

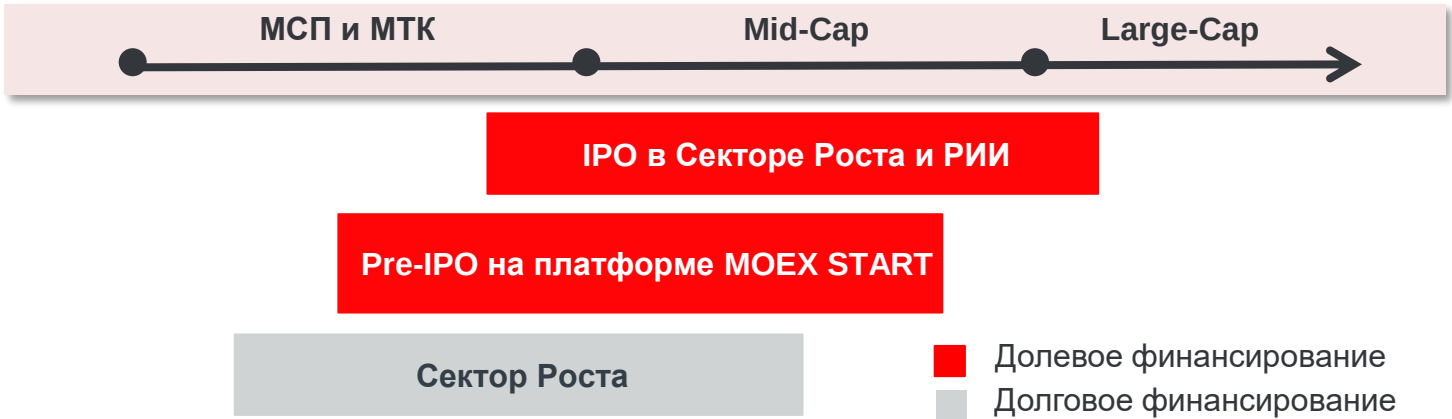
Биржевые инструменты привлечения финансирования для МСП



Инвестиционный лифт Московской биржи: от стартапа до IPO



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ЛИФТ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ: ОТ СТАРТАПА ДО IPO



Частные инвесторы продолжают инвестировать в облигации на Мосбирже

Число активных частных инвесторов

6,2 млн

за 1П2026

(хотя бы одна сделка в течение полугодия)

Объем торгов частных инвесторов

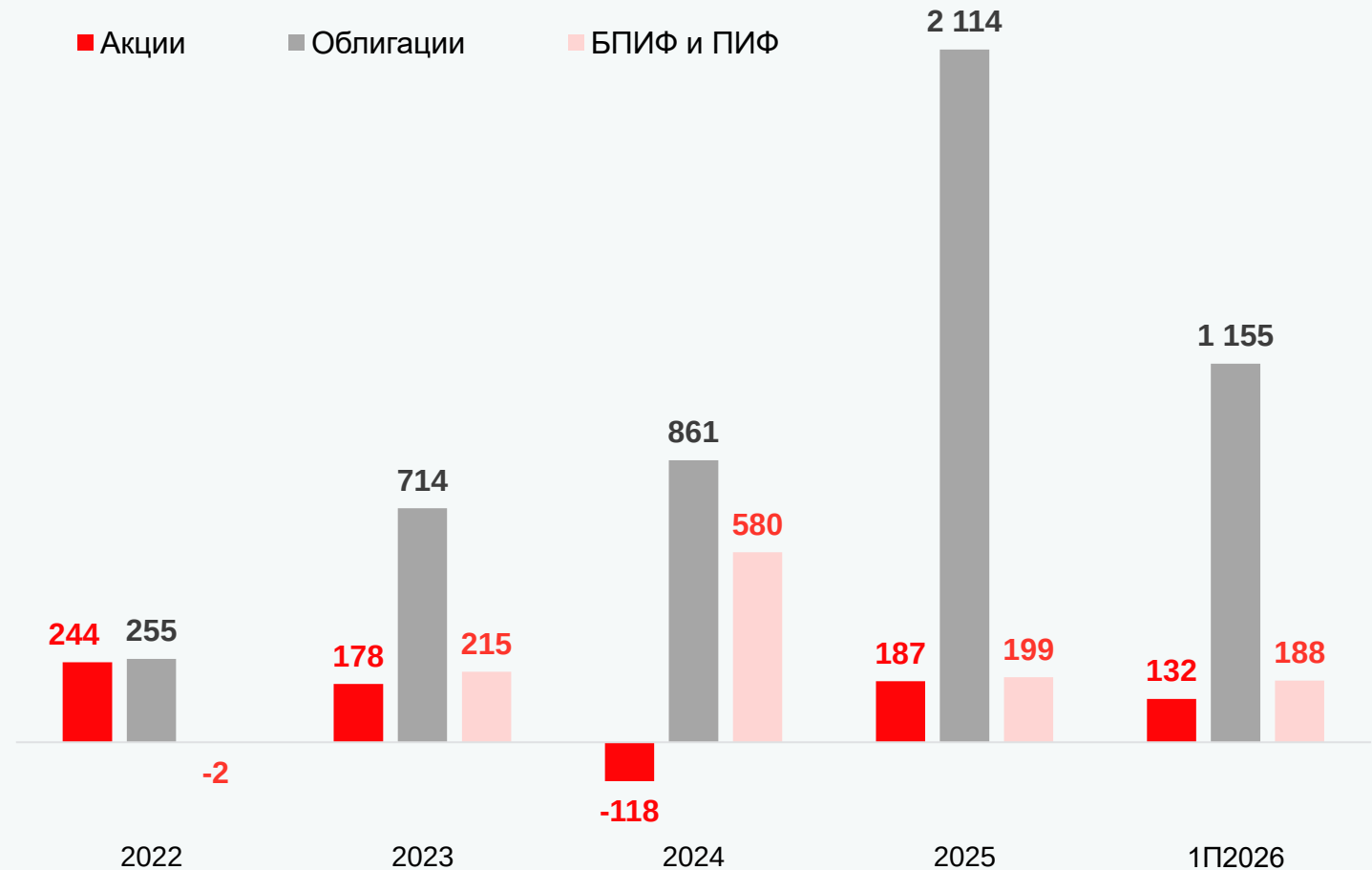
84,0 трлн руб.

за 1П2026

(7,9% от общего объема торгов)

Нетто приток средств частных инвесторов

млрд руб.



4,9 трлн руб. привлекли компании на рынке облигаций

Размещения за 1П2026¹

206

ЭМИТЕНТОВ

+8% VS 1П2025

4,9 трлн руб.

ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ

+31% VS 1П2025

Дебютанты в 1П2026¹

31

НОВЫЙ
ЭМИТЕНТ

(**367** млрд руб.)

Приток средств розничных инвесторов в облигации в 1П2026

704 млрд руб.

В КОРП. ОБЛИГАЦИИ

+4% VS 1П2025

443 млрд руб.

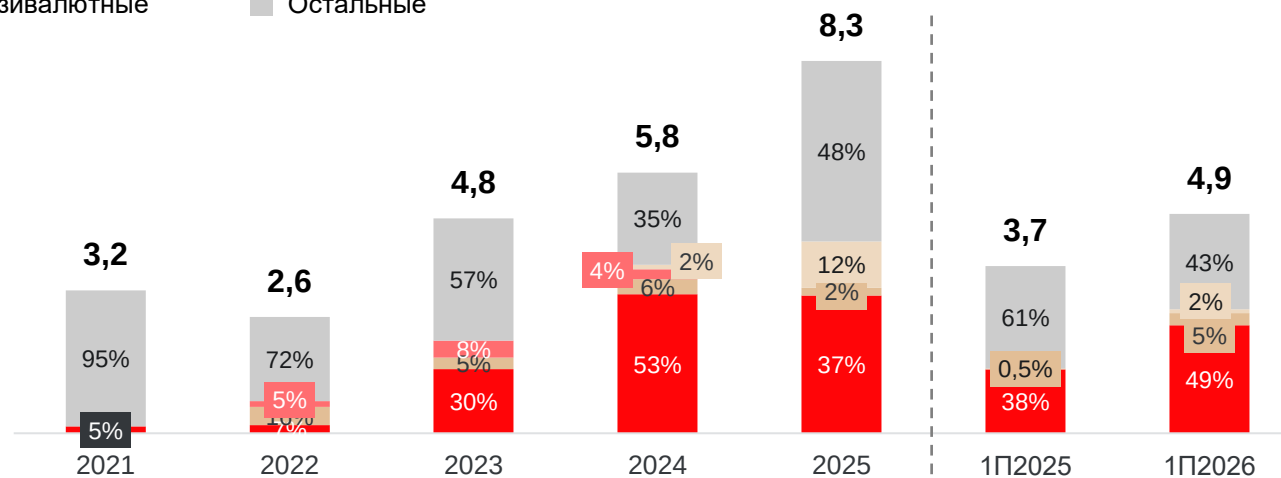
В ГОС. ОБЛИГАЦИИ

+49% VS 1П2025

Объем размещений корпоративных облигаций на Мосбирже¹

трлн руб.

■ Флоатеры рублевые ■ Замещающие ■ Юаневые
■ Квазивалютные ■ Остальные



Расширение инструментов и сервисов

Линкеры к индексу RUONIA

Конвертируемые облигации

Облигации партнерского финансирования

Облигации с валютным номиналом, мультивалютное размещение

Источник: Московская Биржа

¹ Без учета краткосрочных облигаций (срок обращения более 31 дня)

Сектор Роста: под давлением высоких ставок

Начиная с 2019 года эмитенты МСП разместили более **155** выпусков облигаций и привлекли финансирование в объеме более **100 млрд рублей**

Статистика Сектора Роста

124

ценные бумаги в обращении:

- 120 облигаций
- 4 акции

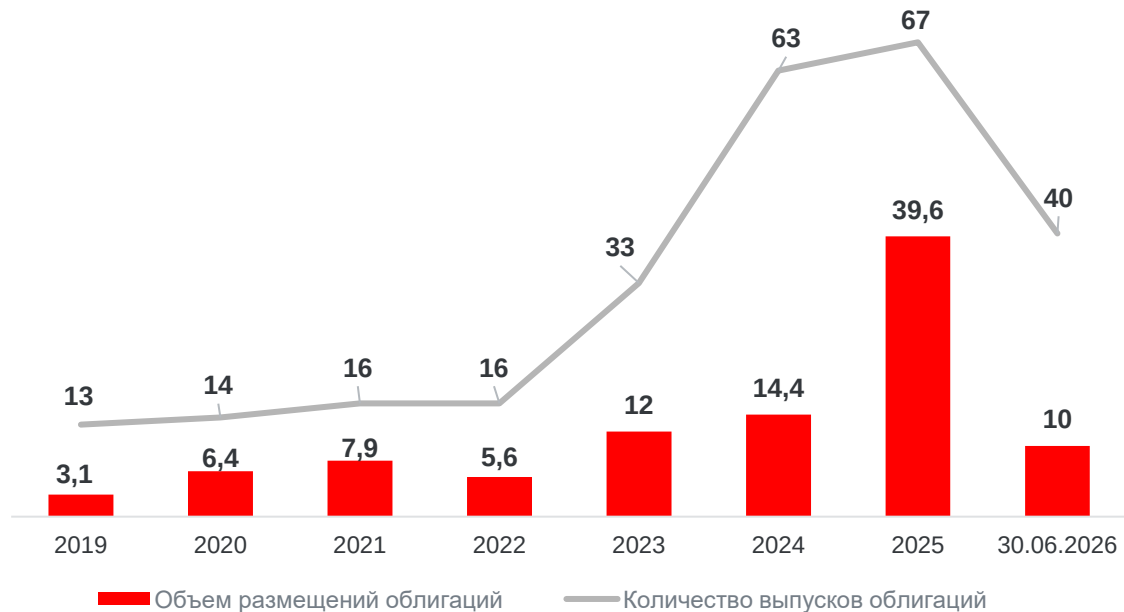
56

эмитентов, из них 31 - МСП

Базовые требования к эмитентам:

- 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-

Размещения облигаций субъектов МСП, млрд руб



Отраслевая диверсификация 2024-2026



Инструменты поддержки эмитентов МСП



Инструменты поддержки эмитентов МСП в рамках реализации положений национального проекта «**Эффективная и конкурентная экономика**»

Инструмент	Дополнительные требования	Размер субсидии	Итоги отбора 2025
Субсидирование затрат при выходе на IPO	• минимальный объем привлеченного финансирования 150 млн руб • минимальная доля акций в свободном обращении 10%	5% от объема привлеченного финансирования, но не более • 15 млн руб для МСП	
Субсидирование затрат по выпуску облигаций	• при условии намерения эмитента МСП выйти на IPO	• не более 3 млн руб	• 1 отбор, июль 2025: одобрены выплаты субсидий по 9 заявкам на сумму более 20 млн руб • 2 отбор, октябрь 2025: одобрены выплаты субсидий по 9 заявкам на сумму более 21 млн руб

Поддержка МСП со стороны Московской биржи – льготные тарифы за оказание услуг листинга

- 1

Льготный размер вознаграждения за услуги листинга при размещении эмитентами МСП выпусков облигаций в **Секторе Роста**
- 2

С эмитентов МСП **не взимается** вознаграждение за листинг облигаций объемом выпуска **до 400 млн руб**

Преимущества облигаций

- 1 БЕЗЗАЛОГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ
- 2 ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
- 3 ВЫБОР ОПТИМАЛЬНОГО РЕЖИМА ОБСЛУЖИВАНИЯ ДОЛГА
- 4 ВОЗМОЖНОСТЬ ДОСРОЧНОГО ПОГАШЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ
- 5 ФОРМИРОВАНИЕ ПУБЛИЧНОЙ ИСТОРИИ
- 6 ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРОДВИЖЕНИЯ БИЗНЕСА
- 7 СУБСИДИИ И КОМПЕНСАЦИИ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ МСП

Портрет потенциального эмитента облигаций



Срок существования эмитента – не менее **3 лет**



Аудированная консолидированная отчетность*
(если эмитент входит в состав группы компаний)

Кредитный рейтинг**



Размер годовой выручки –
не менее **120 млн рублей**

Минимальный объем выпуска облигаций –
50 млн рублей



Четкое выделение эмитента в структуре
компании или холдинга

Структура выпуска облигаций соответствует
реальному **периметру бизнеса**



Безубыточность бизнеса

Устойчивые рыночные позиции и перспективы
роста финансовых показателей в
среднесрочной перспективе



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

* С 1 января 2024 услуги эмитентам по проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности начиная с аудита отчетности за 2024 год вправе оказывать только аудиторские организации, сведения о которых внесены в реестр аудиторских организаций, оказывающих услуги ОЗОФР.

** Рейтинговые агентства: АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА

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

Этапы выхода на биржу с размещением облигаций



Весь процесс подготовки и размещения дебютного выпуска занимает в среднем **3 месяца**, для повторного выпуска – **от 2 до 4 недель**

Раздел на сайте Московской биржи - <https://www.moex.com/fsn/ru-listing-issuer-how-to-become-issuer>

* С 1 января 2024 услуги эмитентам по проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности начиная с аудита отчетности за 2024 год вправе оказывать только аудиторские организации, сведения о которых внесены реестр аудиторских организаций, оказывающих услуги ОЗОФР.

** Рейтинговые агентства: АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА

Pre-IPO на MOEX START

MOEX START —

это внебиржевой сегмент Московской Биржи на базе технологий НКЦ, позволяющий растущим компаниям привлечь инвестиции в капитал путем выпуска акций АО по закрытой подписке для розничных квалифицированных инвесторов



Кратко о MOEX START

1

Требования для эмитентов

- **Выручка** от 250 млн руб.
- **CAGR** > 25% г/г
- Прохождение **due diligence** перед сделкой и раскрытие отчета
- Организационно-правовая форма – **АО**
- **Договор с брокером** – агентом по размещению и организатором сделки

3

Успешный опыт

- В 2025 году – сделка **на 900 млн руб.** с компанией **Цифровые привычки**
- В 2026 году – в процессе сделка **на 300 млн руб.** с компанией **Петрокартон**

2

Доступ к широкому пулу инвесторов

Более 737 тыс. квалифицированных инвесторов будут иметь возможность проинвестировать в ваш бизнес из приложения своего брокера

3

Вторичное обращение бумаги

После проведения сделки возможно добавление бумаги во внебиржевые режимы с ЦК для заключения сделок

С 2022 больше всего IPO проведено в сегменте Small Cap

Сегмент MSAP

LARGE

тсар после IPO
>100 млрд ₽

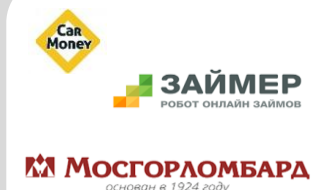
MID

тсар после IPO
от 50 до 100 млрд ₽

SMALL

тсар после IPO
<50 млрд ₽

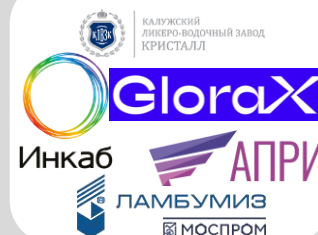
Финансы



Технологии и IT



Промышленность и девелопмент



Медицина и фармацевтика



Потребительский сектор



Типизация качественных сделок IPO в МСП



ОТЧЁТНОСТЬ И АУДИТ

- **Координация оценки финансовой функции потенциального эмитента**
Приоритет в проектах с более прогнозируемым результатом выхода на рынок, предварительный анализ потенциальных эмитентов
- **Обязательное наличие финансовой модели, которая может быть использована для диалога с рынком** (зачастую данные управленческого учёта невозможно подтвердить или они не отражают те стороны деятельности, которая заложена в Equity Story компании)
- **Единая точка сбора данных (Комната данных) об эмитенте для участников сделки** (своевременный сбор исторической информации о деятельности компании, её верификации в разных формах – как в отчётности, так и через Комнату данных)



ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

- **Due Diligence и Проспект**
Оптимизированный объём проверки, стандартизированные оговорки о раскрытии рисков на основании заявлений компании
- **Корпоративное управление**
Стандартизация документов по корпоративному управлению в компании
- **Документы по сделке IPO**
Универсальная документация (договор на организацию, лок-ап, стабилизацию, дистрибуцию, NDA)
- **Дорожная карта сделки IPO**
Автоматизированный график сделки
- **Раскрытие информации**
Стандартизация набора и формата пресс-релизов, презентационных материалов, юридических ограничений (публичные заявления, подготовка аналитических рекомендаций, дисклеймеры)



ВЫХОД НА РЫНОК

- **Структура комиссий консультантов**, которая должна стимулировать оптимизацию графика подготовки сделки (увеличение **поли Success Fee**)
- **Стандартизация чек-листа готовности к IPO**
 - ✓ корп управление
 - ✓ финансовая отчётность
 - ✓ юридическая структура
 - ✓ комплаенс
- **Типовая программа подготовки эмитента** со сроком 12-18 месяцев

Академия для эмитентов Московской биржи

Помогаем компаниям получить знания и опыт привлечения капитала на фондовом рынке

3000+ слушателей

Основные курсы Академии для эмитентов

Выпуск акций

Пошаговый алгоритм выхода в высшую лигу бизнеса

Выпуск облигаций

Маршрут эмитента: вся механика от первой идеи до размещения

IR

Как выстроить диалог с рынком и влюбить в себя инвесторов

Листинг

От подготовки документов до выполнения биржевых стандартов

Устойчивое развитие

Разбор эволюции смыслов и принципов, которые меняют правила игры

Комплаенс

Архитектура доверия: как защитить бизнес и репутацию

Партнёры Академии

Деловая Россия

Опора России

«Национальные чемпионы»

«Биржевые чемпионы»

Московский инновационный кластер

МВА, EMBA, магистратуры российских ВУЗов

Сайт Академии



IR-платформа MOEX

Только MOEX

Место встречи изменить нельзя

220+ эмитентов

Уже рассказали о себе инвесторам

Там, где встречаются эмитенты с инвесторами

Эффекты: что получает ваша компания

Широкая база

институциональных
и частных инвесторов

400 000+

подписчиков
всего

100 000+

подписчиков в VK
канале Московской
биржи

Сообщество

инвестиционных
блогеров и СМИ

56 000+

подписчиков ТГ каналов
Московской биржи

14 000+

подписчиков Школы
Московской биржи

Выгоды для эмитента

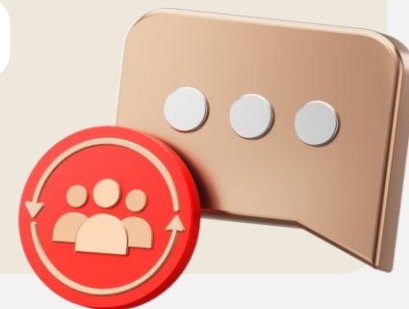
- Расширение базы инвесторов
- Готовые форматы коммуникаций
- Поддержка устойчивой ликвидности

Открыть себя инвесторам

Пакетное предложение

Для регулярной коммуникации
эмитентов с инвесторами

Перейти



РУКОВОДСТВО ДЛЯ ЭМИТЕНТА КАК СТАТЬ ПУБЛИЧНОЙ КОМПАНИЕЙ (ПРО-ГИД)



Время заявить о себе!

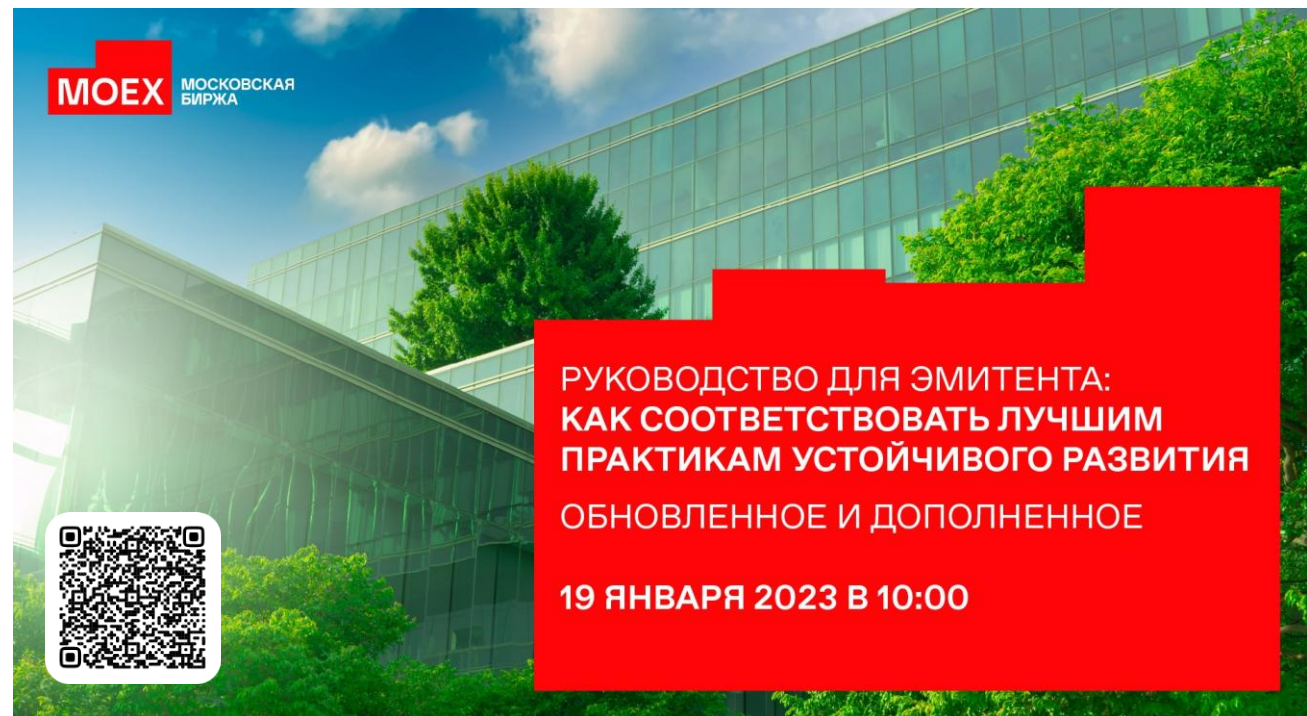


РУКОВОДСТВО ДЛЯ ЭМИТЕНТА



КАК ГОВОРИТЬ С ИНВЕСТОРАМИ

IR-ГИД



РУКОВОДСТВО ДЛЯ ЭМИТЕНТА:
**КАК СООТВЕТСТВОВАТЬ ЛУЧШИМ
ПРАКТИКАМ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ**
ОБНОВЛЕННОЕ И ДОПОЛНЕННОЕ

19 ЯНВАРЯ 2023 В 10:00



РУКОВОДСТВО ДЛЯ ЭМИТЕНТА:
**КАК ВЫЙТИ НА РЫНОК
ПЕРВИЧНОГО ДОЛГА**

ОБНОВЛЕННОЕ И ДОПОЛНЕННОЕ
26 ЯНВАРЯ В 10:00



Департамент по работе с эмитентами

Дмитрий Таскин

Директор по развитию первичного рынка облигаций

Dmitry.Taskin@moex.com

