MOEX.COM

Сектор Роста – биржевые инструменты привлечения инвестиций для МСП



Дмитрий Таскин,
Начальник управления по работе с эмитентами облигаций
и сопровождению национальных проектов

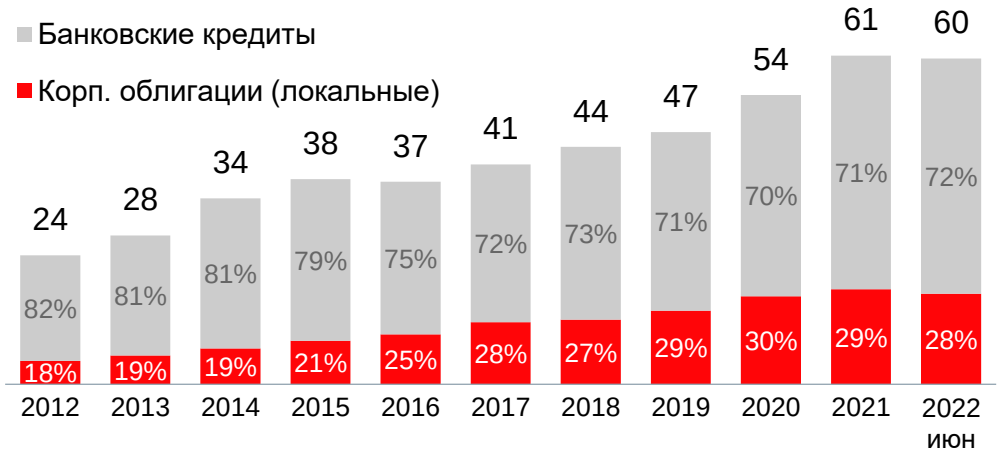
13/10/2022

Рынок облигаций демонстрирует снижение объема облигаций в обращении…

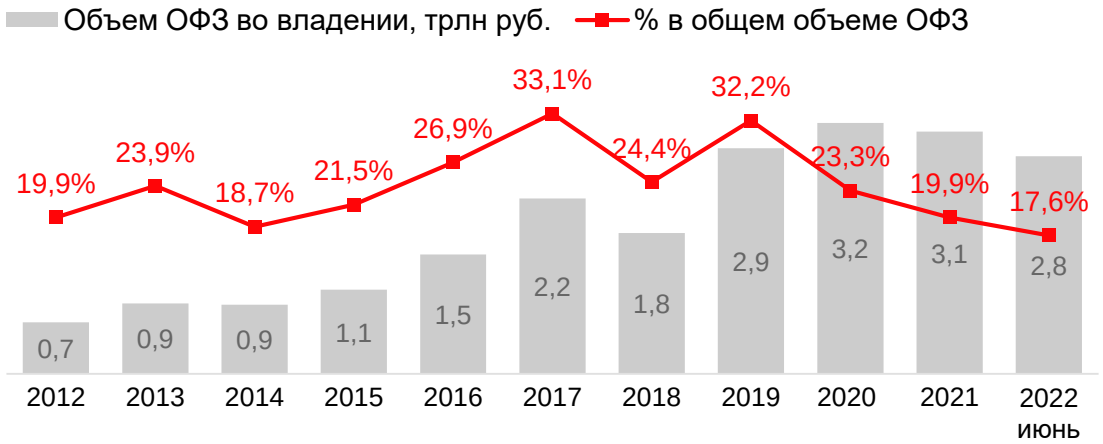
Объем локальных облигаций в обращении
трлн руб.



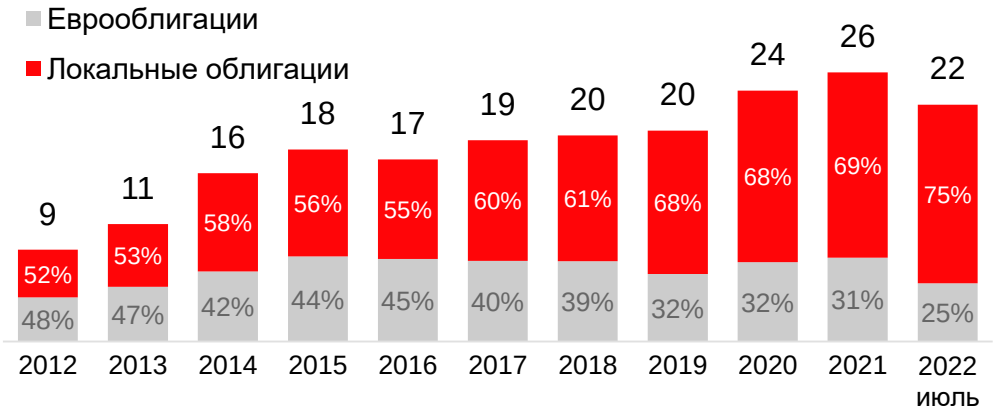
Облигации vs. корп. кредиты
трлн руб.



Доля нерезидентов во владении ОФЗ



Еврооблигации vs. локальные корп. облигации
трлн руб.



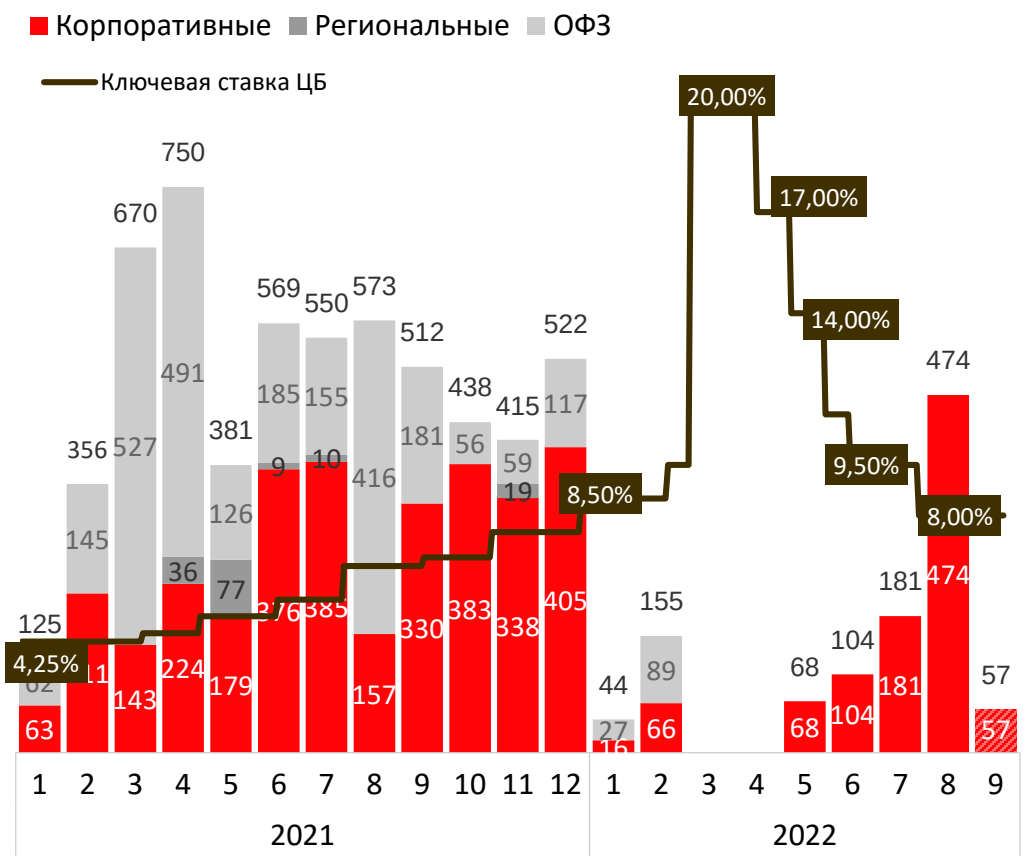
Источник: Банк России, Московская Биржа

…при этом первичный рынок облигаций начинает восстанавливаться

Объем размещений облигаций на Московской бирже

млрд руб.

БЕЗ КРАТКОСРОЧНЫХ ВЫПУСКОВ



Наиболее крупные рыночные размещения корпоративных облигаций, август-сентябрь 2022

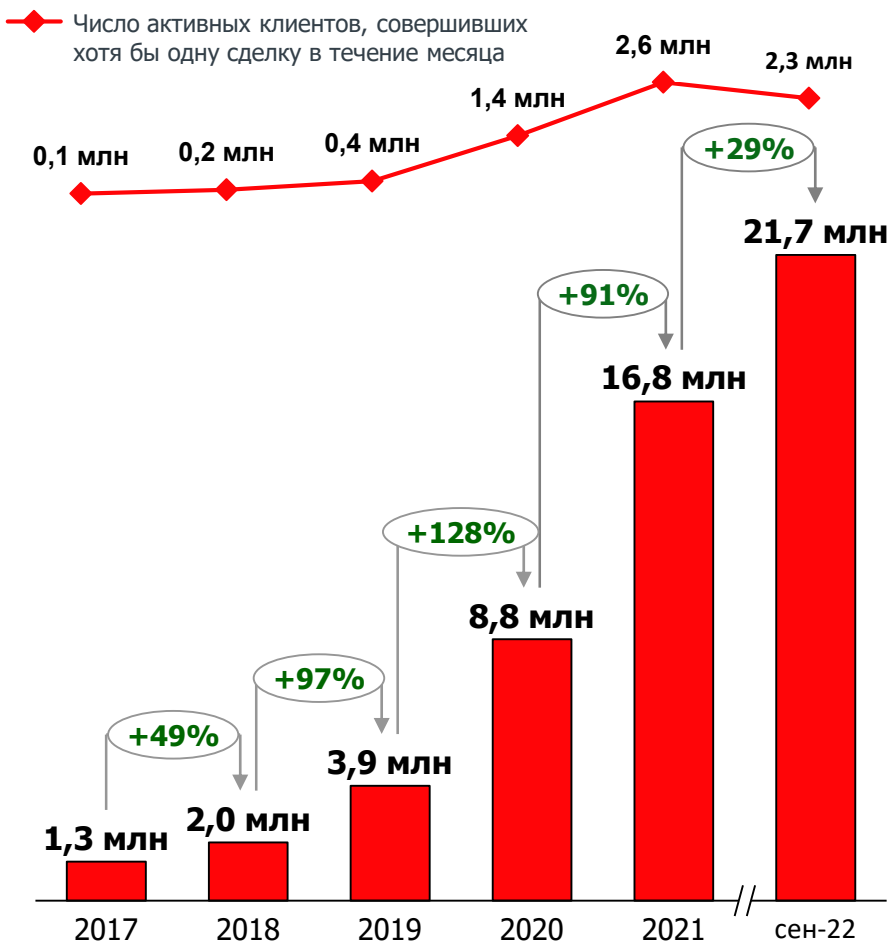
Эмитент	Кол-во выпусков	Объем, руб.	Срок обращения	Доходность на размещении
МТС	1	20 млрд	2 года	8,56%
ДОМ РФ	1	20 млрд	2 года	8,68%
Ростелеком	1	15 млрд	3,5 года	8,94%
SetlGroup	1	10 млрд	3 года	12,71%
segezha group	1	10 млрд	3,5 года	11,04%
МТС БАНК	1	7 млрд	3 года	9,90%
ДОМ РФ	1	30 млрд	3 года	9,05%
ПОЧТА РОССИИ	1	20 млрд	5 года	9,46%
segezha group	1	5 млрд	3 года	11,19%

Источник: Банк России, Московская Биржа

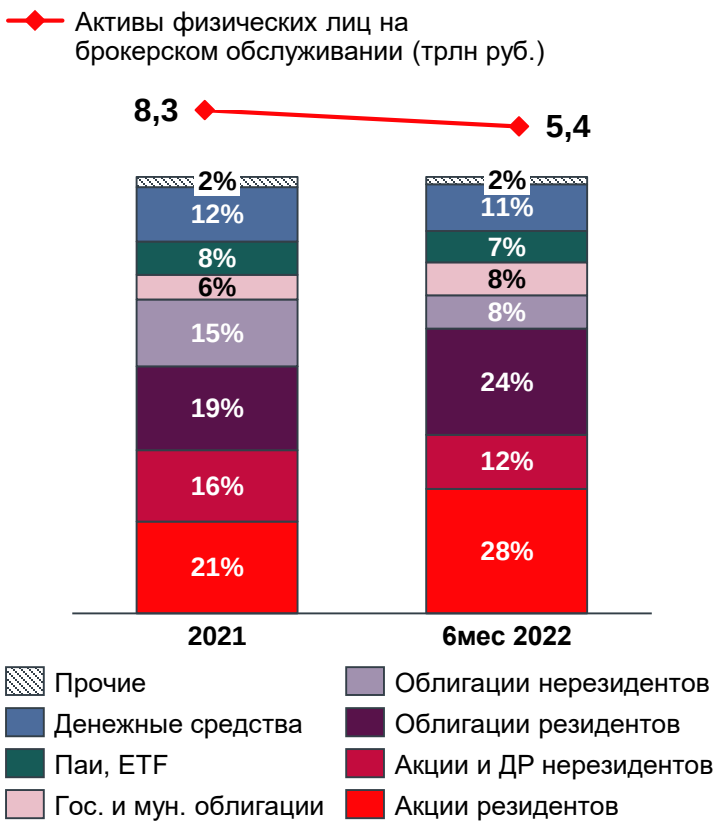
Приток розничных клиентов в 2022 продолжается несмотря на сложную ситуацию на финансовом рынке

MOEX GROUP

Число клиентов-физлиц на фондовом рынке



Активы физических лиц на брокерском обслуживании



Источник: Банк России, Investfunds

* Данные СЧА по итогам 6 мес 2022 – Investfunds

Сектор Роста

47 ценных бумаг в обращении:
46 облигаций
1 акция

31 эмитент **МСП**

13 сделок по размещению облигаций **МСП** за 9 мес. 2022 года

Требования к эмитентам облигаций:

- 120 млн руб. < **Выручка** < 10 млрд руб.
- **Объем выпуска** не менее 50 млн руб
- **Срок существования** эмитента – не менее 3 лет
- **Наличие рейтинга не ниже ВВ-** или **поддержки от институтов развития** (поручительство от Корпорации МСП, «якорные» инвестиции от МСП Банка)

Отрасли



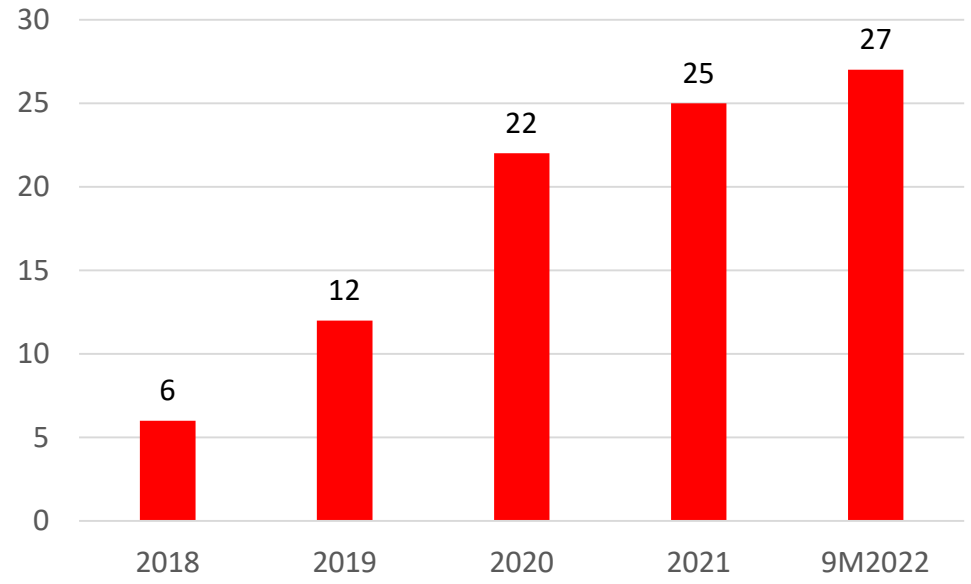
Объемы размещений облигаций в Секторе Роста

млрд руб.

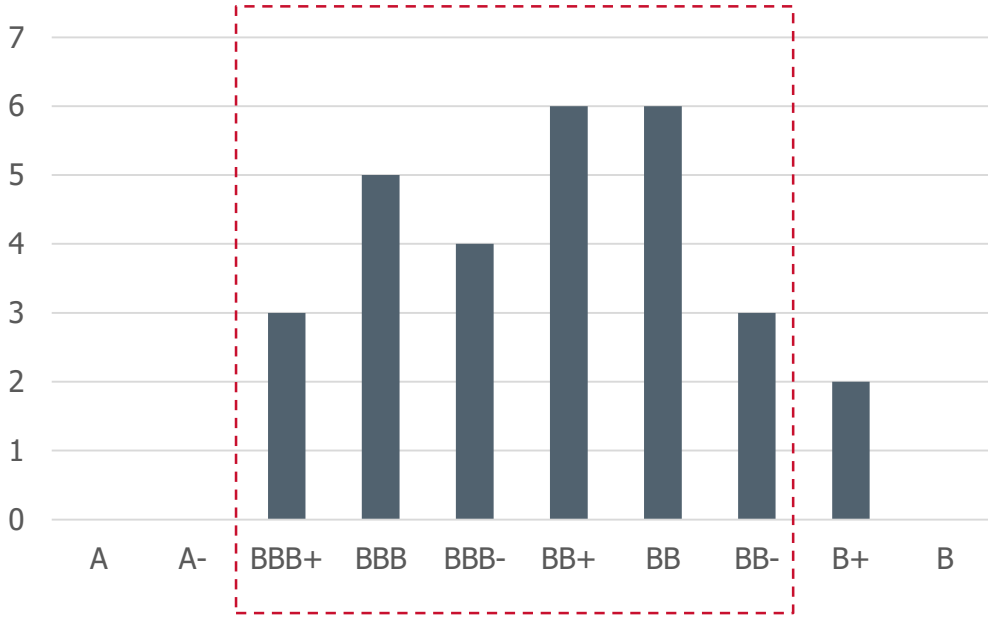


Рейтинговое покрытие эмитентов МСП

РОСТ КОЛИЧЕСТВА ЭМИТЕНТОВ МСП С РЕЙТИНГОМ



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЕЙ РЕЙТИНГОВ



Требования по включению и поддержанию эмитентов МСП в Секторе Роста:

- минимальный уровень рейтинга для включения эмитентов МСП в Сектор Роста установлен на уровне **BB-** (требование не распространяется на эмитентов / выпуски облигаций, получивших поддержку в форме «якорных» инвестиций от МСП Банка, либо поручительства от Корпорации МСП)
- **до 1 октября 2022 года при поддержании ценных бумаг в Секторе Роста использовался кредитный рейтинг эмитента, выпуска облигаций или поручителя (гаранта), присвоенный по состоянию на 1 февраля 2022 года**

Инструменты поддержки МСП

В рамках реализации положений Национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»

Субсидирование ставки купона по облигациям	Минэкономразвития Корпорация МСП	Размер субсидии: 70% от ключевой ставки ЦБ *В 2022 году по **40 сделкам** выплачены субсидии уплаченного процентного дохода по купону на сумму **386 млн. рублей***
Субсидирование подготовки к листингу	Минэкономразвития Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере не более 2,5 млн руб. *В 2022 году **18** эмитентов получили субсидии в размере **35 млн рублей***
Якорные инвестиции	МСП Банк	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП *В 2021 году МСП Банк участвовал всего в 1 размещении в объеме 200 млн рублей. В 2022 году сделок с участием МСП Банка не было.*
Поручительство / гарантии по облигационным выпускам	Корпорация МСП	Максимальная сумма поручительств и гарантий - 1 млрд руб.

Поддержка со стороны Московской Биржи – льготные тарифы

- с 01 января 2020 г действует **льготный размер вознаграждения** за услуги листинга при размещении эмитентами МСП выпусков облигаций в Секторе Роста
- с 27 апреля 2020 года с эмитентов МСП **не взимается вознаграждение за листинг** облигаций объемом выпуска до 400 млн руб. (решением Набсовета льготный период продлен до 31 декабря 2022 года)

Преимущества выпуска облигаций

- 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
- Облегчает дальнейший выход на рынки акционерного капитала
- Повышение узнаваемости брэнда



Успешный выход на **IPO**

Биржевые облигации

- Выпуск биржевых облигаций **не требует государственной регистрации** в Банке России
- Отдельный выпуск биржевых облигаций оформляется составлением **одного документа** – РЕШЕНИЕ О ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ
- Выпуски биржевых облигаций могут быть как с представлением бирже **проспекта биржевых облигаций**, так и без проспекта. **Облигации без проспекта** могут быть включены только в Третий уровень листинга.
- Биржевые облигации могут быть размещены в рамках **программы биржевых облигаций**
- Программа биржевых облигаций - единый документ, закрепляющий **общие условия** размещения для **различных выпусков** биржевых облигаций.

Программа биржевых облигаций представляет собой гибкий инструмент **регулярных заимствований**, позволяющий эмитенту в **кратчайшие сроки** выйти на рынок с биржевым облигациями, параметры выпуска которых будут максимально соответствовать текущей конъюнктуре рынка или потребностям эмитента.

Конструктор эмиссионных документов

- это автоматизированная подготовка текста эмиссионных документов по биржевым облигациям в информационном сервисе **Личный кабинет эмитента**



Универсальный шаблон

нами разработаны универсальные шаблоны типовых эмиссионных документов по биржевым облигациям



Единый подход

в Личном кабинете эмитента встроен конструктор, который позволяет генерировать эмиссионные документы на базе таких универсальных шаблонов

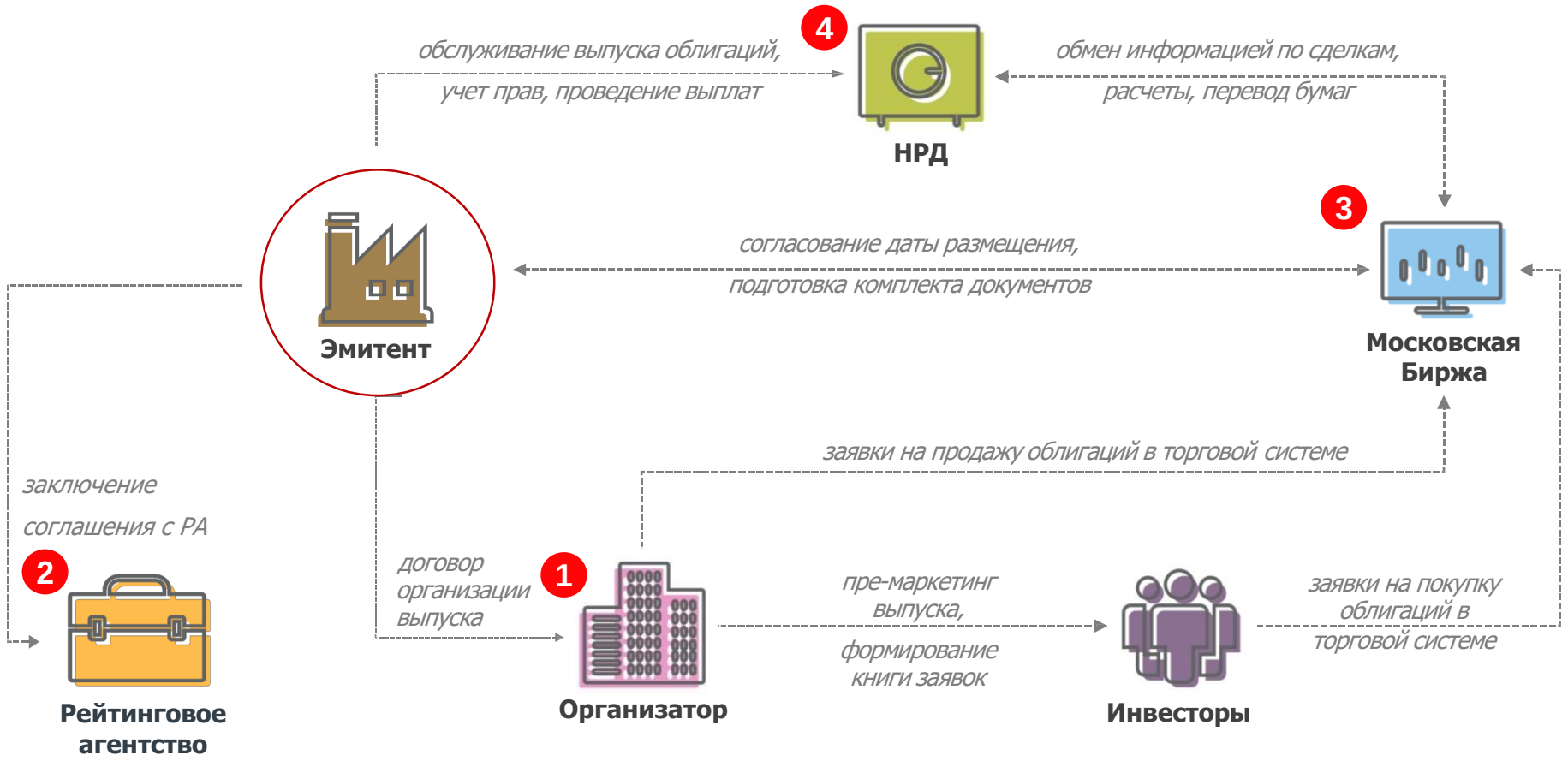


Экономия времени

создание типовой эмиссионной документации по биржевым облигациям займет около 15 минут времени

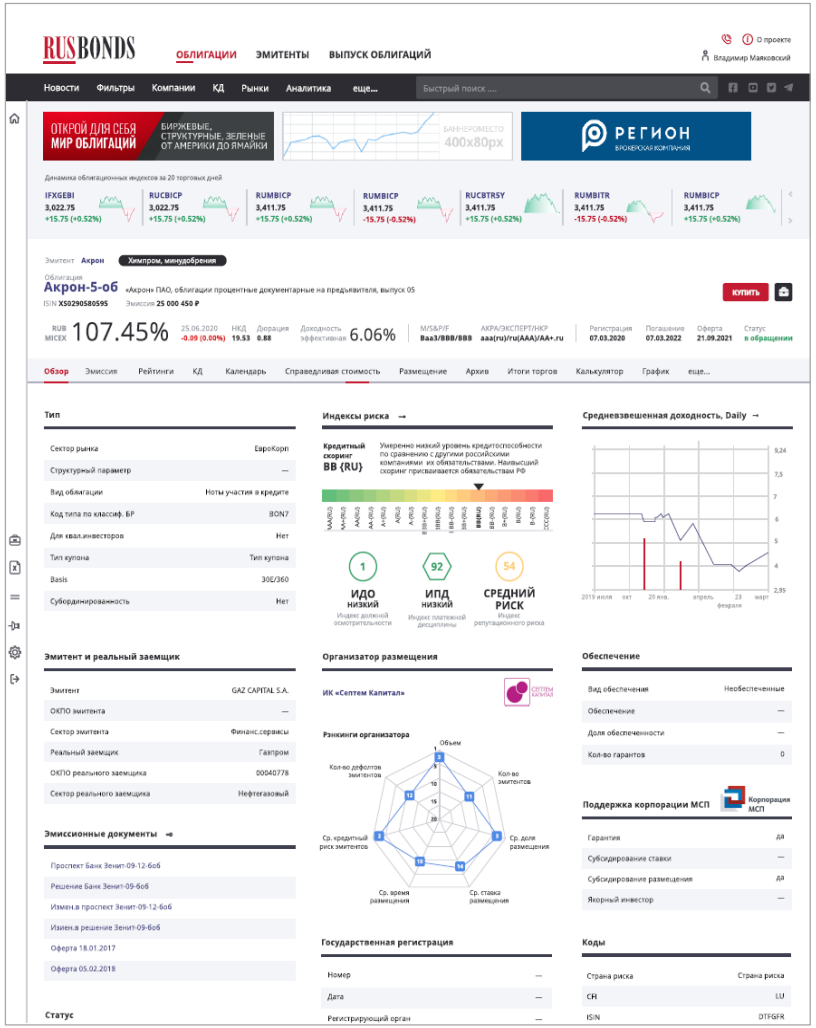
Преимущества конструктора: простота использования, вариативность использования шаблонов, сокращение и упрощение цикла согласования документов на Бирже.

Схема размещения облигаций



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

Информационно-аналитический портал



- Совместный проект с порталом www.rusbonds.ru (Группа Интерфакс).
- Цели портала «RusBonds для МСП» - оказывать информационно-аналитическую и маркетинговую поддержку эмитентам, включая IR, справочно-аналитическая поддержка для инвесторов и участников рынка.

- **Информационные ресурсы для эмитентов и инвесторов**
  - информирование субъектов МСП о возможностях привлечения финансирования на фондовом рынке
  - IR-сервисы, единое коммуникационное поле для всех участников (эмитенты, инвесторы, биржа, институты поддержки, андеррайтеры, брокеры, консультанты и пр.)
  - повышение прозрачности фондового рынка и доступности информации для инвесторов
  - инструментарий для анализа рисков инвестирования в ценные бумаги эмитентов МСП

Примеры размещений облигаций МСП

О компании

- **ООО «Ред Софт"** – российская ИТ компания, разработчик ПО.
- Выручка по итогам 2021 года порядка **580 млн рублей**.
- Субъект **МСП**
- Рейтинг: **BB** (АКРА)

Параметры облигационного выпуска

- Дата начала торгов: 08.06.2022
- Объем эмиссии: **100 млн руб.**
- Дюрация: 2 года
- Купон: **19%** (ежеквартальная выплата)
- **Якорные инвестиции**: МСП Банк (в 1-ом выпуске БО)
- Организаторы размещения: **РИКОМ Траст**

О компании

- **ООО "Бифорком Тек"** - производитель энергоэффективного климатического оборудования.
- Выручка по итогам 2021 года порядка **350 млн рублей**.
- Субъект **МСП**
- Рейтинги: **ruBB.ru** (Эксперт РА)

Параметры облигационного выпуска

- Дата начала торгов: 24.12.2021
- Объем эмиссии: **50 млн руб.**
- Дюрация: 3 года
- Купон: **15%** (ежемесячная выплата)
- Организатор размещения: **Банк Акцепт**

Эмитенты Сектора Роста, 2021-2022

Биржевые облигации

МСП Талан — **1** млрд руб.	Полипласт — **900** млн руб.	МСП Krial Energo Stroi — **200** млн руб.	МСП Сибстекло — **125** млн. руб.	МСП Регион Продукт — **60** млн руб.
МСП Энергоника — **100** млн. руб.	МСП РКС Девелопмент — **500** млн. руб.	МСП НЗРМ — **80** млн. руб.	МСП Редсофт — **100** млн. руб.	МСП Моторные технологии — **60** млн. руб.
МСП BH Tech — **250** млн. руб.	МСП Инновации — **250** млн. руб.	МСП Hitech — **150** млн. руб.	МСП Reinnolc — **100** млн. руб.	МСП Sell Service HoReCa — **65** млн руб.

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ

Дмитрий Таскин

Начальник управления по работе с эмитентами облигаций и сопровождению национальных проектов, ПАО Московская Биржа

+7(916) 500-2105
Dmitry.Taskin@moex.com

Приложение 1. Портрет потенциального эмитента

Минимальный размер выручки – 120 млн руб.

Минимальный объем выпуска – 50 млн руб.

Аудит отчетности МСФО по крайней мере за последний отчетный год

Кредитный рейтинг

Чистый долг / EBIT (операционная прибыль) менее 3х

или

Объем выпуска не более ½ от объема выручки или валюты баланса

Структура выпуска облигаций соответствует реальному периметру бизнеса

Устойчивые рыночные позиции и перспективы развития в среднесрочной перспективе

Средний темп прироста выручки (CAGR) не менее 15% за последние 3 года

Готовность к раскрытию информации о бенефициарах, финансовой отчетности и существенных фактах

Приложение 2. Индекс Сектора Роста

Индекс облигаций Сектора Роста (RUGROWTR)



База расчета индекса Сектора Роста

	Эмитент	Вес
1	ПР-Лизинг	**10.68%**
2	ИСКЧ	**7.15%**
3	Охта Групп	**7.09%**
4	РКС Сочи	**6.52%**
5	С-Инновации	**5.91%**
6	Бифорком Тек	**5.79%**
7	КЭС	**4.83%**
8	ЦГРМ Генетико	**3.62%**
9	Ламбумиз	**2.65%**
10	РедСофт	**2.47%**
11	Реиннольц	**2,32%**
12	Энергоника	**2,30%**
13	Моторные Технологии	**2,28%**
14	НЗРМ	**1,92%**
15	Регион-Продукт	**1,38%**
16	Кузина	**0,93%**
		100%