

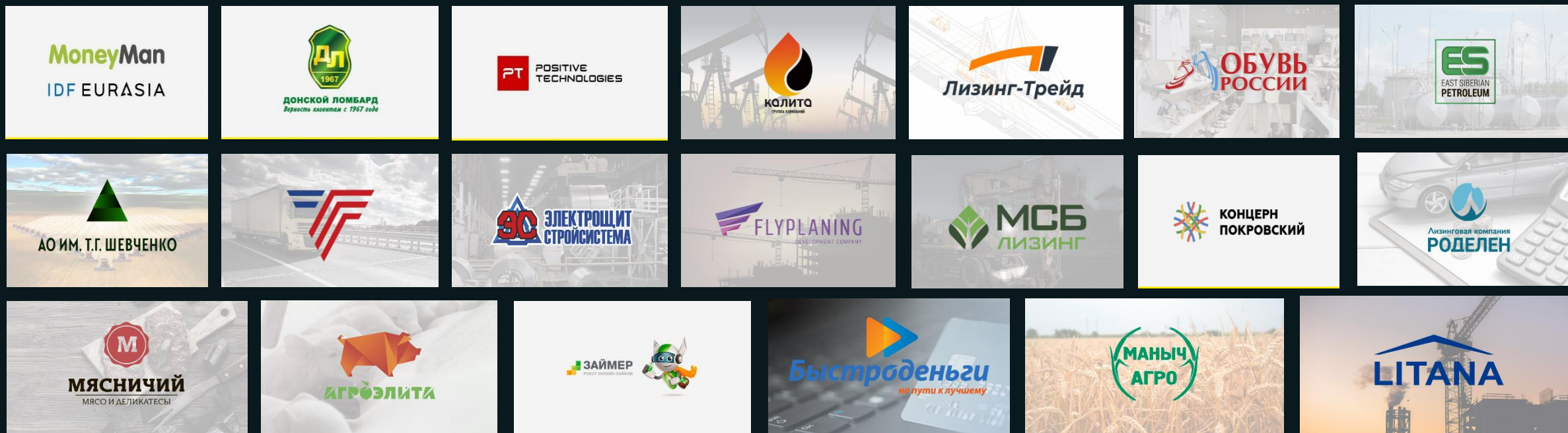
# Ivolga Capital

Финансирование развития бизнеса МСП  
через облигации для квалифицированных  
инвесторов-физических лиц



# Наши клиенты

Всего за время работы «Иволга Капитал» стала организатором выпусков облигаций 20 компаний различных секторов экономики, объем привлеченных средств превысил 13 млрд.руб.



# Портрет эмитента МСП

**Срок жизни заемщика/поручителя** Не менее 3 лет

**Выручка** Порядка 2 млрд. руб. в год

**Особенности бизнеса** Бизнес компании должен успешно существовать на протяжении длительного времени, компания должна иметь устойчивые рыночные позиции и хорошие перспективы развития, располагать понятной финансовой моделью

**Структура собственности** Простая и прозрачная

**Кредитный рейтинг** Желателен

**Аудит** Необходим, иногда от согласованного с организатором аудитора

**Консолидированная отчетность** Желательна

**Долговая нагрузка** Не должна быть избыточной

# В последние 3-4 года наблюдается активный приток физических лиц на фондовый рынок



Источник: Московская Биржа

## Физические лица – наиболее вероятные инвесторы в облигации МСП

- Не связаны регуляторными ограничениями (нормативы достаточности капитала, ограничения на инвестиции пенсионных накоплений, инвестиционные декларации)
- Большая диверсификация инвесторов
- Готовность разбираться в историях эмитентов
- Большая лояльность организатору
- Для институциональных инвесторов небольшие выпуски неинтересны в силу того, что зачастую их минимальная сумма покупки кратно превышает объем займа МСП

## Но есть серьезные ограничения, которые необходимо учитывать

- Ограниченный объем займа, который можно разместить физическим лицам (не более 1,5-2 млрд.руб.)
- При росте клиентской базы и снижении среднего чека существенно возрастают транзакционные издержки (колл-центр, документооборот, КУС, IT-ресурсы и т.д.)
- Планируемая категоризация инвесторов
- Подверженность слухам и эмоциям
- Повышенные требования к доходности инвестиций

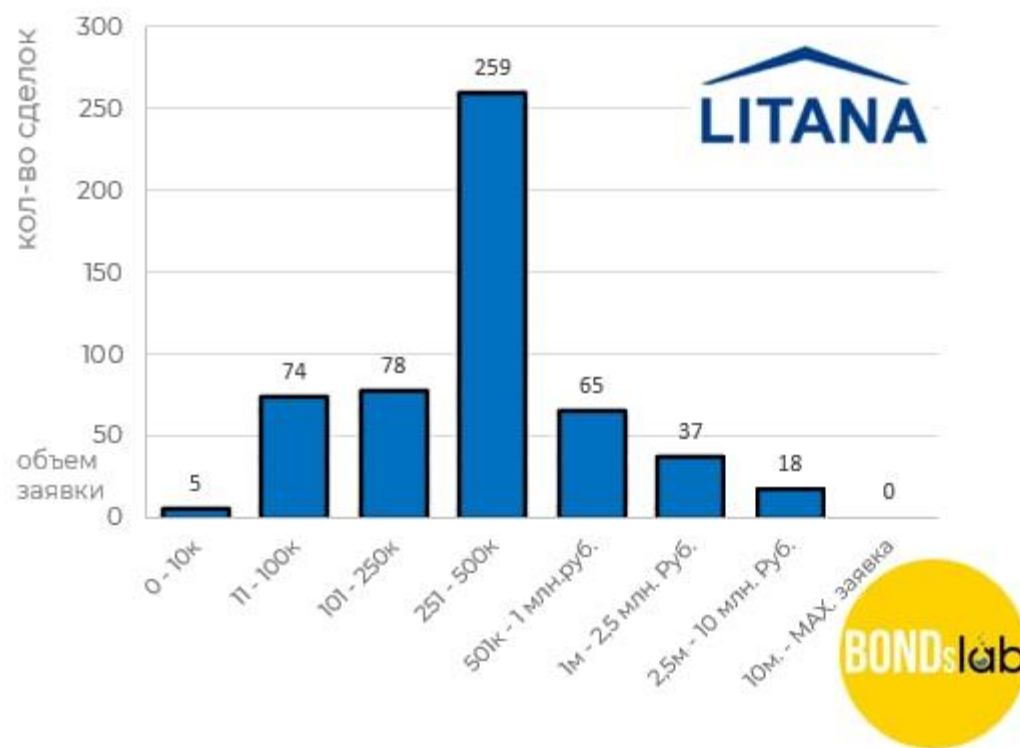
## Управление особенностями работы с физическими лицами

- Фокус на инвесторах с большим объемом ресурсов (инвесторы Иволга Капитал – состоятельные лица численностью около 500)
- Полное понимание инвестора, его портфеля и потребностей перед размещением облигаций
- Стремление к 100% квалификации инвесторов – мы поддерживаем инициативу ЦБ по квалификации
- Стараемся ограничить риск инвесторов – в наших публичных портфелях каждая бумага занимает не более 10%
- Постоянная работа с информационным пространством через средства коммуникации (Telegram и Youtube каналы, мероприятия для инвесторов) – не только размещение облигаций, но и мониторинг эмитентов



# Пример рыночного размещения ВДО среди физических лиц

Итоги первичного размещения: ЛИТАНА 1P1	
Купон / Доходность	13,0 / 13,65
Лет до погашения / Оферты	3,0
Дюрация	2,5
Кредит. рейтинг по нац. шкале	-
Объем эмиссии (млн. руб.)	300
Размещено (млн. руб.)	300
Кол-во сделок шт.	536
Статистические показатели, руб.	
Средняя заявка	559 701
Медиана	300 000
Мода ( 132 шт.)	300 000
MIN Заявка	1 000
MAX Заявка	10 000 000
5 самых крупных заявок, млн.руб.	10 - 5,7 - 5 - 5 - 4



102,26	83	12,65
102,25	50	12,65
102,24	79	12,65
102,23	20	12,66
102,20	83	12,67
102,19	74	12,68
102,18	97	12,68
102,17	45	12,69
102,16	60	12,69
102,15	59	12,69
102,14	10	12,70
102,13	40	12,70
102,12	20	12,71
102,11	19	12,71
102,02	2	12,75
102,01	5	12,76
102,00	103	12,76
101,98	30	12,77
101,96	31	12,78
101,95	11	12,78
101,90	48	12,80
101,88	10	12,81
101,87	20	12,82
101,86	49	12,82
101,85	115	12,83
101,84	5	12,83
101,83	16	12,83
101,82	25	12,84

Источник: BondsLab



# Контакты

Дмитрий Александров

Управляющий директор, руководитель  
корпоративного блока  
ООО «Иволга Капитал»  
+7 (926) 919-91-00  
+7 (495) 748-61-07 (доб. 106)  
[aleksandrov@ivolgacap.com](mailto:aleksandrov@ivolgacap.com)

Андрей Бобовников

Директор по работе с эмитентами  
ООО «Иволга Капитал»  
+7 (965) 257-38-18  
[bobovnikov@ivolgacap.com](mailto:bobovnikov@ivolgacap.com)