



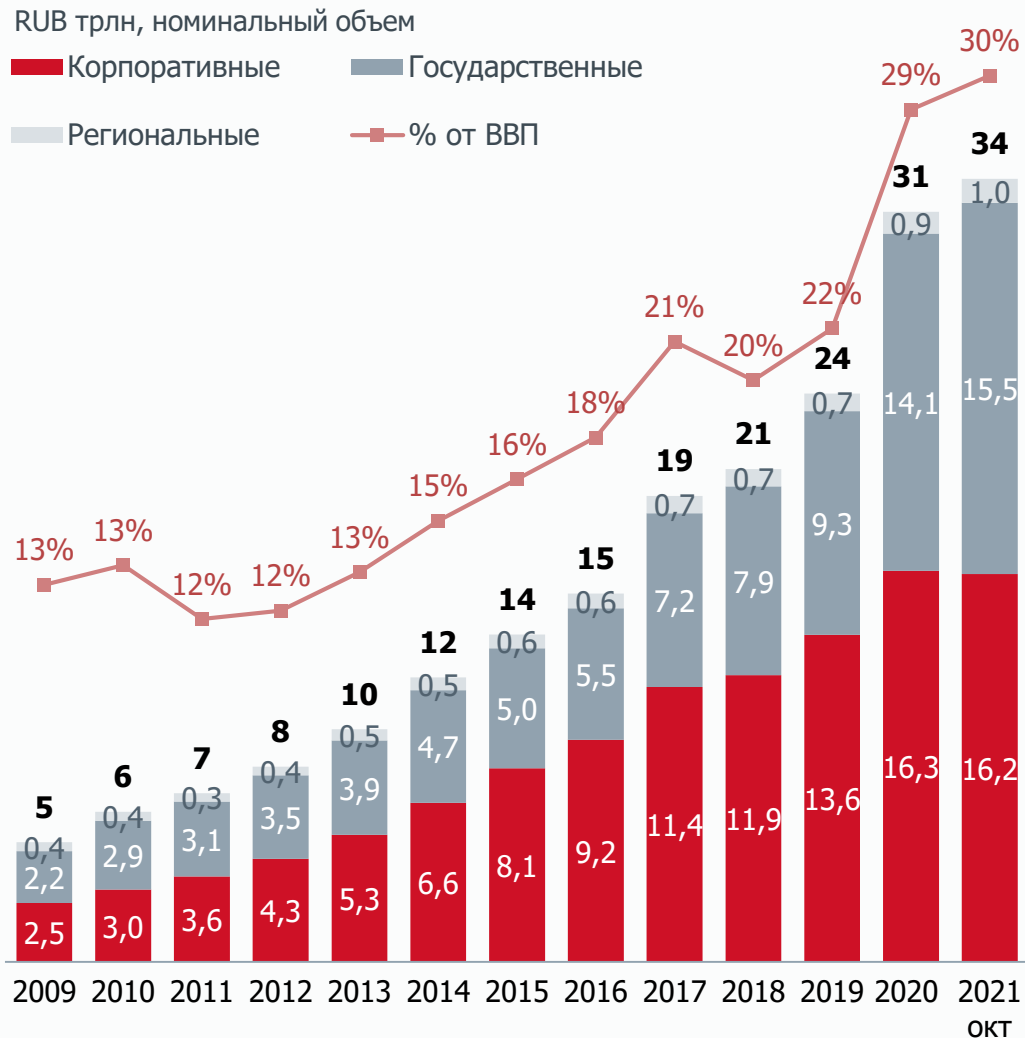
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Ноябрь 2021

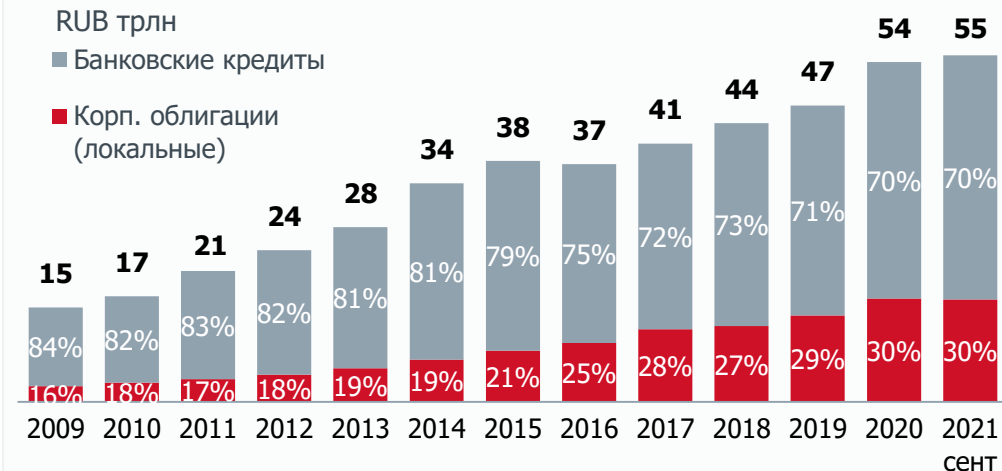
**Сектор Роста – биржевая  
площадка для привлечения  
инвестиций компаниями  
малого и среднего бизнеса**

# Рынок облигаций Московской биржи

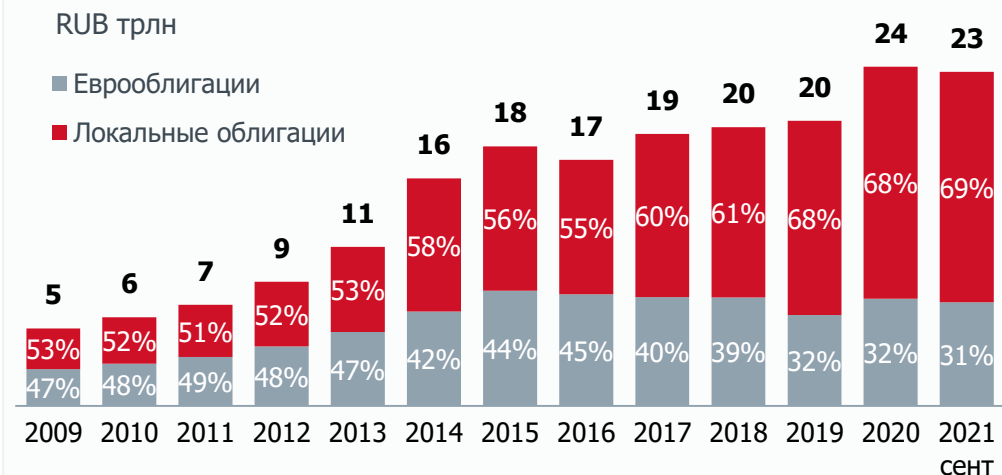
## Рост объема локальных облигаций в обращении



## Облигации vs. Корп. кредиты



## Еврооблигации vs. Локальные корп. облигации



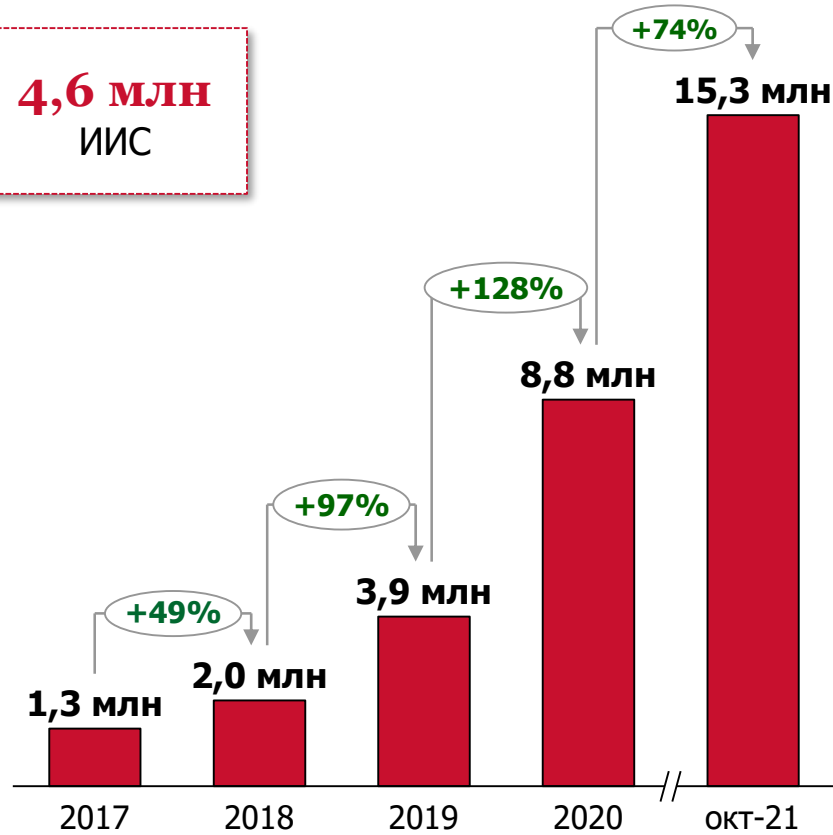
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Банк России, Московская Биржа

# В 2021 г. на фондовом рынке появилось 6,5 млн новых розничных инвесторов

## Рост числа физических лиц на фондовом рынке в России

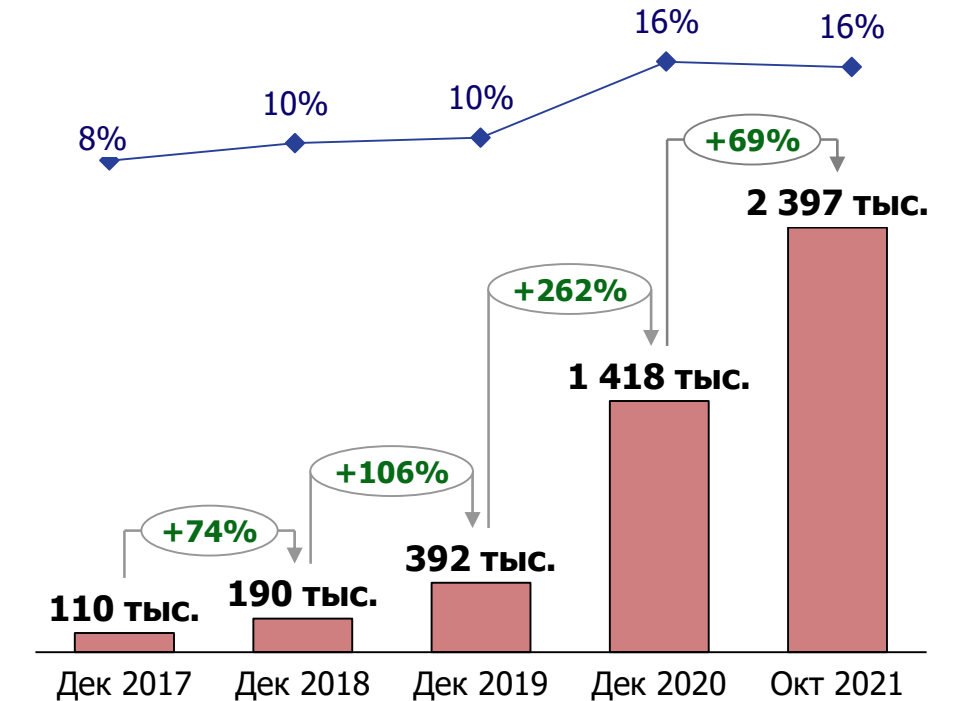
**4,6 млн**  
ИИС



## Рост активности клиентов на фондовом рынке

◆ Доля активных клиентов от общего числа клиентов

■ Число активных клиентов, совершивших хотя бы одну сделку в течение месяца



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

# Сегмент ВДО

## ПОРТРЕТ ЭМИТЕНТА ВДО

- низкий кредитный рейтинг (не выше BBB+) либо рейтинг отсутствует
- ставка купона выше среднерыночной, существенный спред к ключевой ставке Банка России
- объем выпусков в обращении не более 3 млрд руб.
- отсутствие МСФО (в большинстве случаев)
- ограниченный доступ к банковскому кредитованию
- непубличная информация о структуре собственности, низкий уровень информационной прозрачности
- высокая долговая нагрузка
- размещение преимущественно среди частных инвесторов

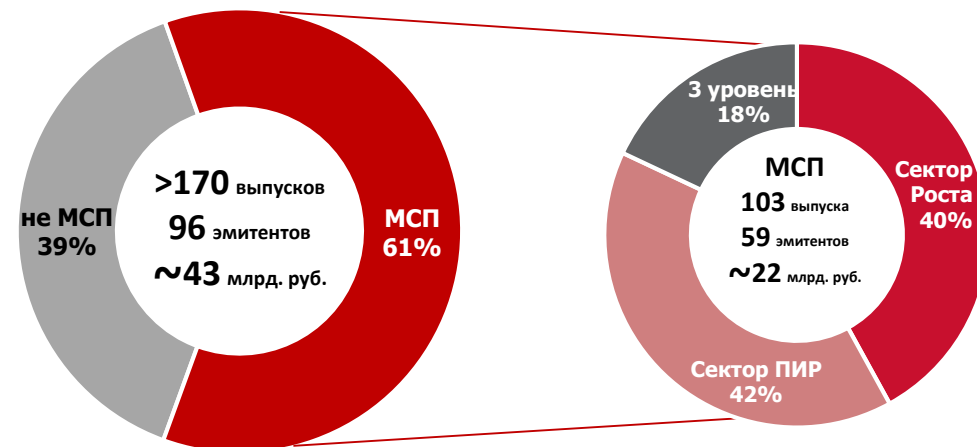
## ДРАЙВЕРЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА

- денежно-кредитная политика Банка России
- реализация Национального проекта по развитию малого и среднего предпринимательства
- увеличение числа розничных инвесторов



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

## Сегментация ВДО

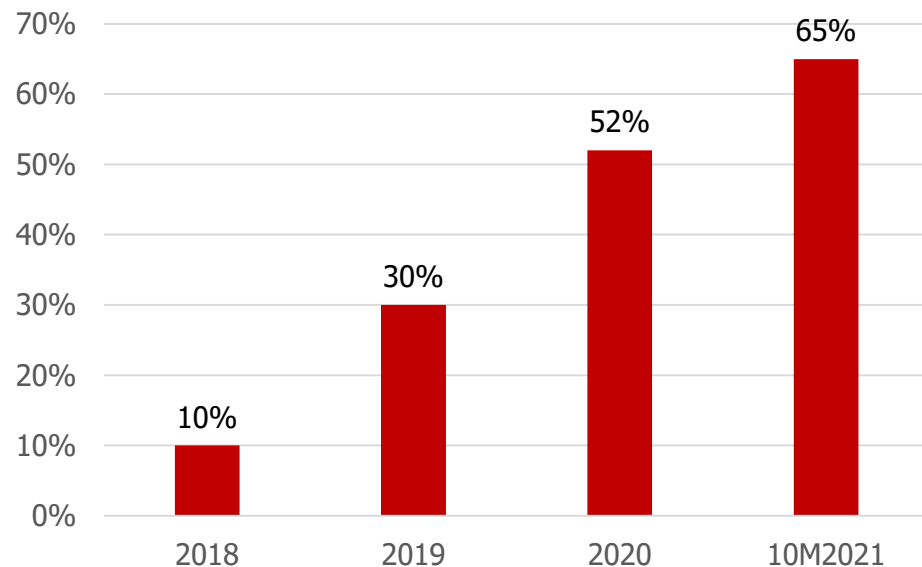


## Состав инвесторов в ВДО отличается от рынка в целом - существенно выше доля физических лиц

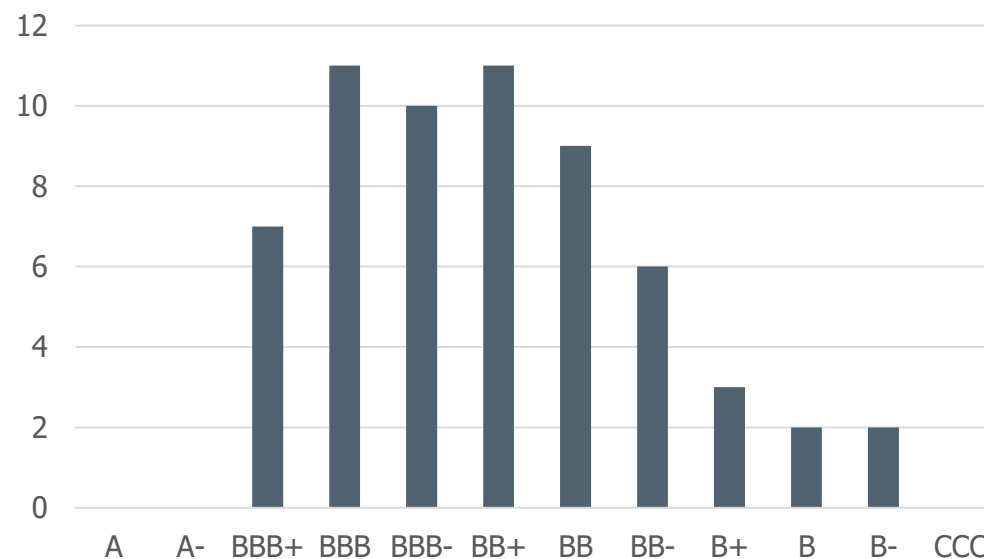
	Сектор Роста	Сектор ПИР	Основной рынок
Доверительное управление	2%	10%	15%
<b>Физические лица</b>	<b>77%</b>	<b>61%</b>	<b>10%</b>
Нерезиденты	2%	3%	15%
Дилеры	15%	12%	59%
Юридические лица	4%	15%	1%

# Рейтинговое покрытие эмитентов ВДО

## РОСТ ДОЛИ ЭМИТЕНТОВ ВДО С РЕЙТИНГОМ



## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЕЙ РЕЙТИНГОВ В СЕКМЕНТЕ ВДО



### Требования по включению эмитентов МСП в Сектор Роста:

- наличие кредитного рейтинга (требование действует с октября 2020 года)
- в новой редакции Правил листинга минимальный уровень рейтинга для включения эмитентов МСП в Сектор Роста будет установлен на уровне **BB-** (вступление в силу – ноябрь 2021 года)
- требование не распространяется на эмитентов / выпуски облигаций, получивших поддержку в форме «якорных» инвестиций от МСП Банка, либо поручительства от Корпорации МСП



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Сектор Роста

## Фокус на компании:

- субъекты МСП
- демонстрирующие рост финансовых показателей
- получившие поддержку от институтов развития

## 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** или **поддержки от институтов развития** (поручительство от Корпорации МСП, «якорные» инвестиции от МСП Банка)

## В Секторе Роста обращаются:

- 68 ценных бумаг, в т.ч. 42 облигации эмитентов МСП
  - 12 эмитентов МСП разместили облигации в 2021 году

## Статистика

68

ценных бумаг:  
**66** облигаций, в т.ч. **42 МСП**  
**2** акции

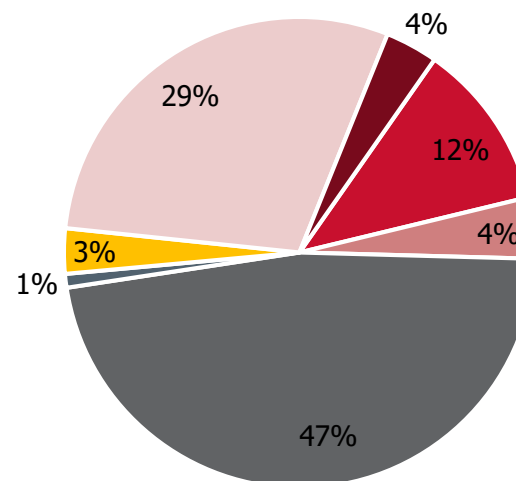
43

эмитента,  
в т.ч. **25 МСП**

7,6

млрд. руб.  
совокупный объем размещений **эмитентов МСП**  
по итогам 10 месяцев 2021 года

## Отрасли



- Розничная и оптовая торговля
- Производство продуктов и материалов
- Девелопмент и недвижимость
- Обработка и переработка материалов
- Агропромышленность
- Секьюритизация МСП
- Прочее



# 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
- Облегчает дальнейший выход на рынки акционерного капитала
- Повышение узнаваемости бренда



Успешный выход на **IPO**

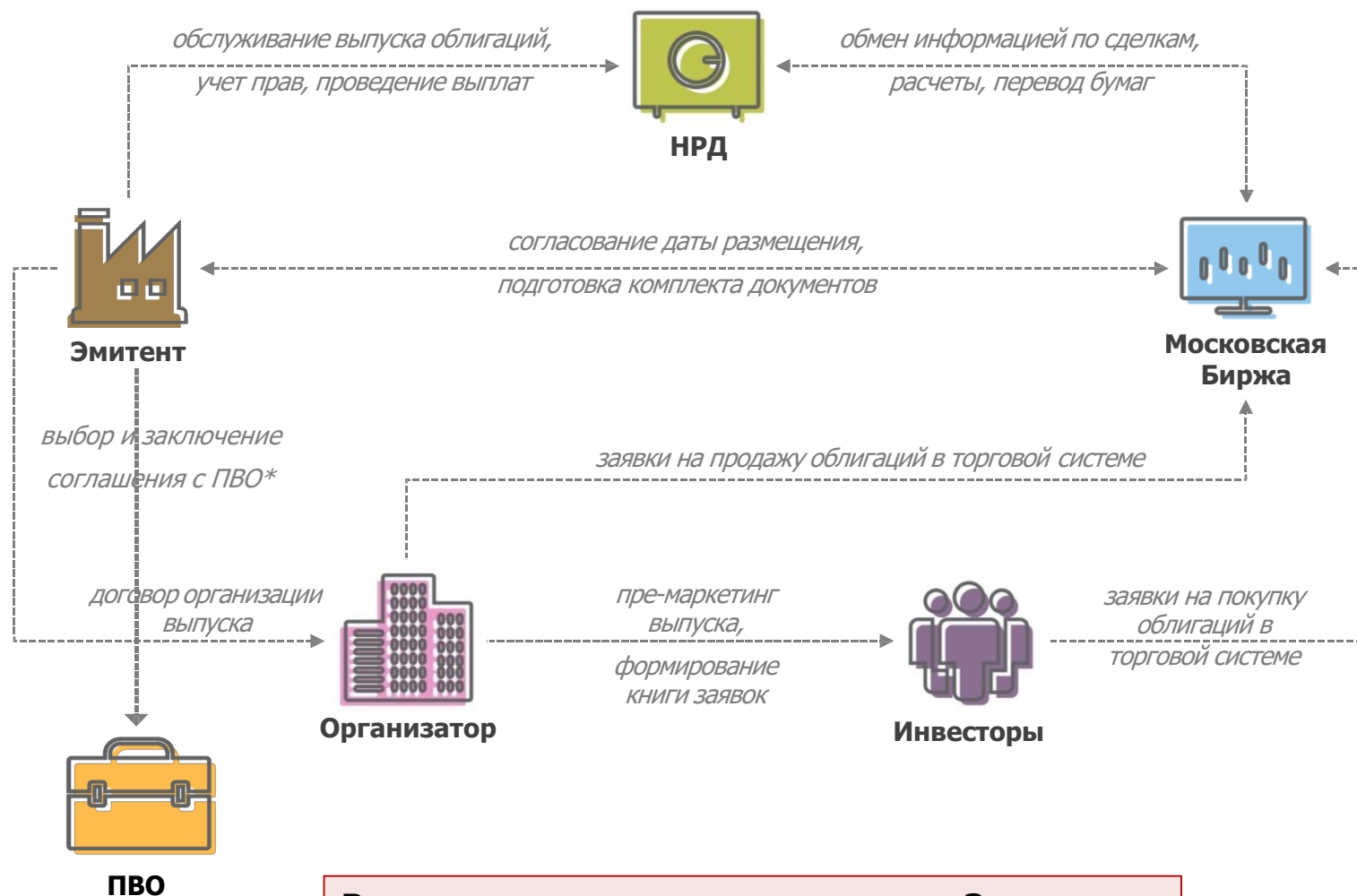
## Биржевые облигации

- 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 биржевыми облигациями, параметры выпуска которых будут максимально соответствовать текущей конъюнктуре рынка или потребностям эмитента.



# Схема размещения облигаций



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

## 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.



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Национальный проект «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»



Период реализации национального проекта 2019–2024 гг.

# Инструменты поддержки эмитентов 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
Субсидирование подготовки к листингу	Минэкономразвития Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере 2% от объема выпуска облигаций, но не более 1,5 млн руб.
Якорные инвестиции	МСП Банк	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП
Поручительство / гарантии по облигационным выпускам	Корпорация МСП	Максимальная сумма поручительств и гарантий - 1 млрд руб.

- в 2020 году по **10 сделкам** МСП Банком были предоставлены «якорные» инвестиции на общую сумму **1 280 млн. рублей**, по **18 сделкам** были получены от Минэкономразвития **субсидии** уплаченного процентного дохода по купону на сумму **124,2 млн. рублей**;
- в первом полугодии 2021 года по **21 сделке** - субсидии уплаченного процентного дохода по купону на сумму **74,2 млн. рублей** и по **11 сделкам** – субсидирование затрат по выходу на биржу в размере **16 млн рублей**;

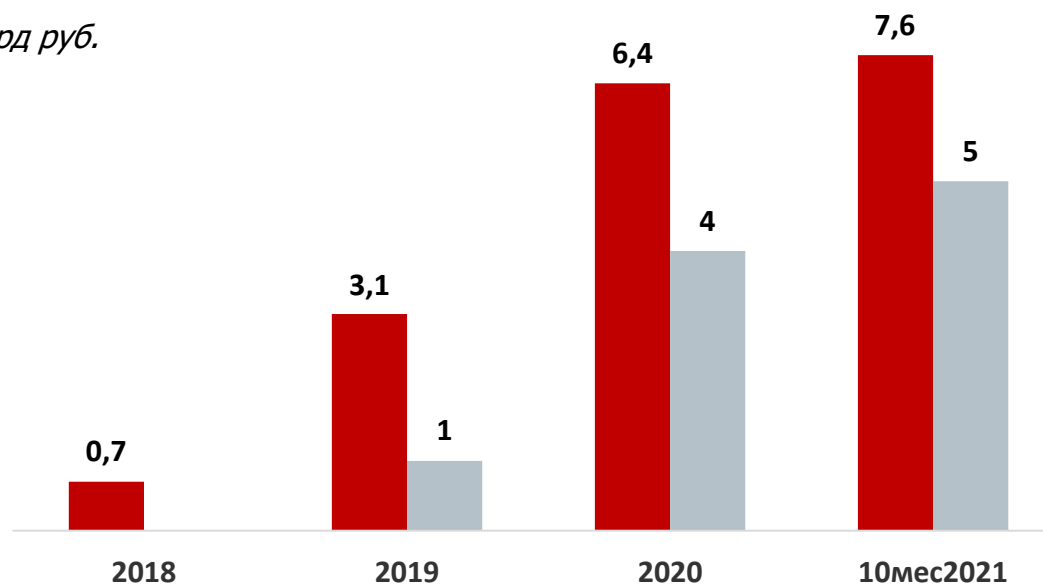
## Льготные тарифы со стороны Московской Биржи:

- 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 (действует до 31 декабря 2021 года)

# Объемы размещения облигаций в Секторе Роста

- Объем размещения облигаций МСП в Секторе Роста
- Целевые показатели по объему выпуска облигаций МСП, утвержденные в Нацпроекте

млрд руб.



Целевые показатели по объему выпуска облигаций МСП, утвержденные в Нацпроекте, млрд руб.

2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	4	5	7	12	16,5

# Примеры размещений облигаций в Секторе Роста



## О компании

- ООО «**Завод КриалЭнергоСтрой**» - российский производитель энергокомплексов и промышленных блок-контейнеров, а также официальный дилер отечественных и зарубежных производителей оборудования для автономного и резервного электроснабжения. Выручка по итогам 6 мес 2021 года порядка **1,5 млрд рублей**.
- Субъект **МСП**
- Рейтинг НКР: **BBB-.ru**

## Параметры облигационного выпуска

- Дата начала торгов: 29.10.2020
- Объем эмиссии: **200 млн руб.**
- Дюрация: 4 года
- Купон: **14%** (ежеквартальная выплата)
- **Якорные инвестиции:** МСП Банк (в 1-ом выпуске)
- Организаторы размещения: **Универ Капитал**



## О компании

- ООО "**Бифорком Тек**" - разработка инновационных решений в области ИТ, телекома и передачи данных, а также производства высокотехнологичного радиоэлектронного оборудования.
- Выручка по итогам 2020 года порядка **500 млн рублей**.
- Рейтинги: **BBB.ru** (НКР)

## Параметры облигационного выпуска

- Дата начала торгов: 08.06.2021
- Объем эмиссии: **250 млн руб.**
- Дюрация: 3 года
- Купон: **11,25%** (ежеквартальная выплата)
- Организатор размещения: **Септем Капитал**



# Эмитенты Сектора Роста, 2020-2021

## Биржевые облигации

 <b>МСП</b> 4 млрд руб.	 <b>МСП</b> 900 млн руб.	 <b>МСП</b> 200 млн руб.	 <b>МСП</b> 125 млн. руб.	 <b>МСП</b> 60 млн руб.
 <b>МСП</b> 100 млн. руб.	 <b>МСП</b> 500 млн. руб.	 <b>МСП</b> 80 млн. руб.	 <b>МСП</b> 100 млн. руб.	 <b>МСП</b> 60 млн. руб.
 <b>МСП</b> 250 млн. руб.	 <b>МСП</b> 250 млн. руб.	 <b>МСП</b> 400 млн. руб.	 <b>МСП</b> 100 млн. руб.	 <b>МСП</b> 1 млрд руб.

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

**Дмитрий Таскин**

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

+7(495) 363-32-32, ext. 5347

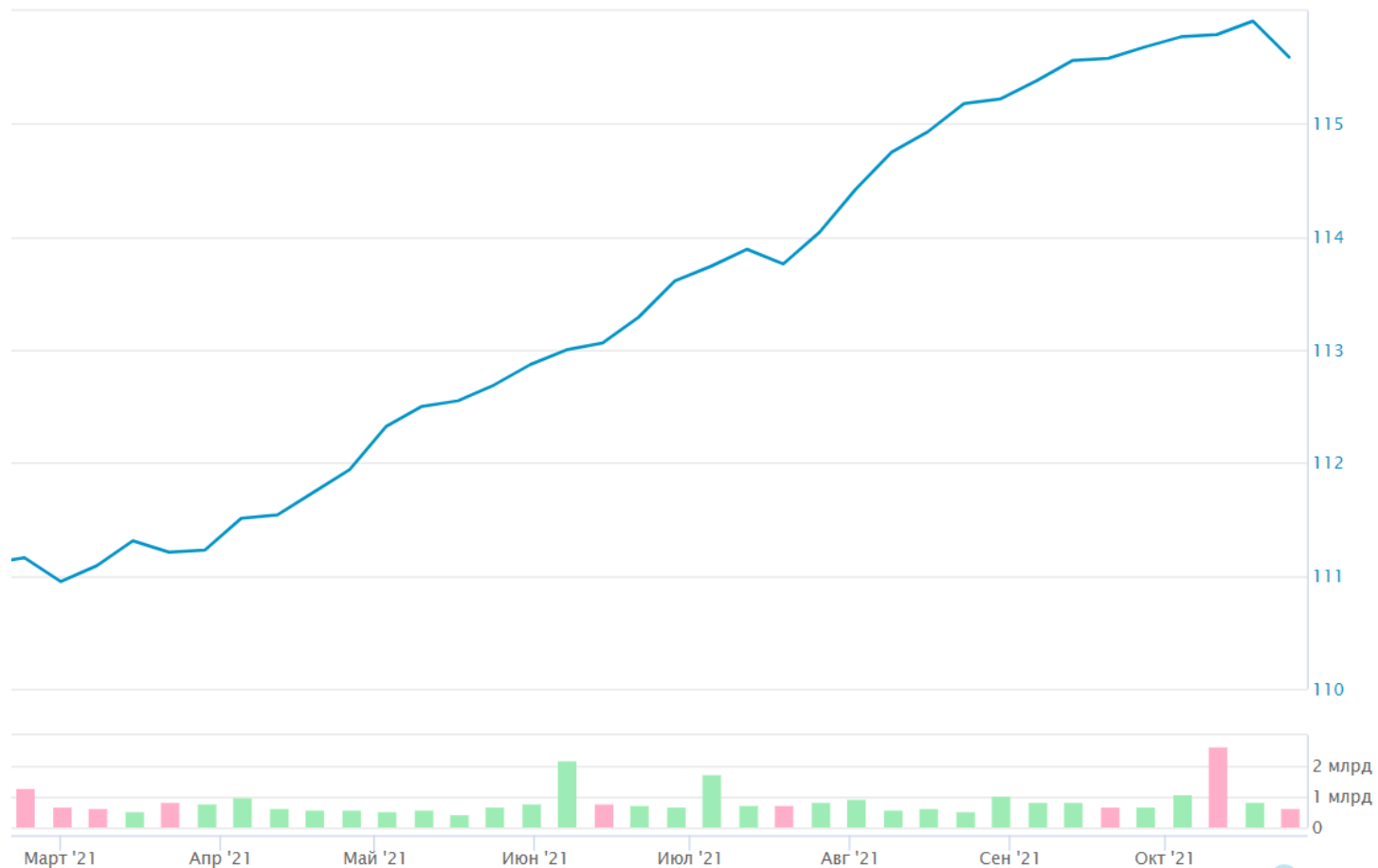
[Dmitry.Taskin@moex.com](mailto:Dmitry.Taskin@moex.com)



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



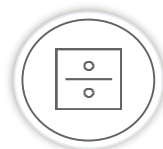
## Приложение 1. Динамика индекса МосБиржи - Облигации повышенной доходности



## Приложение 2. Портрет потенциального эмитента



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



Чистый долг / EBIT (операционная прибыль)  
менее 3х

**или**

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



Устойчивые рыночные позиции и перспективы  
развития в среднесрочной перспективе

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



Аудит отчетности МСФО по крайней мере за  
последний отчетный год

Кредитный рейтинг



Структура выпуска облигаций соответствует  
реальному периметру бизнеса



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