



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Июнь 2019

Облигации МСП

Московская Биржа

Федеральный проект задающий темп привлечения долгового финансирования в малый и средний бизнес

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

Увеличен объем финансовой поддержки, оказанной субъектам МСП, млрд. рублей	2018г. 260,0	2019г. 1 120,3	2020г. 1 380,1	2021г. 1 574,9	2022г. 1 776,2	2023г. 1 977,6	2024г. 2 178,9
--	------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------------

Основные направления работы

1

Разработка и утверждение механизмов доступа субъектов МСП к льготному финансированию, последующее сопровождение и контроль

2

Создание и поддержка информационно-аналитической инфраструктуры субъектов МСП на Московской Бирже

Период реализации федерального проекта — 2019–2024 гг.



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

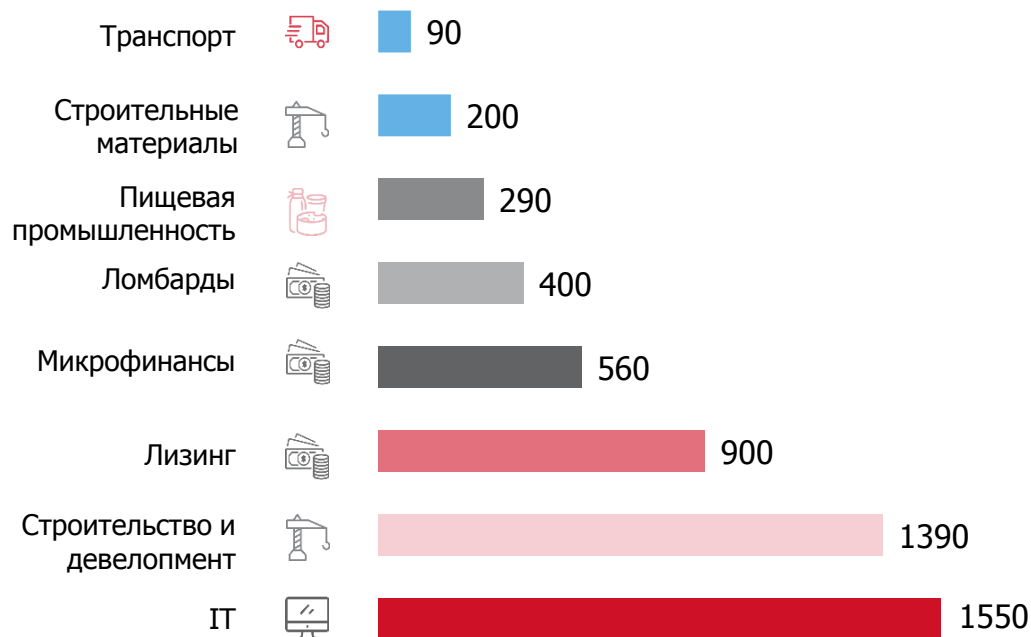


Новые небольшие эмитенты облигаций – тенденция 2018 г

- В 2018 году разместилось 33 выпуска облигаций объемом менее 500 млн. руб. **26 новых эмитентов общим объемом 5,38 млрд.руб.** Почти все данные эмитенты относятся, согласно российскому законодательству, к микропредприятиям и МСП

Отрасли небольших эмитентов облигаций

По объему размещений в 2018 году, млн руб.



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

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



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Портрет потенциального «малого» 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

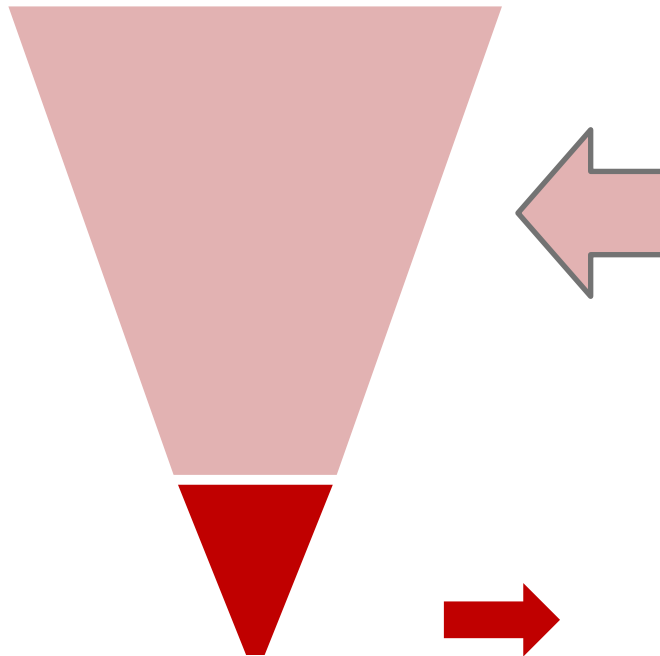


Как привлечь малого эмитента на публичный рынок?

Оценка потенциала рынка ≈ 650 *



Потенциальный pipeline



- ✓ МСП
- ✓ срок существования более 3 лет
- ✓ рост финансовых показателей
- ✓ низкая долговая нагрузка
- ✓ низкий уровень риска

прямой маркетинг (мероприятия, СМИ, интернет, кейсы)

банки-организаторы и другие посредники

институты развития-партнеры

региональные администрации и представительства ЦБ

предпринимательские ассоциации

100 эмитентов МСП в ближайшие 5 лет

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



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

* оценка Интерфакс

Сектор Роста: положительная динамика

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

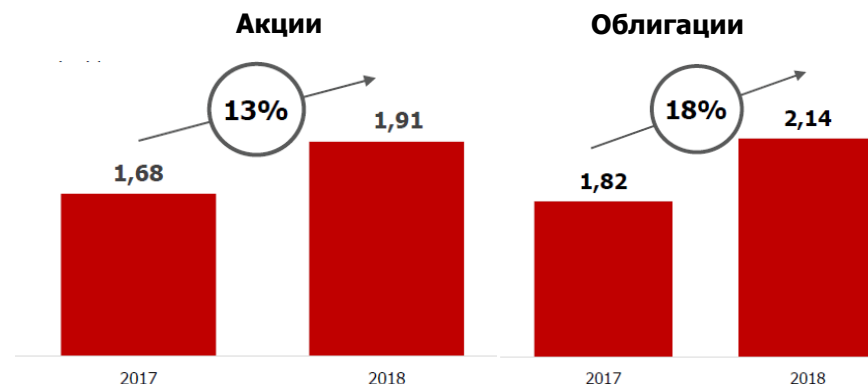
Требования к эмитентам облигаций:

Выручка:
≤ 10 млрд. руб.

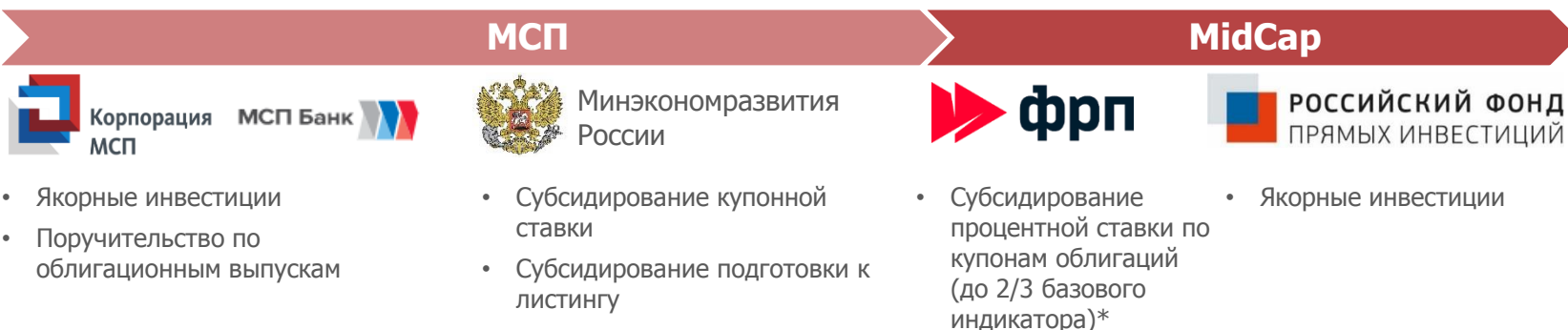
17 ценных бумаг:
14 облигаций, 3 акции

4,4 млрд. руб.
совокупный объем торгов

Объем торгов, млрд. руб.



Инструменты поддержки:



Требования для включения облигаций в Сектор Роста

	Критерии	Значение
1.	Минимальное значение по выручке за последний завершённый отчетный год	от 120 млн. руб.
2.	Максимальное значение выручки/дохода за последний завершённый отчетный год	до 10 млрд. руб
3.	Срок существования эмитента и/или поручителей	3 года
4.1	Минимальный объем выпуска облигаций	от 50 млн. руб.
4.2	Минимальный объем выпуска облигаций с поручительством одного из институтов развития	от 30 млн. руб.

1

2

1. Если эмитент образован в ходе реорганизации, то срок существования определяется с учетом срока существования реорганизованных компаний
2. Биржа вправе обратиться для получения рекомендации по вопросу включения/исключения (отказа во включении/исключении) ценных бумаг в(из) Сектор(а) Роста к **Комитету Совета Сектора Роста**

3

Для облигаций специализированных обществ добавлена возможность использования кредитного рейтинга не ниже уровня, установленного Биржей для включения облигаций в Первый уровень*, при отсутствии гарантии (поручительства) от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства.



Эмитенты Сектора Роста

Акции



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



Листинг
МСар **1,4** млрд руб



ИПО 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.

Суммарный объем
размещений
облигаций
15,75 млрд руб.

МСП



Выпуск **50**
млн. руб.



Выпуск **200**
млн. руб.

МСП



Выпуск **80** млн.
руб.

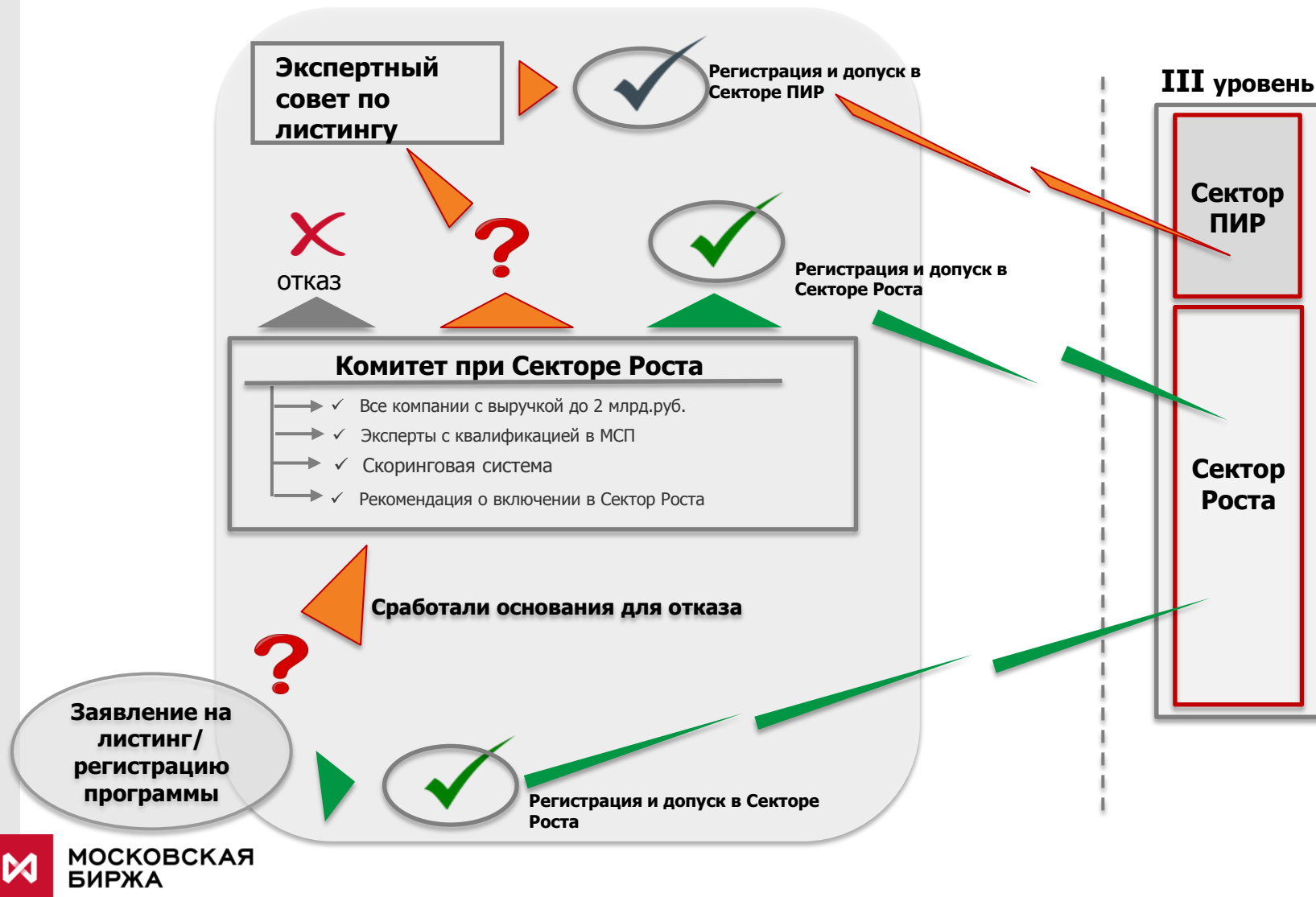


Выпуск **250**
млн. руб.



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

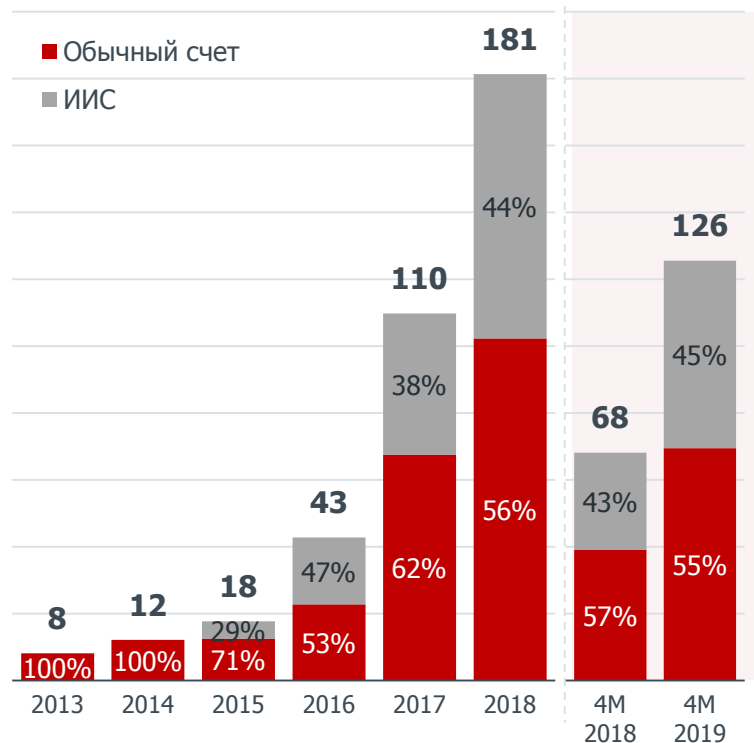
Принятие Биржей решения о допуске к торгам компаний МСП: сектор роста или сектор повышенного инвестиционного риска



Частные инвесторы - основа buy-side эмитентов МСП?

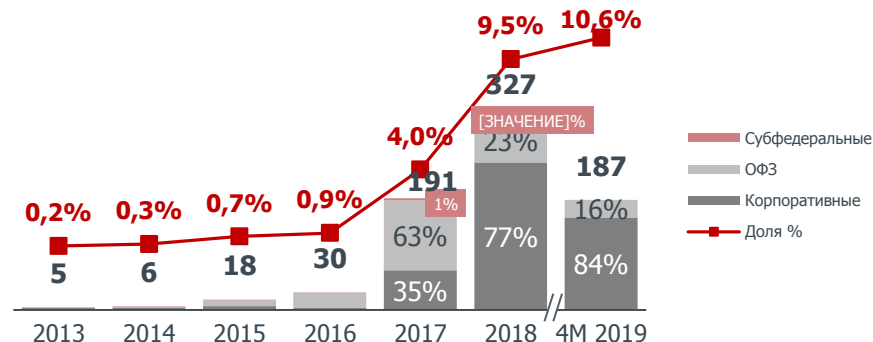
Количество активных физ.лиц на рынке облигаций

тыс. шт.



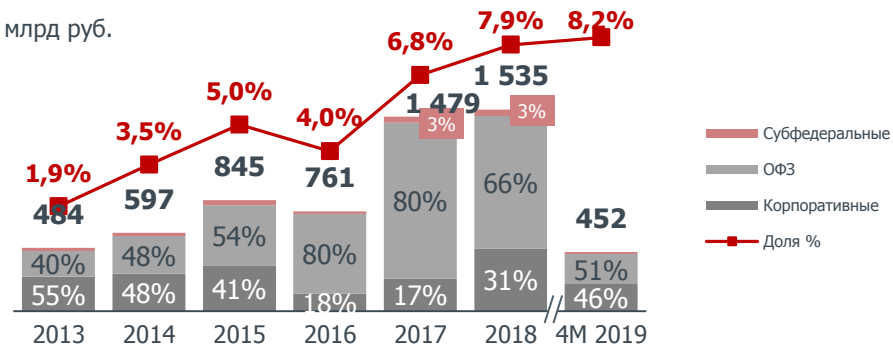
Сумма сделок физ.лиц на первичном рынке облигаций

млрд руб.



Сумма сделок физ.лиц на вторичном рынке облигаций

млрд руб.



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Московская Биржа

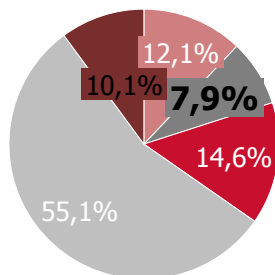
Активные клиенты – клиенты, совершившие как минимум одну сделку в год.

Крайне высокая доля физических лиц в МСП секторе – зона особого внимания

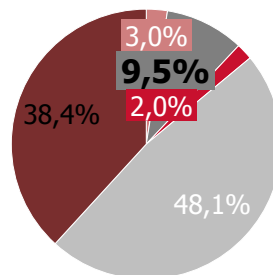
Рынок облигаций МОЕХ - всего

Структура инвесторов в 2018

Вторичные торги



Размещения

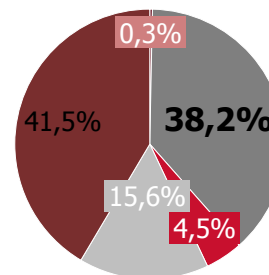


ДУ Физические лица Нерезиденты Дилеры Юридические лица

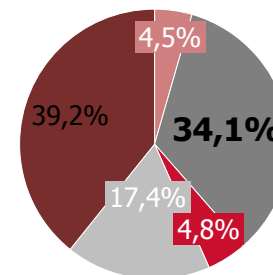
Облигации малых эмитентов на МОЕХ

Структура инвесторов в 2018

Вторичные торги



Размещения



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

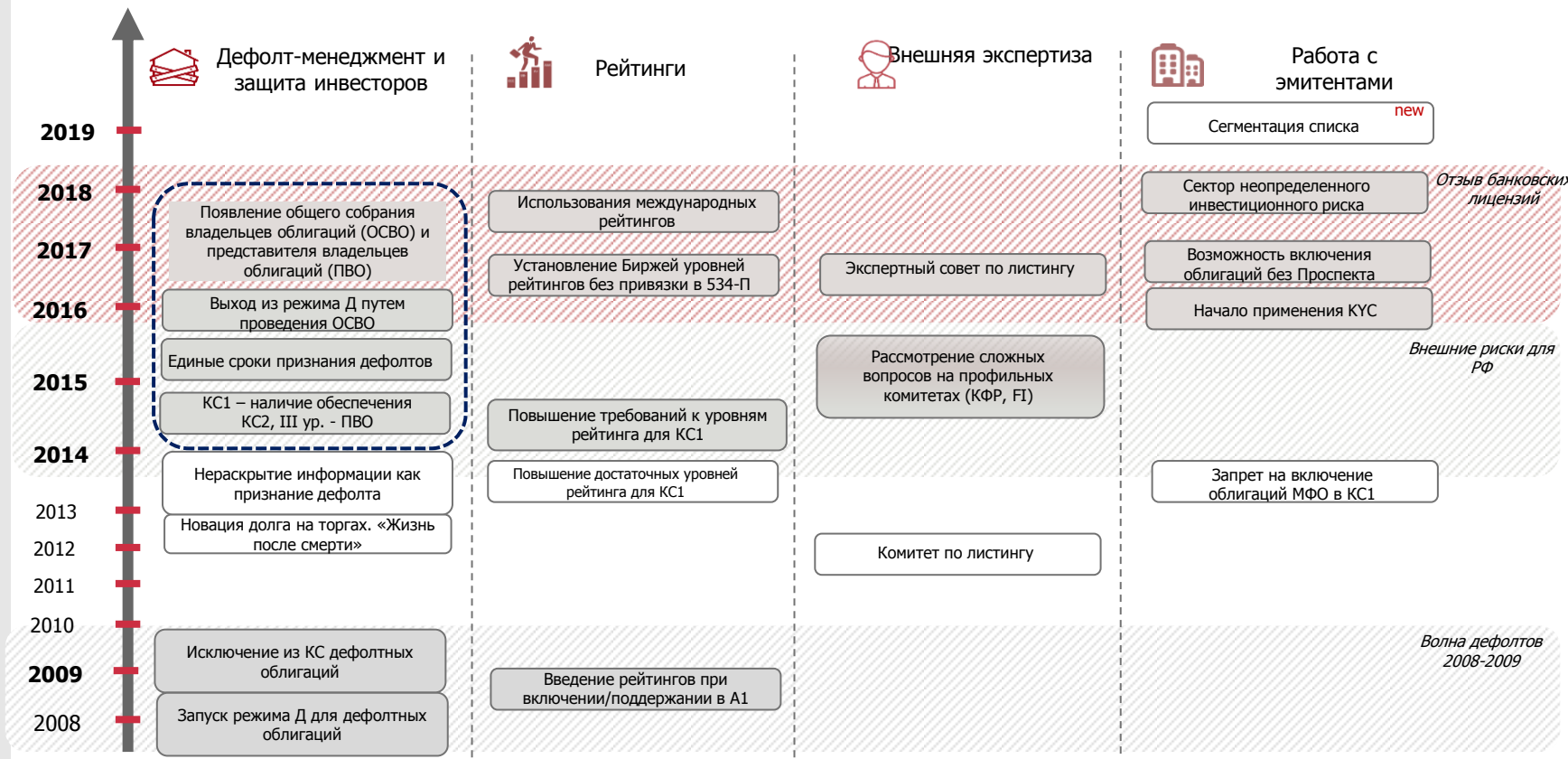
тыс. руб.

средний объем
инвестиции



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Меры по снижению рисков непрофессиональных инвесторов в облигации



Концепция Сектора облигаций устойчивого развития

Цели

- Содействие привлечению финансирования компаниями, реализующими проекты природоохранного и социального значения;
- Формирование бизнес-практики на российском рынке.

Основные подходы

- Сектор облигаций устойчивого развития включает «зеленые» и «социальные» облигации;
- Включение в Сектор осуществляется по инициативе эмитента, соответствие эмиссии GBP/SBP* подтверждается мнением внешнего верификатора или MBK** о соответствии задачам/результатам национальных проектов;
- Эмитент берет на себя обязательства предоставлять Бирже и/или уполномоченному агентству информацию для раскрытия неограниченному кругу лиц и сведения о целях привлекаемого финансирования и его надлежащем использовании в соответствии с заявленными целями.

Ожидаемые результаты

- Создание устойчивого восприятия «зеленого» имиджа для российских эмитентов;
- Расширение присутствия иностранных инвесторов за счет диверсификации страновых рисков «зелеными» фондами в пользу РФ.



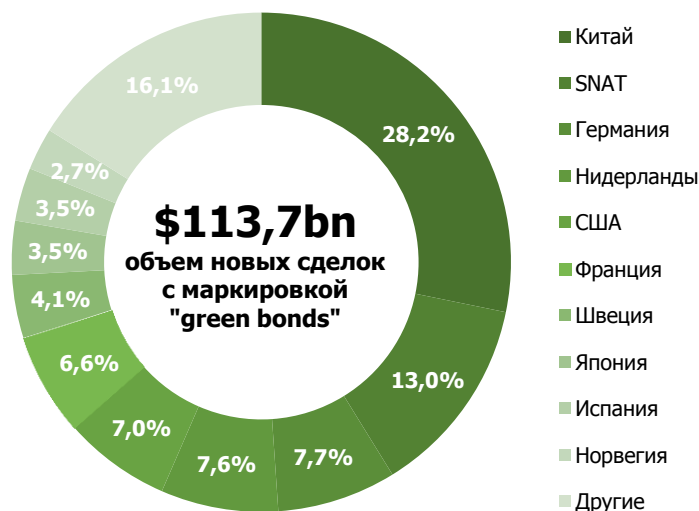
Структура рынка green bonds

ТОП-5 эмитентов «зеленых» облигаций в 2018г.:

Эмитент	Страна риска	Верификатор	Объем (ММ USD)	Выпусков (шт)	Доля рынка (%)
Industrial Bank Co Ltd	China	CICERO	9 594	4	8,4%
European Investment Bank	Supranational	KPMG	6 962	15	6,1%
ING Groep NV	Netherlands	OEKOM RESEARCH	4 285	4	3,8%
World Bank Group	Supranational	CICERO	3 806	39	3,3%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	CICERO	2 317	6	2,0%

Источник: Bloomberg, ICMA

Страновая принадлежность корпоративных эмитентов "зеленых облигаций" в 2018г.



Источник: Bloomberg

- В сегменте green bonds 54,7% размещений 2018г. относятся к финансовому сектору;
- Большая часть эмиссий номинирована в EUR – 40,4%, в USD и CNY размещено 23,1% и 21,3% выпусков соответственно;
- 74,8% выпусков имеют прочный кредитный профиль, присвоен рейтинг инвестиционного уровня;

ТОП-3 верификаторов:

#1 доля рынка 70,7%

#2 доля рынка 7,3%

#3 доля рынка 2,1%



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Что понимается под облигациями устойчивого развития для целей создания Сектора?





Внешняя оценка и/или решение МВК

Внешние варианты идентификации облигаций:



...и/или определение характера облигаций путем отбора проектов МВК:

Инвестиционный проект, финансируемый за счет размещения облигаций, прошел отбор **Межведомственной комиссии (МВК)** по оценке и отбору задачам/результатам национальных проектов «Экология», «Жилье и городская среда», «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры», «Здравоохранение», «Образование», «Демография», «Производительность труда и поддержка занятости», «Культура» и других.



Критерии включения в Сектор облигаций устойчивого развития

- Уникальность в подходе при регистрации облигаций, которые ожидаются к включению в Сектор, отсутствует, бумаги могут размещаться в рамках уже зарегистрированных ПБО*;
- Уже обращающиеся облигации также могут быть включены в Сектор при проведении верификации.

Для рассмотрения вопроса о включении выпуска в Сектор эмитенту необходимо предоставить на Биржу паспорт «зеленой» эмиссии, который будет включать:

1. Заявление о включении в Сектор;
2. Любое из возможных заключений внешнего верификатора (список утвердит Биржа);
3. Обязательство не реже одного раза в год в течение периода обращения облигаций раскрывать информацию о надлежащем использовании привлеченных средств.



Возможные меры государственной поддержки облигаций Сектора устойчивого развития



Ограничение ответственности

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

