



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



# Составляющие элементы рынка облигаций



ПАО «Московская Биржа»



## Эмитент

- юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

## Примерные параметры компании, при достижении которых возможен выход на рынок облигаций:

- годовой объем выручки должен быть существенным;
- коэффициент Чистый долг/EBITDA должен быть менее 3-х;
- компания должна готовить отчетность по международным стандартам по крайней мере на протяжении 3 лет;
- структура собственности компании должна быть простой и прозрачной;
- компания должна придерживаться высоких стандартов корпоративного управления;
- желательно, чтобы компания располагала кредитным рейтингом от рейтингового агентства;
- бизнес компании должен успешно существовать на протяжении длительного времени, компания должна иметь устойчивые рыночные позиции и хорошие перспективы развития

**КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Банк России**

- субъект, регистрирующий выпуски и программы классических облигаций

**Биржа**

- субъект, регистрирующий биржевые выпуски программы биржевых облигаций
- инфраструктурная площадка для размещения и обращения

**Депозитарий**

- субъект, осуществляющий хранение сертификата облигаций
- учитывает движение облигаций по счетам эмитента
- получает средства от эмитента и перечисляет купонный доход и погашение номинала владельцам

**Организатор**

- субъект, разрабатывающий структуру займа
- готовит эмиссионные документы
- консультирует по корпоративным решениям, раскрытию информации
- осуществляет пре-маркетинг
- взаимодействует с инвесторами
- организует продажи облигаций

**Андеррайтер**

- профучастник рынка ценных бумаг (зачастую совпадает с организатором)
- осуществляет технические функции по размещению на бирже



**Представитель  
владельцев  
облигаций**

- субъект, привлекаемый в силу закона в случае необходимости
- представляет интересы владельцев облигаций

**Рейтинговое  
агентство**

- субъект, присваивающий рейтинги эмитенту и/или выпуску облигаций

**Аудитор**

- субъект, осуществляющий аудит отчетности эмитента

**Поручитель  
(опционально)**

- субъект, привлекаемый в случае необходимости
- обеспечивает исполнение обязательств по облигациям

**Маркет-мейкер  
(опционально)**

- профучастник рынка ценных бумаг
- привлекается при обращении облигаций
- выставляет двусторонние котировки на бирже с целью поддержания ликвидности

**Инвестор**

- субъект, (лицо или организация (в том числе компания, государство и т. д.), размещающий капитал с целью последующего получения прибыли (инвестиции)

