

Швейцарсько-Український проект  
підтримки децентралізації в Україні

DESPRO

---

# СКІЛЬКИ КОШТУЄ ЕМІСІЯ ОБЛІГАЦІЙ

**Вячеслав Козак**

Експерт з питань публічних послуг та  
децентралізації

Фінансується Швейцарською агенцією  
з питань розвитку та співробітництва



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

**Swiss Agency for Development  
and Cooperation SDC**

Реалізується компанію Skat\_

**skat\_** Swiss Resource Centre and  
Consultancies for Development

# Облігації як фінансовий інструмент

---

- Під час емісії облігацій емітент несе певні витрати, які мають окупитись за рахунок майбутніх доходів.
- Витрати емітента поділяються на змінні, залежні від загальної номінальної вартості випуску облігацій, та фіксовані, незалежні від номінальної вартості випуску.
- Ці витрати можна також розділити на обов'язкові та додаткові (необов'язкові)

# Обов'язкові витрати емітента облігацій місцевих позик в процесі їх емісії при публічному розміщенні (муніципальні облігації)

Вид витрат	Розрахункова одиниця	Застосування	Прогнозовані витрати при обсязі випуску 100 млн., грн.
<b>Оплата аудиторських послуг</b>	За даними маркетингового дослідження по м. Києву вартість аудиту річної та проміжної (квартальної) фінансової звітності емітента цінних паперів - від 20000 грн. і вище	На відміну від аудиту професійних учасників фондового ринку вибір аудиторської фірми емітентом не обмежується.	Від 20000
<b>Призначення коду ISIN (міжнародного ідентифікаційного номеру цінних паперів)</b>	Тариф НДУ – 1975 грн.	НДУ виставляє рахунок-фактуру за заявою емітента	1975
<b>Обслуговування випуску облігацій</b>	Тариф депозитарія Національного банку України – 750 грн. за випуск	Депозитарій НБУ виставляє рахунок за договором з емітентом	750

# Обов'язкові витрати емітента облігацій місцевих позик в процесі їх емісії при публічному розміщенні (муніципальні облігації)

Вид витрат	Розрахункова одиниця	Застосування	Прогнозовані витрати при обсязі випуску 100 млн., грн.
<b>Депонування тимчасового глобального сертифіката</b>	Тариф депозитарія Національного банку України – 420 грн.	Депозитарій НБУ виставляє рахунок за договором з емітентом	420
<b>Депонування глобального сертифіката</b>	Тариф депозитарія Національного банку України – 420 грн.	Депозитарій НБУ виставляє рахунок за договором з емітентом	420
<b>Підключення та підтримка терміналу для доступу до торговельної системи фондової біржі</b>	Тариф ПФТС – 1100 грн. одноразово без проведення торговельних операцій	ПФТС біржа, яка спеціалізується на торгівлі облігаціями підприємств	1100
<b>Вартість публікації проспекту емісії</b>	Послуги з інформаційно-технічної підтримки + публікації для суб'єктів для розкриття інформації АРІФРУ на рік – 5 380 грн.	Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку (АРІФРУ) – державне підприємство, має найнижчі тарифи	5380
<b>ВСЬОГО</b>			<b>30045</b>

# Обов'язкові витрати емітента облігацій підприємств в процесі їх емісії (корпоративні облігації)

Вид витрат	Розрахункова одиниця	Застосування	Прогнозовані витрати при обсязі випуску 100 млн., грн.
<b>Сплата державного мита (тільки для облігацій підприємств)</b>	0,1 відсотка номінальної вартості випуску цінних паперів, але не більше п'ятдесятикратного розміру прожиткового мінімуму для працездатних осіб, встановленого на 1 січня поточного року	Прожитковий мінімум для працездатних осіб з 1 січня 2018 р. встановлений у розмірі 1762 грн., 50-кратний розмір дорівнює 88 100 грн.	88100
<b>Оплата аудиторських послуг</b>	За даними маркетингового дослідження по м. Києву вартість аудиту річної та проміжної (квартальної) фінансової звітності емітента цінних паперів - від 20000 грн. і вище	На відміну від аудиту професійних учасників фондового ринку вибір аудиторської фірми емітентом не обмежується.	Від 20000
<b>Призначення коду ISIN (міжнародного ідентифікаційного номеру цінних паперів)</b>	Тариф НДУ – 1975 грн.	НДУ виставляє рахунок-фактуру за заявою емітента	1975

# Обов'язкові витрати емітента облігацій підприємств в процесі їх емісії (корпоративні облігації)

Вид витрат	Розрахункова одиниця	Застосування	Прогнозовані витрати при обсязі випуску 100 млн., грн.
<b>Обслуговування випуску облігацій</b>	Тариф НДУ за один місяць – 800 грн. (публічне розміщення), 1600 грн. (приватне розміщення).	Оскільки приватне розміщення не може перевищувати 2 місяців, витрати становитимуть 3200 грн. Публічне розміщення в середньому – 4 місяці.	3200
<b>Депонування тимчасового глобального сертифіката</b>	Тариф НДУ – 600 грн.	НДУ виставляє рахунок-фактуру за договором з емітентом	600
<b>Депонування глобального сертифіката</b>	Тариф НДУ – 600 грн.	НДУ виставляє рахунок-фактуру за договором з емітентом	600
<b>Зберігання на рахунку емітента нерозміщених облігацій до переказу їх депозитарним установам</b>	Тариф НДУ – 400 грн. за один місяць.	НДУ виставляє рахунок-фактуру за договором з емітентом.	400
<b>ВСЬОГО</b>			<b>114875</b>

# Обов'язкові додаткові трати емітента облігацій підприємств в процесі їх емісії (корпоративні облігації) при публічному розміщенні

Вид витрат	Розрахункова одиниця	Застосування	Прогнозовані витрати при обсязі випуску 100 млн., грн.
<b>Підключення та підтримка терміналу для доступу до торговельної системи фондової біржі (тільки для публічного розміщення)</b>	Тариф ПФТС – 1100 грн. одноразово без проведення торговельних операцій	ПФТС біржа, яка спеціалізується на торгівлі облігаціями підприємств	1100
<b>Вартість публікації проспекту емісії (тільки для публічного розміщення)</b>	Послуги з інформаційно-технічної підтримки + публікації для суб'єктів для розкриття інформації АРІФРУ на рік – 5 380 грн.	Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку (АРІФРУ) – державне підприємство, має найнижчі тарифи	5380
<b>ВСЬОГО</b>			<b>6480</b>

## Організація випуску та розміщення муніципальних облігацій (андеррайтинг)

Комплекс послуг, їх вартість та порядок сплати визначаються в залежності від умов тендеру/конкурсу на підставі окремого рішення колегіального органу банку.

# Додаткові витрати емітента облігацій у процесі їх емісії (на прикладі Укргазбанку)

<b>Організація випуску та розміщення облігацій підприємств (андеррайтинг)</b>	
<b>1. Послуги фінансового консультанта</b>	2 000,00 грн. – 200 000,00 грн. (в т.ч. ПДВ) (за домовленістю сторін)
<b>2. Організація реєстрації випуску корпоративних облігацій та проспекту емісії корпоративних облігацій</b>	
- приватне (закрите) розміщення	2 000,00 грн. – 150 000,00 грн. (в т.ч. ПДВ) (за домовленістю сторін)
- публічне (відкрите) розміщення	2000,00 грн. – 200 000,00 грн. (в т.ч. ПДВ) (за домовленістю сторін)
<b>4. Розміщення корпоративних облігацій на ринку (послуги андеррайтингу)</b>	
<b>без гарантії розміщення, в т.ч. у комплексі з послугами:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• фінансового консультанта, та/ або</li><li>• з організації реєстрації випуску корпоративних облігацій та проспекту емісії корпоративних облігацій, та/ або</li><li>• з підтримки ліквідності облігацій (послуги маркет-мейкера), (без ПДВ)</li></ul>	0,1 – 10 % від номінальної вартості розміщених облігацій або від суми, на яку розміщено облігації (за домовленістю сторін)
<b>з гарантією розміщення, в т.ч. у комплексі з послугами:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• фінансового консультанта, та/ або</li><li>• з організації реєстрації випуску корпоративних облігацій та проспекту емісії корпоративних облігацій, та/ або</li><li>• з підтримки ліквідності облігацій (послуги маркет-мейкера), (без ПДВ)</li></ul>	0,1 – 10 % від номінальної вартості розміщених облігацій або від суми, на яку розміщено облігації + 0,5 – 10 % від номінальної вартості облігацій, щодо яких надано гарантію розміщення (за домовленістю сторін)



## Порівняння умов одержання кредиту і випуску облігацій місцевих позик

	<b>Ощадбанк</b>	<b>Облігації місцевих позик</b>
<b>Відсоткова ставка, грн.</b>	21%	17%
<b>Строк запозичення</b>	до 3 років	до 5 років
<b>Одноразова комісія при наданні кредиту</b>	від 0,5 %;	0%
<b>Погашення кредиту (облігацій)</b>	щомісячно/ щоквартально	у кінці строку
<b>Сплата процентів</b>	щомісячно	Щоквартально /щорічно
<b>Забезпечення кредитування (облігацій)</b>	нерухоме та рухоме майно, майнові права, порука	не потрібно

ДЖЕРЕЛО: <https://www.oschadbank.ua/ua/corporate/credit/vikonannya-kap-talnikh-vitrat/>

# Група з управління проектом (в Україні)

---

01001, м. Київ

вул. Б. Грінченка, 2, оф.2

Тел: 044 270 55 27

Факс: 044 279 67 27

Ел. пошта: [despro@despro.org.ua](mailto:despro@despro.org.ua)

Web: [www.despro.org.ua](http://www.despro.org.ua)



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Swiss Agency for Development  
and Cooperation SDC

**skat** Swiss Resource Centre and  
Consultancies for Development

---

ДЯКУЮ ЗА УВАГУ!

ЗАПИТАННЯ?

м.т. (050)104-20-24  
v.kozak@despro.org.ua



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Swiss Agency for Development  
and Cooperation SDC

**skat** Swiss Resource Centre and  
Consultancies for Development