

Расходы на выпуск корпоративных облигаций

Выпуск облигаций подлежит государственной регистрации в Банке России: в Волго-Вятском главном управлении (г. Нижней Новгород) или в Департаменте корпоративных отношений (г. Москва). За регистрацию эмиссии облигаций берется государственная пошлина в размере 0,2% от объема эмиссии, но не больше 200 тыс. рублей. Отдельно оплачивается регистрация проспекта эмиссии ценных бумаг (когда этот проспект нужен) – в размере 35 тыс. рублей. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска также стоит 35 тыс. рублей.

Не требуют государственной регистрации биржевые и коммерческие облигации. Первые размещаются на фондовой бирже путем открытой подписки, проверку и регистрацию документов по таким выпускам осуществляет биржа. Коммерческие облигации размещаются по закрытой подписке, проверку документов и присвоение идентификационного номера осуществляет центральный депозитарий.

Организация эмиссии биржевых облигаций требует участия финансовых консультантов, подготовительных и маркетинговых мероприятий, получения рейтинга (для рыночных выпусков) и обычно подразумевает значительные объемы привлекаемых с рынка средств. **Для примера приводим информацию о затратах на эмиссию, рассчитанных крупнейшей российской биржей – ПАО «Московская биржа» (Приложение).** С другой стороны, выход на фондовую биржу обеспечивает предприятию-эмитенту неограниченное число покупателей облигаций и формирует положительный имидж предприятия на рынке.

Расходы на выпуск коммерческих облигаций значительно ниже, и их объем выпуска обычно меньше, чем биржевых облигаций. **Для примера приводим данные о тарифах одного из основных депозитариев на российском рынке – Национального расчетного депозитария (Приложение).** Вместе с тем, закрытая подписка предполагает ограниченный круг покупателей. Возможно, предприятию для подготовки эмиссии и распространения коммерческих облигаций придется обращаться к финансовому консультанту, который организывает продвижение и продажу облигаций среди своих клиентов и на внебиржевом рынке. Стоимость услуг финансового консультанта определяется индивидуально в переговорах с предприятием и зависит от трудоемкости подготовки выпуска, предполагаемой ликвидности облигаций, ситуации на рынке. Эти расходы будут добавляться к расходам на депозитарий.

Затраты на организацию облигационного займа включают в себя (биржа):

- комиссию финансового консультанта – 75-90%;
 - комиссию биржи – 1-3%;
 - комиссию депозитария – 1-3%;
 - стоимость получения рейтинга (для рыночных выпусков) – 2-20%;
 - расходы на маркетинг, раскрытие информации и др. – до 20%;
- Общая сумма затрат для выпусков до 1 млрд рублей – 11-23 млн рублей.

Затраты на регистрацию коммерческих облигаций (депозитарий):

Регистрация выпуска облигаций – 234 тыс. рублей.

Регистрация Программы облигаций – 156 тыс. рублей.

Регистрация выпуска + стоимость хранения сертификата и обслуживания выпуска – около 300 тыс. рублей (для небольших выпусков).