

---

# Особенности размещения облигаций технологических компаний

Денис Козлов, Управляющий директор КИБ ПАО «Совкомбанк»

Круглый стол «Возможности кратного роста российских IT-компаний за счет облигационного фондирования»

26 апреля 2023 года

# Технологические компании – эмитенты облигаций

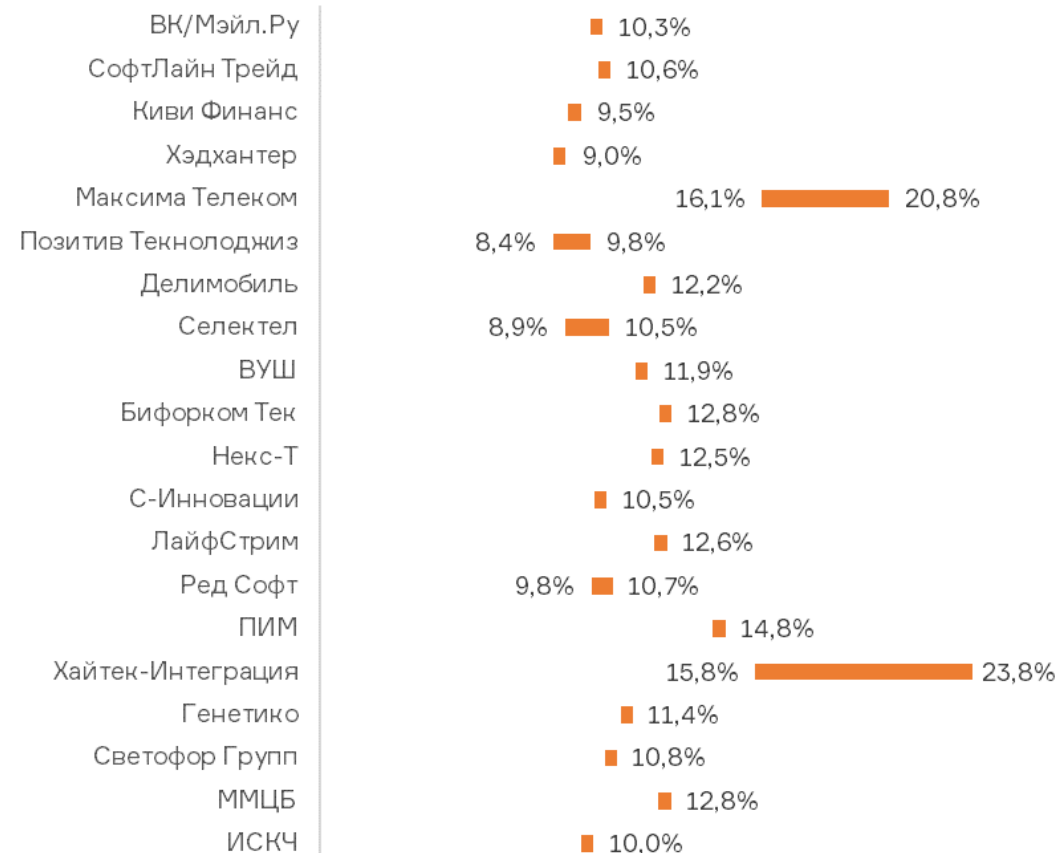
Облигации МСП – мини-ВДО

№	Эмитент	Рейтинг	Объем облигаций в обращении, млн руб.	Выручка, млн руб.
1	ВК/Мэйл.Ру	AA+	32 600 *	97 770
2	СофтЛайн Трейд	BBB+	3 713	56 246
3	Киви Финанс	A	5 000	34 137
4	Хэдхантер	AA	4 000	18 085
5	Максима Телеком	BBB+	5 500	16 665
6	Позитив Текнолоджиз	A+	2 750	13 775
7	Делимобиль	A+	660	12 867
8	Селектел	A+	6 000	8 139
9	ВУШ	A-	3 500	6 998
10	Бифорком Тек	BBB	250	5 166
11	Некс-Т	BBB	294	1 909
12	С-Инновации	BBB	250	1 560
13	ЛайфСтрим	BBB	300	1 301
14	Ред Софт	BB	300	1 293
15	ПИМ	n/r	130	457
16	Хайтек-Интеграция	BB	553	664 **
17	Генетико	n/r	145	313
18	Светофор Групп	BB	180	311
19	ММЦБ	BB+	230	255
20	ИСКЧ	BB+	300	81

Итого рыночных размещений

66 655

Доходность облигаций,  
по состоянию на 21 апреля 2023 года



Источник: CBonds, Контур.Фокус, расчёты Совкомбанк

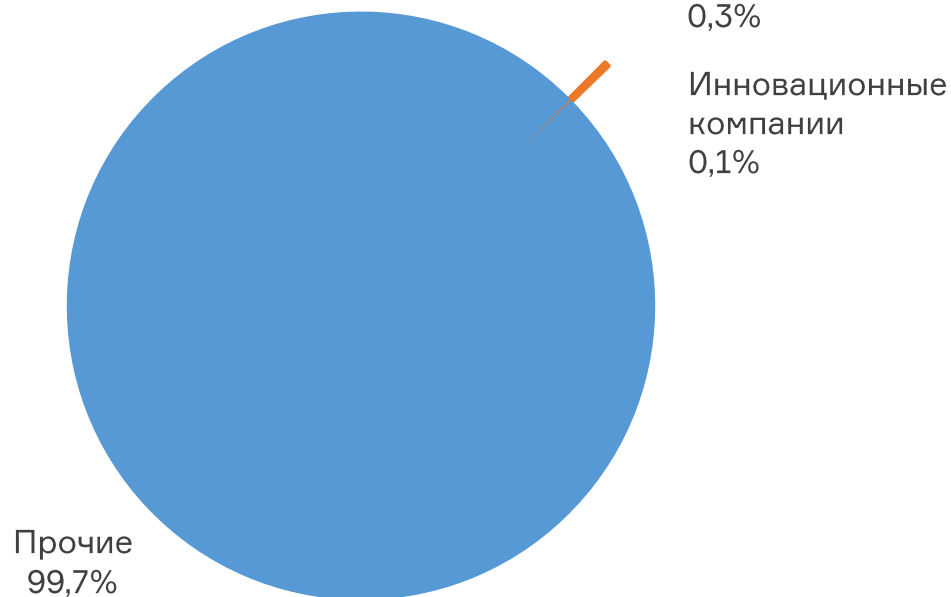
\* В расчёт включены выпуски серий 001P-01 (15 млрд руб.) и еврооблигации VK Company-2025 (180 млн долл.). Выпуск серии ВК-01 размещается по закрытой подписке и к расчёту не принимается

\*\* Данные за 9 мес. 2022 года

# Доля технологических компаний в ВВП и облигациях

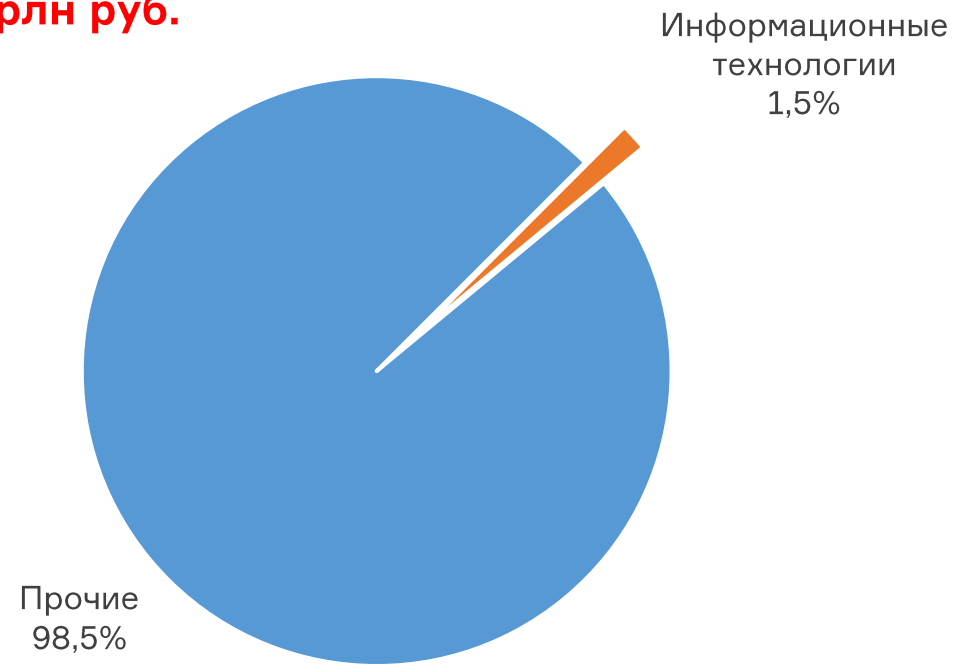
Доля облигаций технологических компаний в общем объёме корпоративных облигаций, апрель 2023 года

**19,8 трлн руб.**

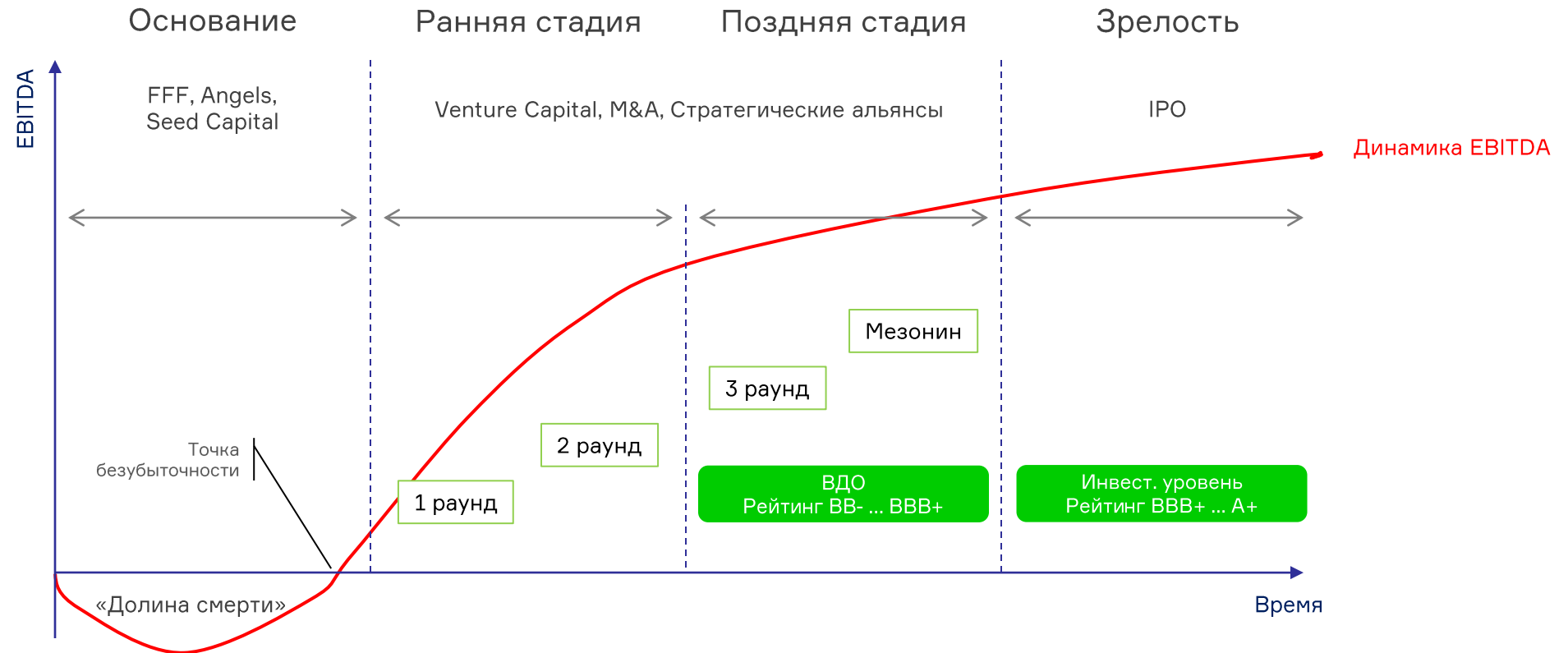


Валовая добавленная стоимость отрасли «Информационные технологии» в ВВП России, 2022 год

**151 трлн руб.**



# Путь от стартапа до IPO



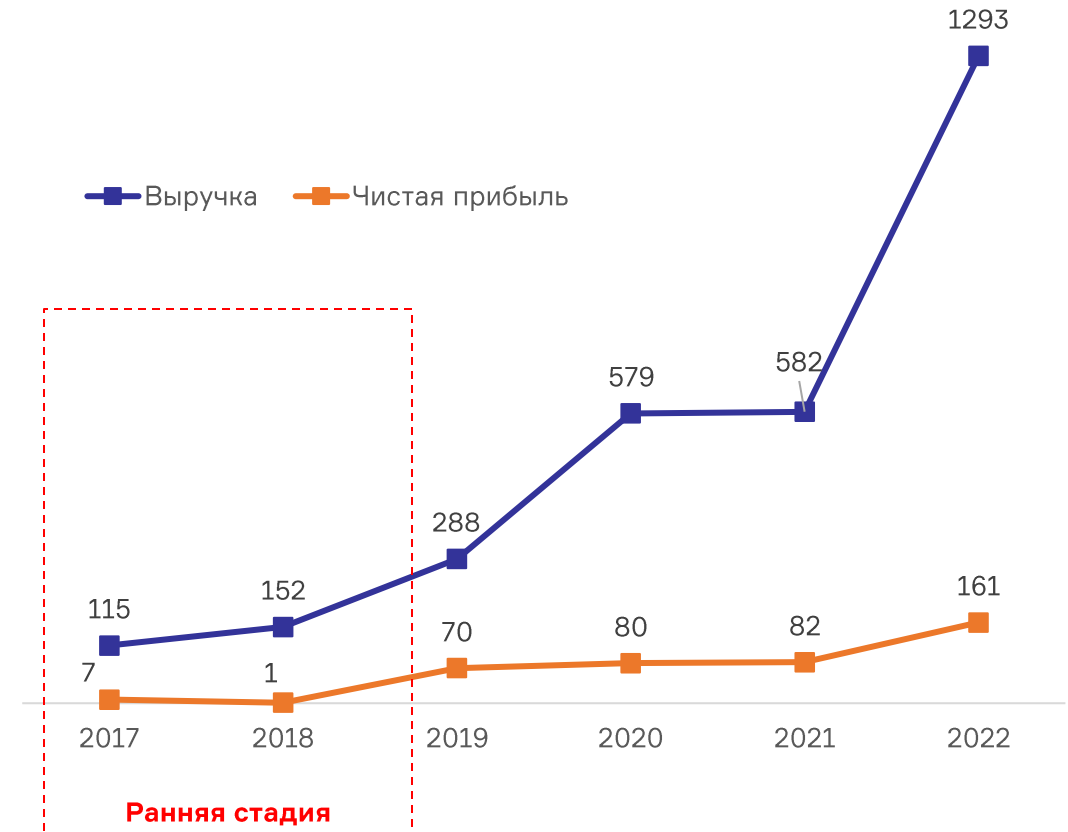
Годовой рост	-	3 – 15 x	2 – 5 x	1,3 – 2 x
Долг / EBITDA	-	15 – 30 x	3 – 6 x	1 – 4 x

# Ред Софт - не путать венчурные инвестиции и ВДО

Выпуски облигаций Ред Софт

Дата	Серия	Объём, млн руб.	Ставка	Рейтинг	Чистый долг / Прибыль от продаж	Чистый долг / Чистая прибыль
Май 2018	001P-01	100	14,0%	NR	6,4x	15,4x
Май 2019	001P-02	100	13,5%	NR	5,1x	118,0x
Июнь 2020	002P-01	100	12,5%	NR	1,3x	1,9x
Май 2021	002P-02	100	11,0%	BB(ru)	(0,2)x	(0,3)x
Июнь 2022	002P-03	100	19,0%	BB(ru)	1,2x	1,9x

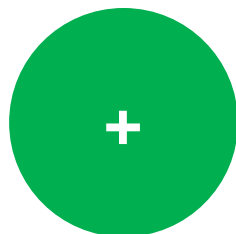
Динамика бизнеса Ред Софт



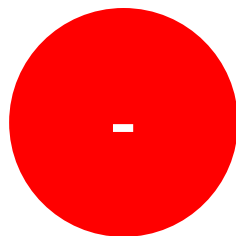
# Программы льготного кредитования VS Облигации

## Программы поддержки ИТ-компаний и инновационных производств

- Многообразие кредитных программ и субсидий
- Ставки ниже рыночных
- Некредитная поддержка (льготы, акселераторы, обучение)



- Объёмная регулярная отчётность
- Повышенный интерес контролирующих органов
- Ограниченный горизонт действия – до 2024-2025 гг.



## Облигации для ИТ-компаний и инновационных производств

- Без залогов, без поручительств
- Широкий выбор целей использования привлечённых средств, включая M&A
- Диверсификация источников финансирования
- Создание публичной истории → подготовка к IPO
- Узнаваемость бренда, привлечение новых клиентов, упрощение прохождения процедур комплаенса
- Субсидии от МЭР по расходам на размещение и ставке купона
- Некредитная поддержка сохраняется

- Рыночные ставки купонов
- Затраты на размещение (рейтинг, услуги Биржи, НРД, организаторов, маркетинг)
- Доступ конкурентов к финансовым и операционным показателям эмитентов

# Контакты

---

Денис Козлов

Управляющий директор

Департамент рынков капитал КИБ Совкомбанк

[kozlovdv1@sovcombank.ru](mailto:kozlovdv1@sovcombank.ru)