ФК ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Порядок действий при организации облигационного займа эмитентом

Преимущества облигаций по сравнению с банковскими кредитами.

Диверсификация источников финансирования
нет зависимости от одного банка-кредитора (широкий круг инвесторов)

Прозрачный механизм привлечения большого объёма средств на длительный срок
длительный срок заимствования при отсутствии существенного пакета отлагательных и дополнительных условий

Возможность беззалогового привлечения финансовых ресурсов
для определения категорий субъектов МСП (например, Hi-Tech компании) банковское кредитование не доступно по причине отсутствия залога, для рынка поручительство/гарантия Корпорации

Простой, удобный и быстрый способ привлечения средств
подготовка выпуска и размещение облигаций занимает до 2-3 месяцев, пакет документов существенно меньше чем для получения кредита в банке, возможно привлечение средств на любые цели (банки контролируют целевое использование)

Доступность для широкого круга инвесторов, выход на публичный рынок заимствований
повышение прозрачности, формирование публичной кредитной истории, доп. анализ эмитента со стороны корпорации - уменьшение “серой зоны” в МСП (требования ЦБ по раскрытию информации), кредитные рейтинги от рейтинговых агентств (с учётом рейтинга Корпорации) – снижение ставок по кредитам

Классические и корпоративные облигации. Размещение по закрытой подписке

Цели выпуска:

- Средства, привлеченные посредством размещения облигаций, эмитент направляет на реализацию инвестиционных проектов.
- Выпуск классических (корпоративных)облигаций является предварительным этапом перед размещением на бирже (обслуживание облигационного займа, взаимодействие с Регистратором, НРД, раскрытие информации)

Требования предъявляемые НРД и Банком России к эмитентам:

Эмитентом должны соблюдаться требования законодательства Российской Федерации о ценных бумагах на этапах эмиссии.

НРД не предъявляет каких-либо требований к финансовому положению или срокам существования эмитента коммерческих облигаций.

Для государственной регистрации выпуска облигаций, не сопровождающейся регистрацией проспекта ценных бумаг, в регистрирующий орган дополнительно представляется копия бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента за последний завершенный финансовый год и за последний завершенный отчетный период.
В случае если годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента подлежит обязательному аудиту, вместе с представляемой копией годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента представляется копия аудиторского заключения.

ВнеБиржевое размещение (Банк России)

Банк России
Центральный банк Российской Федерации

1. Анализ финансового положения Общества

2. Разработка финансовой модели (покрытие существующей кредиторской задолженности и обслуживание облигационного займа)

3. Согласование параметров выпуска с инвесторами, выбор Регистратора

4. Принятие решения о размещении Эмитентом

5. Регистрация решения о выпуске облигаций в ЦБ

6. Размещение облигаций (покупка, проведение сделок у Регистратора)

7. Регистрация отчёта об итогах выпуска в ЦБ

8. Обращение облигаций (выплата купонного дохода) и их дальнейшее погашение

Примеры биржевого размещения облигаций эмитентами

Компания	Уровень	Количество выпущенных облигаций (непогашенных) в руб.	Регион	Ставка	Сроки обращения	Объём выручки	Кредиторская задолженность	Программа	Организатор
ООО "Новосибирский Завод Резки Металла"	3 , Сектор роста	80 000 000 от 28.02.2019	Новосибирск	15%	3 года до 12.08.2022	1 337 330 000	559 470 000	до 500 млн	ООО "ЮниСервис Капитал"
ООО "Электрощит-Стройсистема"	3, Сектор повышенного инвест. риска	150 000 000 от 20.08.2019	Самара	13%	3 года до 16.08.2022	1 454 834 000	351 680 000	до 1 млрд	ООО «Иволга Капитал»
ООО "Агрофирма "Рубеж"	3, Сектор роста	250 000 000 от 10.07.2019	Саратовская область	14%	3 года до 06.07.2022	1 228 641 000	2 105 908 000	до 1 млрд	ООО ИК «Фридом Финанс»
ЗАО "Ламбумиз"	3, Сектор роста	120 000 000 от 17.07.2019	Москва	13,50%	5 лет до 20.06.2024	1 129 745 000	701 197 000	до 1 млрд	ООО "ЮниСервис Капитал"
ЗАО "СуперОкс"	3, Сектор повышенного инвест. риска	200 млн. руб. от 02.10.2019	Москва	15%	3 года до 28.09.2022	1 005 155 000	1 404 993 000	до 10 млрд	ООО ИК «Септем Капитал»
ООО ТД "Мясничий"	3, Сктор повышенного инвест. риска	100 млн.руб. 21.06.2018, 100 млн.руб. 20.08.2018, 300 млн.руб. от 15.03.2019	Красноярск	13,50%	5 лет до 17.02.2024	559 766 000	250 496 000	до 500 млн	АО «Банк Акцепт»
ООО "ЭБИС"	3 , Сектор роста	150 млн. руб.от 01.10.2019	Москва	15%	3 года до 27.09.2022	536 403 000	356 743 000	до 10 млрд	ООО ИК «Септем Капитал»
ООО "ОбъединениеАгроЭлита"	3,Сектор повышенного инвест. риска	200 млн от 05.12.2018	Красноярск	13,75%	5 лет до 12.02.2023	446 929 000	1 250 054 000	до 1 млрд	ООО «Иволга Капитал»
ОАО "Левенгук"	3	100 млн от 24.12.2017	Санкт-Петербург	15%	10 лет до 22.11.2027	323 831 000	516 156 000	до 300 млн	ПАО Банк ЗЕНИТ
ООО "ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТР"	3, Сектор повышенного инвест. риска	40 млн от 23.11.2019	Москва	15%	2 года до 12.11.2020	321 559 000	290 960 000	до 300 млн	ООО "ЮниСервис Капитал"
ООО "Кузина"	3, Сектор роста	55 млн от 16.09.2019	Новосибирск	15%	4 года до 28.08.2023	289 371 000	139 451 000	до 500 млн	ООО "ЮниСервис Капитал"
ПАО "ММЦБ"	3	30 млн от 25.01 2019	Москва	14,20%	10 лет до 12.01.2029	242 637 000	285 003 000	до 1 млрд	ООО «УНИВЕР Капитал»
АО "Светофор Групп"	3, Сектор роста	50 млн от 23.10.2018	Санкт-Петербург	14%	2 года до 20.10.2020	235 892 000	61 026 000	до 10 млрд	ООО ИК «Септем Капитал»
ООО НПП "Моторные технологии"	3, Сектор роста	50 млн от 25.09.2019	Пенза	15%	3 года до 21.09.2022	193 082 000	60 453 000	до 500 млн	АО ИК "ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент"
ООО "Трейдберри"	3	40 млн. от 26.03.2019	Ростов-на-Дону	17%	2 года до 23.03.2021	64 413 000	34 131 000	до 10 млрд	ООО ИК «Септем Капитал»

Примерный портрет потенциального эмитента (биржевое размещение)

Чистый долг/EBIT (операционная прибыль) менее 3х или Объём выпуска не более ½ от объёма выручки или валюты баланса.

Высокие стандарты корпоративного управления

Устойчивые рыночные позиции и перспективы развития Средний темп роста выручки (CAGR) не менее 10% за последние 3 года

Структура выпуска облигаций соответствует реальному периметру бизнеса

- **120 млн. руб. < Выручка < 10 млрд. руб.**
- **Объём выпуска не менее 50 млн. руб. (30 млн. руб. при наличии гарантии/поручительства от Корпорации МСП)**
- **Срок существования эмитента не менее 3 лет.**

Механизмы стимулирования

выхода МСП на фондовый рынок

Субсидирование ставки купона по облигациям	Минэкономразвития Корпорация МСП	Размер субсидии 70% от выплат купонного дохода, но не более 2/3 ключевой ставки ЦБ. Кейсы: НЗРМ, Талан-Финанс, Брайт-Финанс
Субсидирование подготовки к листингу	Минэкономразвития Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере 2% от объёма выпуска облигаций, но не более1,5 млн.руб.
Поручительство/гарантии по облигационным выпускам	Корпорация МСП	Объём гарантии – от 50до 500 млн.руб. Объём поручительства – не более 50 млн.руб.
Якорные инвестиции	МСП Банк УК МИР	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП Кейсы: Талан-Финанс, Каскад, Моторные технологии
Со-организатор размещений	МСП Банк	Определение МСП Банка в качестве со-организатора облигационных выпусков Кейсы: Талан-Финанс, Каскад, Моторные технологии
Помощь в работе с эмитентами	Банк России	Территориальные подразделения Банка России помогают в организации мероприятий для эмитентов

С учётом мер государственной поддержки за период 2019-2024 гг. планируется не менее **100 выпусков** на общую сумму **47 млрд. рублей**

Федеральный проект на период 2019-2024 гг. «Расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе льготному финансированию».

Расширение доступа субъектов МСП к финансовой поддержке

В рамках выполнения мероприятий Федерального проекта «Расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе к льготному финансированию» в рамках Национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» в целях организации выхода субъектов МСП на финансовый рынок **Корпорация оказывает два вида поддержки : поручительства и независимые гарантии по биржевым облигациям, эмитентами которых являются субъекты МСП**

27 февраля 2019г Корпорацией утверждены **Правила предоставления акционерным обществом «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» независимых гарантий и поручительств по биржевым облигациям.**

Национальным проектом «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» предусмотрен выпуск облигаций субъектами МСП в 2019-2024г. в размере 47,65 млрд. руб.

2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 млрд	1,95 млрд	3,2 млрд	7,5 млрд	14 млрд	20 млрд

47,65 млрд. руб.

В рамках развития инструментов финансового рынка, в том числе сектора роста на Московской бирже **АО «МСП Банк»** планирует выступить в качестве маркет-мейкера и якорного инвестора в объёме – **до 800 млн. руб.**

Предоставление субсидий эмитентам на возмещение расходов по размещению облигаций и выплате купонного дохода

Постановление Правительства Российской Федерации от 30 апреля 2019 г.№532 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям размещенным на фондовой бирже» (далее правила 532)

ПРИМЕРНЫЕ ЗАТРАТЫ ЭМИТЕНТА НА ПОДГОТОВКУ И РАЗМЕЩЕНИЕ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ВТОРОГО/ТРЕТЬЕГО УРОВНЯ СПИСКА ЦЕННЫХ БУМАГ, ДОПУЩЕННЫХ К ТОРГАМ

МОСКОВСКАЯ БИРЖА + НРД

для выпусков от 50 млн. руб. до 200 млн. руб
от 300 тыс. руб.
для выпусков от 200 млн. руб. до 500 млн. руб.
от 400 тыс. руб.

ОРГАНИЗАТОР

для выпусков от 50 млн. руб. до 200 млн. руб.
от 400 тыс. руб. + 2-4% от объёма размещённого выпуска
для выпусков от 200 млн. руб. до 500 млн. руб.
от 800 тыс. руб. + 2-3% от объёма размещённого выпуска

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦА ОБЛИГАЦИЙ

100 – 350 тыс. руб. в год зависит от известности и надёжности ПВО

Итого затраты:

1 Для выпусков от 50 млн. руб. до 200 млн. руб. От 3 млн. руб. или от 6% от привлекаемого финансирования

2 Для выпусков от 200 млн. руб. до 500 млн. руб. От 7,5 млн. руб. или 2,5 % от привлекаемого финансирования

СУБСИДИРОВАНИЕ КУПОННОГО ДОХОДА	**В пределах 70% ключевой ставки Банка России, действующей на дату выплаты купонного дохода, рассчитанной от остаточной номинальной стоимости облигаций за купонный период**
СУБСИДИРОВАНИЕ ПО РАЗМЕЩЕНИЮ	**2%, ДО 1,5 МЛН.РУБ.**
РАССМОТРЕНИЕ КОМИССИЕЙ ЗАЯВОК ЭМИТЕНТОВ	**2 РАЗА В ГОД**
ПЕРИОДИЧНОСТЬ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ СУБСИДИИ ЭМИТЕНТАМ	**2 РАЗА В ГОД**
ПОЛУЧАТЕЛИ СУБСИДИЙ	**ЭМИТЕНТЫ, ПРОШЕДШИЕ ОТБОР МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ**

Биржевое размещение

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

8. Начало размещения

7. Присвоение идент. номера условиям выпуска

6. Присвоение идентификационного номера программе облигаций (код эмитента, страница раскрытия информации)

5. Проведение KYC на бирже

4. Подача документов на биржу (разработка презентации, информация о компании, финмодель, параметры облигационного займа)

3. Выбор организатора (брокер, андеррайтер - организатор)

2. Разработка финансовой модели (покрытие существующей кредиторской задолженности и обслуживание облигационного займа)

1. Анализ финансового положения Общества на соответствие требованиям биржи (прибыль, кредиторская задолженность)