



**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

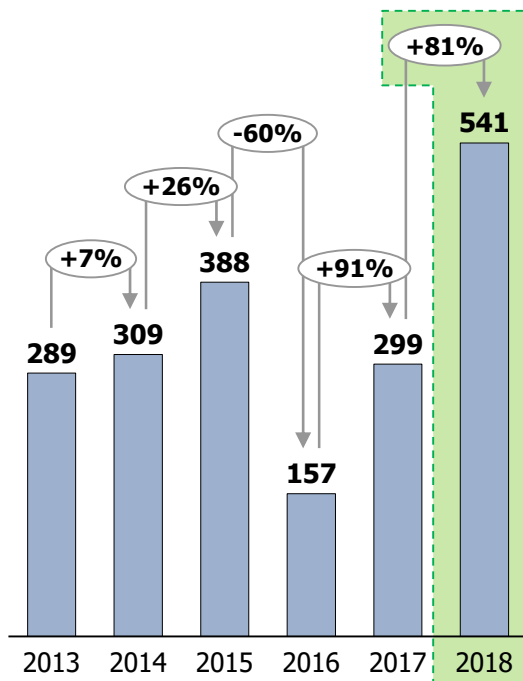
Размещение облигаций – первый шаг компании к публичности

Преимущества выпуска облигаций (в сравнении с кредитами)

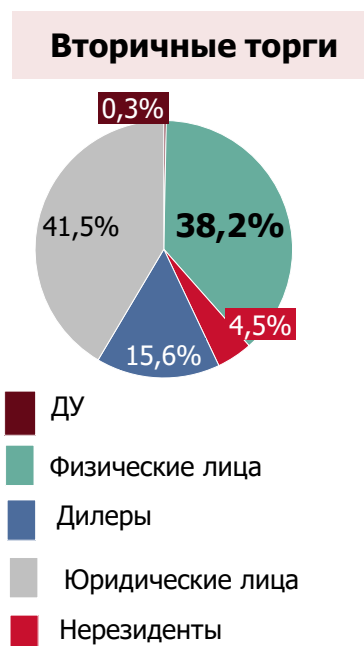
- Создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования. Не требуется обеспечение
- Нет зависимости от одного кредитора
- Более длительный срок привлечения средств
- Возможность гибкого управления долгом в случае ухудшения конъюнктуры рынка
- Размещение облигаций облегчает дальнейший 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:



Источник: Московская Биржа

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

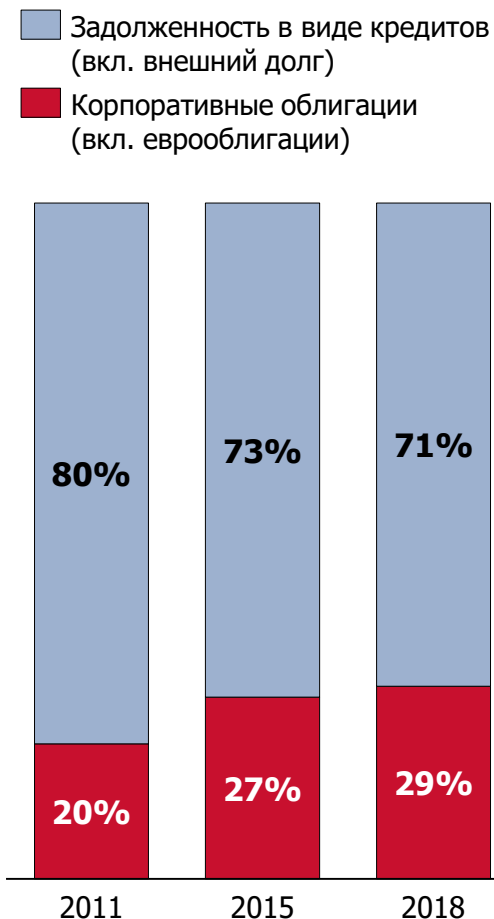
по доходу при продаже при владении более 3 лет



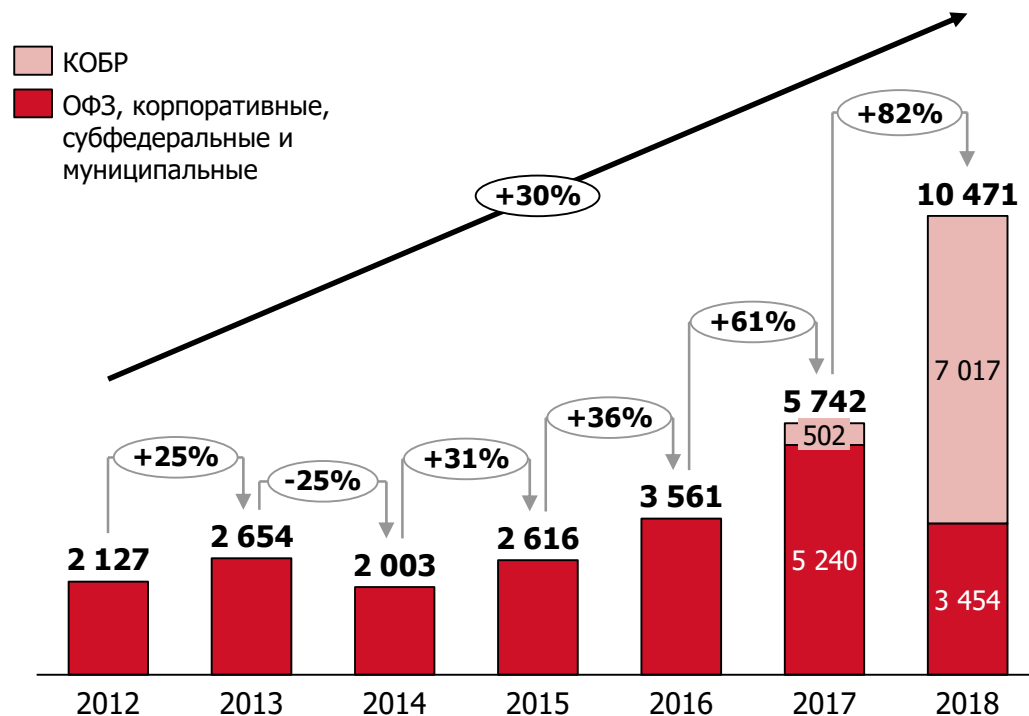
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Рынок корпоративных облигаций: ключевые цифры 2018 г.

Корпоративные кредиты vs корпоративные облигации



Размещение облигаций, млрд руб.



Портрет потенциального эмитента



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



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



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



Высокие стандарты корпоративного управления



Структура выпуска облигаций соответствует реальному периметру бизнеса



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:

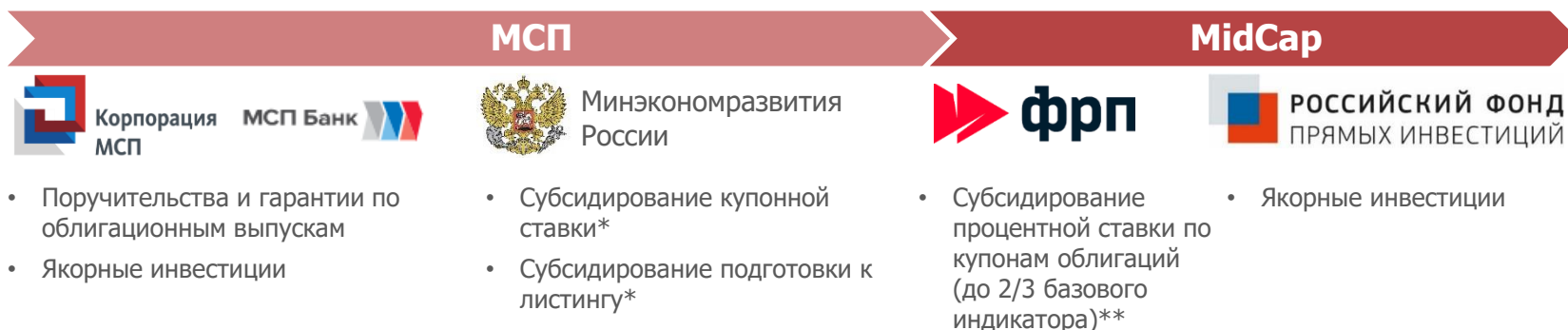
- субъекты МСП
- демонстрирующие рост финансовых показателей
- получившие поддержку от МСП, ФРП, РЭЦ, РФПИ
- промышленные
- с экспортной выручкой

Требования к эмитентам облигаций:

Выручка:
 ≤ 10 млрд. руб.

Срок существования:
от 1 года

Инструменты поддержки:



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

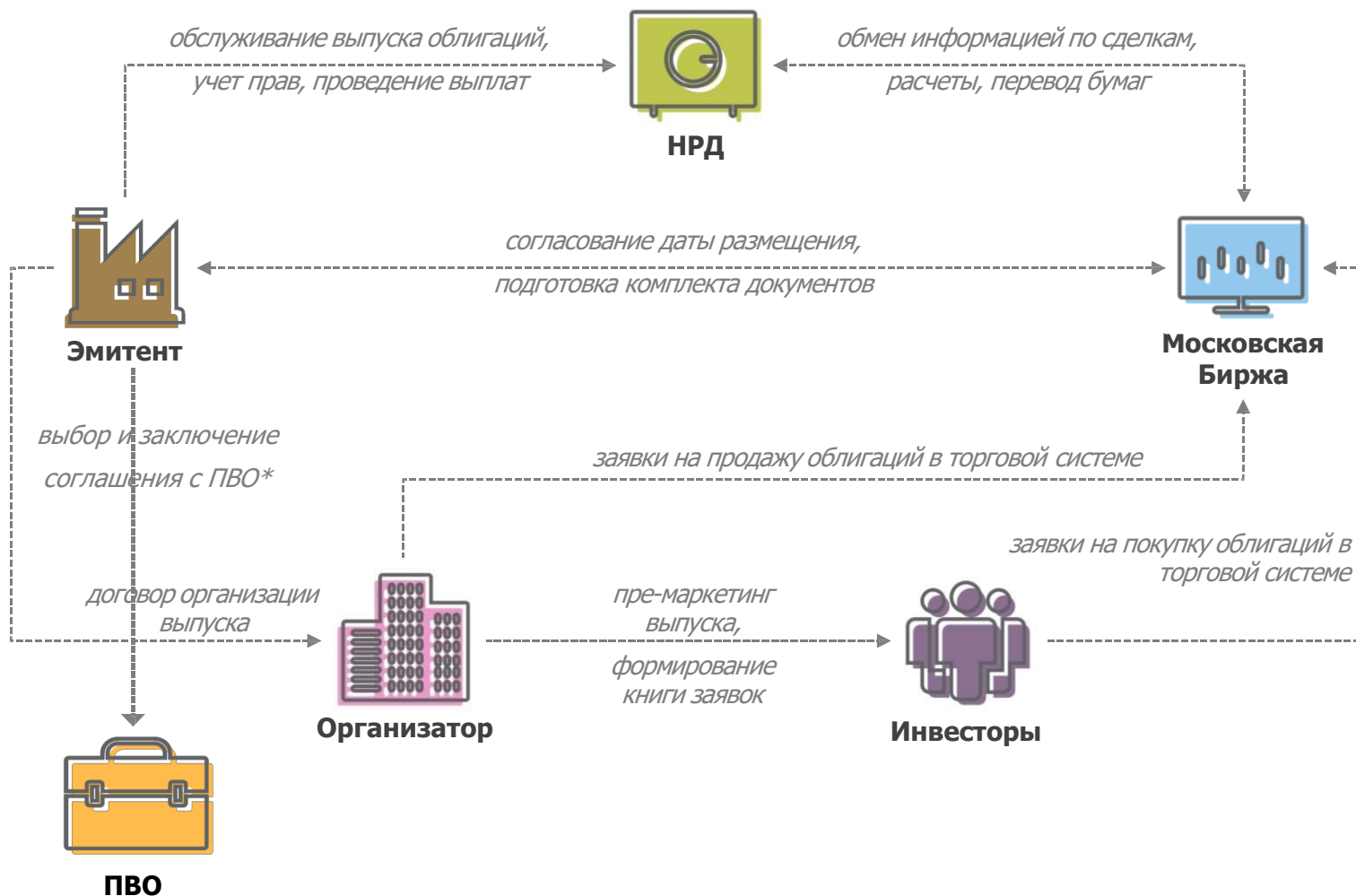
* Постановление Правительства №532 от 30 апреля 2019 года

** 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

	Субсидирование ставки купона по облигациям	Минэкономразвития Корпорация МСП	Размер субсидии 70% от выплат купонного дохода, но не более 2/3 ключевой ставки ЦБ
	Субсидирование подготовки к листингу	Минэкономразвития Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере 2% от объема выпуска облигаций, но не более 1,5 млн руб.
	Поручительство / гарантии по облигационным выпускам	Корпорация МСП	Объем гарантии – не более 50 млн руб. Объем поручительства – не более 500 млн руб.
	Якорные инвестиции	МСП Банк УК МИР	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП
	Со-организатор размещений	МСП Банк	Определение МСП Банка в качестве со-организатора облигационных выпусков
	Помощь в работе с эмитентами	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 Р¹)

Присвоение номера программе – 100 000 Р, **выпуску** – 150 000 Р (2-му и след. выпуску – 50 000 Р¹)

Размещение – 300 000 Р²
+ до 0,0125% от объема выпуска³
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.⁴

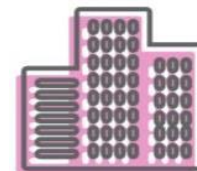
[Калькулятор
НРД](#)



Сторонние расходы



ПВО



**Организатор
Брокер**



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

¹ При одновременной подаче комплекта документов по нескольким выпускам

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

³ Для выпусков объемом до 150 млн руб., тарифы размещены на сайте [Московской Биржи](#)

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



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

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 Плэнинг, 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