



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Сектор Роста Московской Биржи

Геннадий Марголит,
Исполнительный директор по Рынку инноваций и инвестиций

Ноябрь 2017

Привлечение инвестиций компаниями МСП



- Важнейшей проблемой МСП является доступ к **источникам финансирования**.
- В России рынок кредитования МСП **сокращается третий год подряд**. Объем выданных кредитов МСП за 2016 год упал на 3%, до 5,3 трлн рублей, а размер кредитного портфеля – на 9% - до минимума с 2013 г.*
- На долю **МСП** в России приходится **20% ВВП**. Для сравнения - в развитых странах МСП сегмент составляет более 50% ВВП
- Утвержденная Правительством РФ стратегия развития МСП на период до 2030 года предусматривает увеличение доли МСП в ВВП в два раза, при этом объем дополнительного **финансирования МСП оценивается в 150 млрд. рублей**.
- Как показывает международный опыт, **25% объема финансирования** компаний **МСП осуществляется за счет акционерного капитала**.
- для небольших компаний публичный рынок недоступен/дорог, для них создаются отдельные **площадки МСП**, как правило, на инфраструктуре крупных бирж.

Международный опыт. Обзор площадок МСП

Биржа	Страна	Год основания	Число эмитентов (акции)*	Объем привлеченных инвестиций*	Рыночная капитализация	Статус	Особенности
AIM	Англия	1995	1 044	\$7.2 млрд	\$96 млрд	площадка при LSE	<ul style="list-style-type: none"> биржевая инфраструктура LSE институт номадов градация листинга с LSE отдельные требования для junior mining
TSXV	Канада	2001	2,406	\$3.8 млрд	\$28 млрд	площадка при TSX	<ul style="list-style-type: none"> биржевая инфраструктура TSX градация листинга с TSX отдельные требования для junior mining
ChiNext	Китай	2009	1,570	\$2 млрд	\$31 млрд	площадка при SSE	<ul style="list-style-type: none"> биржевая инфраструктура SSE градация листинга с SSE
KOSDAQ	Корея	1996	1,455	\$2.5 млрд	\$12 млрд	площадка при KRX	<ul style="list-style-type: none"> биржевая инфраструктура KRX институт номадов градация листинга с KRX
New Connect	Польша	2007	418	\$0.5 млрд	\$2.2 млрд	площадка при WSE	<ul style="list-style-type: none"> уполномоченные советники градация листинга с WSE регулируется биржей WSE
Catalist SGX	Сингапур	2008	380	\$1.5 млрд	\$5 млрд	площадка при SGX	<ul style="list-style-type: none"> биржевая инфраструктура SGX градация листинга с SGX регулируется SGX
First North	ЕС	2006	222	\$2.1 млрд.	\$ 10 млрд.	площадка при Nasdaq OMX	<ul style="list-style-type: none"> Упрощенные правила допуска компаний MTF Сертифицированные консультанты
AlterNext	ЕС	2005	184	\$ 1 млрд	\$ 14 млрд	площадка при Euronext	<ul style="list-style-type: none"> MTF регулируется биржей Euronext
AltX	Южная Африка	2003	60	\$2 млрд	\$2.3 млрд	площадка при JSE	<ul style="list-style-type: none"> авторизованные агенты биржевая инфраструктура JSE градация листинга с JSE

Международный опыт. Поддержка SME площадок со стороны государства и биржи

Поддержка государства

- Налоговые льготы для инвесторов:
 - Льготная ставка на доход от прироста стоимости акций для инвесторов в Великобритании (AIM); Канада, Гонконг
 - Льготы на налог на прибыль для SME компаний, прошедших листинг (Тайланд, Вьетнам)
- Субсидирование расходов на листинг:
 - Компенсация затрат в рамках программ ЕС на листинг NewConnect (Польша)
 - Гранты на подготовку IPO на бирже в Турции (до \$ 70 000)
- Поддержка спроса:
 - Фонды с государственным участием Pre-IPO и Post-IPO (ЮАР, Бразилия, Корея, Казахстан)

Поддержка биржи

- Доступ к биржевой инфраструктуре:
 - AIM - LSE, NewConnect - WSE, TSXV – TSX и др.
- Льготные тарифы на листинг для эмитентов при переходе с SME площадок на основную биржу:
 - TSXV - TSX, ChiNext - SSE, AltX – JSE
- Льготные требования по листингу (graduation) Канада (TSXV – TSX), Китай (ChiNext – SSE), Южная Африка (AltX – JSE)
- Поддержка аналитического покрытия KOSDAQ - KRX, AltX – JSE
- Образовательные программы для инвесторов и эмитентов:
 - KOSDAQ - KRX, AltX – JSE



Опыт работы с небольшими компаниями. Сектор РИИ

- **Координационный Совет** (входят представители профильных министерств и ведомств и институты развития), **Комитет-Экспертный Совет** из авторитетных экспертов и участников рынка.
- При Секторе РИИ аккредитованы **7 листинговых агентов («номадов»)**
- В рамках РИИ функционирует **IPOboard** - электронная информационно-торговая система
- **Набор инструментов поддержки:** налоговые льготы, доступ к накоплениям НПФ, компенсация затрат на листинг, pre-IPO финансирования и проч.

• **Капитализация РИИ: 394 млрд. руб.**

• **С момента основания 52 компании прошли листинг на РИИ**

• **Индекс ММВБ-инновации за последний год*: +17,2%**

** по состоянию на 03 ноября 2017 г.*

24 ценные бумаг:

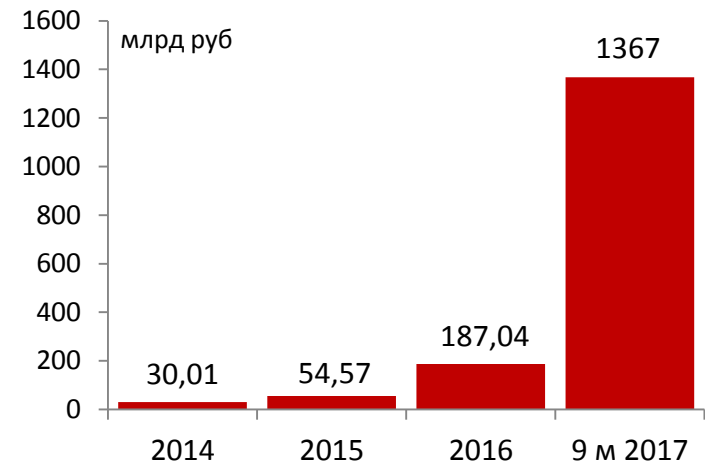
13 акций, **8** облигаций

1 ЗПИФ, **1** ETF

Отрасли



Объемы торгов акциями



Текущее состояние проекта Сектор Роста

Нормативная база (введена в действие 24 июля 2017 г)

Требования к эмитентам:

- Выручка не более 10 млрд. руб.
- 2 или 3 уровень листинга
- Требования по free float: 2 уровень листинга - 500 млн.руб. по обыкновенным акциям и 250 млн.руб. по привилегированным
- Срок существования – не менее 1 года

Партнерская сеть

- Создана рабочая группа (представители ФРП, РФПИ, Корпорации МСП, МСП Банка, РЭЦ, а также ЦБ РФ, Минэкономразвития, Минпромторга)
- Неформальный круг посредников (брокеры, банки, консультанты)

Инструменты поддержки

- Займы под залог ценных бумаг
- «Якорные» инвестиции
- Субсидирование ставки по купонам облигаций (в разработке)
- Гарантии/ поручительства по облигациям (в разработке)

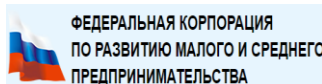
Пилотные эмитенты

- 3 выпуска БО Обувьрус (объем 3,5 млрд руб.)
- 4 выпуска БО Полипласт (объем 2,55 млрд руб.)
- акции ЧЗПСН-Профнастил (капитализация 3,58 млрд руб.)
- акции ГЛОБАЛТРАК МЕНЕДЖМЕНТ (капитализация 10,2 млрд руб.)



Инструменты поддержки в Секторе Роста

Поддержка от партнеров



МСП-Банк



- займы под залог ценных бумаг
- «якорные» инвестиции
- субсидирование ставки по купонам облигаций
- гарантии/ поручительства по облигациям

Рабочая группа по МСП
(институты развития, ЦБ, Минэко, Минпромторг)

Сектор Роста

- Инструменты:
 - размещение акций (IPO / SPO)
 - привилегированные акции (в перспективе)
 - размещение облигаций, в том числе без проспекта
 - конвертируемые облигации (в перспективе)

Поддержка Биржи



- graduation (сниженные требования по free float для акций II-го уровня листинга - 500 млн.руб. для обыкновенных акций и 250 млн. руб. для привилегированных)
- стимулирование независимой аналитики
- маркет-мейкерские программы
- поддержка PR, IR

Поддержка от Государства



Центральный банк Российской Федерации



Министерство экономического развития Российской Федерации



- инвестирование средств пенс. накоплений НПФ и страховых резервов
- налоговые льготы для инвесторов
- новые инструменты: конвертируемые облигации, привилегированные акции



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Клиентское «наполнение»

Потенциал

- **19,980 предприятий** среднего бизнеса.
- Фокус: **выручка от 500 млн. до 10 млрд. руб.**
- Потребности в инвестициях: **от 100 млн. руб. до 1 млрд руб.**
- **Направление инвестиций:** модернизация производства, развитие экспорта, запуск новых продуктов.
- **Сектора экономики:** обрабатывающая промышленность, потребительский сектор, транспорт, фармацевтика, медицина, агропром.

- **Инвестбанки, консультанты**
- **Институты развития**
- **Фонды**
- **Прямая клиентская работа**

Инструменты

- **IPO/SPO:** компании с выручкой от 5-6 млрд., растущие, с высокой рентабельностью
- **Облигации** компаний с выручкой от 3 млрд. руб., долг/ EBITDA – не выше 3х, МСФО
- **Перспективные направления:**
 - ✓ **Высокодоходные облигации** (без рейтинга). При наличии инструментов поддержки (субсидирование купонной ставки, гарантии, поручительство) и внедрении системы экспертизы
 - ✓ **Конвертируемые облигации**
 - ✓ **Привилегированные акции**



Сделки

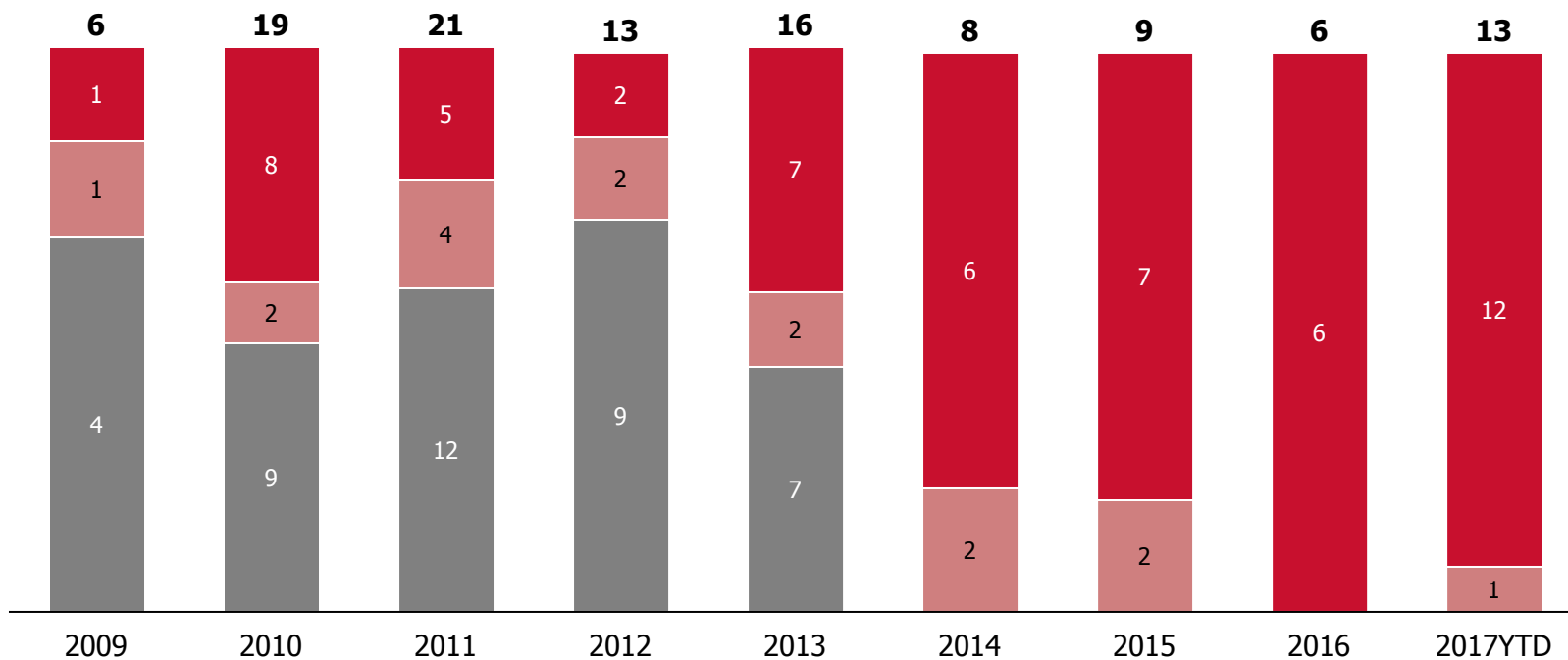


IPO/SPO российских компаний

IPO/SPO и листинг российских компаний

ШТ.

■ Листинг на Московской Бирже ■ Листинг за рубежом
■ Двойной листинг



Case 1. IPO Глобалтрак.

«Успешное размещение Globaltruck в биржевом сегменте «Сектор Роста» послужит катализатором развития всего российского публичного рынка. Очень важно, что на Московской бирже появилась площадка, которая позволяет получать биржевое финансирование компаниям средней капитализации. Что еще более важно, такие сделки вызывают высокий интерес со стороны международных партнеров РФПИ и других зарубежных инвесторов».

Кирилл Дмитриев, генеральный директор РФПИ

О компании Глобалтрак

- Занимает **2-ое место в России** по размеру парка среди автомобильных грузовых FTL-перевозчиков и является крупнейшим перевозчиком на Урале и в Сибири (1 090 тягачей, 1 170 полуприцепов)
- **Выручка** составила **6,2 млрд руб.** в 2016 году при среднегодовом темпе роста (**CAGR**) **19,9% в 2014-2016 годах**
- **EBITDA - 1 397 млн руб.** в 2016 году, рентабельность по EBITDA составила **22,5%**

Сделка IPO

- Дата размещения: 03 ноября 2017 г
- Объем размещения составил **3,85 млрд руб (48% от капитала)**, из них **2,8 млрд рублей cash-in**
- **Рыночная капитализация** составила **10,2 млрд рублей**
- Организаторы размещения: **БКС** и **Citigroup**
- Якорный инвестор – **РФПИ (порядка 39% от сделки)**



Case 2. Облигации ООО «Обувьрус».

О компании

ООО "Обувьрус" входит в группу компаний "**Обувь России**" - федеральная обувная компания, основана в 2003 году, входит в тройку крупнейших обувных ритейлеров России (511 магазинов в 143 городах Российской Федерации).

Выручка компании в 2016 году по МСФО составила 10 млрд рублей, **чистая прибыль** — 1,24 млрд рублей.

Рейтинг RAEX на уровне **ruBBB**, прогноз "стабильный".

Параметры облигационного выпуска

- Дата размещения: 25 июля 2017 г
- **Объем эмиссии:** 1 млрд рублей Дюрация: 5 лет
- **Купон: 13,8%** (ежеквартальная выплата)
- Организатор размещения: **БКС**



Сектор Роста. Планы развития

Направления

2017

2018

Эмитенты

Формирование пилотной группы

Новые эмитенты в Секторе Роста:

- Размещение облигаций (пилотные сделки)
- IPO компаний средней капитализации (пилотные сделки)

Формирование системы
экспертизы Сектора Роста

Формирование программы продвижения размещения
биржевых облигаций компаниями МСП

Стимулирование аналитики.
Отраслевые отчеты

Маркетинг

маркетинговые мероприятия

обучающие программы для менеджмента компаний и инвесторов

формирование ПИФ-ов,
инвестирующих в компании
Сектора Роста

Инструменты
поддержки,
GR

Запуск инструментов поддержки для эмитентов Сектора Роста (гарантии по облигациям,
субсидирование ставки по купонам, «якорные» инвестиции)

конвертируемые облигации,
привилегированные акции

Обеспечение возможности инвестирования
накоплений НПФ и страховых резервов в
ц/б, допущенные к торгам в Секторе Роста

Налоговые льготы (на capital gain) для инвесторов в компании
Сектора Роста

«Добиржевая
» подготовка

Создание внебиржевого (альтернативного) рынка для малых
компаний и пре-IPO на базе IPOboard

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Геннадий Марголит

Исполнительный директор по
Рынку инноваций и инвестиций

+7(495) 363-32-32

Gennadiy.Margolit@moex.com



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА