



Банк России

ИНСТРУМЕНТЫ ДОЛГОВОГО И ДОЛЕВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА.

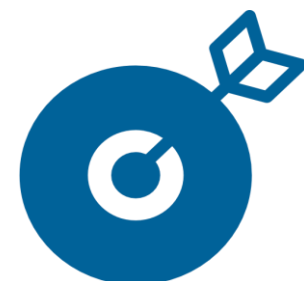
Февраль, 2024

ИСТОЧНИКИ



- **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2024 ГОД И ПЕРИОД 2025 И 2026 ГОДОВ**
- **СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДО 2030 ГОДА**
- **ПЛАН МЕРОПРИЯТИЙ («ДОРОЖНАЯ» КАРТА) ПО РЕАЛИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РФ НА 2023 ГОД И ПЕРИОД 2024 И 2025 ГОДОВ**

ЦЕЛИ и ЗАДАЧИ



Повышение доступности финансирования для компаний – участников трансформации экономики



Развитие небанковских инструментов финансирования для малых и средних предприятий, в том числе долевых финансовых инструментов, утилитарных цифровых прав, цифровых финансовых активов, краудинвестинга

Повышение привлекательности долевого финансирования. Содействие организации эффективного, транспарантного для компаний и инвесторов рынка первичных размещений



Банк России

1

Инструменты долевого и долгового
финансирования бизнеса.

ДОЛГОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ИНСТРУМЕНТЫ



Понятие облигации

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее **номинальной стоимости** (иного имущественного эквивалента), на получение установленных в ней **процентов** либо иные имущественные права.

Являясь эмиссионной ценной бумагой, облигации характеризуются одновременно **следующими признаками:**

- закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав;
- **размещаются выпусками** или дополнительными выпусками;
- **имеют равные объем и сроки осуществления прав** внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценных бумаг.

Права владельцев облигаций закрепляются в **решении об их выпуске.**

С 01.01.2020 облигации могут быть только в **бездокументарной форме.**



Облигации vs Кредит

ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Облигации: беззалоговое финансирование

Кредит: высокие требования к обеспечению (в т.ч. к залогу)

ОБЪЕМ ВЫПУСКА

Облигации: определяется эмитентом, учитывая ситуацию на финансовом рынке

Кредит: в зависимости от кредитоспособности заемщика и стоимости залога

СРОК

Облигации: «длинные» деньги

Кредит: длительный срок возможен только в рамках инвестиционного или синдицированного кредитования

СТАВКА

Облигации: «формируется» рынком с возможностью снижения при укреплении публичного имиджа эмитента

Кредит: стабильная с учетом финансового состояния

ИНФОРМАЦИЯ

Облигации: в соответствии с законодательством РФ

Кредит: определяется кредитором с возможностью запроса внутренней финансовой информации

ГИБКОСТЬ

Облигации: самостоятельный выбор параметров займа (сроки, оферта, досрочное погашение и т.п.)

Кредит: параметры определяются кредитором

ПУБЛИЧНОСТЬ

Облигации: создание «публичной» кредитной истории, дальнейший выход на IPO

Кредит: публичность отсутствует

СВОБОДА

Облигации: финансирование любых проектов эмитента, вероятность вмешательства в бизнес минимальна

Кредит: контроль со стороны банка финансового состояния заемщика и целевого использования средств

Классификация облигаций по процедуре эмиссии

Классические облигации



Биржевые облигации

Регистрацию осуществляет



Коммерческие облигации



Особенности эмиссии

Классические облигации	Биржевые облигации	Коммерческие облигации
Проспект эмиссии*	Проспект эмиссии*	Проспект эмиссии не требуется
Открытая/закрытая подписка	Открытая подписка	Закрытая подписка
Размещение на бирже/внебиржевом рынке	Размещение на бирже	Размещение на внебиржевом рынке
Облигации с залоговым обеспечением, структурные, субординированные, бессрочные	Наиболее востребованный и распространённый вид облигаций	Самый быстрый и простой способ выпуска облигаций, в т.ч для субъектов МСП
Нет ограничений по объёму эмиссии	Объем от 50 млн руб.	Нет ограничений по объёму эмиссии
Регистрация 10 - 20 р.д.	Регистрация 3 - 20 р.д.	Регистрация 3 - 7 р.д.

* Регистрация проспекта эмиссии не требуется в случаях, предусмотренных действующим законодательством

Примерный «портрет» потенциального эмитента

СРОК	ВЫРУЧКА	ПЕРСПЕКТИВЫ	БИЗНЕС
Срок существования компании – не менее 3 лет	Минимальный размер выручки за последний отчетный период – 120 млн. руб. Оптимально – 120 млн. руб. за каждый из трех последних отчетных периодов	Устойчивые рыночные позиции и перспективы развития Средний темп прироста выручки (CAGR) за последние три года – не менее 10%	«Прозрачная» структура собственников и «понятный» для инвесторов бизнес Компания не находится в состоянии ликвидации или реорганизации
РИСК	НАЛОГИ	ДОЛГ	РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ
Отсутствие признаков банкротства и низкие уровни риска по СПАРК (Компания имеет Индексы СПАРК-Интерфакс в диапазоне «средний» или «низкий»)	Компания не имеет задолженности по уплате налогов	Оптимальная долговая нагрузка: NetDebt / EBITDA – не более 3	Средняя рентабельность по EBIT за последние три отчетных периода не менее 14%

Механизмы стимулирования выхода субъектов МСП на фондовый рынок

Субсидии предоставляются российским организациям – субъектам МСП, осуществившим размещение облигаций, в целях повышения доступности для субъектов МСП инструментов привлечения средств на фондовой бирже, в рамках федерального проекта «Расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе к льготному финансированию» национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы».

Инструмент поддержки	Структура	Описание
Субсидии по процентным (купонным) выплатам	Минэкономразвития России Корпорация МСП	Размер субсидии рассчитывается исходя из 70% ключевой ставки Банка России
Субсидии по размещению	Минэкономразвития России Корпорация МСП	Компенсация затрат в размере 2% от объема выпуска облигаций, но не более 1,5 млн руб.
Поручительство / гарантии по облигационным выпускам	Корпорация МСП	Максимальная сумма поручительств и гарантий – 1 млрд. руб.
Якорные инвесторы	МСП Банк Российский фонд прямых инвестиций	Участие в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП
Со-организатор размещений	МСП Банк	Определение МСП Банка в качестве со-организатора облигационных выпусков
Консультации. Помощь эмитентам в работе с участниками рынка ценных бумаг	Банк России	Банк России помогает в консультировании и организации мероприятий для эмитентов



Банк России

2

Инструменты долевого и долгового
финансирования бизнеса.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ.
ДОЛЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ИНСТРУМЕНТЫ.

Акционерное общество. Преимущества

Удобство перехода прав
собственности.

Проще привлечь инвестиции путем
эмиссии ценных бумаг и их продажи
НОВЫМ инвесторам

Конфиденциальность информации об
акционерах

Возможность краудфандинга /
краудинвестинга

Привилегированные акции.
Акции – это не долг.

Акции

ПРАВО ГОЛОСА

Обыкновенные: Всегда

Привилегированные: Только в случаях, установленных Законом об акционерных обществах и/или Уставом общества, принятым единогласно всеми акционерами

ТИПЫ

Обыкновенные: Нет

Привилегированные: Могут быть нескольких типов с разными правами для каждого типа

ДИВИДЕНДЫ

Обыкновенные: Не фиксирован. Обычно зависит от размера чистой прибыли

Привилегированные: Фиксирован. Должен быть определен в Уставе

ДОЛЯ ОТ УСТАВНОГО КАПИТАЛА

Обыкновенные: До 100%

Привилегированные: Номинальная стоимость всех привилегированных акций должна составлять не более 25% от Уставного капитала общества

Акции приобретаются инвестором непосредственно у эмитента в процессе эмиссии и размещения дополнительных акций

Привилегированные акции

А что, если собственники (акционеры) не хотят «делиться» контролем, но деньги для развития компании нужны?

Привилегированные акции типа А, Б, В, ... с различным набором прав и размером дивидендов

Кумулятивные привилегированные акции

Привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов

Конвертируемые привилегированные акции

Привилегированные акции, предоставляющие помимо или вместо «стандартных» прав, иные дополнительные права

Объем рынка долевого финансирования Тюменской области

	Тюменская область без АО			ХМАО – Югра			ЯНАО		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Количество зарегистрированных дополнительных выпусков акций, шт.	6	16	5	4	3	7	5	5	4
Количество зарегистрированных отчетов об итогах дополнительных выпусков акций (уведомлений об итогах), шт.	3	11	13	3	6	2	3	6	2
Объем привлеченных инвестиций (объем по отчетам об итогах дополнительных выпусков акций по цене размещения), млн. руб.	14,35	95 799,32	1 691,78	104,9	216,67	461,30	539,5	2 961,82	289,03



Банк России

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ

Отделение Банка России по Тюменской
области

625000, г. Тюмень, ул. Володарского, 48

Тел +7 (345-2) 49-73-00,

Факс +7 (345-2) 49-73-63,

+7(345-2) 46-65-61

E-mail: 71svcoffice@cbr.ru

Контактные данные ответственных
сотрудников:

Елена Долькина +7 (345-2) 49-75-24

Денис Турыгин +7 (345-2) 49-75-46

Ирина Безгодова +7 (345-2) 49-76-55