

Биржевые инструменты привлечения инвестиций для mid-cap компаний IT-сектора

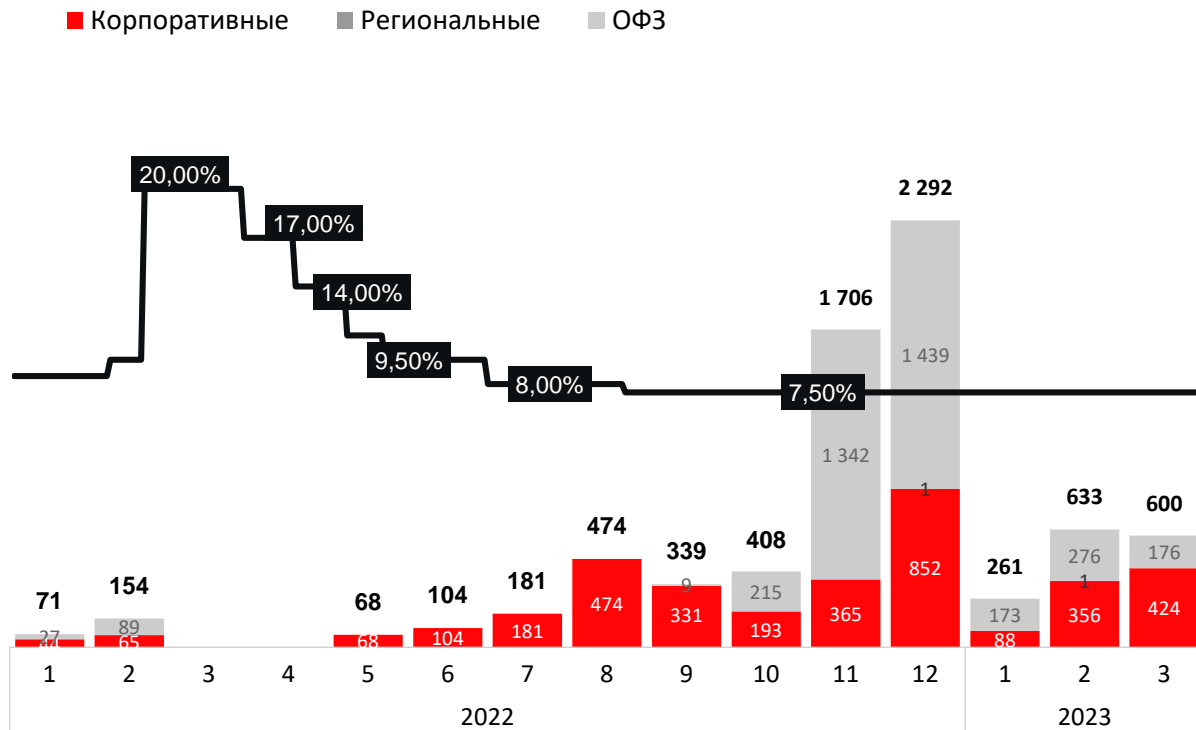
Апрель 2023



На первичном рынке порядка 5% дебютных* выпусков облигаций приходится на компании IT-сектора (2020-2023)

Объем размещений облигаций на Московской бирже млрд руб.

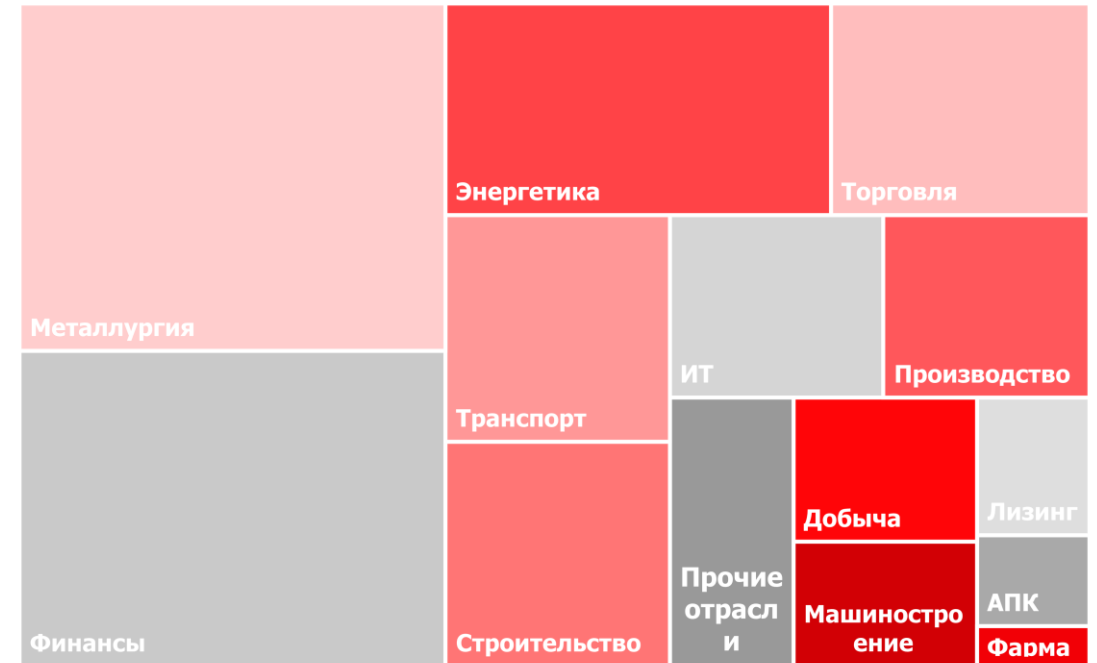
БЕЗ КРАТКОСРОЧНЫХ ВЫПУСКОВ



Источник: Банк России, Московская биржа

Отраслевая структура новых* выпусков облигаций 2020-2023

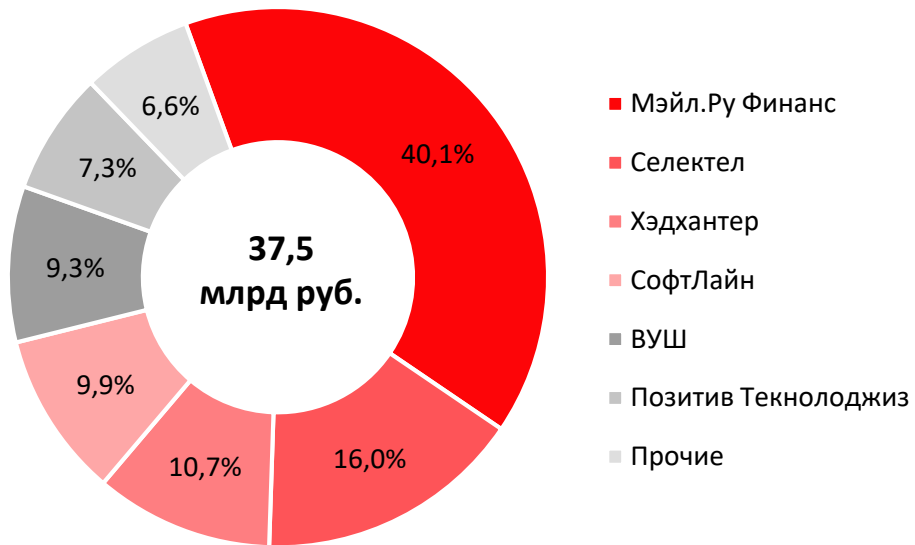
ПО ОБЪЕМУ ВЫПУСКОВ



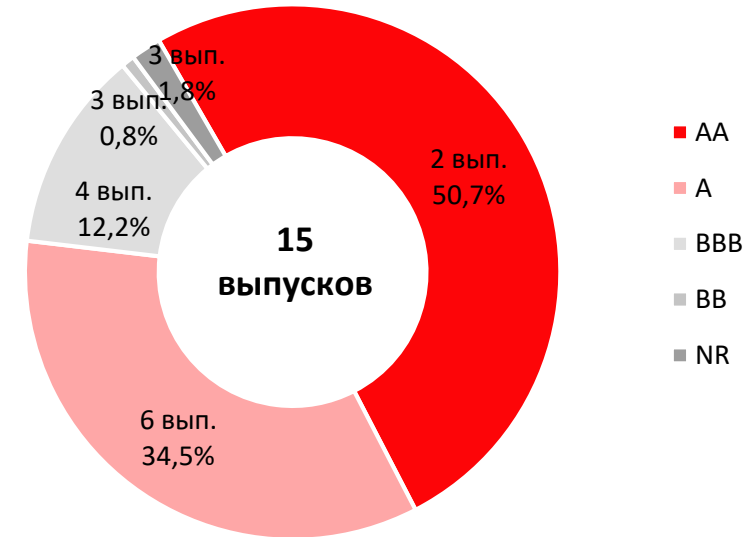
* Примечание: Дебютные выпуски и выпуски эмитентов, которые 3 и более лет не размещали облигации на первичном рынке

Структура российского рынка облигаций компаний IT-сектора

Выпуски облигаций IT-сектора в обращении

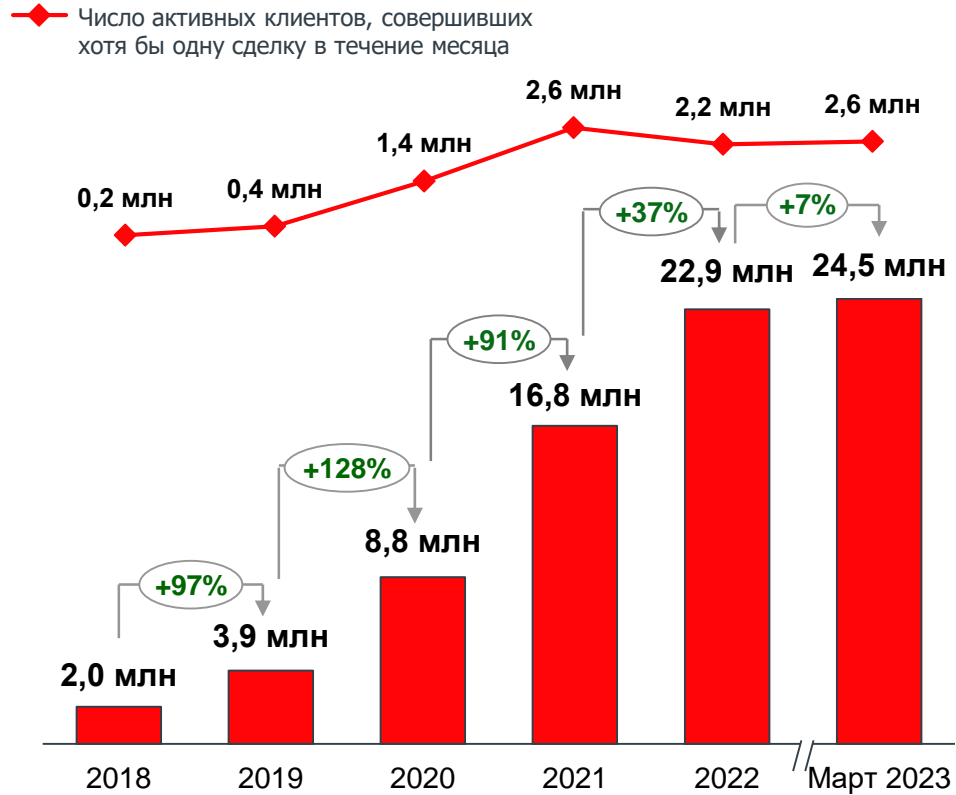


Рейтинговое покрытие



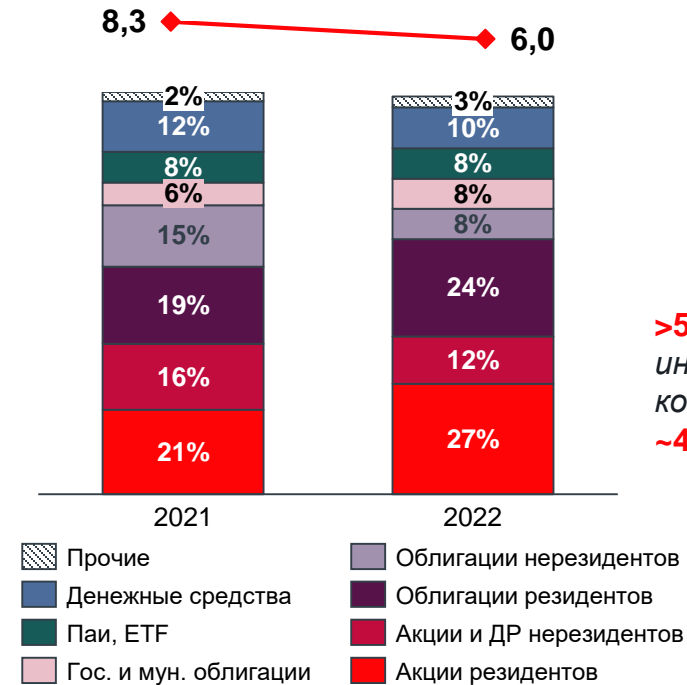
Частные инвесторы являются основной движущей силой сегмента ВДО / МСП

Число клиентов-физлиц на фондовом рынке



Активы физических лиц на брокерском обслуживании

◆ Активы физических лиц на брокерском обслуживании (трлн руб.)



>550 тыс. квал. инвесторов, на которых приходится ~4 трлн руб.

Преимущества выпуска облигаций как инструмента привлечения финансирования

1

БЕЗЗАЛОГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Возможность высвобождения активов из банковского залога

2

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Нет зависимости от одного или нескольких кредиторов, уменьшение влияния банков-кредиторов

3

ВЫБОР ОПТИМАЛЬНОГО РЕЖИМА ОБСЛУЖИВАНИЯ ДОЛГА

Периодичность купонных выплат, амортизация облигационного займа
Более длительный срок привлечения средств

4

ФОРМИРОВАНИЕ ПУБЛИЧНОЙ ИСТОРИИ

Повышение узнаваемости бренда. Формирование лояльной инвесторской базы, создание предпосылок для дальнейшего выхода на рынок акционерного капитала. Удешевление последующих долговых выпусков

5

ВОЗМОЖНОСТЬ ВЫКУПА ОБЛИГАЦИЙ ПО ОФЕРТЕ

Управление ликвидностью. Возможность гибкого управления долгом в случае изменения рыночной конъюнктуры

6

СУБСИДИИ И КОМПЕНСАЦИИ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ МСП

Предусмотрены Постановлением Правительства №2374 от 30 декабря 2020 г.

Распространяются на затраты по размещению (до 2% от объема выпуска, max 2.5 млн.руб.), выплате купонов (2/3 ключевой ставки)

Рынок инноваций и инвестиций (РИИ)

Рынок инноваций и инвестиций (РИИ) – биржевой сектор для высокотехнологичных компаний малой и средней капитализации.

28 ценных бумаг в Секторе РИИ

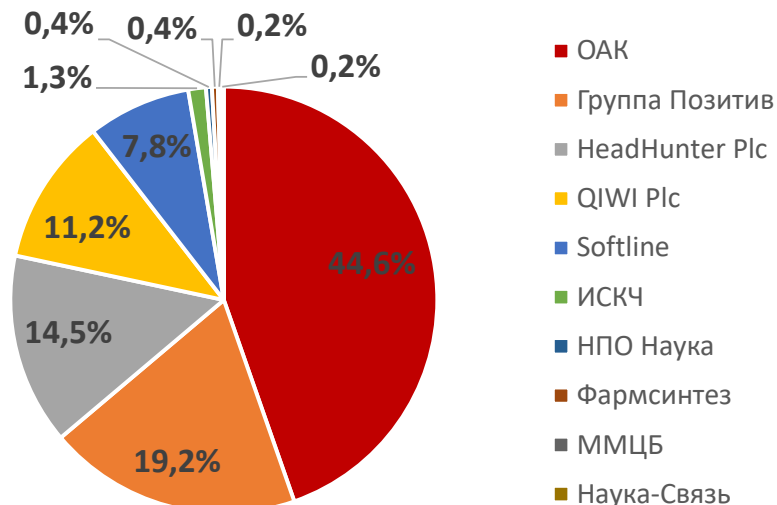
11 акций и DR

1 венчурный ЗПИФ

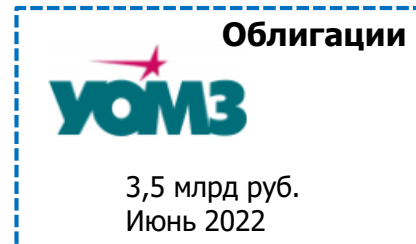
15 облигаций

1 ETF

~470 млрд руб. капитализация эмитентов РИИ



Новые размещения ценных бумаг в РИИ в 2022 – 2023 годах



Налоговая льгота для инвесторов в ценные бумаги компаний высокотехнологического сектора экономики

- 21 ноября 2022 года был опубликован Федеральный закон 443-ФЗ о продлении срока действия **налоговой льготы** по НДФЛ до **31.12.2027**
- Освобождаются от обложения налогом на **доходы физических лиц**, полученные от реализации или иного выбытия (в том числе погашения) акций и облигаций российских организаций, а также инвестиционных паев, являющихся ценными бумагами высокотехнологического (инновационного) сектора экономики, при условии, что они непрерывно принадлежали налогоплательщику не менее одного года. **Налоговая льгота** распространяется на операции с **акциями** высокотехнологических компаний с рыночной **капитализацией** не более **75 млрд рублей**, **облигации** эмитентов с годовой **выручкой** не более **75 млрд рублей**, инвестиционные паи (**СЧА** не более **75 млрд рублей**)

Поддержка эмитентов РИИ

- Гранты малым инновационным компаниям (в рамках реализации Федпроекта **«Взлет – от стартапа до IPO»**) на **компенсацию расходов по листингу** от Фонда содействия инновациям – **грант не более 35 млн рублей**
- Pre-IPO** финансирование (ЗПИФ ВИМ Инвестиции pre-IPO)

Сектор Роста содействует привлечению долгового финансирования для МСП

50

ценных бумаг в обращении:

49 облигаций

1 акция

34

эмитента **МСП**

5,6

объем выпущенных облигаций **МСП**
в 2022 году (млрд рублей)

1,0

объем выпущенных облигаций **МСП**
в 2023 году (млрд рублей)

Требования к эмитентам облигаций:

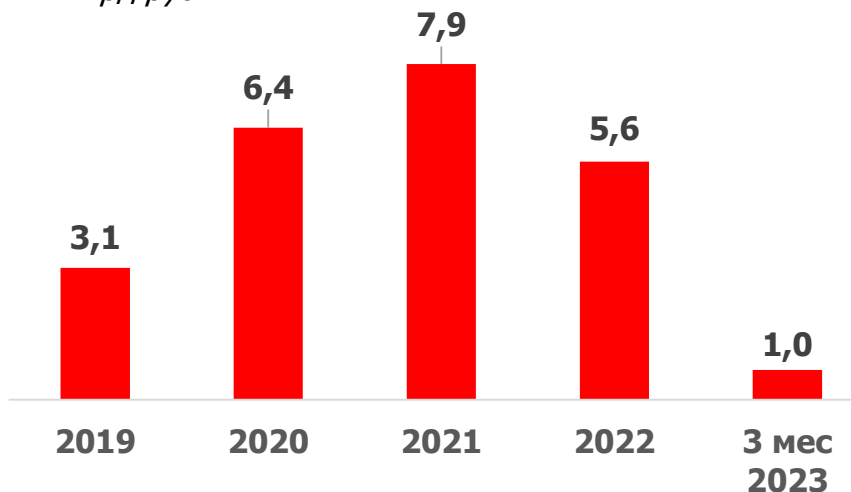
- 120 млн руб. < **Выручка** < 10 млрд руб.
- **Объем выпуска** не менее 50 млн руб
- **Срок существования** эмитента – не менее 3 лет
- **Наличие рейтинга не ниже ВВ-** или **поддержки от институтов развития** (поручительство от Корпорации МСП, «якорные» инвестиции от МСП Банка)

Отрасли



Объем размещений облигаций МСП в 2019-2023 годах в Секторе Роста составил 24 млрд рублей

млрд руб.



Инструменты поддержки эмитентов МСП

Инструменты поддержки эмитентов МСП в рамках реализации положений Национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»:

Инструмент	Оператор инструмента	Описание инструмента	2020	2021	2022
Субсидирование ставки купона по облигациям	Минэкономразвития Корпорация МСП	Размер субсидии: 70% от ключевой ставки ЦБ	124 млн руб. / 35 выпусков	128 млн руб. / 46 выпусков	386 млн руб. / 33 выпуска
Субсидирование подготовки к листингу	Минэкономразвития Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере не более 2,5 млн руб.	-	25 млн руб. / 23 выпуска	35 млн руб. / 19 выпусков
Якорные инвестиции	МСП Банк	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП	1,3 млрд руб. / 10 сделок	200 млн руб. / 1 сделка	-
Поручительство по облигационным выпускам	Корпорация МСП	Максимальный объем поручительства - 1 млрд руб.	-	-	-

◎ **Льготные тарифы листинга**

С 01 января 2020 г действует льготный размер вознаграждения за услуги листинга при размещении эмитентами МСП выпусков облигаций в Секторе Роста. Льготный период, в течение которого **не взимается вознаграждение за листинг** облигаций объемом выпуска не более **400 млн рублей**, продлен до 31 декабря 2023 года.

◎ **Одновременное включение ценных бумаг эмитентов МСП в Сектор Роста и Сектор РИИ**

Для того чтобы на эмитентов МСП из высокотехнологичных отраслей помимо поддержки в рамках Нацпроекта МСП распространялась налоговая льгота на capital gain, в Правилах листинга Московской биржи предусмотрено **одновременное включение** ценных бумаг в Сектора Роста и РИИ.

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.

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

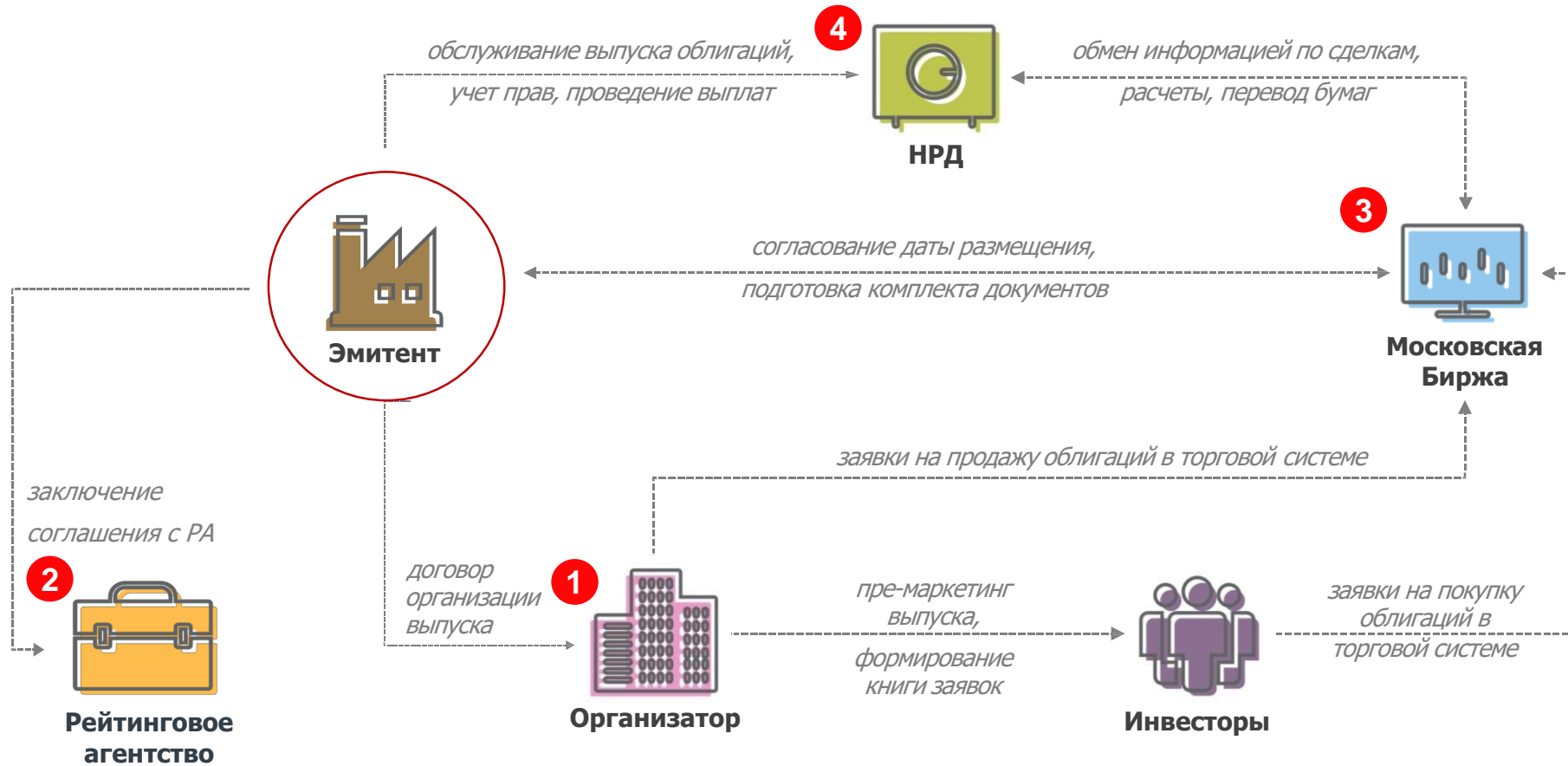


Экономия времени

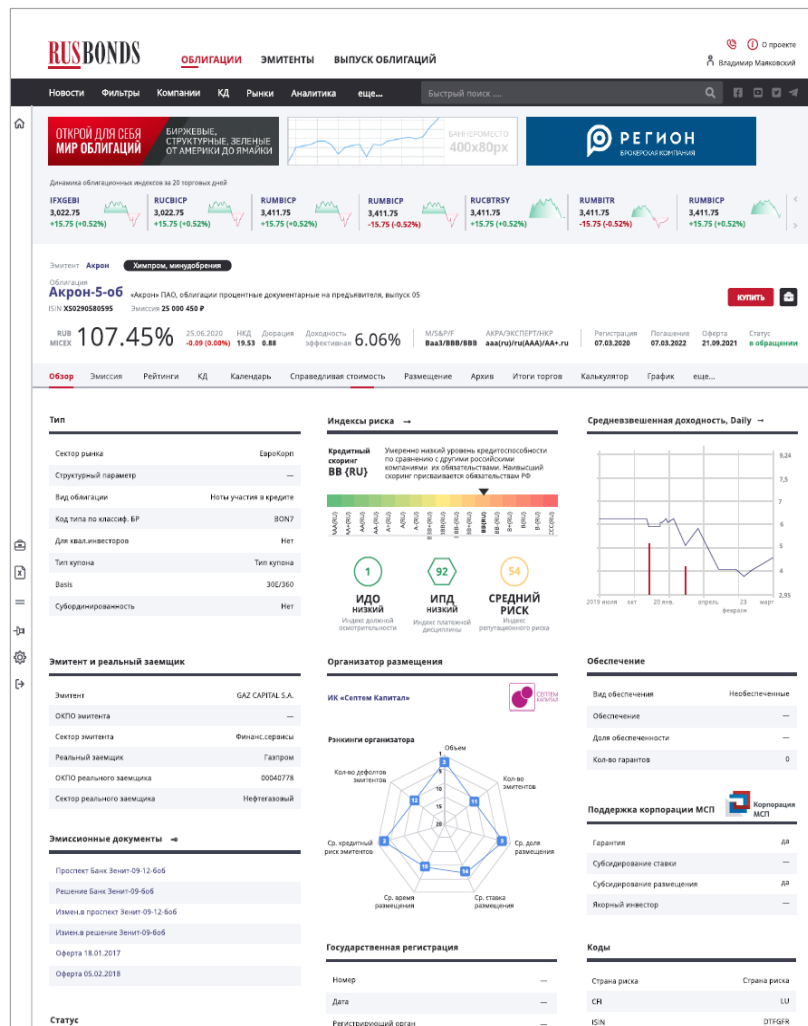
создание типовой эмиссионной документации по биржевым облигациям займет около 15 минут времени

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



- 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

Размещения облигаций эмитентов mid-сегм и МСП в Секторе Роста, 2022-2023

 50 млн руб.	 250 млн руб.	 300 млн руб.	 300 млн руб.	 200 млн руб.
 100 млн руб.	 200 млн руб.	 160 млн руб.	 100 млн руб.	 200 млн руб.
 150 млн руб.	 135 млн руб.	 150 млн руб.	 65 млн руб.	 100 млн руб.

Руководство для эмитентов: как выйти на рынок публичного долга (Bond Guide)

Московская биржа 26 января 2023 года презентовала обновленное руководство для эмитентов
«Как выйти на рынок публичного долга»

<https://bondguide.moex.com/>



Основные разделы

- I** Требования к эмитентам
- II** Выбор посредников и консультантов
- III** Кредитные рейтинги
- IV** Подготовка эмиссионной документации
- V** Раскрытие информации и Investor Relations

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