствований субъекта РФ или муниципальных заимствований на очередной финансовый год (и плановый период) представляет собой перечень всех заимствований с указанием объема привлечения и объема средств, направляемых на погашение основной суммы долга, по каждому виду заимствований. Программа заимствований является приложением к закону (решению) о соответствующем бюджете.

Проведение реструктуризации долга не отражается в программе заимствований.

Источник: БК РФ, статья 110.1

ПРЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА СУБЪЕКТА РФ ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ДОЛГА (ПРЕДЕЛЬНЫЙ РАЗМЕР ДОЛГА)

Пределный объем государственного долга субъекта РФ, муниципального долга на очередной финансовый год (и каждый год планового периода) устанавливается законом (решением) о соответствующем бюджете и не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов:

- бюджета субъекта РФ без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений;
- местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.

Для субъекта РФ, в бюджетах которых доля межбюджетных трансфертов (за исключением субвенций и субсидий) из федерального бюджета в течение 2-х из 3-х последних отчетных финансовых лет превышала 60% объема собственных доходов консолидированного бюджета, предельный объем долга не должен превышать 50% утвержденного общего годового объема доходов бюджета без учета безвозмездных поступлений.



Для муниципального образования, в бюджетах которых доля межбюджетных трансфертов из других бюджетов бюджетной системы РФ (за исключением субвенций, субсидий и межбюджетных трансфертов на осуществление части полномочий по решению вопросов местного значения) и (или) налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений в течение 2-х из 3-х последних отчетных финансовых лет превышала 70% объема собственных доходов местных бюджетов, предельный объем долга не должен превышать 50% утвержденного общего годового объема доходов муниципального бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

Законодательный (представительный) орган государственной власти субъекта РФ, или представительный орган муниципального образования вправе в целях управления соответствующим долгом утвердить дополнительные ограничения по долгу.

Предельный объем государственного долга субъекта РФ, муниципального долга означает объем долга, который не может быть превышен при исполнении соответствующего бюджета.

Если при исполнении соответствующего бюджета объем долга субъекта РФ, или муниципального долга превышает предельный объем, уполномоченный орган государственной власти субъекта РФ, или орган местного самоуправления вправе принимать новые долговые обязательства только после приведения объема долга в соответствие с требованиями, изложенными выше.

Законом (решением) о соответствующем бюджете устанавливается верхний предел государственного долга субъекта РФ, или муниципального долга по состоянию на 1 января года, следующего за очередным финансовым годом (и каждым годом планового периода), представляющий собой расчетный показатель, с указанием, в том числе верхнего предела долга по государственным гарантиям субъекта РФ, или муниципальным гарантиям.

Источник: БК РФ, статьи 110.

Предельные объемы выпуска государственных ценных бумаг субъекта РФ или муниципальных ценных бумаг по номинальной стоимости на очередной финансовый год устанавливаются соответственно высшим исполнительным органом государственной власти субъекта РФ или представительным органом муниципального образования в соответствии с верхним пределом соответствующего долга, установленным законом (решением) о соответствующем бюджете.

Источник: БК РФ, статьи 114 (с четом п. 4 ст. 130. и п. 4 ст. 136).

ПРЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ РАСХОДОВ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ДОЛГА

Предельный объем расходов на обслуживание государственного долга субъекта РФ или муниципального долга в очередном финансовом году, утвержденный законом (решением) о бюджете соответствующего уровня, не должен превышать 15% объема расходов соответствующего бюджета, за исключением объема расходов, которые осуществляются за счет субвенций, предоставляемых из бюджетов бюджетной системы РФ.

Источник: БК РФ, статьи 111.

Если при исполнении бюджета субъекта Российской Федерации, местного бюджета нарушаются предельные значения уполномоченный государственный орган субъекта Российской Федерации, орган местного самоуправления не вправе принимать новые долговые обязательства, за исключением принятия соответствующих долговых обязательств в целях реструктуризации долга.

Источник: БК РФ, статьи 112.

ОТРАЖЕНИЕ В БЮДЖЕТАХ ПОСТУПЛЕНИЙ СРЕДСТВ ОТ ЗАИМСТВОВАНИЙ, ПОГАШЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ДОЛГА, ВОЗНИКШЕГО ИЗ ЗАИМСТВОВАНИЙ, И РАСХОДОВ НА ЕГО ОБСЛУЖИВАНИЕ

Поступления в бюджет средств от заимствований учитываются в источниках финансирования дефицита соответствующего бюджета путем увеличения объема источников финансирования.

Все расходы на обслуживание долговых обязательств, включая дисконт (или разницу между ценой размещения и ценой погашения (выкупа)), учитываются в бюджете как расходы на обслуживание долга.

Поступления в бюджет от размещения государственных или муниципальных ценных бумаг в сумме, превышающей номинальную стоимость, поступления в бюджет, полученные в качестве накопленного купонного дохода, а также разницы, возникающая в случае выкупа ценных бумаг по цене ниже цены размещения, относятся на уменьшение расходов на обслуживание государственного или муниципального долга в текущем финансовом году.

Погашение основной суммы долга, возникшего из заимствований, учитывается в источниках финансирования дефицита соответствующего бюджета путем уменьшения объема источников финансирования дефицита соответствующего бюджета.

Источник: БК РФ, статьи 113.

ДЕФИЦИТ БЮДЖЕТА

Дефицит бюджета на очередной финансовый год устанавливается законом (решением) о соответствующем бюджете.

ДЕФИЦИТ БЮДЖЕТА СУБЪЕКТА РФ

- **не должен превышать 15%** (10% – для субъектов РФ, в бюджетах которых доля межбюджетных трансфертов (за исключением субвенций и субсидий) из федерального бюджета в течение двух из трех последних отчетных финансовых лет превышала 60% объема собственных доходов консолидированного бюджета)

утвержденного общего годового объема **доходов** бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

В случае утверждения законом о бюджете в составе источников финансирования дефицита бюджета поступлений от продажи акций и иных форм участия в капитале и снижения остатков средств на счетах по учету средств бюджета, в том числе средств субъекта РФ, дефицит бюджета может превысить ограничения, установленные настоящим пунктом, в пределах суммы указанных поступлений и снижения остатков средств на счетах по учету средств бюджета субъекта РФ, в том числе средств Резервного фонда.

ДЕФИЦИТ МЕСТНОГО БЮДЖЕТА

- **не должен превышать 10%** (5% – для муниципального образования, в бюджетах которых доля межбюджетных трансфертов из других бюджетов бюджетной системы РФ (за исключением субвенций, субсидий и межбюджетных трансфертов на осуществление части полномочий по решению вопросов местного значения) и (или) налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений в течение двух из трех последних отчетных финансовых лет превышала 70% объема собственных доходов местных бюджетов,)

утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.

В случае утверждения муниципальным правовым актом представительного органа муниципального образования о бюджете в составе источников финансирования дефицита бюджета поступлений от продажи акций и иных форм участия в капитале и снижения остатков средств на счетах по учету средств бюджета дефицит бюджета может превысить ограничения, установленные настоящим пунктом, в пределах суммы указанных поступлений и снижения остатков средств на счетах по учету средств бюджета.

До 1 января 2017 г. в случае утверждения законом о бюджете в составе источников финансирования дефицита бюджета разницы между полученными и погашенными бюджетными кредитами, дефицит бюджета может превысить ограничения, установленные ст. 92.1 БК РФ, в пределах указанной разницы.

ГODOVOY ОТЧЕТ ОБ ИСПОЛНЕНИИ БЮДЖЕТА

Дефицит бюджета, сложившийся по данным годового отчета об исполнении соответствующего бюджета, должен соответствовать ограничениям, указанным выше.

Превышение установленных ограничений является нарушением бюджетного законодательства РФ и влечет применение предусмотренных БК мер принуждения за нарушение бюджетного законодательства.

Источник: БК РФ, статьи 92.1 (с четом п. 4 ст. 130. и п. 4 ст. 136).

УТВЕРЖДЕНИЕ УСЛОВИЙ ЭМИССИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

ГЕНЕРАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ ЭМИССИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Генеральные условия эмиссии и обращения ценных бумаг (Генеральные условия) утверждает орган исполнительной власти субъекта РФ или органа местного самоуправления в форме нормативных правовых актов. Срок существования Генеральных условий эмиссии не ограничен. Генеральные условия можно принять раньше поправок в бюджет.

Генеральные условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг должны включать указание на:

- вид ценных бумаг;
- форму выпуска ценных бумаг;
- срочность данного вида ценных бумаг (краткосрочные, долгосрочные, среднесрочные);
- валюту обязательств;
- особенности исполнения обязательств, предусматривающих право на получение иного, чем денежные средства, имущественного эквивалента;
- ограничения (при наличии таковых) оборотоспособности ценных бумаг, а также на ограничение круга лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве.

В Генеральных Условиях может быть указана только одна форма выпуска ценных бумаг.

Генеральные Условия эмиссии и обращения ценных бумаг (Генеральные Условия) утверждает орган исполнительной власти субъекта РФ или орган местного самоуправления в форме нормативных правовых актов. Срок существования Генеральных Условий эмиссии не ограничен. Генеральные Условия можно принять раньше поправок в бюджет.

УСЛОВИЯ ЭМИССИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Условия эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг должны включать указание на:

- вид ценных бумаг;
- минимальный и максимальный сроки обращения данного вида ценных бумаг (выпуски ценных бумаг могут иметь разные сроки обращения);
- номинальную стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска;
- порядок размещения;
- порядок осуществления прав, удостоверенных ценными бумагами;
- размер дохода или порядок его расчета;
- иные существенные Условия эмиссии и обращения, имеющие значение для возникновения, исполнения или прекращения обязательств по ценным бумагам, в том числе по ценным бумагам с правом выкупа их Эмитентом до срока их погашения.

Условия эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг должны также содержать информацию:

- о бюджете заемщика на год выпуска ценных бумаг;
- о суммарной величине долга заемщика на дату утверждения Условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта РФ или муниципальных ценных бумаг;
- об исполнении бюджета заемщика за последние три завершенных финансовых года.

Условиями эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг может быть предусмотрено право выкупа государственных или муниципальных ценных бумаг Эмитентом до срока их погашения с возможностью их последующего обращения в случае, если это предусмотрено Генеральными условиями, с соблюдением требований (в том числе по определению цены выкупа), установленных бюджетным законодательством РФ.

ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ УСЛОВИЙ ЭМИССИИ

Условия эмиссии и обращения ценных бумаг, а также изменения, вносимые в Условия эмиссии и обращения, подлежат государственной регистрации федеральным органом исполнительной власти (Минфином России).

Порядок предоставления Условий эмиссии и сопутствующих документов и сведений в Минфин России регулируется правилами, утвержденными постановлением Правительства РФ от 30.09.2000 № 754. Срок рассмотрения заявления на регистрацию Условий эмиссии составляет 30 дней, по истечении которых

Минфин России осуществляет регистрацию, либо направляет Эмитенту замечания касательно соблюдения бюджетного законодательства или соответствия эмиссионных документов требованиям законодательства.

Основаниями для отказа в государственной регистрации Условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъектов РФ или муниципальных ценных бумаг, а также изменений, вносимых в Условия эмиссии и обращения этих ценных бумаг, могут служить:

- нарушение Эмитентом требований бюджетного законодательства РФ, а также законодательства РФ о ценных бумагах;
- несоответствие представленных на государственную регистрацию Условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъектов РФ или муниципальных ценных бумаг требованиям законодательства РФ, а также иным нормативным правовым актам РФ;
- нарушение Эмитентом норм и предельных значений, установленных представительными и исполнительными органами государственной власти субъектов РФ или органами местного самоуправления в соответствии с настоящим Федеральным законом и с бюджетным законодательством РФ.

РЕШЕНИЕ ОБ ЭМИССИИ ВЫПУСКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

В соответствии с Генеральными условиями и Условиями эмиссии и обращения Эмитент принимает решение об эмиссии выпуска (дополнительного выпуска) государственных или муниципальных ценных бумаг (далее – решение о выпуске). Решение о выпуске должно включать следующие обязательные условия:

- наименование Эмитента;
- дата начала размещения ценных бумаг;
- дата или период размещения ценных бумаг;
- форма выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;
- указание на вид ценных бумаг;
- номинальная стоимость одной ценной бумаги;
- количество ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска);
- дата погашения ценных бумаг;
- наименование регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев государственных ценных бумаг субъектов РФ или реестра владельцев муниципальных ценных бумаг, либо указание на Депозитарии, которые осуществляют учет прав владельцев государственных ценных бумаг РФ, государственных ценных бумаг субъектов РФ или муниципальных ценных бумаг данного выпуска;
- информация о соблюдении предельных размеров дефицитов бюджетов,

государственного или муниципального долга и расходов на обслуживание государственного или муниципального долга, установленных Бюджетным кодексом РФ;

- иные условия, имеющие значение для размещения, обращения государственных или муниципальных ценных бумаг, а также для исполнения обязательств по ценным бумагам, в том числе по ценным бумагам с правом выкупа их Эмитентом до срока их погашения.

Решение о выпуске должно быть подписано руководителем Эмитента.

Условия, содержащиеся в решении о выпуске, должны быть опубликованы в СМИ и (или) раскрыты иным способом не позднее, чем за два рабочих дня до даты начала размещения государственных или муниципальных ценных бумаг.

Решение о выпуске государственных ценных бумаг субъекта РФ или муниципальных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим государственную регистрацию Условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъектов РФ или муниципальных ценных бумаг.

Внесение изменений в решение о выпуске государственных или муниципальных ценных бумаг, находящихся в обращении, не допускается.

В соответствии с требованиями, предусмотренными Правилами листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг в ЗАО «ФБ ММВБ», в случае если предусмотрена возможность размещения ценных бумаг на Бирже, эмитенту до направления на регистрацию в соответствующий регулирующий орган необходимо согласовать с Биржей проекты эмиссионных документов в части, определяющей механизм размещения, раскрытия информации, а также порядок расчета доходности накопленного купонного дохода.

Источник: ФЗ от 29.07.1998 N 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», ст. 8, 9.

ПРОЦЕДУРА ВЫБОРА ГЕНЕРАЛЬНОГО АГЕНТА, БИРЖИ И ДЕПОЗИТАРИЯ

Выбор Генерального агента осуществляется посредством проведения открытого конкурса, что позволяет учитывать опыт потенциального агента эмиссии по организации эмиссий, в том числе субфедеральных или муниципальных займов.

Организатор торговли на рынке ценных бумаг (Биржа) оказывает Эмитенту услуги по размещению выпуска облигаций, а также по включению и поддержанию выпуска в котировальных списках.

Депозитарий осуществляет хранение сертификата выпуска облигаций, а также учет прав владельцев облигаций. В соответствии с законодательством на Депозитарий возложена также обязанность проводить передачу денежных средств, получаемых от Эмитента, владельцам и доверительным управляющим в части погашения номинальной стоимости и выплаты купонного дохода.

Проведение процедур конкурса или аукционов по выбору Генерального агента, Биржи и Депозитария допустимо параллельно, до регистрации Условий эмиссии в Минфине России.

Биржа и Депозитарий определяются после проведения аукционов в электронной форме.



ПОДГОТОВКА ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИХ МАТЕРИАЛОВ, МАРКЕТИНГ И ПРОДАЖИ

Одновременно с согласованием Решения о выпуске Генеральный агент разрабатывает необходимые материалы для поддержки выпуска Облигаций на этапе продаж. К таким материалам относятся: презентация для инвесторов, информационный меморандум, desk-note и т.д.

Данные документы предназначены для потенциальных инвесторов и содержат информацию об Эмитенте и параметры планируемого выпуска облигаций. Для оценки финансового состояния Эмитента Генеральным агентом, а так же для открытия лимитов потенциальными инвесторами могут потребоваться: закон о бюджете, отчеты об исполнении бюджетов за предыдущие периоды, долговая книга и другие документы.

После согласования всех основных параметров займа и маркетинговых материалов, Генеральный агент начинает предварительный маркетинг с целью определения круга потенциальных инвесторов, и параметров размещения, в том числе уровня доходности, который отвечает текущей рыночной конъюнктуре и является приемлемым для Эмитента.

ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЕ ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

В случае, если результаты предварительного маркетинга показывают наличие спроса и уровень доходности приемлем для Эмитента, Генеральный агент начинает продажи выпуска облигаций (сбор оферт в случае размещения в форме бук-билдинга). При необходимости (например, в случае нестабильной рыночной конъюнктуры или нестандартных параметров займа) Генеральный агент создает синдикат, в который войдут профессиональные участники рынка ценных бумаг на условиях, зависящих от объема участия. В зависимости от рыночной конъюнктуры синдикат покрывает часть или весь номинальный объем выпуска облигаций. Как правило, участники синдиката гарантируют свое участие в размещении выпуска облигаций по доходности, не превышающей диапазон, определённый по результатам предварительного маркетинга.

Если на период продаж наблюдается благоприятная рыночная конъюнктура, определённый по результатам предварительного маркетинга диапазон доходности может снижаться.

РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ И ПОЛУЧЕНИЕ ДЕНЕГ ЭМИТЕНТОМ

БУК-БИЛДИНГ

Бук-билдинг – это процесс составления книги заявок инвесторов в ходе размещения для эффективного определения цены. Бук-билдинг является наиболее распространенным способом размещения облигаций в мире. Эмитент, в лице Генерального агента, открывает книгу заявок на приобретение облигаций на определённый срок с возможностью продления/сокращения срока формирования книги заявок в случае невысокой активности инвесторов. У Эмитента сохраняется возможность отклонить поданную инвестором заявку, если это предусмотрено эмиссионными документами (Условиями эмиссии и Решением об эмиссии). Возможно проведение как внебиржевого, так и биржевого бук-билдинга. При использовании технологии внебиржевого бук-билдинга Эмитент на основании оферт на приобретение облигаций, поданных в книгу заявок, заключает предварительные договоры с инвесторами (существующая технология размещения путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение ценных бумаг по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период, заранее определенной Эмитентом в порядке и на условиях, предусмотренных эмиссионными документами (Условиями эмиссии и Решением об эмиссии)). В дату начала размещения инвестор выставляет заявки с указанием количества облигаций, которое ему было акцептовано при заключении предварительного договора. Даже если инвестор в заявке укажет большее количество облигаций, Генеральный агент имеет право удовлетворить данную заявку только в размере акцептованного количества облигаций.



При биржевом бук-билдинге предварительные договоры не заключаются, а все заявки, собранные в книгу заявок, активируются в дату начала размещения. Контроль обеспечения достаточности активов проводится в дату активации либо в дату исполнения сделки. Генеральный агент заключает договоры купли-продажи путем направления встречных заявок к заявкам инвесторов, в которых указана ставка купона не выше, чем ставка, определенная Эмитентом.

Особенностью размещения субфедеральных и муниципальных образований с помощью бук-билдинга является возможность при переподписке осуществить удовлетворение поданных заявок пропорционально. Такая возможность должна быть предусмотрена в эмиссионных документах Эмитента. При проведении биржевого бук-билдинга возможно автоматизированное пропорциональное удовлетворение как в отношении части заявок, так и в отношении всех поданных заявок.

Бук-билдинг позволяет понимать, в каком объеме и с какой доходностью в дату размещения будет продана бумага, а также дает возможность регулирования периода сбора заявок в зависимости от ситуации на рынке. Преимущества такого рода размещения выявляются на нестабильном рынке.

АУКЦИОН / КОНКУРС

Размещение облигаций может проходить в форме аукциона либо конкурса. При проведении аукциона определяется цена размещения, при проведении конкурса – ставка первого купона. При условии равной цены/ставки преимущество в удовлетворении получает заявка, поданная ранее по времени. Размещение полностью зависит от конъюнктуры в день проведения торгов и хорошие результаты достигаются при благоприятных рыночных условиях.

Аукцион оптимален для крупных размещений, пользующихся большим спросом.

Аукцион по определению цены размещения предполагает, что инвесторы в дату начала размещения подают заявки с указанием количества облигаций и приемлемой ценой приобретения (ставки купонов определяются Эмитентом не позднее, чем за 1 рабочий день до начала размещения). Эмитент определяет единую цену размещения, при этом удовлетворяются заявки, начиная с лучшей по цене, либо цену отсечения, при этом заявки удовлетворяются по цене, указанной в заявке, при условии, что эта цена не ниже цены отсечения. Начиная со второго дня размещения цена может быть иной, и определяется Эмитентом с учетом приемлемой стоимости заимствования.

Конкурс по определению ставки первого купона предполагает, что инвесторы в дату начала размещения подают заявки с указанием приемлемой для них ставки купона (цена размещения в дату проведения конкурса, как правило, 100% от номинальной стоимости облигаций) и количества облигаций. На основании поданных заявок Эмитент устанавливает ставку первого купона (ставку отсечения) и удовлетворяет заявки со ставкой не больше ставки, определенной Эмитентом. Также Эмитент вправе отклонить заявку, если это предусмотрено эмиссионными документами (Условиями эмиссии и Решением об эмиссии).

Аукцион, конкурс

ПРЕИМУЩЕСТВА

Преимущества для Эмитента:

- Размещение через аукцион технически проще
- Снижение стоимости заимствования в случае переподписки
- Заявки выставляются электронным образом, в конкретную дату формируется реестр, на основании которого Эмитент выбирает, отсекает и определяет ставку

Преимущества для инвестора:

- Автоматизированный алгоритм аллокации позволяет инвестору приобрести желаемый объем бумаги

НЕДОСТАТКИ

Недостатки для Эмитента:

- Невозможность контролировать аллокацию: это может привести к выкупу одним или несколькими инвесторами всего выпуска
- Неприятие иностранными инвесторами аукционной системы
- Необходимость объявлять дату аукциона за 5 дней до его проведения

Недостатки для инвестора:

- Возможность спекуляции на инсайдерской информации: выкуп выпуска инсайдером

Book-Building

Преимущества для Эмитента:

- Контроль аллокации бумаги
- Контроль доходности размещения
- Отсутствие риска концентрации бумаги в одних руках, баланс интересов инвесторов
- Гибкость по срокам открытия и закрытия книги
- Преддепонирование не требуется, средства используются эффективно

Недостатки для инвестора:

- Возможность неполной аллокации
- Риск изменения рыночной конъюнктуры между датой закрытия книги и датой размещения
- Риск оппортунистического поведения Генерального агента в установлении нерыночной ставки
- Повторное выставление заявок в дату начала размещения при внебиржевом бук-билдинге

ОРИЕНТИРОВОЧНЫЙ ГРАФИК РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Основные этапы / недели		1	2	3
Принятие решения о размещении займа и Проекта бюджета	21 день +			
Разработка структуры займа, утверждение Генеральных Условий				
Разработка параметров облигационного займа, Утверждение Условий эмиссии, подготовка пакета документов			30 дней	
Регистрация акта, содержащего Условия эмиссии в Минфине РФ				
Конкурсная процедура (выбор Генерального агента, Биржи и Депозитария)				
Подготовка информационно-аналитических материалов				
Маркетинг и продажи				
Утверждение Решения об эмиссии выпуска				
Подготовка пакета документов по размещению для Биржи и Депозитария				
Сбор заявок на размещение				
Предварительное определение доходности ценных бумаг				
Размещение облигаций и получение денег Эмитентом				

[illegible]

ЛИСТИНГ НА ЗАО «ФБ ММВБ»

ЧТО ТАКОЕ ЛИСТИНГ?

Листинг – это совокупность процедур по включению ценной бумаги в один из Котировальных списков ФБ ММВБ и осуществлению контроля за соответствием ценных бумаг и самого Эмитента условиям и требованиям, установленным ФБ ММВБ.

Субфедеральные и муниципальные ценные бумаги могут быть включены в Котировальные списки ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня, «А» второго уровня и «Б».

Требования	А1	А2	Б
Минимальный объем выпуска	1 млрд. руб.	500 млн. руб.	300 млн. руб.
Ежемесячный объем сделок, заключенных на Бирже с облигациями данного типа, за последние 3 месяца	≥ 10 млн. руб.	≥ 1 млн. руб.	≥ 500 тыс. руб.
Наличие у Эмитента и/или выпуска облигаций кредитного рейтинга (перечень рейтинговых агентств и минимальные уровни рейтингов устанавливаются Биржей)	+	–	–

ТРЕБОВАНИЯ, ПРЕДЪЯВЛЯЕМЫЕ К ЭМИТЕНТАМ ПРИ ВКЛЮЧЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ В СПИСОК ЦЕННЫХ БУМАГ, ДОПУЩЕННЫХ К ТОРГАМ

- осуществлена государственная регистрация Условий эмиссии и обращения указанных ценных бумаг;
- принято Решение об эмиссии отдельного выпуска указанных ценных бумаг;
- выдан глобальный сертификат (для государственных ценных бумаг);
- Эмитентом ценных бумаг соблюдаются требования законодательства РФ о ценных бумагах, в том числе о раскрытии информации (за исключением государственных ценных бумаг);
- ценные бумаги приняты на обслуживание в расчетном Депозитарии;
- ценные бумаги включены в список ценных бумаг, по сделкам с которыми Клиринговой организацией осуществляется клиринг.

Эмитенту необходимо соблюдать требования п.1 статьи 11 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», в соответствии с которым условия, содержащиеся в решении о выпуске, должны быть опубликованы в средствах массовой информации или раскрыты Эмитентом иным способом не позднее, чем за два рабочих дня до даты начала размещения.

Эмитент обязан в связи с включением субфедеральных (муниципальных) ценных бумаг в Перечень внесписочных ценных бумаг своевременно предоставлять Бирже информацию в письменном виде, касающуюся данных ценных бумаг, в следующих случаях:

- проведение досрочного погашения ценных бумаг, с указанием даты наступления события – не позднее, чем за 14 дней до наступления события;
- наступление иных существенных событий, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность Эмитента, которые могут повлиять на проведение торгов ценными бумагами на Бирже – не позднее, чем за 14 дней до наступления события.

При включении субфедеральных и муниципальных ценных бумаг в Котировальные списки ЗАО «ФБ ММВБ» всех категорий орган государственной власти, выступающий Эмитентом данных ценных бумаг, принимает на себя следующие обязательства:

- ежеквартально публиковать отчеты об исполнении бюджета субъекта РФ (муниципального бюджета);
- публиковать в установленном порядке нормативные правовые акты, содержащие отчеты об итогах эмиссии ценных бумаг, и изменения и дополнения к ним;
- еженедельно публикует на своей странице в сети Интернет информацию об обязательствах субъекта РФ и муниципального образования, которая подлежит передаче органу, осуществляющему государственную регистрацию Условий эмиссии;
- публиковать на своей странице в сети Интернет и предоставлять ЗАО «ФБ ММВБ» информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по субфедеральным и муниципальным ценным бумагам, которая должна включать в себя объем неисполненных обязательств, причину неисполнения обязательств, перечисление возможных действий владельцев ценных бумаг в связи с неисполнением Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

При неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по субфедеральным и муниципальным ценным бумагам, их Эмитент обязан в установленный в запросе Биржи срок:

- уведомить Биржу о наступлении такого события не позднее 1 дня с даты, следующей за датой, в которую должны были быть исполнены соответствующие обязательства. Сведения представляются в письменной форме и должны включать в себя объем неисполненных обязательств, причину неисполнения обязательств, перечень возможных действий владельцев ценных бумаг в связи с неисполнением Эмитентом обязательств по ценным бумагам;
- направить по запросу Биржи – своего уполномоченного представителя для участия в проводимых Биржей встречах с инвесторами/владельцами облигаций Эмитента, аналитиками, информационно-аналитическими агентствами и другими участниками рынка ценных бумаг.

Если Заявление (или Анкета ценной бумаги), поданное в отношении государственных, субфедеральных или муниципальных ценных бумаг, подписано руководителем Эмитента, к настоящему Заявлению (или Анкете ценной бумаги) должен быть приложен документ, содержащий решение уполномоченного органа о назначении (избрании) данного руководителя Эмитента либо нотариально удостоверенная копия такого документа либо выписка из указанного документа, подписанная уполномоченным лицом и скрепленная печатью Эмитента (с приложением документа, подтверждающего полномочия лица, заверившего выписку).



ПЕРЕЧЕНЬ ТРЕБОВАНИЙ ПРИ ВКЛЮЧЕНИИ И ПОДДЕРЖАНИИ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В КОТИРОВАТЕЛЬНЫХ СПИСКАХ ЗАО «ФБ ММВБ» «А» ПЕРВОГО УРОВНЯ

- Объем выпуска – не менее 1 млрд. руб.
- Ежемесячный объем сделок, заключенных с этими ценными бумагами за последние 3 месяца – не менее 10 млн. руб.
- Среднемесячный объем сделок с этими ценными бумагами, рассчитанный по итогам последних 6 месяцев – не менее 25 млн. руб.
- Орган исполнительной власти субъекта РФ (орган местного самоуправления), выступающий Эмитентом ценных бумаг, принял следующие обязательства по раскрытию информации:
 - ежеквартально публикует отчеты об исполнении бюджета субъекта РФ (муниципального бюджета);
 - публикует в установленном порядке нормативные правовые акты, содержащие отчеты об итогах эмиссии ценных бумаг и изменения и дополнения к ним;
 - еженедельно публикует на своей странице в сети Интернет информацию об обязательствах субъекта РФ и муниципального образования, которая подлежит передаче органу, осуществляющему государственную регистрацию Условий эмиссии;
 - публикует на своей странице в сети Интернет и предоставляет ЗАО «ФБ ММВБ» информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по ценным бумагам, выпущенным от имени субъекта РФ (муниципального образования), которая должна включать в себя объем неисполненных обязательств, причину неисполнения обязательств, перечисление возможных действий владельцев ценных бумаг в связи с неисполнением эмитентом обязательств по ценным бумагам, в срок, предусмотренный нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.
- Наличие у Эмитента и/или выпуска облигаций кредитного рейтинга одного из рейтинговых агентств.

ПЕРЕЧЕНЬ ТРЕБОВАНИЙ ПРИ ВКЛЮЧЕНИИ И ПОДДЕРЖАНИИ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В КОТИРОВАЛЬНЫХ СПИСКАХ ЗАО «ФБ ММВБ» «А» ВТОРОГО УРОВНЯ

- Объем выпуска – не менее 500 млн. руб.
- Ежемесячный объем сделок, заключенных с этими ценными бумагами за последние 3 месяца – не менее 1 млн. руб.
- Среднемесячный объем сделок с этими ценными бумагами, рассчитанный по итогам последних 6 месяцев – не менее 2,5 млн. руб.
- Орган исполнительной власти субъекта РФ (орган местного самоуправления), выступающий Эмитентом ценных бумаг, принял следующие обязательства по раскрытию информации:
 - ежеквартально публикует отчеты об исполнении бюджета субъекта РФ (муниципального бюджета);
 - публикует в установленном порядке нормативные правовые акты, содержащие отчеты об итогах эмиссии ценных бумаг и изменения и дополнения к ним;
 - еженедельно публикует на своей странице в сети Интернет информацию об обязательствах субъекта РФ и муниципального образования, которая подлежит передаче органу, осуществляющему государственную регистрацию Условий эмиссии;
 - публикует на своей странице в сети Интернет и предоставляет ЗАО «ФБ ММВБ» информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по ценным бумагам, выпущенным от имени субъекта РФ (муниципального образования), которая должна включать в себя объем неисполненных обязательств, причину неисполнения обязательств, перечисление возможных действий владельцев ценных бумаг в связи с неисполнением Эмитентом обязательств по ценным бумагам, в срок, предусмотренный нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

ПЕРЕЧЕНЬ ТРЕБОВАНИЙ ПРИ ВКЛЮЧЕНИИ И ПОДДЕРЖАНИИ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В КОТИРОВАЛЬНЫХ СПИСКАХ ЗАО «ФБ ММВБ» «Б»

- Объем выпуска – не менее 300 млн. руб.
- Ежемесячный объем сделок, заключенных с этими ценными бумагами за последние 3 месяца – не менее 500 тыс. руб.
- Среднемесячный объем сделок с этими ценными бумагами, рассчитанный по итогам последних 6 месяцев – не менее 1 млн. руб.
- Орган исполнительной власти субъекта РФ (орган местного самоуправления), выступающий Эмитентом ценных бумаг, принял следующие обязательства по раскрытию информации:
 - ежеквартально публикует отчеты об исполнении бюджета субъекта РФ (муниципального бюджета);
 - публикует в установленном порядке нормативные правовые акты, содержащие отчеты об итогах эмиссии ценных бумаг и изменения и дополнения к ним;
 - еженедельно публикует на своей странице в сети Интернет информацию об обязательствах субъекта РФ и муниципального образования, которая подлежит передаче органу, осуществляющему государственную регистрацию Условий эмиссии;
 - публикует на своей странице в сети Интернет и предоставляет ЗАО «ФБ ММВБ» информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по ценным бумагам, выпущенным от имени субъекта РФ (муниципального образования), которая должна включать в себя объем неисполненных обязательств, причину неисполнения обязательств, перечисление возможных действий владельцев ценных бумаг в связи с неисполнением Эмитентом обязательств по ценным бумагам, в срок, предусмотренный нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.



ПОЛУЧЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

Информация, необходимая для работы по присвоению рейтинга:

- регулярно публикуемая статистическая информация, касающаяся финансовых показателей субфедерального или муниципального образования, бюджетные показатели;
- информация по уровню, валютному составу и срокам погашения задолженности;
- информация по структуре местной экономики и надежности налоговой базы.

Стадии проведения рейтинговых мероприятий:

- подписание контракта о присвоении рейтингов;
- предоставление специалистами администрации информации, касающейся финансовых показателей региона или муниципалитета;
- встреча аналитиков с руководством региона и написание аналитиками рейтингового отчета;
- согласование проекта рейтингового отчета с Эмитентом;
- проведение рейтингового комитета, на котором принимается решение о присвоении рейтинга;
- информирование руководства региона о решении по рейтингу;
- информирование инвесторов и широкой общественности путем публикации пресс-релиза.

Средняя продолжительность получения рейтингов составляет **6 недель** с момента предоставления аналитикам необходимой информации.

ВКЛЮЧЕНИЕ В ЛОМБАРДНЫЙ СПИСОК

Ломбардный список – перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение кредитов Банка России.

Включение ценных бумаг в ломбардный список позволит держателям облигаций использовать их в качестве залога по операциям РЕПО или кредитам, которые выдает Центробанк. Для потенциальных инвесторов этот факт может служить подтверждением высокой надежности ценных бумаг.

Включение облигаций в Ломбардный список Банка России окажет положительное влияние на повышение их ликвидности и будет способствовать расширению круга потенциальных инвесторов.

В Ломбардный список Банка России включаются следующие ценные бумаги:

Облигации субъектов РФ и муниципальных образований, выпускаемые в соответствии с Федеральным законом «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» (Собрание законодательства

РФ, 1998, N 31, ст. 3814; 2005, N 30, ст. 3101; 2007, N 18, ст. 2117) могут быть включены в Ломбардный список Банка России.

Решение о включении в Ломбардный список Банка России (исключении из Ломбардного списка Банка России) конкретных выпусков ценных бумаг принимается Советом директоров Банка России с учетом следующего:

- эмитенту (выпуску) ценных бумаг присвоен рейтинг по международной шкале как минимум одним из рейтинговых агентств («Standard & Poor's», «Fitch Ratings», «Moody's Investors Service») на уровне не ниже установленного Банком России, или исполнение обязательств эмитента по указанным ценным бумагам в полном объеме или частично обеспечено государственными гарантиями РФ. Информация об установленных Банком России минимальных уровнях рейтингов эмитентов (выпусков) ценных бумаг, присвоенных рейтинговыми агентствами, размещается на сайте Банка России в сети Интернет и публикуется в «Вестнике Банка России»;
- ценные бумаги допущены к обращению на ЗАО ММВБ и (или) на фондовой бирже, действующей на территории РФ, на которой Банк России выступает участником торгов;
- других существенных обстоятельств (объема выпуска, его ликвидности и т.п.).



ПРИЛОЖЕНИЯ

ТАРИФЫ ЗАО «ФБ ММВБ»

Статья затрат	Котировальный список *		
	A1	A2	Б
Экспертиза документов	–	–	–
Включение в Котировальный список	48 000	36 000	12 000
Поддержание в Котировальном списке	12 000	10 000	5 000

* руб. в год, без учета НДС

ТАРИФЫ НКО ЗАО НРД

Срок обращения облигаций выпуска, дни	Объем выпуска облигаций **							
	> 0,1 по 0,5	> 0,5 по 1	> 1 по 3	> 3 по 6	> 6 по 10	> 10 по 20	> 20 по 50	> 50
До 186	1,50	1,30	1,10	1,00	0,90	0,80	0,50	0,40
187–372	1,10	1,05	1,00	0,95	0,85	0,75	0,40	0,20
373–734	0,65	0,60	0,55	0,50	0,45	0,40	0,20	0,10
735–1106	0,45	0,40	0,35	0,30	0,25	0,20	0,10	0,06
1107–1500	0,30	0,25	0,20	0,17	0,15	0,12	0,06	0,04
1501–2000	0,22	0,18	0,14	0,12	0,10	0,08	0,04	0,025
2001–3700	0,15	0,12	0,08	0,07	0,06	0,05	0,025	0,02
3701–7400	0,12	0,10	0,065	0,06	0,05	0,04	0,02	0,016
7401–10000	0,095	0,08	0,055	0,05	0,04	0,03	0,016	0,01
10001 и более	0,08	0,055	0,05	0,04	0,03	0,02	0,01	0,008

** млрд. руб.

ПОПРАВочНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ СТАВКИ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ

Тип коэффициента	Значение	Параметры выпуска облигаций
$K_{\text{суб}}$	0,60	Облигации Министерства Финансов, ОФЗ, ОБР, СМО, ОБ, облигации, эмитированные иностранными государствами
	1	КО, в т.ч. для облигаций иностранных Эмитентов (кроме ОБ)
$K_{\text{куп}}$	1	Для дисконтных облигаций
	1,12	Для купонных облигаций
$K_{\text{размещен}}$ Если на дату приема на хранение сертификата нового выпуска на хранении в НРД находился сертификат облигаций другого выпуска Эмитента общей номинальной стоимостью:	1	< 5 млрд. руб.
	0,6	≥ 5 млрд. руб.
	0,55	≥ 10 млрд. руб.
	0,5	≥ 15 млрд. руб.
	0,45	≥ 20 млрд. руб.
	0,4	≥ 25 млрд. руб.
	0,35	≥ 30 млрд. руб.
	0,3	≥ 50 млрд. руб.
	0,25	≥ 100 млрд. руб.
	0,2	≥ 500 млрд. руб.
	0,15	≥ 1 трлн. руб.
	0,1	≥ 2 трлн. руб.

Вознаграждение НКО ЗАО НРД без учета НДС (Р) определяется для каждого выпуска облигаций по формуле:

$$P = \text{Базовый коэффициент} \times K_{\text{суб}} \times K_{\text{куп}} \times K_{\text{размещен}}$$

где **Базовый коэффициент** – рассчитывается исходя из таблицы «Тарифы НКО ЗАО НРД»

ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ К ПРЕДСТАВЛЕНИЮ ДЛЯ ДОПУСКА К ТОРГАМ В ПРОЦЕССЕ РАЗМЕЩЕНИЯ И/ИЛИ ОБРАЩЕНИЯ С ПРОХОЖДЕНИЕМ И БЕЗ ПРОХОЖДЕНИЯ ПРОЦЕДУРЫ ЛИСТИНГА В ЗАО «ФБ ММВБ» СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

№ п/п	Наименование документа	Процедура допуска ценных бумаг к торгам	Разделы Списка
1.	Копия нормативного правового акта, содержащего Генеральные условия эмиссии и обращения ценных бумаг (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	Все процедуры	Все разделы Списка
2.	Копия нормативного правового акта, содержащего Условия эмиссии и обращения ценных бумаг (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	Все процедуры	Все разделы Списка
3.	Копия документа, подтверждающего государственную регистрацию Условий эмиссии и обращения (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	Все процедуры	Все разделы Списка
4.	Копия решения об эмиссии отдельного выпуска ценных бумаг, а также документа о его утверждении (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	Все процедуры	Все разделы Списка
5.	Анкета ценной бумаги (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	Все процедуры	Все разделы Списка
6.	Документы, подтверждающие соблюдение Эмитентом требований законодательства РФ по раскрытию информации о выпускаемых эмиссионных ценных бумагах не позднее, чем за два дня до даты начала размещения, определяемой в соответствии с решением о выпуске эмиссионных ценных бумаг.	Размещение с листингом (для государственных ценных бумаг) Размещение без листинга	Котировальный список «А» первого уровня Перечень внесписочных ценных бумаг,
7.	Договор о допуске ценной бумаги к торгам в процессе размещения в ЗАО «ФБ ММВБ», подписанный со стороны Эмитента (2 экземпляра).	Размещение с листингом и без листинга	Перечень внесписочных ценных бумаг, Котировальный список «А» первого уровня
8.	Договор о включении и поддержании ценных бумаг в Котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ», подписанный со стороны Эмитента (2 экземпляра)	Размещение и обращение с листингом	Котировальные списки всех категорий

Примечание:

1. В случае изменения сведений, содержащихся в Анкете ценной бумаги, Эмитенту необходимо в письменном виде проинформировать Биржу о произошедших изменениях, а также представить обновленную Анкету в **электронном виде** в течение 10 рабочих дней с даты вступления в силу таких изменений.
2. При предоставлении документов, указанных в п. 6, необходимо учитывать требования п.1 статьи 11 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», в соответствии с которым условия, содержащиеся в решении о выпуске, должны быть опубликованы в средствах массовой информации или раскрыты Эмитентом иным способом не позднее, чем за два рабочих дня до даты начала размещения.
3. При подаче Эмитентом Заявления о допуске ценных бумаг к торгам, ранее предоставленные документы могут не предоставляться повторно, за исключением случаев, когда в данные документы были внесены изменения и/или дополнения.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ К ПРЕДСТАВЛЕНИЮ ДЛЯ ПОДДЕРЖАНИЯ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ, МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В КОТИРОВАЛЬНЫХ СПИСКАХ ЗАО «ФБ ММВБ»

Наименование документа	Периодичность подачи документов
1. Копия нормативного правового акта, содержащего Генеральные условия эмиссии и обращения ценных бумаг (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	В случае проведения новых (дополнительных) эмиссий.
2. Копия нормативного правового акта, содержащего Условия эмиссии и обращения ценных бумаг (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	В случае проведения новых (дополнительных) эмиссий.
3. Копия решения об эмиссии отдельного выпуска ценных бумаг, а также документа о его утверждении (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	В случае проведения новых (дополнительных) эмиссий.
4. Анкета ценной бумаги (предоставляется на бумажном носителе и в электронном виде).	Ежеквартально, в срок не позднее 15 дней со дня окончания соответствующего квартала

ФОРМАТ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ

- Все документы на бумажных носителях должны быть удостоверены уполномоченным лицом Эмитента (с приложением документа, подтверждающего полномочия такого лица). Документы, насчитывающие более одного листа, должны быть пронумерованы и прошиты.
- В электронном виде информация представляется в следующих форматах:
 - Анкета ценной бумаги – xml;
 - таблицы – Excel или dbf;
 - тексты – Word, pdf, xml.

ПЕРЕЧЕНЬ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ И МИНИМАЛЬНЫХ УРОВНЕЙ РЕЙТИНГОВ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЭМИТЕНТОВ (ВЫПУСКОВ) ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ И ПОДДЕРЖАНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В КОТИРОВАЛЬНОМ СПИСКЕ ЗАО «ФБ ММВБ» «А» ПЕРВОГО УРОВНЯ

I. Перечень рейтинговых агентств

1. Рейтинговое агентство «АК&М»;
2. Рейтинговое агентство «Национальное Рейтинговое Агентство»;
3. Рейтинговое агентство «Эксперт РА»;
4. Международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings»;
5. Международное рейтинговое агентство «Moody's Investors Service»;
6. Рейтинговое агентство «Moody's Interfax Rating Agency»;
7. Рейтинговое агентство «RusRating»;
8. Международное рейтинговое агентство «Standard & Poor's».



II. Минимальные уровни рейтингов кредитоспособности Эмитентов (выпусков) ценных бумаг

№	Рейтинговое агентство	Минимальный уровень рейтинга кредитоспособности не ниже
Национальные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности)		
1	Рейтинговое агентство «АК&М»	B++
2	Рейтинговое агентство «Национальное Рейтинговое Агентство»	BBB+
3	Рейтинговое агентство «Эксперт РА»	B++
4	Рейтинговое агентство «RusRating»	BB-
5	Moody's Interfax Rating Agency	Baa3.ru
Международные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности по национальной шкале)		
1	Fitch Ratings	BBB- (rus)
2	Standard & Poor's	ruBBB-
Международные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте по международной шкале)		
1	Fitch Ratings	B-
2	Moody's Investors Service	B3
3	Standard & Poor's	B-

ОБЗОР РАЗМЕЩЕНИЙ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 2011 Г. ¹

Эмитент	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Срок обращения	Объем эмиссии, млрд. руб.
Ярославская область	—/—/BB-	01.11	3,0	3
Волгоградская область	—/—/BB-	05.11	5,0	3
Минфин Республики Саха (Якутия)	—/BB/BB+	05.11	5,0	2,5
Калужская область	—/—/BB	05.11	5,0	2,5
Минфин Самарской области	Ba1/BB+/—	06.11	5,5	12,2
Чувашия	Ba2/—/—	06.11	3,0	1
Администрация города Краснодара	Ba2/—/—	11.11	4,0	1,1
Нижегородская область	—/—/BB-	11.11	5,0	8
Костромская область	—/—/В+	11.11	5,0	2
Удмуртская республика	Ba1/—/BB+	12.11	5,0	2
Карелия	—/—/BB-	12.11	5,0	1
Красноярский край	—/BB+/BB+	12.11	5,0	9
Свердловская область	—/BB+/—	12.11	5,0	3
Вологодская область	Ba2/В/—	12.11	5,0	2,51
Республика Коми	Ba2/—/BB+	12.11	5,0	2,1
Казань	—/—/В+	12.11	5,0	2

¹ Источник: cbonds.ru

Доходность, %	Формат размещения	Организаторы
7,43	Аукцион по цене	РОСБАНК, Открытие, ВТБ, Балтинвестбанк, СБ Банк, ТКБ Капитал, Балтийское Финансовое Агентство
7,79	Конкурс по купону	РОСБАНК
7,8	Аукцион по цене	Промсвязьбанк, Банк НС, ОТКРЫТИЕ, БК Регион, Россельхозбанк, Банк Союз, Углеметбанк, ИК Центр Капитал, АТОН, Банк Держава, Банк Западный, НБД-Банк, КБ Рублев, АКБ Форштадт
8,44	Букбилдинг	Открытие, Урса Капитал, Внешпромбанк
7,7	Конкурс по купону	УРАЛСИБ, Россельхозбанк
7,48	Аукцион по цене	РОСБАНК
9,2	Букбилдинг	Тройка/Сбербанк
10,1	Букбилдинг	Открытие, Банк Союз, Балтинвестбанк, СМП Банк, Банк Россия, Банк Зенит
11,5	Аукцион по цене	УРАЛСИБ, Открытие
10,4	Букбилдинг	Открытие, БК Регион
10,15	Букбилдинг	РОСБАНК, Тройка/Сбербанк, АТОН
9,48	Конкурс по купону	РОСБАНК, Тройка/Сбербанк,
9,5	Букбилдинг	РОСБАНК, ВТБ
11,08	Букбилдинг	ВТБ, Тройка/Сбербанк, РОСБАНК
9,5	Аукцион по цене	РОСБАНК
8,25	Букбилдинг	Тройка/Сбербанк, Банк Зенит

ОБЗОР РАЗМЕЩЕНИЙ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 2012 Г. ²

Эмитент	Рейтинг (М/S&P/F)	Дата размещения	Срок обращения
Ярославская область	–/–/BB	05.12	2,0
Волгоградская область	–/–/BB–	05.12	5,1
Минфин Республики Саха (Якутия)	–/BB/BB+	05.12	5,0
Липецкая область	–/BB/–	06.12	5,0
Самарская область	Ba1/BB+/–	06.12	5,0
Белгородская область	Ba1/–/–	08.12	5,0
Ярославская область	–/–/BB	08.12	3,0
Нижегородская область	–/–/BB–	08.12	5,0
Волгоград	Ba3/–/–	08.12	5,0
Новосибирск	–/BB/–	09.12	5,0
Тульская область	–/–/BB–	09.12	3,0
Марий Эл	–/–/BB	10.12	3,0
Карелия	–/–/BB–	10.12	5,0
Красноярский край	–/BB+/BB+	10.12	5,0

² Источник: cbonds.ru

Объем эмиссии, млрд. руб.	Доходность, %	Формат размещения	Организаторы
3	7,43	Букбилдинг	РОСБАНК
5	8,98	Конкурс по купону	ВТБ, ОТКРЫТИЕ
2,5	8,99	Букбилдинг	Банк СОЮЗ, Балтинвестбанк
2,5	9,2	Букбилдинг	Тройка/Сбербанк
10	9,31	Букбилдинг	УРАЛСИБ, ИК Тройка Диалог
5	9,19		Букбилдинг
3	9,2	Букбилдинг	ИК Тройка Диалог
8	10,03	Букбилдинг	Банк Союз
1	9,97	Букбилдинг	ОАО «БАЛТИНВЕСТБАНК», ЗАО ИК «Тройка Диалог»
2	9,42	Букбилдинг	ОАО Банк ВТБ/ ВТБ Капитал
5	8,88	Букбилдинг	ЗАО ИК Тройка Диалог
1,5	9,35	Букбилдинг	Сбербанк КИБ
1,5	9,36	Букбилдинг	Сбербанк КИБ
16,91	8,89	Конкурс по купону	РОСБАНК

**РЕЙТИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ ПО ОБЪЕМУ РАЗМЕЩЕНИЙ
В 2010–2012 ГГ. ³**

№	Инвестиционный Банк	Объем, млн. RUR	Кол-во Эмитентов	Кол-во Эмиссий
1	АКБ РОСБАНК	34287	10	11
2	Сбербанк КИБ (Тройка Диалог/Сбербанк)	24249	12	12
3	ФК УРАЛСИБ	14473	3	3
4	ВТБ Капитал / ВТБ (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	11962	6	6
5	Банк Союз	11917	3	3
6	Банк ОТКРЫТИЕ	10029	6	6
7	Промсвязьбанк	2500	1	1
8	БАЛТИНВЕСТБАНК	2379	4	4
9	СМП Банк	1200	2	2
10	Банк Россия	1000	1	1
11	Банк Зенит	866	2	2
12	БК Регион	200	1	1
13–14	СБ Банк	63	1	1
13–14	ТКБ Капитал (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	63	1	1

³ Источник: cbonds.ru

Эмиссии

Волгоградская обл., 34005; Вологодская обл., 34002; Карелия, 34014; Красноярский край, 34005; Республика Коми, 32010; Свердловская обл., 34001; Чувашия, 31008; Ярославская обл., 34010; Ярославская обл., 34009; Ярославская обл., 34010; Красноярский край, 34006

Администрация города Краснодара, 34002; Вологодская обл., 34002; Казань, 34008; Карелия, 34014; Красноярский край, 34005; Липецкая обл., 34007; Министерство финансов Самарской обл., 35008; Волгоград, 34006; Ярославская обл., 34011; Тульская обл., 34002; Марий Эл, 34006; Карелия, 34015

Костромская обл., 34006; Министерство финансов Самарской обл., 35007; Министерство финансов Самарской обл., 35008

Вологодская обл., 34002; Свердловская обл., 34001; Ярославская обл., 34009; Волгоградская обл., 35002; Белгородская обл., 34006; Новосибирск, 34005

Нижегородская обл., 34007; Минфин Республики Саха (Якутия), 35004; Нижегородская обл., 34008

Калужская обл., 34005; Костромская обл., 34006; Нижегородская обл., 34007; Удмуртская республика, 34005; Ярославская обл., 34009; Волгоградская обл., 35002

Минфин Республики Саха (Якутия), 35003

Волгоград, 34005; Нижегородская обл., 34007; Ярославская обл., 34009; Минфин Республики Саха (Якутия), 35004; Волгоград, 34006

Волгоград, 34005; Нижегородская обл., 34007

Нижегородская обл., 34007

Казань, 34008; Нижегородская обл., 34007

Удмуртская республика, 34005

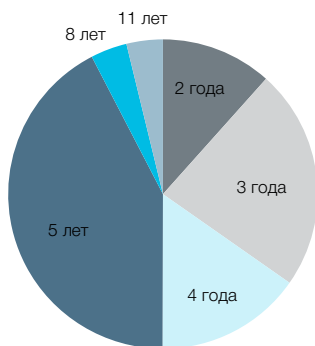
Ярославская обл., 34009

Ярославская обл., 34009

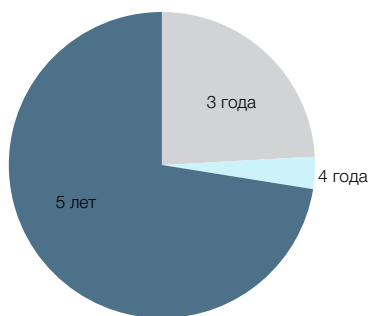


**В 2008 году 5-летние выпуски облигаций
субфедеральных и муниципальных образований
составили 42,3%, в 2011–2012 гг. – 72,4%.**

**АНАЛИЗ РАЗМЕЩЕНИЯ
ОБЛИГАЦИЙ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ
И МУНИЦИПАЛЬНЫХ
ОБРАЗОВАНИЙ В 2008 Г.**



**АНАЛИЗ РАЗМЕЩЕНИЯ
ОБЛИГАЦИЙ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ
И МУНИЦИПАЛЬНЫХ
ОБРАЗОВАНИЙ В 2011–2012 ГГ.**



СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

АКЦИЯ (share) – ценная бумага, дающая своему владельцу право получения дивидендов, а также право голоса на собрании акционеров.

АЛЛОКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ (allocation) – распределение андеррайтером бумаг между инвесторами на основании записей книги заявок. В случае превышения спроса на облигации над их предложением при равенстве цен распределение облигаций осуществляется путем пропорционального уменьшения бумаг каждому инвестору. Распределение облигаций осуществляется андеррайтером после консультаций с членами синдиката. Однако организатору размещения предоставлено право принятия окончательного решения по аллокации бумаг тем или иным инвесторам.

АНДЕРРАЙТЕР (underwriter) – гарант размещения выпуска ценных бумаг компаний. Комплекс мер, осуществляемых андеррайтером, называется андеррайтингом.

АУДИТ (audit) – проверка финансовой отчетности компании на достоверность содержащейся в ней информации, а также на соответствие ее нормам и требованиям действующего законодательства.

АУКЦИОН (auction) – метод проведения торгов каким-либо товаром или ценными бумагами. Различают: английский аукцион (повышающий), голландский (понижающий), двойной, закрытый тендер.

БИРЖА (exchange) – юридическое лицо, обеспечивающее регулярное функционирование организованного рынка товаров, валют, ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Раньше биржей называли место или здание, где собираются в определённые часы торговые люди и посредники, биржевые маклеры для заключения сделок с ценными бумагами или товарами. Фондовая Биржа – организационно оформленный, регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг.

БРОКЕР (broker) – финансовый посредник, занимающийся куплей-продажей ценных бумаг за счет и по поручению клиента на основании договора комиссии или поручения. Посреднические операции называются брокеражем (brokerage), за выполнение их брокер взимает комиссию (commission).

ВЕКСЕЛЬ (bill) – ценная бумага, дающая ее владельцу право на получение указанной суммы денег в установленный срок. Выпускается в обращение и принимается к платежу с учетом процентной ставки.

ГАРАНТ (guarantor) – поручитель, в роли которого может выступать государство, компания или лицо, дающие гарантию. Гарант должен исполнить свое обязательство за должника в случае, если последний не удовлетворяет требований кредитора.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ (government securities) – облигации, казначейские векселя и другие государственные обязательства, выпускаемые центральным правительством или субъектами РФ с целью размещения займов и мобилизации денежных ресурсов.

ДАТА ПОГАШЕНИЯ (maturity date) – срок, по наступлении которого необходимо произвести погашение облигаций и (или) возвращение долгов.

ДЕЛИСТИНГ (delisting) – отзыв ценных бумаг с фондовой биржи в случае обесценения ценных бумаг, перемен, происходящих у эмитента.

ДЕПОЗИТАРИЙ (depository) – юридическое лицо - профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги депонентов.

ДИЛЕР (dealer) – участник рынка ценных бумаг, торгующий ценными бумагами и за свой счет, и по поручению.

ДИСКОНТ (discount) – разница между ценой финансового инструмента, соответствующей его номиналу, и реально уплаченной за него ценой, меньшей номинала.

ДОХОДНОСТЬ (yield) – один из основных показателей качества ценных бумаг. Представляет собой отношение выплачиваемых дивидендов, купонов и показателя изменения цены к стоимости ценной бумаги; выражается в процентах.

ЕВРООБЛИГАЦИЯ (Eurobond) – международная ценная бумага на предъявителя, представляющая собой долговое обязательство заемщика, получившего долгосрочный (от 5 до 15 лет) заем в какой-либо из евровалют. Представляет собой обычную или конвертируемую облигацию, выпуск и размещение которых (евроэмиссия) осуществляется в стране отличной от страны местонахождения эмитента.

ЗАЛОГ (collateral) – имущество или другие ценности, служащие обеспечением займа.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК (investment bank) – специальный кредитный институт, мобилизующий долгосрочный ссудный капитал и предоставляющий его заемщикам (компаниям и государству) посредством выпуска и размещения облигаций и других заемных средств. Его функции включают: выяснение характера и размеров финансовых потребностей заемщиков, согласование условий займа, выбор вида ценных бумаг, определение сроков их выпуска с учетом состояния рынка, эмиссию и последующее размещение среди инвесторов, при необходимости – организацию гарантийных банковских синдикатов, обеспечение вторичного рынка для ранее выпущенных ценных бумаг и др. В роли гарантов эмиссий и организаторов рынка они покупают и продают крупные пакеты акций и облигаций за свой счет, предоставляют кредиты покупателям ценных бумаг.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КОНСУЛЬТАНТ (investment advisor) – лицензированное юридическое (частное) лицо, предметом деятельности которого является оказание консультативных услуг на рынке ценных бумаг.

ИНВЕТОР (investor) – физическое (individual investors) или юридическое лицо (institutional investors), не являющееся дилером, осуществляющее вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающий их целевое использование.

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫЕ (stock indexes) – средние или средневзвешенные показатели, характеризующие изменение биржевого курса ценных бумаг на определенную дату.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ РЫНОЧНАЯ (market capitalization) – финансовый показатель, используемый для оценки совокупной стоимости рыночных инструментов, субъектов и рынков.

КЛИРИНГ (clearing) – система безналичных расчетов за товары, ценные бумаги и услуги, основанных на зачете взаимных требований и обязательств.

КЛИРИНГОВАЯ ПАЛАТА (clearing house) – организация, осуществляющая расчеты по биржевым сделкам и контролирующая их исполнение.

КОНВЕРСИЯ (conversion) – обмен акций или облигаций одного типа на ценные бумаги другого типа, но выпущенные одним и тем же эмитентом. В проспекте о выпуске облигаций и привилегированных акций часто предусматривают право конверсии, которое позволяет держателям этих ценных бумаг обменивать их на другие бумаги по определенному курсу или цене конверсии.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ДОЛГ (consolidated debt) – часть общей суммы государственной задолженности, образующейся в результате выпуска долгосрочных займов; продление срока действия краткосрочных, среднесрочных займов; унификация (объединение) ранее выпущенных среднесрочных и краткосрочных займов в один долгосрочный займ.

КОТИРОВКА (quotation) – определение установление курсов иностранных валют, ценных бумаг или цен товаров на биржах или на внебиржевом рынке.

КУРС ОБЛИГАЦИЙ (bond rate) – цена, по которой продаются и покупаются облигации. При выпуске государственного займа устанавливается номинальная цена облигаций, удостоверяющая, что облигация представляет определенный капитал, временно используемый государством. Эта сумма включается в государственный долг и выплачивается держателям облигаций в момент погашения. Государство устанавливает также эмиссионный курс облигаций – цену, по которой облигации продаются банкам (как правило, ниже номинальной). Рыночным курсом облигаций является цена, по которой продаются и покупаются облигации на рынке ссудных капиталов.

ЛИКВИДНОСТЬ РЫНОЧНАЯ (liquidity) – способность фондового рынка поглощать определенное количество ценных бумаг при разумных изменениях цены последних. Обеспечивается изменением объема рынка, привлечением новых участников. Ликвидность является одной из наиболее важных характеристик рынка, отражающей способность рынка амортизировать изменения

в спросе и предложении так, чтобы они не вызывали значительных колебаний цен на рынке.

ЛИМИТ (limit) – предел, граница, лимит. Предельно допустимое колебание цены на некоторых товарных рынках или рынках ценных бумаг в течение определенного периода времени.

ЛИСТИНГ (listing) – это совокупность процедур по включению ценной бумаги в один из Котировальных списков фондовой биржи и осуществлению контроля за соответствием ценных бумаг и самого Эмитента/управляющей компании ПИФА условиям и требованиям, установленным фондовой биржей.

ЛОТ (lot) – партия, серия, единица измерения при сделках.

МАКЛЕР (broker) – посредник при заключении сделок на фондовых и товарных биржах. Он действует по поручению клиентов и за их счет.

МАРЖА (margin) – денежная сумма, подлежащая внесению по каждой открытой позиции, имеющейся у участника фьючерсной торговли, в обеспечение исполнения заключенного контракта. Клиринговая плата фондовой биржи устанавливает определенные требования к размеру данного взноса.

НАЛОГ НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ (issue tax) – налог на эмиссию акций, облигаций и других ценных бумаг, а также налог на биржевые и внебиржевые сделки с ценными бумагами.

НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ (face value, par value) – нарицательная стоимость, устанавливаемая для ценных бумаг при их эмиссии.

ОБЛИГАЦИЯ (bond) – долговое обязательство с фиксированным процентом, один из инструментов, с помощью которых корпорации и государство мобилизуют финансовые ресурсы на фондовых рынках.

ОБЛИГАЦИЯ КУПОННАЯ (coupon bond) – облигация, которая дает право на получение процентов при наступлении срока платежа. Облигация, по которой не выплачивается какого-либо купонного дохода, называется бескупонной облигацией (zero – coupon bonds) – как правило, такие облигации при выпуске продаются с дисконтом.

ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ (circulation) – совокупность сделок, совершаемых с ценными бумагами на вторичном рынке.

ОПЦИОН (option) – вид сделки, заключаемой между двумя участниками рынка ценных бумаг, один из которых выписывает и продает опцион (writer), другой приобретает (buyer) право купить (опцион покупателя – call-option) или продать (опцион продавца – put-option) ценные бумаги, оговоренные в опционе (underlying stock) по установленной цене.

ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ (ability to pay) – способность заемщика / эмитента удовлетворить требования по оплате счетов кредиторов и выплате процентов владельцам облигаций.

ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ (portfolio of securities) – набор ценных бумаг, обеспечивающий удовлетворительные для инвестора качественные характеристики входящих в него финансовых инструментов. Критериями качества ценных бумаг являются их доходность, ликвидность, надежность и уровень риска.

ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ – это компании или отдельные лица, с помощью которых Эмитент может осуществлять все операции на рынке ценных бумаг, и которые имеют на это специальные лицензии. В соответствии с действующим законодательством одни виды такой деятельности могут совмещаться в одном юридическом лице, иные являются исключительными или не совмещаются с некоторыми другими видами деятельности.

ПРОЦЕНТ НАКОПЛЕННЫЙ (accrued interest) – процент, начисленный на облигацию со времени выплаты по ней последнего купона. Покупатель облигации выплачивает ее стоимость и этот процент.

РАЗМЕЩЕНИЕ ЗАКРЫТОЕ (closed subscription) – продажа ценных бумаг ограниченному кругу инвесторов и (или) в ограниченном объеме.

РАЗМЕЩЕНИЕ ОТКРЫТОЕ (open subscription) – продажа ценных бумаг среди неограниченного круга потенциальных инвесторов, при этом общая стоимость эмитируемых ценных бумаг также не ограничивается.

РЕЙТИНГ (rating) – отнесение к разряду, категории. Относительная кредитоспособность определенного заемщика или качество и надежность ценных бумаг, определяемые специальной организацией.

РЕФОНДИРОВАНИЕ, РЕФИНАНСИРОВАНИЕ (refunding, refinancing) – замена одних облигаций другими, с более низким процентом или измененным сроком погашения.

РИСК (risk) – количественно определенный размер потенциальных финансовых убытков. При превышении определенного уровня риска возникает степень риска, при которой инвестор не желает принимать его на себя (risk aversion).

РИСК ИНВЕСТИЦИОННЫЙ (investment risk) – возможность того, что доход от инвестиции может оказаться меньше заранее рассчитанного инвестором.

РИСК ПРОЦЕНТНЫЙ (interest rate risk) – риск, принимаемый владельцем облигации и заключающийся в том, что в случае возможного превышения общего уровня процентных ставок над уровнем, установленным по имеющимся у него облигациям, владелец теряет часть дохода, которую в противном случае мог бы получить.

РЫНОК (market) – механизм формирования и движения воспроизводственных связей, базирующихся на товарно-денежных отношениях и конкуренции экономически самостоятельных субъектов хозяйствования; совокупность актов купли-продажи.

РЫНОК ВНЕБИРЖЕВОЙ (over the counter securities market) – торговля ценными бумагами через банки, инвестиционные компании и посреднические фирмы, помимо фондовой биржи.

РЫНОК ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ (loan market) – на нем совершаются операции по среднесрочному и долгосрочному финансированию в отличие от денежного рынка, где совершаются преимущественно операции по краткосрочному финансированию.

СВОП (swap) – вид финансовых сделок, при которых покупатель и продавец обмениваются активами либо только доходностью (процентами, дивидендами, изменением в стоимости) активов без обмена номиналами.

ДЕЛКА (transaction) – переход актива от одного лица к другому.

СПЕКУЛЯЦИЯ (speculation) – торговля активами с целью получения прибыли на разнице их курсов.

СПРЭД (spread) – разница между ценой покупки и ценой продажи фондового инструмента.

ТРЕЙДЕРЫ (traders) – индивидуальные брокеры, торгующие ценными бумагами за свой счет с целью получения прибыли.

ФОРВАРД (forward) – контракт, по которому инвестор, заключающий его, берет на себя обязательство по истечении определенного срока продать своему контрагенту (или купить у него) определенное количество ценных бумаг по обусловленной цене.

ЦЕНА СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛКИ (actual price) – цена, на которую согласились стороны при совершении сделки.

ЦЕННЫЕ БУМАГИ (securities) – денежные документы, удостоверяющие имущественное право или отношение займа владельца документа по отношению к его Эмитенту. Могут существовать в форме обособленных документов или записей на счетах.

ЧЛЕН БИРЖИ (member of exchange) – юридическое или физическое лицо, участвующее в формировании уставного капитала биржи и выплачивающее членские или иные целевые взносы; имеет соответствующее свидетельство, выдаваемое биржей.

ЭМИССИЯ (issue) – выпуск и продажа ценных бумаг компании первым инвесторам.

ЭМИССИОННЫЙ СИНДИКАТ (underwriters syndicate) – группа инвестиционных компаний, объединившихся с целью покупки у Эмитента новых выпущенных ценных бумаг и предложения их для перепродажи на фондовом рынке. Синдикат может действовать по принципу «западного» или «восточного» счета. При действиях по принципу «западного» счета члены синдиката несут раздельную ответственность в пределах своего участия в эмиссионном син-

дикате и выделенной им доли выпуска. При действиях по принципу «восточного» счета каждый член несет ответственность не только за свою долю распускаемых ценных бумаг, но и за долю других участников этого синдиката.

ЭМИТЕНТ (issuer) – государство (в лице центрального или местного органа власти, управления), предприятие, организация, учреждение, выпускающее в обращение денежные знаки, ценные бумаги, платежно-расчетные документы.

Источник: Энциклопедический словарь экономики и права, 2005.



Министерство финансов
Российской Федерации
Департамент
государственного долга
и государственных
финансовых активов



Финансовая корпорация
Открытие
Департамент долговых
рынков



ВТБ Капитал

ВТБ Капитал
Управление рынков
долгового капитала



РОСБАНК

SOCIETE GENERALE GROUP

Росбанк
Департамент
инвестиционно-банковский
услуг



Инвестиционная компания
«АТОН»
Аналитический
департамент



SBERBANK CIB

Сбербанк КИБ
Департамент
инвестиционно-
банковской деятельности

FitchRatings

Рейтинговое агентство
Fitch
Департамент
Международные
региональные финансы



Министерство финансов
Нижегородской области
Управление
государственного долга



Министерство финансов
Волгоградской области
Департамент доходов
и государственного долга



Департамент финансовой
Ярославской области
Отдел государственного
долга



Департамент бюджета
и финансовой политики
Смоленской области
Отдел по сводному
планированию, анализу
и методологии
бюджетного процесса



Министерство финансов
Краснодарского края
Отдел государственного
долга



Министерство финансов
Оренбургской области
Отдел управления
государственным долгом



Министерство финансов
Республики Карелия
Управление доходов
и государственного долга



Министерство управления
финансами
Самарской области
Управления
государственного долга
и финансовых рынков

Группа Московская Биржа выражает благодарность представителям Генеральных агентов, субфедеральных и муниципальных образований за помощь в подготовке методического пособия по выпуску субфедеральных и муниципальных облигаций.

ДЕПАРТАМЕНТ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Директор Департамента первичного рынка

Сергей Синкевич,
Sinkevich@micex.com

Управление продаж на рынках долгового капитала

Начальник управления продаж на рынках долгового капитала

Павел Попов,
Pavel.Popov@micex.com

Руководитель направления продаж управления продаж
на рынках долгового капитала

Анна Константинова,
Konstantinova@micex.com

Управление консультирования эмитентов, consulting@micex.com

Главный консультант по листингу

Мария Князева,
Mariya.Knyazeva@micex.com

Главный консультант по листингу

Анастасия Петер,
Anastasiya.Peter@micex.com