



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**



## **Возможности привлечения финансирования малым и средним бизнесом**

**Светлана Филиппова**

**Директор представительства в г. Самара  
ПАО Московская Биржа**

**<https://www.moex.com>**

**T +7 (495) 363-32-32, доб. 7530**

**T +7 (846) 205-66-70**

**T +7 (917) 109-91-98**

**E [Svetlana.Filippova@moex.com](mailto:Svetlana.Filippova@moex.com)**

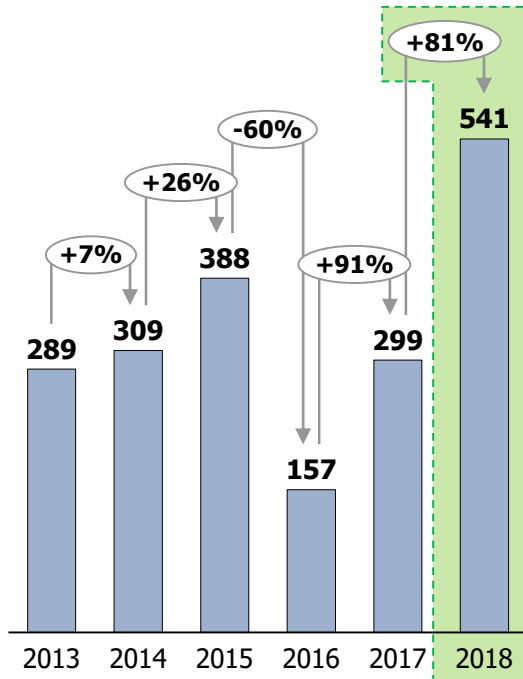
# Размещение облигаций – первый шаг компании к публичности

## Преимущества выпуска облигаций (в сравнении с кредитами)

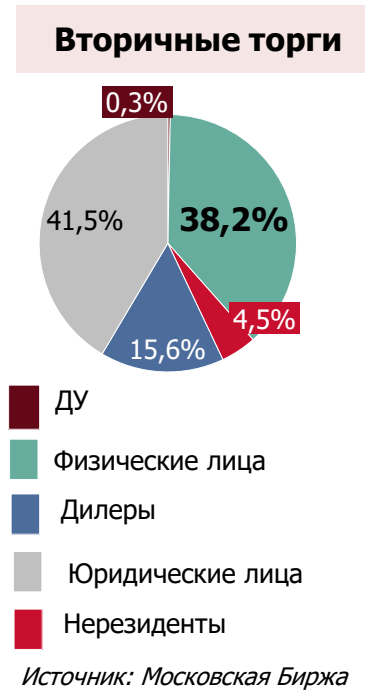
- ▶ Создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования. Не требуется обеспечение
- ▶ Нет зависимости от одного кредитора
- ▶ Более длительный срок привлечения средств
- ▶ Возможность гибкого управления долгом в случае ухудшения конъюнктуры рынка
- ▶ Размещение облигаций облегчает дальнейший выход на рынки акционерного капитала
- ▶ Повышение узнаваемости бренда

# Облигации для населения - новый тренд на рынке

Доля Корпоративных облигаций у ФЛ  
млр.руб.



Структура инвесторов в 2018  
в Облигациях небольших компаний:



## Драйверы роста спроса у ФЛ:



Снижение ставок по депозитам в 2017-2018

3



Знаем Кому даем в долг?



Минимальная сумма



Известен срок возврата долга



Есть периодические выплаты дохода



Возможность досрочного выхода

## 6 НАЛОГИ

Нулевая ставка НДФЛ по купонному доходу по облигациям (не выше ключевой ставки +5%) выпущенных с 01.01.2017 г.

и

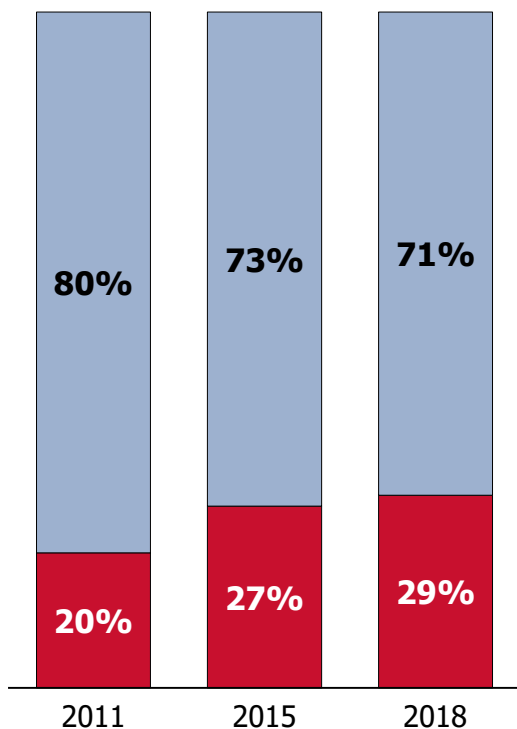
по доходу при продаже при владении более 3 лет



# Рынок корпоративных облигаций: ключевые цифры 2018 г.

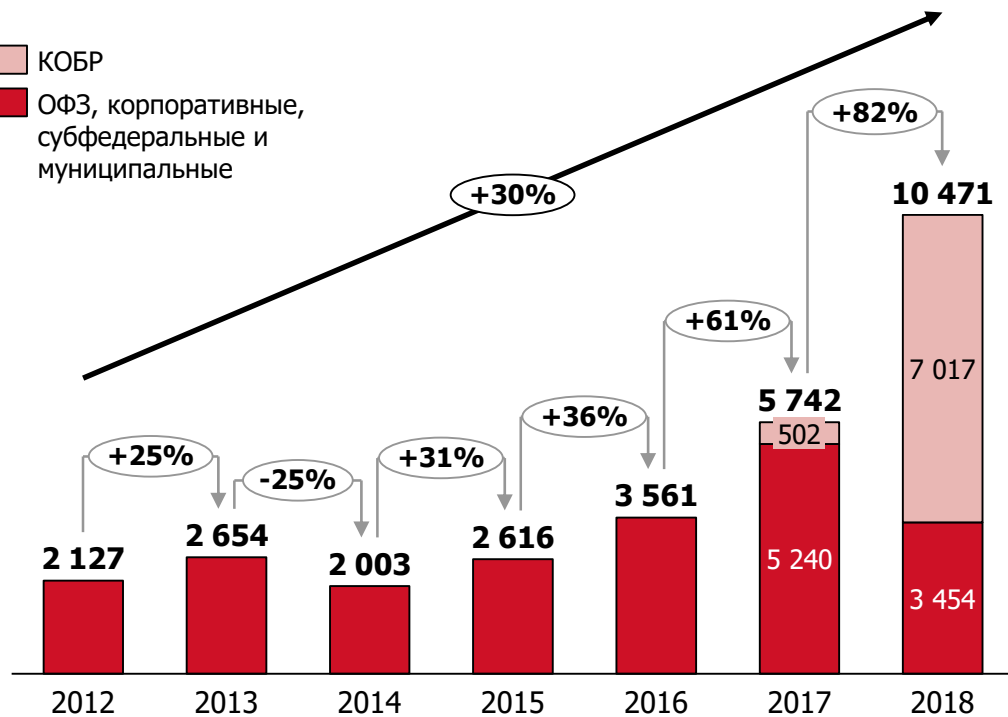
## Корпоративные кредиты vs корпоративные облигации

- Задолженность в виде кредитов (вкл. внешний долг)
- Корпоративные облигации (вкл. еврооблигации)



## Размещение облигаций, млрд руб.

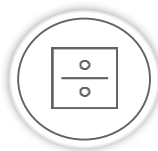
- КОБР
- ОФЗ, корпоративные, субфедеральные и муниципальные



# Портрет потенциального эмитента



Минимальный размер выручки – 120 млн. руб. Минимальный объем выпуска – 50 млн. руб.



Объем выпуска не более 1/2 от объема выручки или валюты баланса



Структура выпуска облигаций соответствует реальному периметру бизнеса



Отчетность МСФО по крайней мере за последний отчетный год (при наличии ДЗО)



Высокие стандарты корпоративного управления



Устойчивые рыночные позиции и перспективы развития  
Средний темп прироста выручки (CAGR) не менее 10% за последние 3 года

## Биржевые облигации: преимущества

- ▶ **не требуют государственной регистрации в Банке России**
- ▶ Могут выпускаться в рамках **Программы биржевых облигаций** (сокращения времени вывода на рынок, возможность размещения выпусков с различной конфигурацией, срок действия Программы определяется эмитентом и может быть бессрочным)
- ▶ **конструктор Условий выпуска биржевых облигаций на сайте бирже:**
  - генерирует эмиссионные документы на базе универсальных шаблонов;
  - экономит время на составление документа;
  - исключает риск появления ошибок в документе;
  - взаимодействие по ЭДО через личный кабинет эмитента

# Сектор Роста

**Цель:** содействие привлечению инвестиций компаниями малой и средней капитализации

## Фокус на компании:

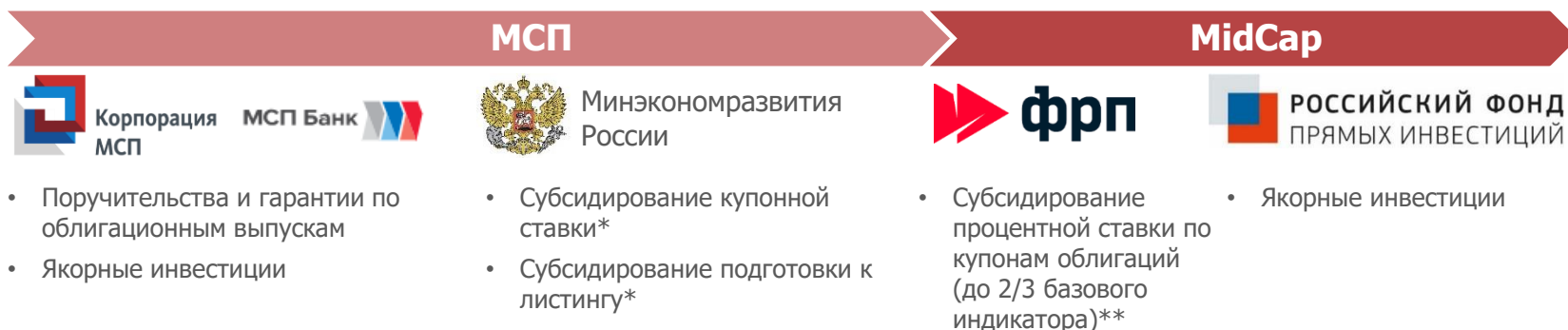
- субъекты МСП
- демонстрирующие рост финансовых показателей
- получившие поддержку от МСП, ФРП, РЭЦ, РФПИ
- промышленные
- с экспортной выручкой

## Требования к эмитентам облигаций:

**Выручка:**  
≤ **10** млрд. руб.

**Срок существования:**  
от 1 года

## Инструменты поддержки:



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

\* Постановление Правительства №532 от 30 апреля 2019 года

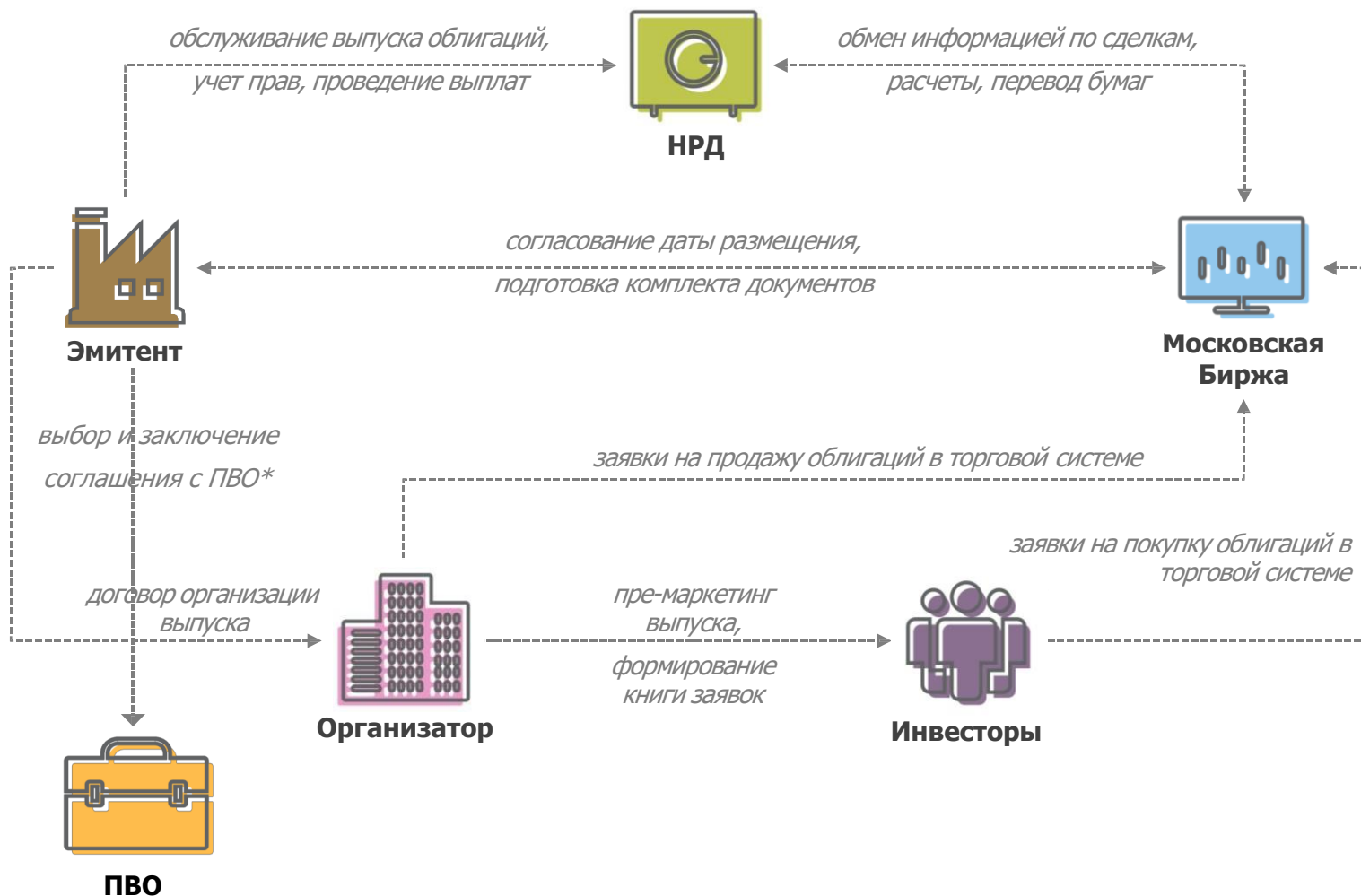
\*\* Постановление Правительства РФ №3 в редакции от 21 апреля 2018 г.

## Основные этапы подготовки

- ✓ Выбор организатора размещения и ПВО, определение примерных параметров выпуска
- ✓ Встреча с биржей: подготовка краткой презентации о компании, проведение КУС с представителями Биржи
- ✓ Получение кода эмитента в Банке России
- ✓ Организация электронного документооборота с Биржей: доступ к личному кабинету эмитента, присоединение к ЭДО
- ✓ Регистрационные действия на Бирже: предварительное рассмотрение и регистрация программы облигаций / проспекта
- ✓ Договор эмиссионного счета с НРД, прием выпуска на обслуживание
- ✓ Договор с одним из уполномоченных распространителей информации на рынке ценных бумаг для раскрытия информации в Ленте новостей и на странице в сети Интернет
- ✓ Размещение: букбилдинг по определению ставки купона, техническое размещение
- ✓ Вторичное обращение: работа с маркет-мейкерами, раскрытие информации, выплата купонов, прохождение оферт



# Схема подготовки и участники размещения облигаций



# Механизмы стимулирования выхода МСП на фондовый рынок

	<b>Субсидирование ставки купона по облигациям</b>	Минэкономразвития Корпорация МСП	Размер субсидии 70% от выплат купонного дохода, но не более 2/3 ключевой ставки ЦБ
	<b>Субсидирование подготовки к листингу</b>	Минэкономразвития Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере 2% от объема выпуска облигаций, но не более 1,5 млн руб.
	<b>Поручительство / гарантии по облигационным выпускам</b>	Корпорация МСП	Объем гарантии – не более 50 млн руб. Объем поручительства – не более 500 млн руб.
	<b>Якорные инвестиции</b>	МСП Банк УК МИР	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП
	<b>Со-организатор размещений</b>	МСП Банк	Определение МСП Банка в качестве со-организатора облигационных выпусков
	<b>Помощь в работе с эмитентами</b>	Банк России	Территориальные подразделения Банка России помогают в организации мероприятий для эмитентов



# Расходы на размещение выпуска



## Московская Биржа

**Предварительное рассмотрение** (выпуск/ программа) – 50 000 Р (2-й и след. выпуск – 25 000 Р<sup>1</sup>)

**Присвоение номера программе** – 100 000 Р, **выпуску** – 150 000 Р (2-му и след. выпуску – 50 000 Р<sup>1</sup>)

**Размещение** – 300 000 Р<sup>2</sup>  
+ до 0,0125% от объема выпуска<sup>3</sup>

**Поддержание в Списке** – 60 000 Р в год (со следующего года)

Калькулятор  
Московской  
Биржи



## НРД

**Учет прав на облигации** и обязательное централизованное хранение сертификата

**Обслуживание выпуска** облигаций на эмиссионном счете и казначейском счете депо эмитента

**Функции платежного агента**

**Стоимость услуг** зависит от параметров выпуска – от 59 000 руб.<sup>4</sup>

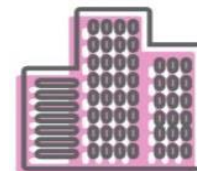
Калькулятор  
НРД



Сторонние  
расходы



ПВО



Организатор  
Брокер

**Суммарные затраты по выпуску до 500 млн.руб. составят ~300 тыс. руб.**

<sup>1</sup> При одновременной подаче комплекта документов по нескольким выпускам

<sup>2</sup> При объеме выпуска до 1 млрд руб., включает в себя расходы на допуск к размещению, включение в Список и поддержание за 1-й год

<sup>3</sup> Для выпусков объемом до 150 млн руб., тарифы размещены на сайте Московской Биржи

<sup>4</sup> Зависит от параметров ценных бумаг, точный размер вознаграждения может быть рассчитан при помощи калькулятора на сайте НРД



# Малые эмитенты облигаций в 2018 (объем размещения <500 млн руб.)

	Выпуск	Сектор	Организатор	Регион	Объем эмиссии, млн руб.	Оферта/ Обращ., лет/ Амортиз.	Дата начала разм-я	Ставка купона, %
CP	Держава-Платформа, БО-01P-01	IT	Банк Держава	Москва	500	1/5/-	21 фев	10,00
	ИнфоВотч, 001P-01	IT	АТОН	Москва	400	1/2/-	5 мар	14,50
	Жилкапинвест, БО-01	Строительство и девелопмент	ИК Фридом Финанс	Москва	200	-/3/-	6 мар	14,00
	СМСФинанс, БО-01	Микрофинансы	АТОН	Москва	200	-/5/-	14 мар	15,00
	4финанс, БО-01	Микрофинансы	АТОН	Москва	200	-/5/-	30 мар	15,00
	ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТР, БО-П01	Транспорт	ЮниСервис Капитал	Санкт-Петербург	50	1/2/-	2 апр	17,00
	АПРИ Флай Плэннинг, БО-01	Строительство и девелопмент	Академия финансов и биржи, GrottBjorn (ЗАО СБЦ)	Челябинская область	200	-/1/-	12 апр	18,00
	Ред Софт, 001P-01	IT	ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент	Москва	100	-/2/-	14 май	14,00
	Дядя Дёнер, БО-П01	Пищевая промышленность	ЮниСервис Капитал	Новосибирская область	60	1/3/+	25 май	14,00
	Первый Ювелирный, БО-П01	Ломбард	ЮниСервис Капитал	Москва	190	1/5/-	30 май	18,00
CP	Роял Капитал, БО-П01	Лизинг	Септем Капитал	Москва	50	1/2/-	15 июн	18,00
	ТД Мясничий, БО-П01	Пищевая промышленность	ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент	Красноярский край	100	-/2/+	21 июн	13,50
	Ломбард Мастер, БО-П01	Ломбард	Септем Капитал	Москва	50	-/1/-	25 июн	19,00
	Пионер-Лизинг, БО-П01	Лизинг	ИК НФК-Сбережения	Чувашия	100	1/5/-	26 июн	12,25
	ЧЗПСН-Профнастил, БО-01	Строительные материалы	GrottBjorn (ЗАО СБЦ)	Челябинская область	200	-/3/-	16 июл	16,00
	Ломбард Мастер, БО-П02	Ломбард	Септем Капитал	Москва	50	-/1/-	19 июл	18,00
	Солид-Лизинг, БО-001-01	Лизинг	ИФК Солид, УНИВЕР Капитал	Москва	200	1/5/-	24 июл	13,00
	ПР-Лизинг, 001P-01	Лизинг	ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент	Башкортостан	100	2/3/-	8 авг	13,00
	ТД Мясничий, БО-П02	Пищевая промышленность	ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент	Красноярский край	100	-/3/-	20 авг	13,50
	Диалекс, БО-П01	Строительство и девелопмент	ЮниСервис Капитал	Новосибирская область	300	-/3/-	6 сен	13,00
CP	Солид-Лизинг, БО-001-02	Лизинг	ИФК Солид	Москва	180	1/5/-	25 сен	13,00
	Держава-Платформа, БО-01P-02	IT	Банк Держава	Москва	250	1/5/-	3 окт	10,00
	СК Легион, БО-01	Строительство и девелопмент	Банк ФК Открытие	Челябинская область	200	1/3/-	8 окт	14,00
	Светофор Групп, БО-П01	IT	Септем Капитал, УНИВЕР Капитал	Санкт-Петербург	50	1/2/-	23 окт	18,00
	Держава-Платформа, БО-01P-03	IT	Банк Держава	Москва	250	0,5/5.-	7 ноя	10,00
	МСБ-Лизинг, 002P-01	Лизинг	ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент	Ростовская область	150	-/2,5/+	21 ноя	13,75
	ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТР, БО-П02	Транспорт	ЮниСервис Капитал	Санкт-Петербург	40	-/1/-	23 ноя	15,00
	ЛК РОДЕЛЕН, 001P-01	Лизинг	ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент	Санкт-Петербург	200	-/2/+	26 ноя	12,50
	Роял Капитал, БО-П02	Лизинг	Септем Капитал	Москва	50	1/2/-	4 дек	17,00
	ОбъединениеАгроЭлита, БО-П01	Пищевая промышленность	Современные стандарты бизнеса	Красноярский край	200	-/5/+	5 дек	13,75
CP	ПР-Лизинг, 001P-02	Лизинг	ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент	Башкортостан	150	1,5/2/-	10 дек	12,50
	АС ФИНАНС	Лизинг	ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент	Свердловская область	100	1/5/-	18 дек	12,00
	ОбъединениеАгроЭлита, БО-П02	Пищевая промышленность	Современные стандарты бизнеса	Красноярский край	200	-/5/+	5 дек	13,75



# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

**Светлана Филиппова**

Директор представительства в г. Самара  
ПАО Московская Биржа

<https://www.moex.com>

T +7 (495) 363-32-32, доб. 7530

T +7 (846) 205-66-70

T +7 (917) 109-91-98

E [Svetlana.Filippova@moex.com](mailto:Svetlana.Filippova@moex.com)