



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

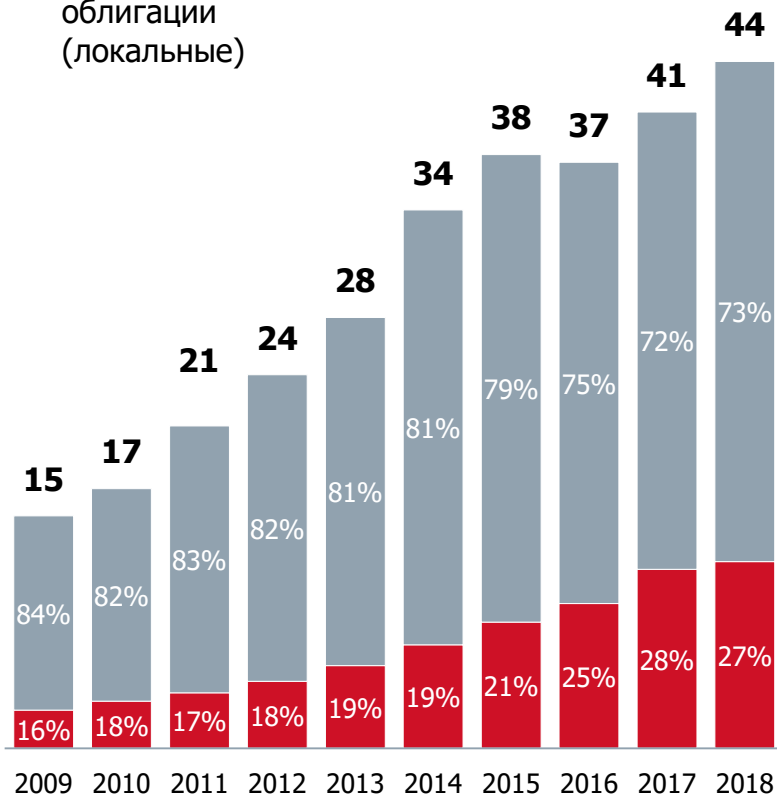
Май 2019

# Сектор Роста Московской Биржи

# Облигации vs банковские кредиты

## Структура корпоративного долга, трлн руб.

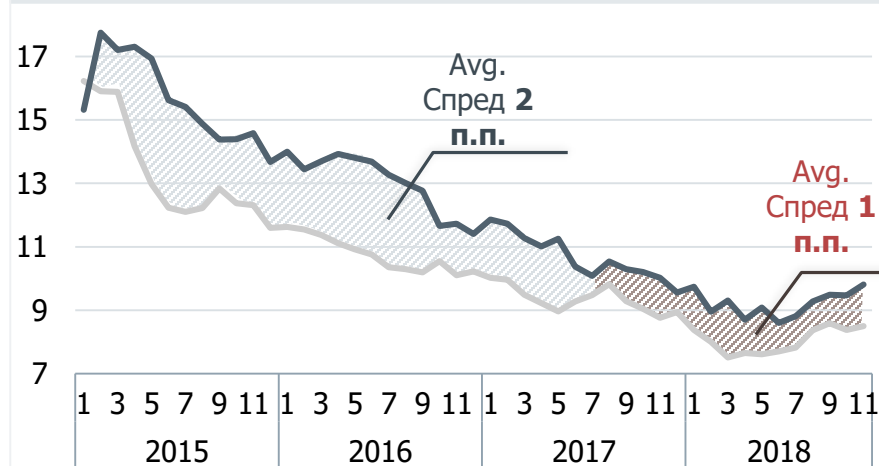
- Банковские кредиты компаниям (вкл. в ин. валюте)
- Корпоративные облигации (локальные)



## Профицит банковской ликвидности (трлн руб.)



## Доходность облигаций и банковские ставки (%)



# Сектор Роста

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

## Фокус на компании:

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

## Требования к эмитентам облигаций:

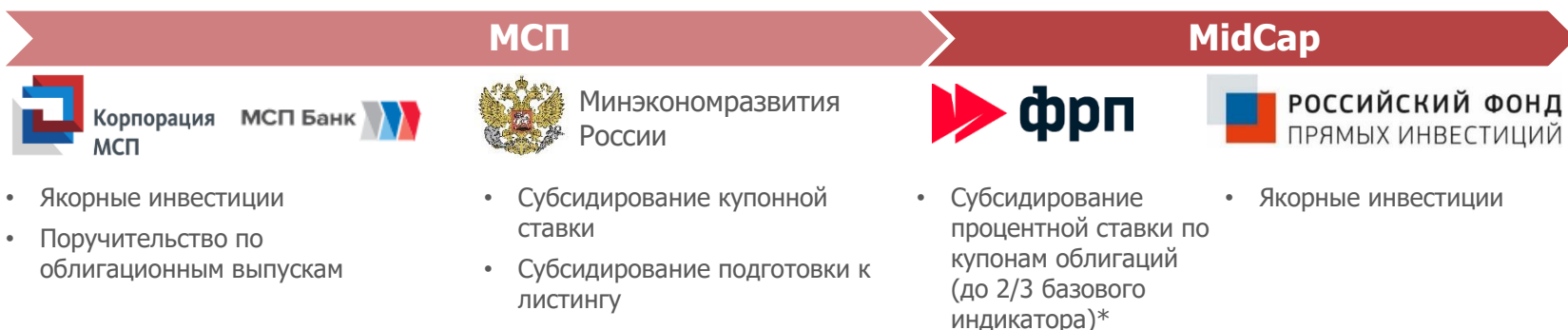
**Выручка:**  
≤ **10** млрд. руб.

**17** ценных бумаг:  
14 облигаций, 3 акции

**4,4** млрд. руб.  
совокупный объем торгов



## Инструменты поддержки:



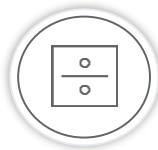
# Портрет потенциального эмитента



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



Отчетность МСФО по крайней мере за последний отчетный год (в случае группы компаний)



Чистый долг / EBIT (операционная прибыль) менее 3х

**или**

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



Высокие стандарты корпоративного управления



Структура выпуска облигаций соответствует реальному периметру бизнеса



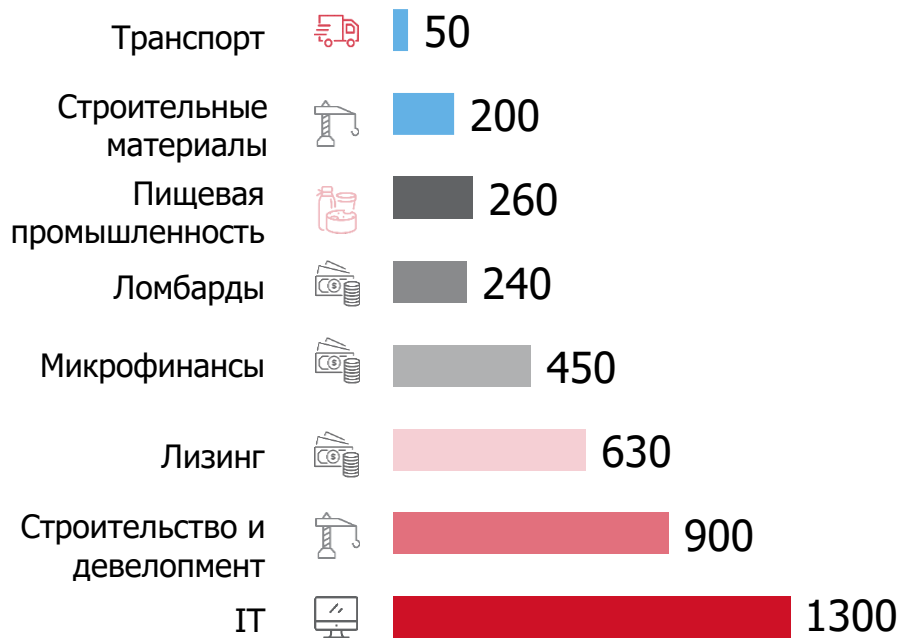
Устойчивые рыночные позиции и перспективы развития

Средний темп прироста выручки (CAGR) не менее 10% за последние 3 года

# Размещение облигаций – первый шаг компании к публичности

## Отрасли небольших эмитентов облигаций

По объему размещений в 2018 году, млн. руб.



## Преимущества облигаций

- Более крупный объем заимствования
- Более длительный срок привлечения
- Более низкая % ставка (для «опытных» эмитентов)
- Беззалоговое финансирование
- Нет зависимости от одного кредитора
- Широкий круг кредиторов (банки, фонды, физ.лица)
- Создание публичной кредитной истории
- Выстраивание отношений с инвесторами в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала

**Успешный выход на IPO?**



# Потенциал рынка облигаций МСП

## Число МСП в России

ЮЛ - субъекты МСП (согласно единому реестру)

| ВСЕГО     | Микро     | Малые   | Средние |
|-----------|-----------|---------|---------|
| 2 715 388 | 2 473 561 | 223 335 | 18 492  |

## Потенциальные эмитенты МСП

- Оценка потенциала рынка ~850 эмитентов\*

## Объемы выпусков облигаций МСП, утвержденные в Нацпроекте

|   | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|------|------|------|------|------|------|
| Объем выпусков облигаций МСП, млрд руб. | 1    | 1,95 | 3,2  | 7,5  | 14   | 20   |

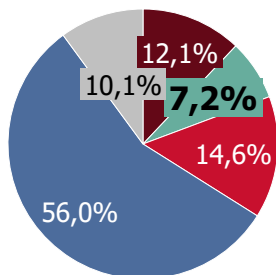


# Доля физических лиц в облигациях малых эмитентов выше, чем в целом по рынку облигаций

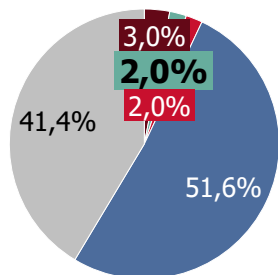
## Рынок облигаций MOEX - всего

Структура инвесторов в 2018

### Вторичные торги



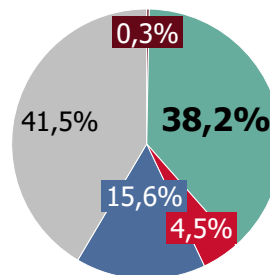
### Размещения



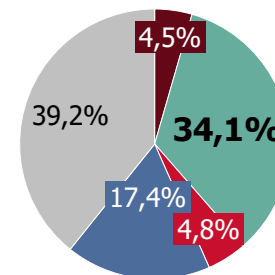
## Облигации малых эмитентов на MOEX

Структура инвесторов в 2018

### Вторичные торги



### Размещения



■ ДУ
 ■ Физические лица
 ■ Нерезиденты
 ■ Дилеры
 ■ Юридические лица

## Физические лица приобрели почти 50% выпусков облигаций малых эмитентов в 2018

**5,6**

млрд руб.

размещенный  
объем в 2018

**2,7**

млрд руб.

у физических  
лиц  
(48,5%)

**5,7**

тыс.

уникальных  
физических лиц  
владельцев

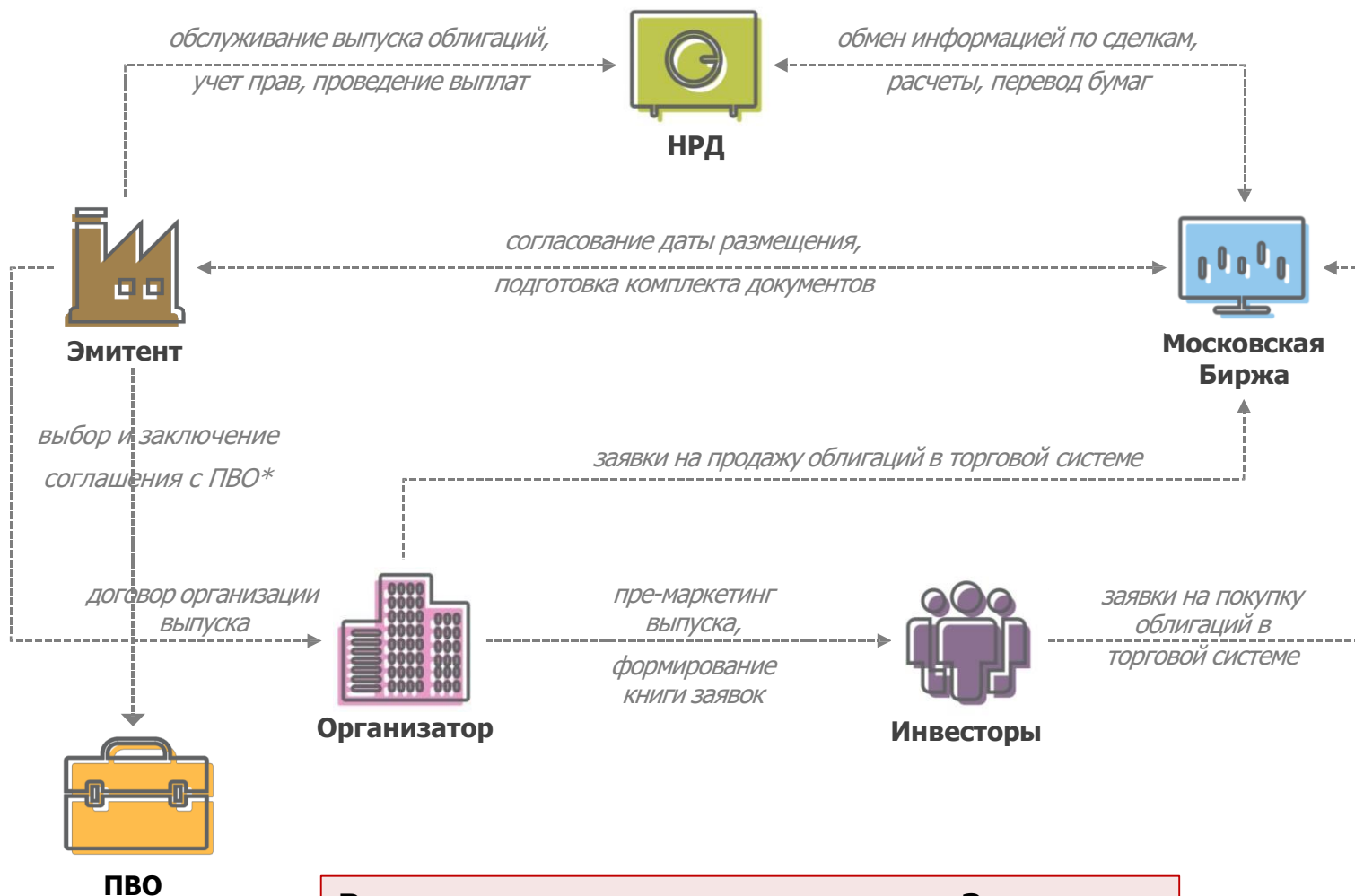
**393**

тыс. руб.

средний объем  
инвестиции



# Схема размещения облигаций



**Весь процесс размещения занимает от 3-х месяцев**

\* ПВО – Представитель Владельцев Облигаций



# 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>

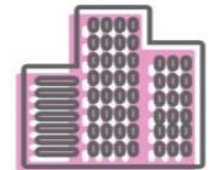
Калькулятор  
НРД



Сторонние  
расходы



ПВО



Организатор

Суммарные **затраты** на услуги Группы МБ 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



# Федеральный проект «Расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе льготному финансированию»

## Федеральный проект

Развитие инструментов фондового рынка для использования субъектами МСП в целях получения доступа к дополнительным источникам финансирования

### Основные направления работы

1

Разработка и утверждение механизмов доступа субъектов МСП к фондовому рынку, в том числе с использованием мер государственной поддержки

2

Создание и поддержка информационно-аналитической инфраструктуры Сектора Роста на Московской Бирже

Период реализации федерального проекта — 2019–2024 гг.



# Механизмы стимулирования выхода МСП на фондовый рынок

|   |  |                                     |   |
|---|--|-------------------------------------|---|
|  | <b>Субсидирование ставки купона по облигациям</b>          | Минэкономразвития<br>Корпорация МСП | Размер субсидии 70% от выплат купонного дохода, но не более 2/3 ключевой ставки ЦБ          |
|  | <b>Субсидирование подготовки к листингу</b>                | Минэкономразвития<br>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.<br>Объем поручительства – не более 500 млн руб.       |
|  | <b>Якорные инвестиции</b>                                  | МСП Банк<br>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 |

**Федеральный проект на период 2019-2024 гг. «Расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе льготному финансированию»**



# Эмитенты Сектора Роста

## Акции



IPO, октябрь 2017  
**5,9** млрд руб.  
МСар **11,2** млрд руб.



Листинг  
МСар **1,4** млрд руб



IPO ноябрь 2017  
**3,5** млрд руб.  
МСар **6,3** млрд руб.

Суммарный объем  
размещений акций  
**9,4** млрд руб.

## Биржевые облигации



3 выпуска  
**4,5** млрд руб.



4 выпуска  
**3,05** млрд руб.

МСП



Выпуск **400** млн  
руб.



Выпуск **200**  
млн. руб.

МСП



Выпуск **50**  
млн. руб.



Выпуск **200**  
млн. руб.

МСП



Выпуск **80** млн.  
руб.



Выпуск **250**  
млн. руб.

Суммарный объем  
размещений  
облигаций  
**15,75** млрд руб.



## Примеры размещений облигаций



### О компании

- **InfoWatch** - разработчик ПО для защиты бизнеса от угроз информационной безопасности.
- Портфельная компания **РФПИ**
- В 2018 году **выручка** составила 1,3 млрд руб.
- Президент компании – **Наталья Касперская**

### Параметры облигационного выпуска

- Дата размещения: 05 марта 2018 г
- **Объем эмиссии:** 400 млн. руб.
- **Дюрация:** 2 года
- **Купон: 14%** (ежеквартальная выплата)
- Организатор размещения: **АТОН**



### О компании

- **НЗРМ** занимается глубокой переработкой металла на производственных линиях «Red Bud Industries», которые позволяют реализовать полный спектр работ по обработке рулонной стали.
- **Выручка** компании в 2018 году составила 1,6 млрд рублей.

### Параметры облигационного выпуска

- Дата размещения: 03 марта 2019 г
- **Объем эмиссии:** 80 млн.руб
- **Дюрация:** 2 года
- **Купон: 15%** (ежемесячная выплата)
- Организатор размещения: **ЮниСервис Капитал**

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

ПАО Московская Биржа

+7(495) 363-32-32, ext. 5329

[Pavel.lukyanov@moex.com](mailto:Pavel.lukyanov@moex.com)



MOSCOW  
EXCHANGE