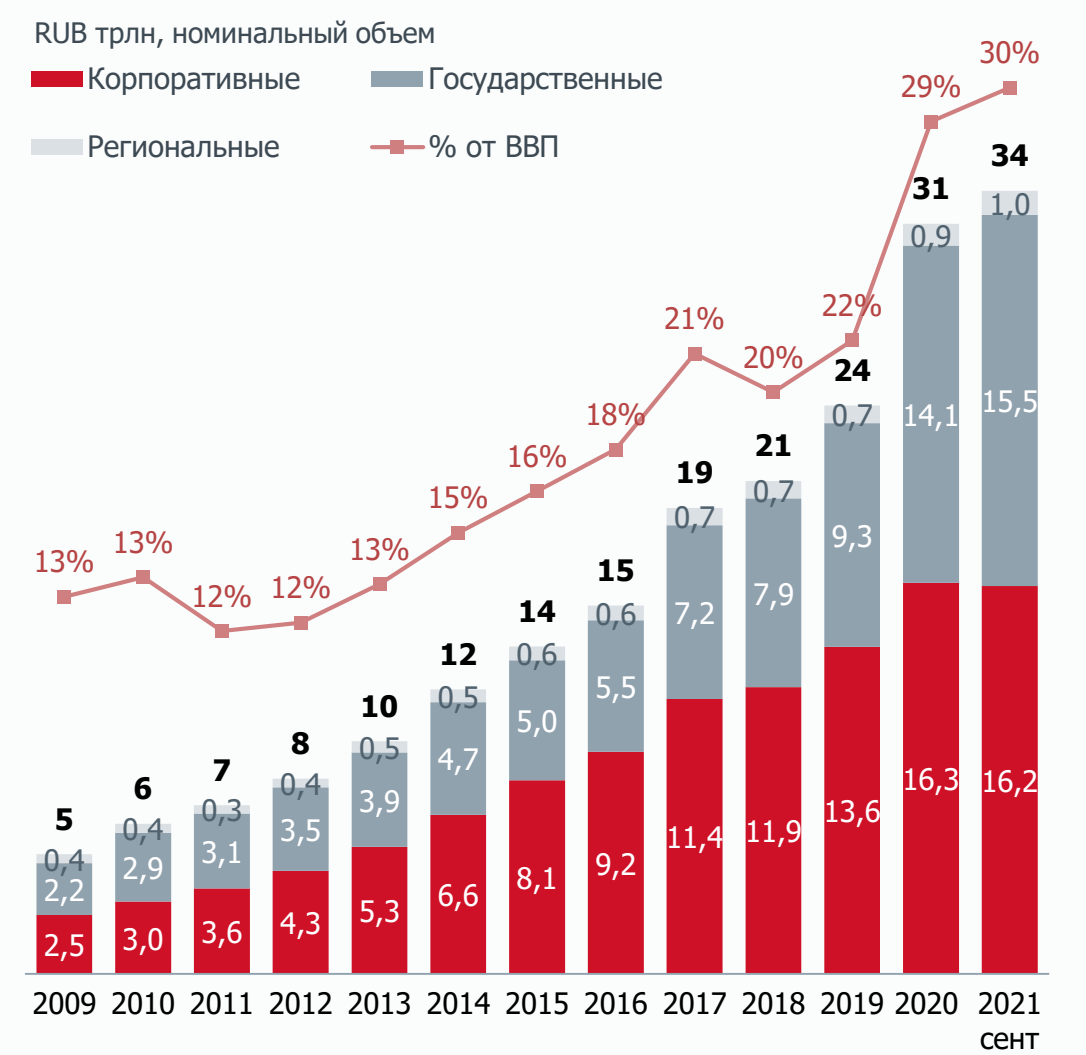
МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Октябрь 2021

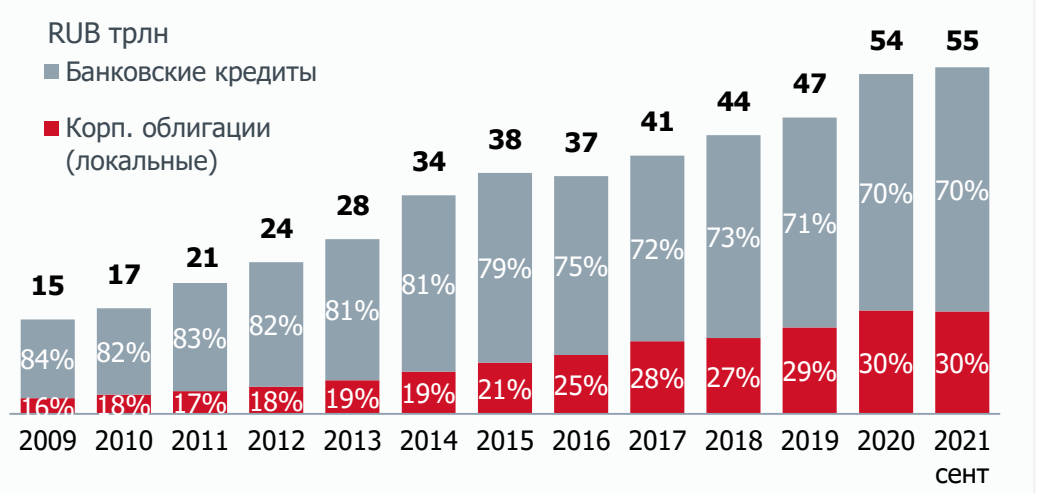
Сектор Роста – биржевая площадка для привлечения инвестиций компаниями малого и среднего бизнеса

Рынок облигаций Московской биржи

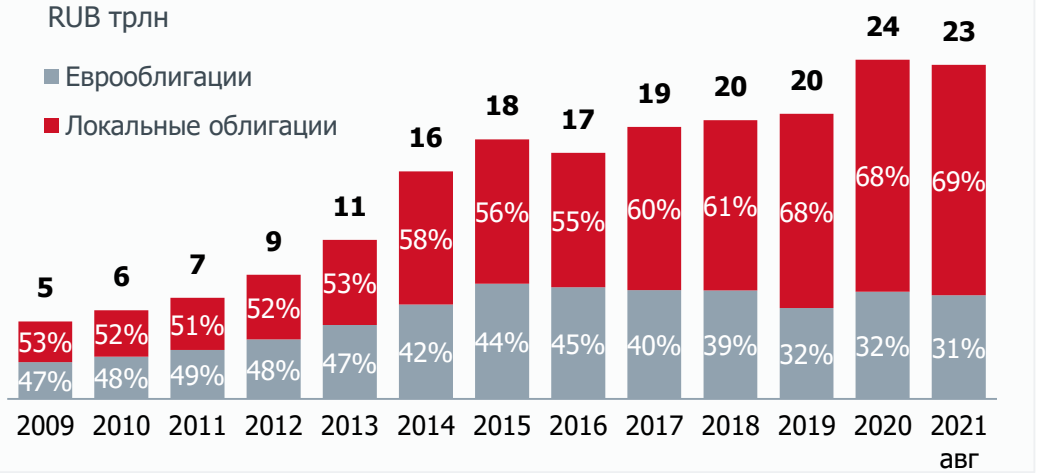
Рост объема локальных облигаций в обращении



Облигации vs. Корп. кредиты



Еврооблигации vs. Локальные корп. облигации

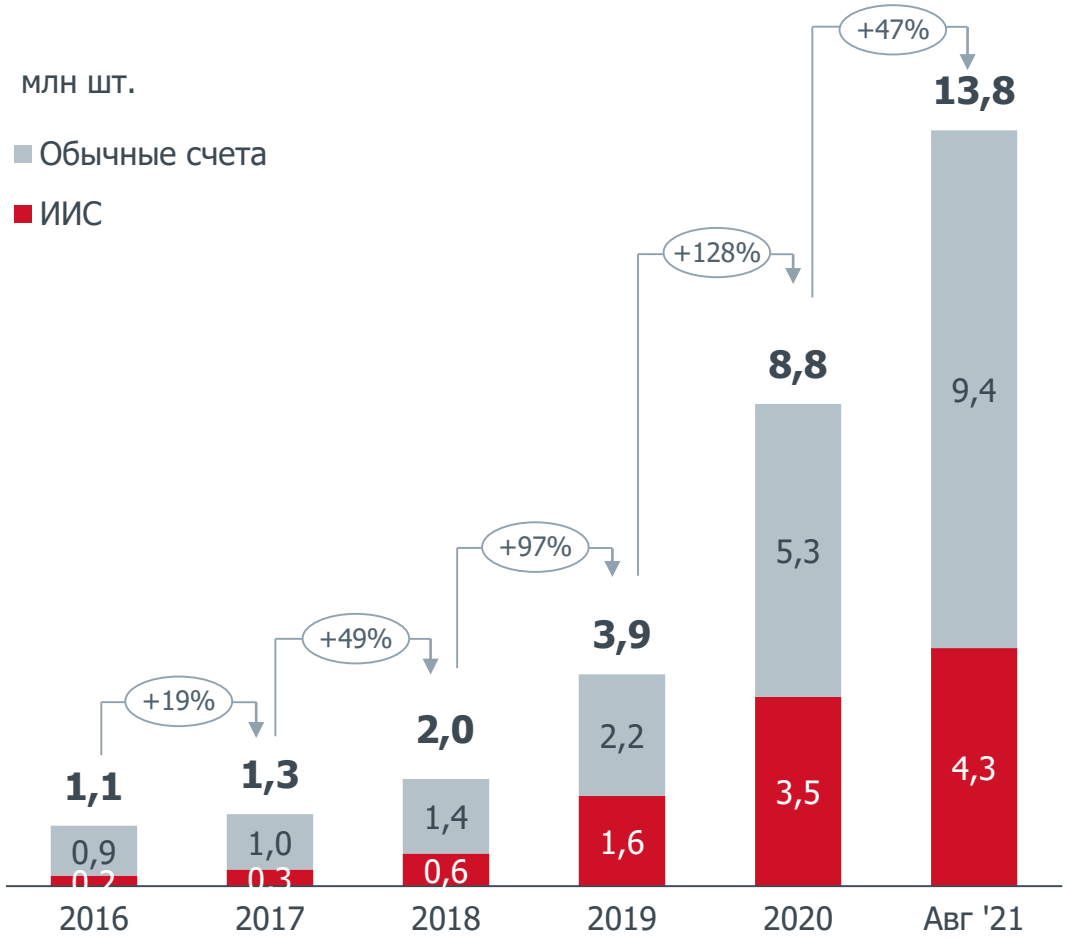


МОСКОВСКАЯ БИРЖА

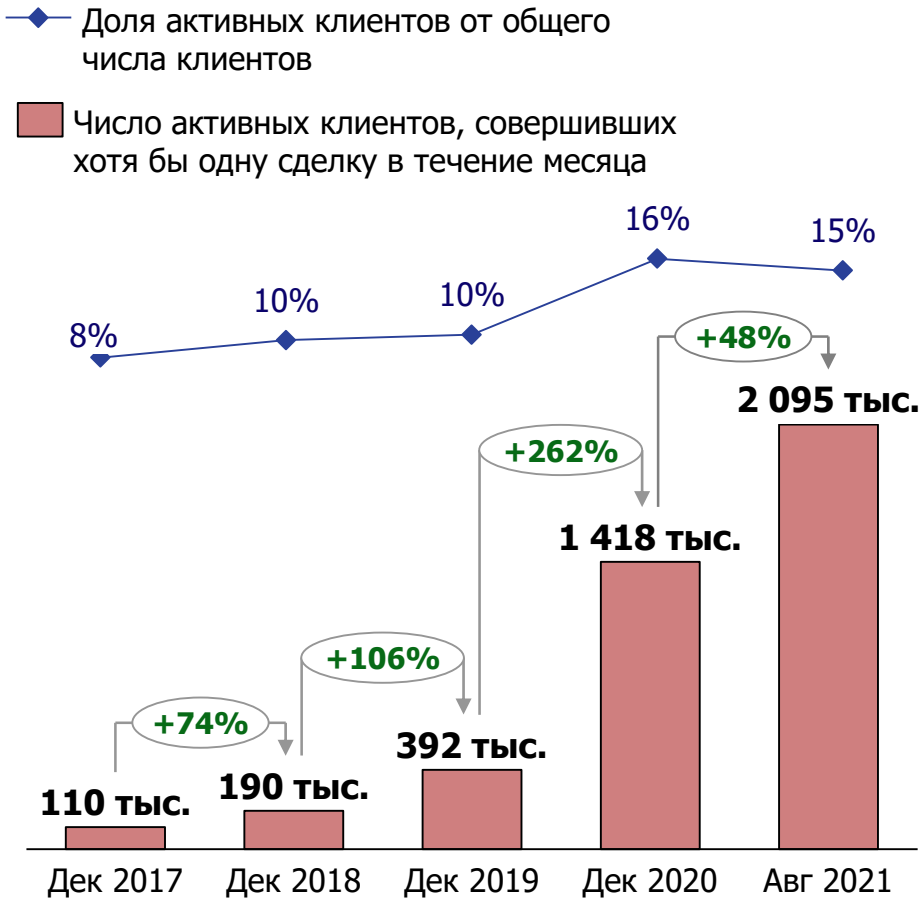
Источник: Банк России, Московская Биржа

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

Рост числа зарегистрированных физических лиц



Рост активности клиентов на фондовом рынке



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Источник: Московская Биржа

Сегмент ВДО

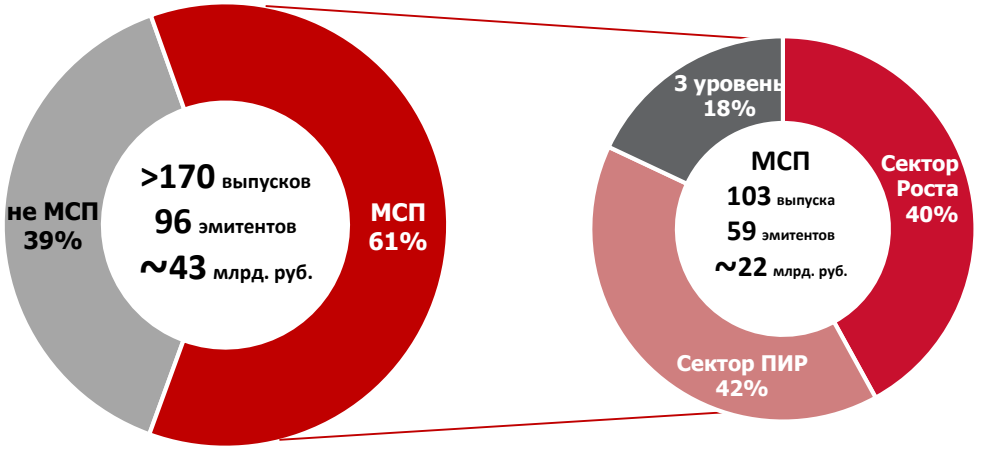
ПОРТРЕТ ЭМИТЕНТА ВДО

- 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

Сегментация ВДО



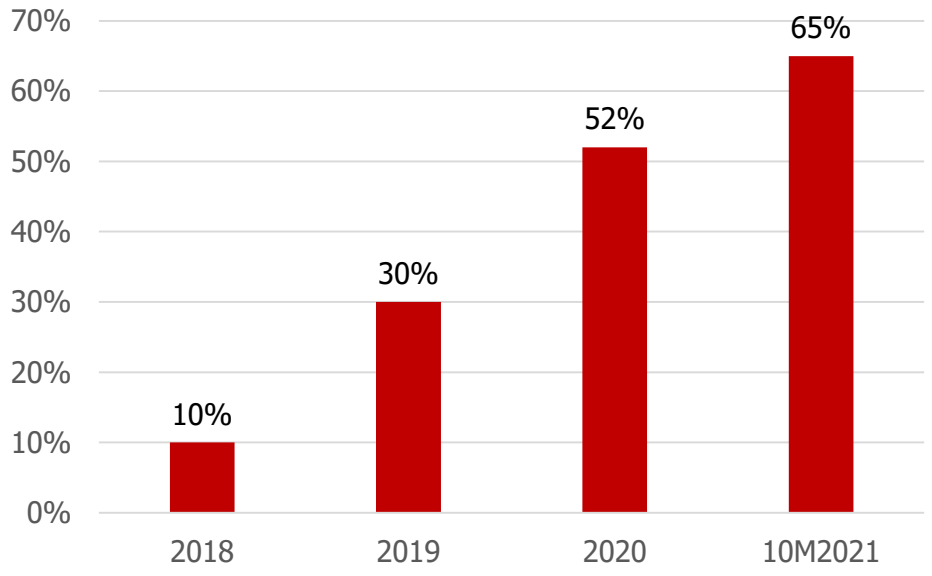
Состав инвесторов в ВДО отличается от рынке в целом - существенно выше доля физических лиц

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

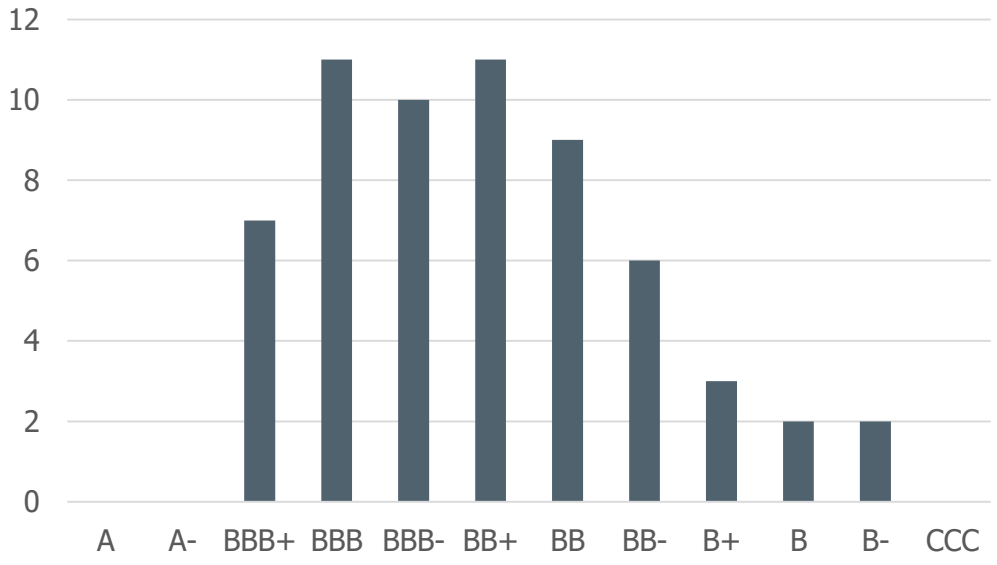
МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Рейтинговое покрытие эмитентов ВДО

РОСТ ДОЛИ ЭМИТЕНТОВ ВДО С РЕЙТИНГОМ



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЕЙ РЕЙТИНГОВ В СЕГМЕНТЕ 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

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

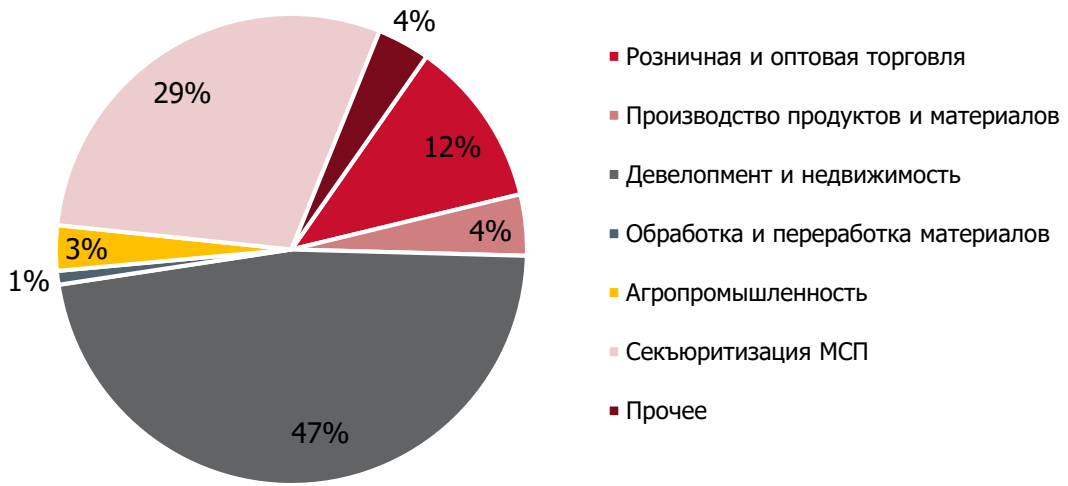
Статистика

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



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

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 брэнда

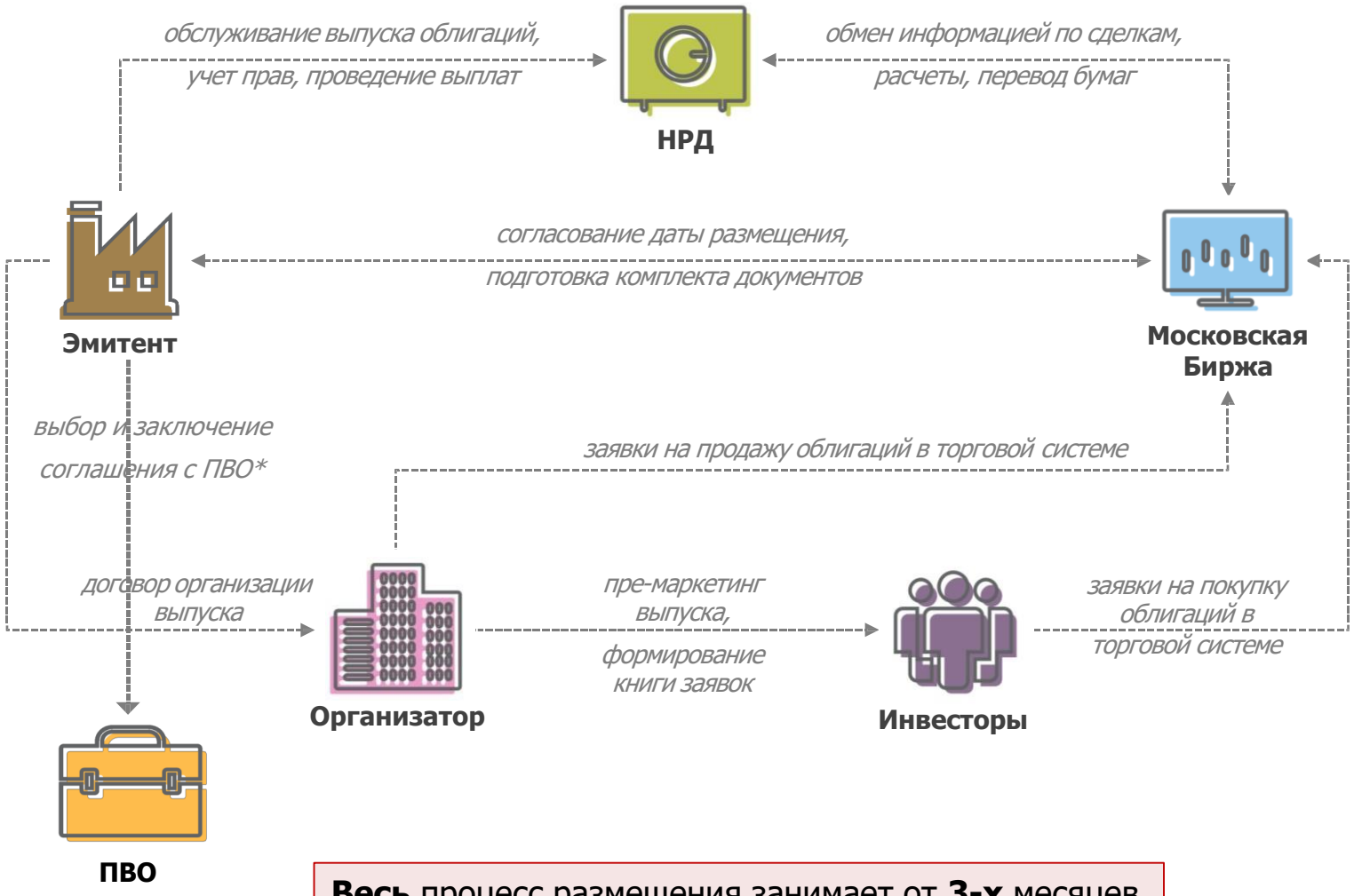
Успешный выход на **IPO**

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

Схема размещения облигаций



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

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

* ПВО – Представитель Владельцев Облигаций

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

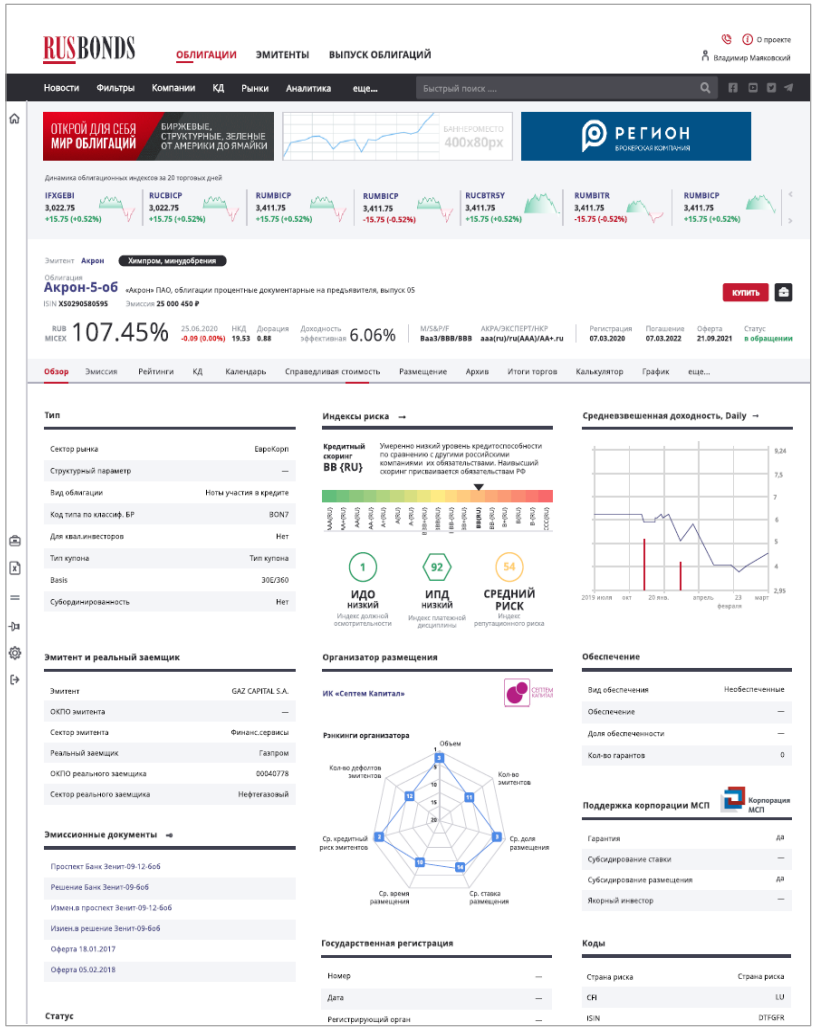
создание типовой эмиссионной документации по биржевым облигациям займет около 15 минут времени

Преимущества конструктора: простота использования, вариативность использования шаблонов, сокращение и упрощение цикла согласования документов на Бирже.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Информационно-аналитический портал

RUSBONDS | для МСП



- 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

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

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

Федеральные проекты

Акселерация субъектов МСП

Основные направления работы

Разработка и утверждение механизмов доступа субъектов МСП к фондовому рынку, в том числе с использованием мер государственной поддержки

Создание и поддержка информационно-аналитической инфраструктуры Сектора Роста на Московской Бирже

Период реализации национального проекта 2019–2024 гг.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

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.

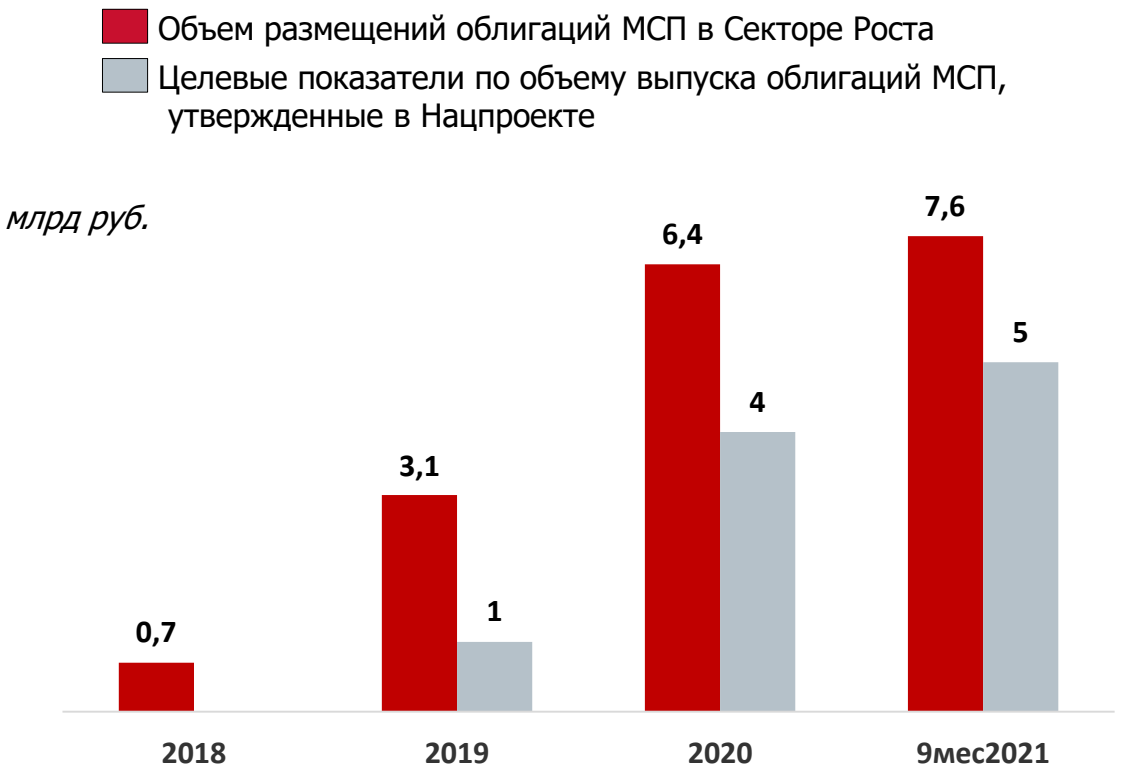
- в 2020 году по **10 сделкам** МСП Банком были предоставлены «якорные» инвестиции на общую сумму **1 280 млн. рублей,** по **18 сделкам** были получены от Минэкономразвития **субсидии** уплаченного процентного дохода по купону на сумму **124,2 млн. рублей**;
- в первом полугодии 2021 года по **21 сделке** - 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)

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Объемы размещений облигаций в Секторе Роста



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Целевые показатели по объему выпуска облигаций МСП, утвержденные в Нацпроекте, млрд руб.	**1**	**4**	**5**	**7**	**12**	**16,5**

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Примеры размещений облигаций в Секторе Роста

О компании

- **АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ"** - производитель снековой продукции, предприятие полного цикла.
- Выручка по итогам 2020 года порядка **230 млн рублей**.
- Субъект **МСП**
- Рейтинг: **ruB** (Эксперт РА)

Параметры облигационного выпуска

- Дата начала торгов: 09.09.2021
- Объем эмиссии: **60 млн руб.**
- Дюрация: 5 лет
- Купон: **11,5%** (ежеквартальная выплата)
- **Якорные инвестиции**: МСП Банк (в 1-ом выпуске БО)
- Организаторы размещения: **РИКОМ Траст**

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

МСП LEGENDA INTELLIGENT DEVELOPMENT **4** млрд руб.	ПОЛИПЛАСТ **900** млн руб.	МСП krial Energo Stroi **200** млн руб.	МСП СИБСТЕКЛО **125** млн. руб.	МСП Регион Продукт **60** млн руб.
МСП Энергоника Сервисная компания **100** млн. руб.	МСП РКС Девелопмент **500** млн. руб.	МСП НЗРМ **80** млн. руб.	МСП РЕДСОФТ **100** млн. руб.	МСП Моторные технологии **60** млн. руб.
МСП BX TECH **250** млн. руб.	МСП Инновации **250** млн. руб.	МСП ЭВИС RECYCLING **400** млн. руб.	МСП REINNOLC **100** млн. руб.	МСП Талан **1** млрд руб.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ

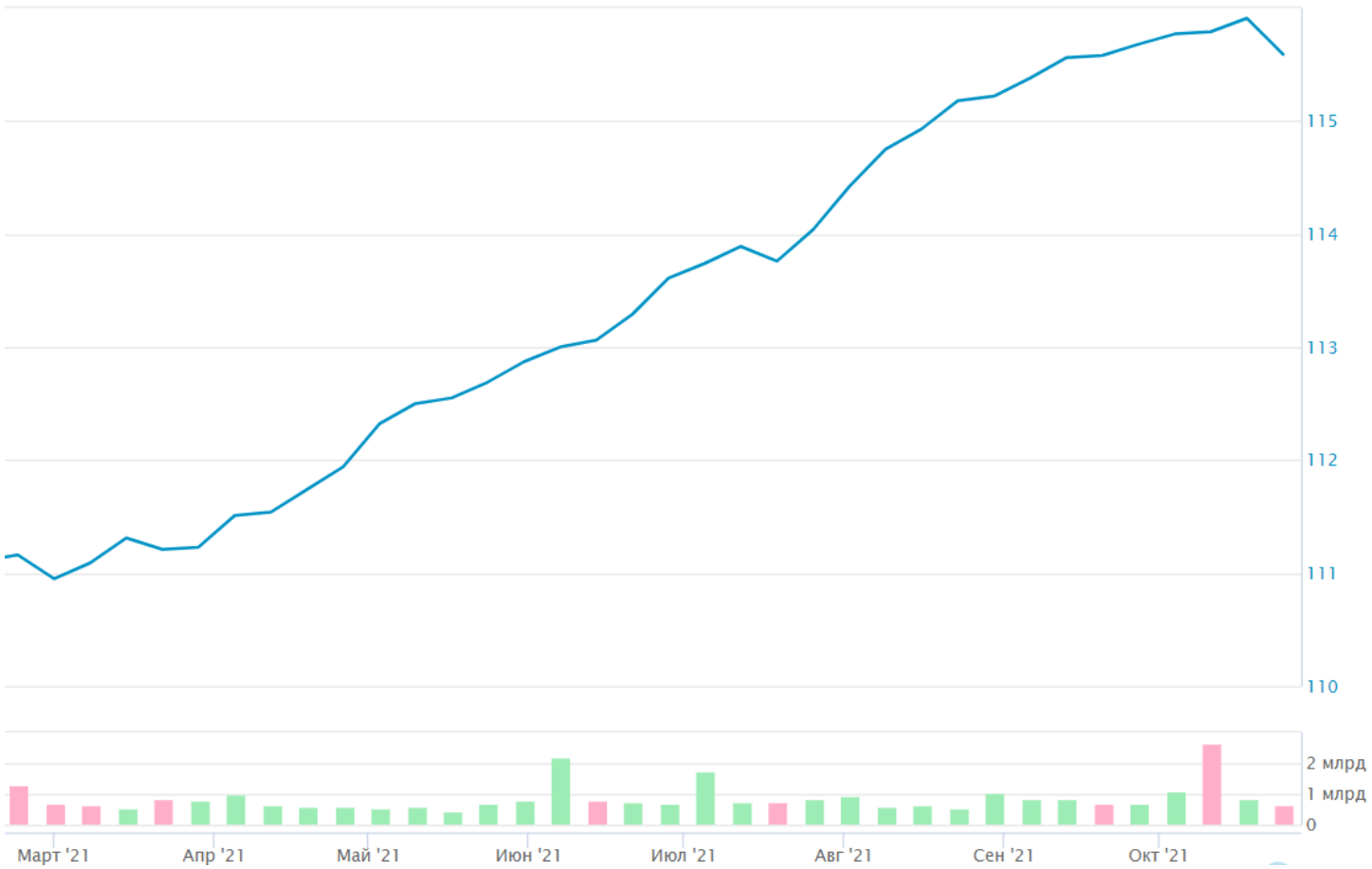
Дмитрий Таскин

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

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Приложение 1. Динамика индекса МосБиржи - Облигации повышенной доходности



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Приложение 2. Портрет потенциального эмитента

Минимальный размер выручки – 120 млн руб.

Минимальный объем выпуска – 50 млн руб.

Аудит отчетности МСФО по крайней мере за последний отчетный год

Кредитный рейтинг

Чистый долг / EBIT (операционная прибыль) менее 3x

или

Объем выпуска не более ½ от объема выручки или валюты баланса

Структура выпуска облигаций соответствует реальному периметру бизнеса

Устойчивые рыночные позиции и перспективы развития в среднесрочной перспективе

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

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