



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Декабрь 2016

Финансирование компаний сектора МСП на фондовом рынке

Привлечение инвестиций компаниями МСП



- Важнейшей проблемой МСП является доступ к **источникам финансирования**. Банковские кредиты для небольших компаний зачастую недоступны.
- По данным Корпорации МСП объем выдачи кредитов МСП в 2015 году снизился на 28% по сравнению с 2014.
- 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. 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

Рынок инноваций и инвестиций (РИИ) Московской Биржи

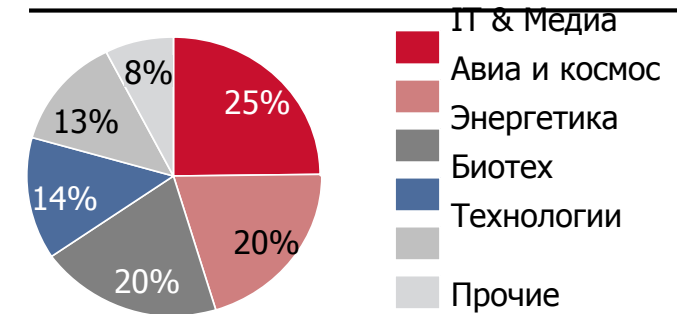
- **Координационный Совет** (входят представители профильных министерств и ведомств и институты развития), **Комитет-Экспертный Совет** из авторитетных экспертов и участников рынка.
- При Секторе РИИ аккредитованы 10 **листинговых агентов** - участников рынка, которые отвечают за подготовку эмитентов и соблюдение ими раскрытия информации.
- В рамках РИИ функционирует **IPOboard** - электронная информационно-торговая система для привлечения капитала перспективными непубличными компаниями инновационного сектора экономики.

Капитализация РИИ: 316 млрд. руб.

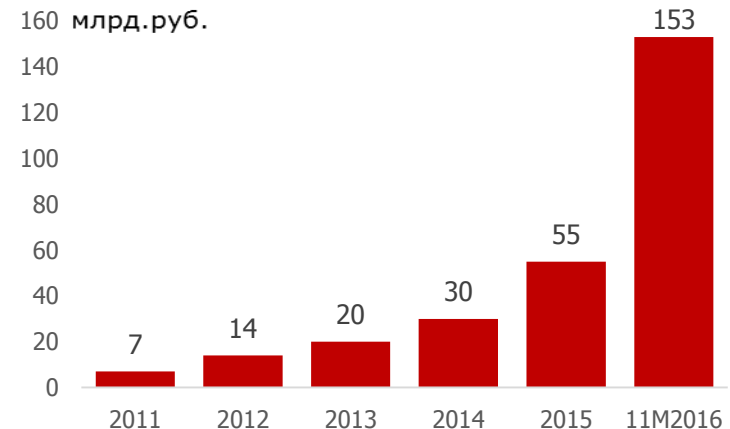
С момента основания 52 компании прошли листинг на РИИ.

31 ценная бумага:
15 акций, **7** облигаций
7 венч. ЗПИФ, **1** ADR, **1** ETF

Отрасли



Объемы торгов акциями



Применение опыта РИИ

- ✓ РИИ имеет опыт работы с МСП и профессиональную команду.
- ✓ Набор инструментов поддержки от государства и биржи:

Поддержка от государства и ИР	Поддержка от биржи
<ul style="list-style-type: none">• инвестирование средств накоплений НПФ• нулевая ставка для инвесторов на прирост капитала при держании свыше 1 года для акций и облигаций• компенсация затрат на листинг• Pre-IPO финансирование• льготные кредиты под залог ц/б	<ul style="list-style-type: none">• независимая аналитика• маркет-мейкинг-программы• IR-сервисы

- ✓ Отстроенные отношения с институтами развития, PE and VC.
- ✓ Посредники, готовые работать с МСП
- ✓ База потенциальных эмитентов из сектора малого и среднего бизнеса
- ✓ Инвесторская база с фокусом на растущие малые и средние компании

Предлагается распространить опыт РИИ на весь сегмент малых и средних компаний.

Биржевой сегмент МСП (проект)

Листинг на Бирже	Сегмент МСП	Требования	
		Акции	Облигации
Котировальный список 1	-	-	-
Котировальный список 2	✓	Проспект ц/б 2 млрд.руб. ≤ Выручка ≤ 10 млрд руб. Free float ≥ 10% ≥ 500 млн.руб. МСФО Инвест. меморандум Экспертиза Экспертного Совета	Проспект ц/б 2 млрд руб. ≤ Выручка ≤ 10 млрд руб. 500 млн руб. ≤ Объем выпуска ≤ 1 млрд руб. МСФО Инвест. меморандум Экспертиза Экспертного Совета
Уровень 3	✓	Проспект ц/б 800 млн. руб ≤ Выручка ≤ 2 млрд. Free float ≥ 10% МСФО Инвест. меморандум Экспертиза Экспертного Совета Безубыточность 2 из последних 3х лет	Проспект ц/б не требуется 800 млн. руб ≤ Выручка ≤ 2 млрд. руб МСФО не требуется Инвест. меморандум Экспертиза Экспертного Совета Безубыточность 2 из последних 3х лет Льготы по раскрытию информации

Взаимодействие РСПП, Московской Биржи и участников «инвестиционного лифта» в рамках Сегмента МСП

Поддержка от партнеров

Рабочая группа по Сегменту МСП

Сегмент МСП на Московской Бирже

- размещение акций (IPO/SPO)
- размещение облигаций
- конвертируемые облигации (в перспективе)
- привилегированные акции (в перспективе)

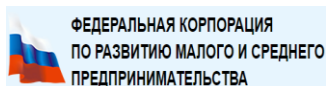
Поддержка от государства



фрп



RUSSIAN DIRECT INVESTMENT FUND



ФЕДЕРАЛЬНАЯ КОРПОРАЦИЯ ПО РАЗВИТИЮ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА



RUSSIAN EXPORT CENTER

МСП Банк

- кредитование под залог ц/б
- субсидирование ставки по купонам облигаций
- облигации с госгарантией
- «якорный» инвестор

Продукты Биржи



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

- льготы по листингу
- «облегченные» облигации
- маркетинг, IR
- маркет-мейкерские программы
- независимая аналитика

Поддержка от РСПП



- организация мероприятий
- маркетинг
- продвижение GR-инициатив

- допуск пенсионных накоплений
- налоговые льготы для инвесторов



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Потенциальные участники сектора МСП (биржевой сегмент)

Эмитенты



- Всего в России **19,980 предприятий** относится к категории **среднего бизнеса**.
- Предприятия с **выручкой от 500 млн. до 10 млрд. руб.**
- Потребности в инвестициях: **от 300 до 500 млн.руб.** (в среднем на компанию).
- Направление инвестиций: модернизация производства, развитие экспорта, запуск новых продуктов.
- **Сектора экономики:** обрабатывающая промышленность, потребительский сектор, фармацевтика, биомед, агропром.

Инвесторы



- **Ключевые инвесторы:** Пенсионные накопления – **2,04 трлн. руб.**, до **10% СЧА** могут инвестировать в рискованные активы (порядка **200 млрд. руб.**).
- **Денежные накопления населения** (включая депозиты в рублях и валюте) – **27,53 трлн. руб.**, в т.ч. остатки наличных денег в рублях – **4,12 трлн. руб.**
- Более **1 млн.** клиентов - физических лиц на фондовом рынке Московской Биржи.
- **Институты развития** в качестве якорных инвесторов.

Создание Сегмента МСП на Московской Бирже. Дальнейшие шаги.

1	Создание рабочей группы по развитию Сегмента МСП на Московской Бирже (Руководитель рабочей группы – Комиссаров А.Г., Директор ФРП)	Декабрь 2016
2	Вступление в силу новой редакции Правил листинга Московской Биржи с учетом Сегмента МСП, «облегченных» облигаций и «graduation»	Март 2017
3	Допуск эмитентов. Начало торгов в Сегменте МСП	Апрель 2017
4	Запуск совместного продукта с ФРП (кредитование под залог ц/б, обращающихся в Сегменте МСП)	Май 2017
5	GR-инициативы, направленные на разработку новых инструментов: конвертируемые облигации, привилегированные акции	Декабрь 2017
6	Запуск совместно с партнерами продуктов поддержки для эмитентов Сегмента МСП (гарантии на выпуски облигаций, субсидирование ставки по купонам, «якорные» инвестиции)	Декабрь 2017
7	Возможность инвестирования средств пенсионных накоплений НПФ в ц/б, допущенные к торгам в Сегменте МСП	Декабрь 2017

Создание краудфандинговой платформы для инструментов фондового рынка

Международный опыт:

- бурный рост альтернативных финансов;
- выход на стадию Pre-IPO;
- вторичный рынок для краудфандинговых платформ;
- **примеры работы платформ в России**



Краудфандинг

Сегмент МСП на Бирже

Ограничители:

- несовершенство законодательства (неудобно привлекать широкий круг инвесторов в непубличные компании);
- высокие риски



Пути решения:

- взаимодействие с институтами развития (гарантии на выпуски мини-облигаций);
- совершенствование законодательства (конвертируемые облигации, привилегированные акции)