

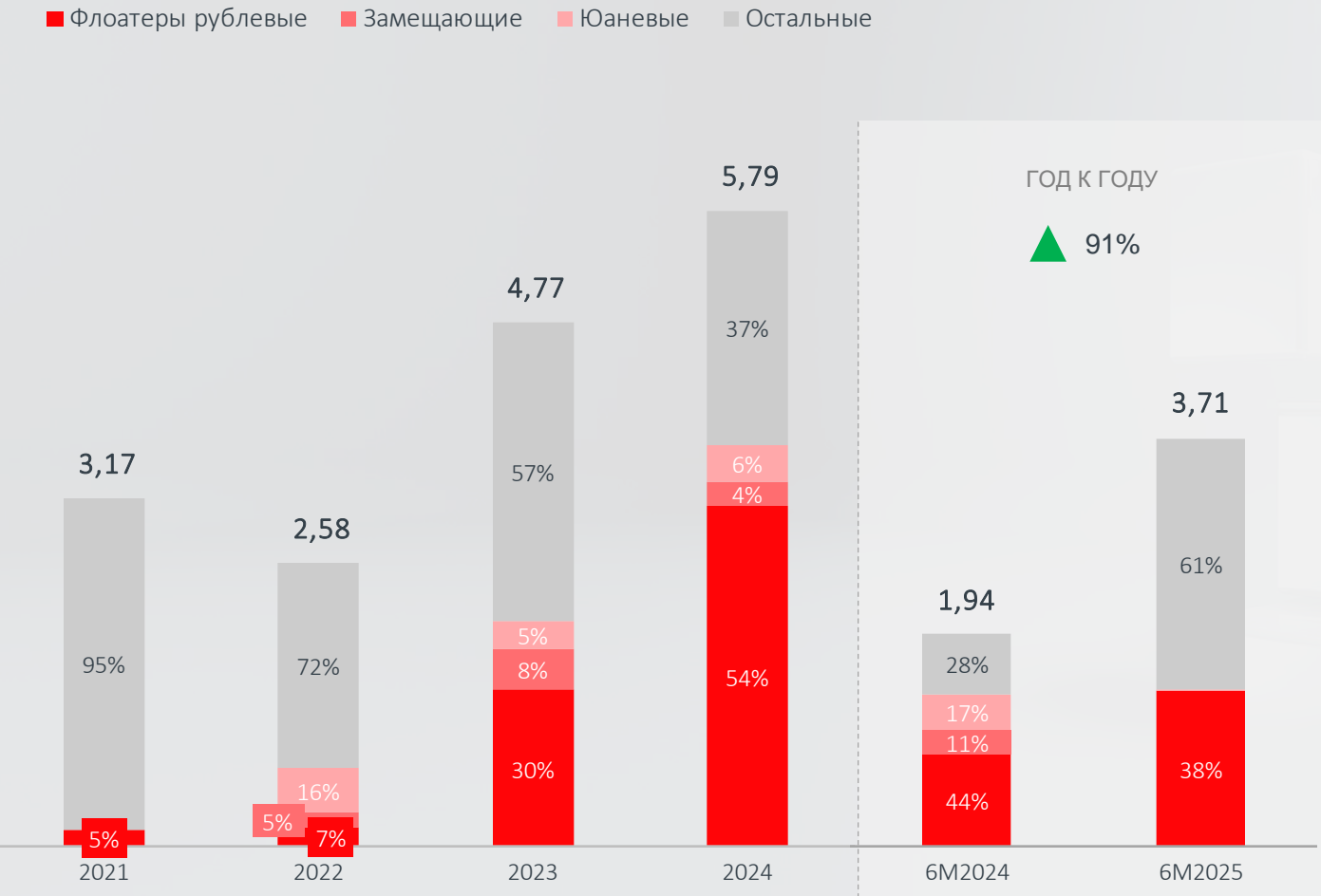
**БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ  
ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ  
ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ  
РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА**



# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

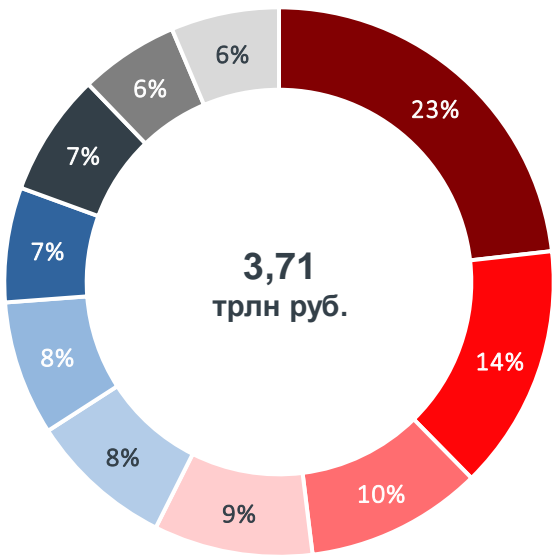
## ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ<sup>1</sup>

трлн руб.



## ОТРАСЛЕВОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ НОВЫХ ВЫПУСКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ<sup>1</sup>

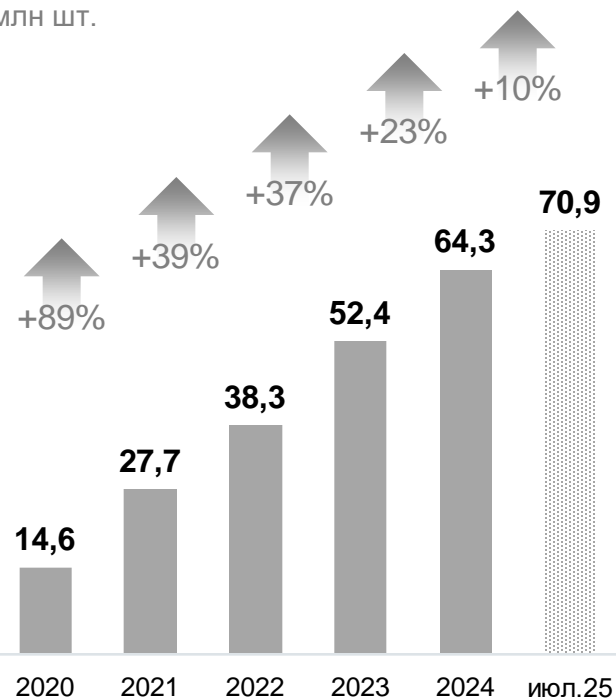
- Металлы и добыча
- Финансы
- Химия и нефтехимия
- Транспорт
- Институты развития
- Нефть и газ
- Электроэнергетика
- Ретейл
- Телеком
- Прочие отрасли



# АКТИВНОЕ ПРИВЛЕЧЕНИЕ РОЗНИЧНЫХ КЛИЕНТОВ НА РЫНОК ПРОДОЛЖАЕТСЯ

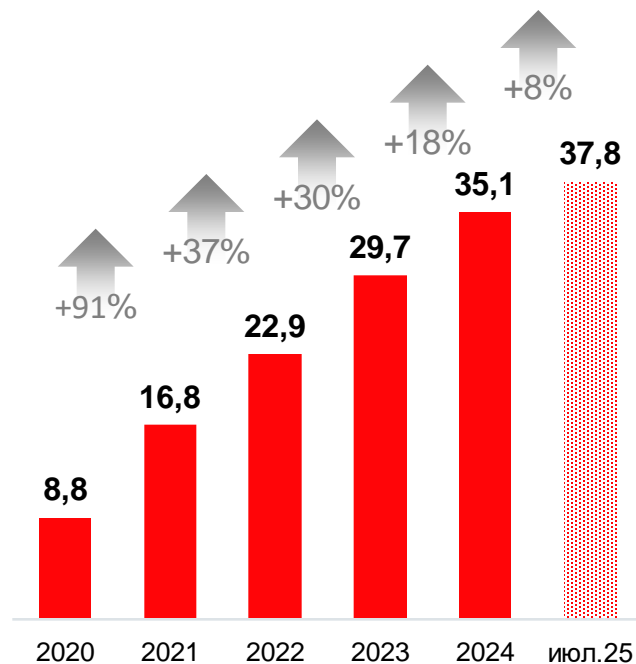
## ЧИСЛО СЧЕТОВ ФИЗЛИЦ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

МЛН ШТ.



## ЧИСЛО КЛИЕНТОВ-ФИЗЛИЦ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

МЛН КЛИЕНТОВ



## ЧИСЛО АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

МЛН КЛИЕНТОВ



ДОЛЯ ФИЗЛИЦ  
В ОБОРОТАХ  
РЫНКА<sup>1</sup>

**73%**

РЫНОК  
АКЦИЙ

**60%**

СРОЧНЫЙ  
РЫНОК

**21%**

РЫНОК  
ОБЛИГАЦИЙ

**31,8** МЛРД Р

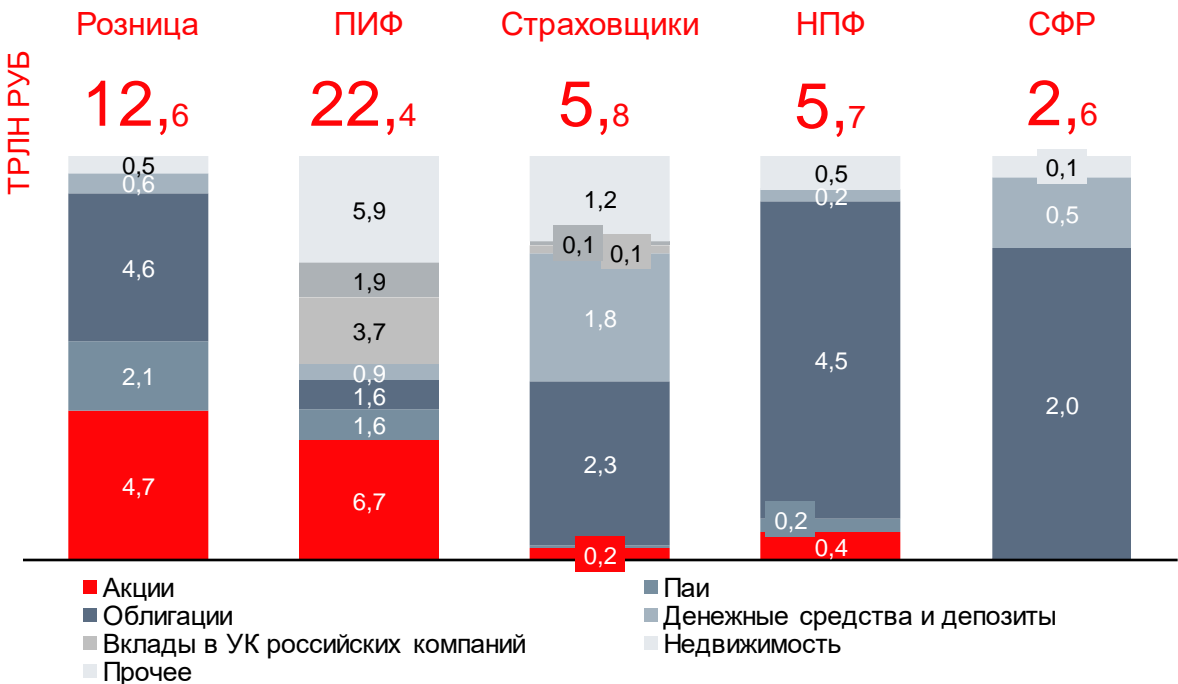
ПРИТОК СРЕДСТВ  
ФИЗЛИЦ В АКЦИИ И  
БПИФ В 1П2025

**979** МЛРД Р

ПРИТОК СРЕДСТВ  
ФИЗЛИЦ В ОБЛИГАЦИИ  
В 1П2025

# ~50 ТРЛН РУБЛЕЙ ОБЪЕМ ИНВЕСТОРСКОГО СПРОСА

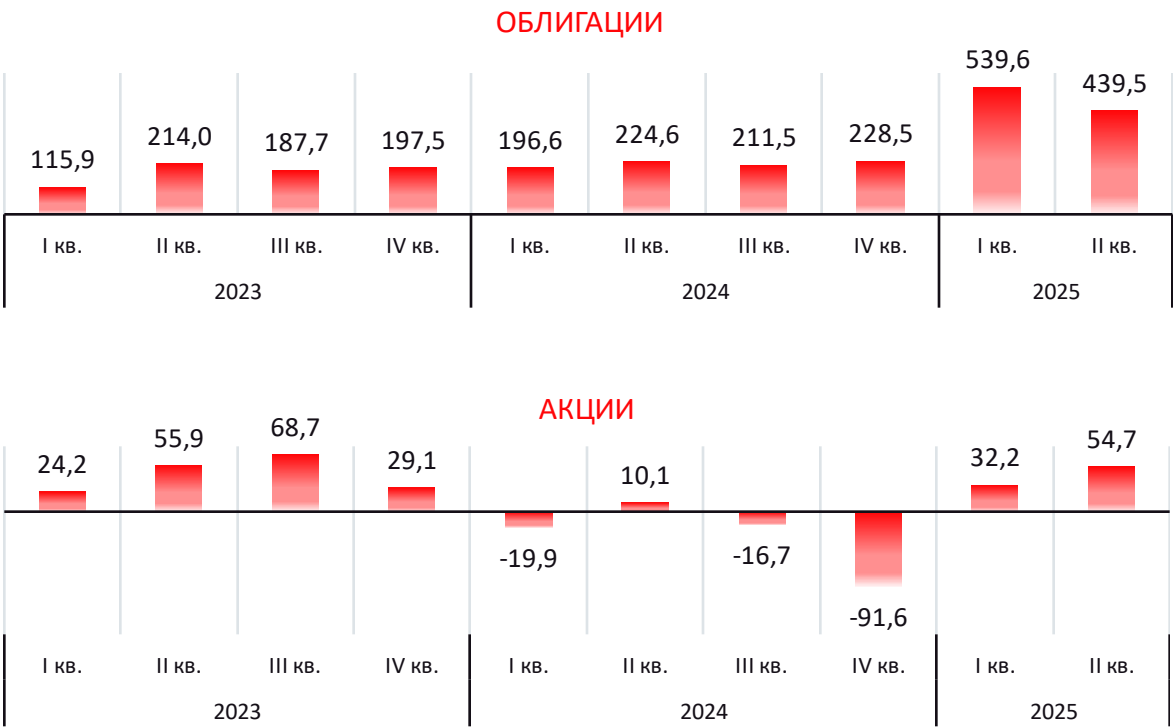
## ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТОРЫ – КРУПНЕЙШИЕ НЕТТО-ПОКУПАТЕЛИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ



Данные на конец 1кв2025

## НЕТТО-ПРИТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ФИЗЛИЦ

млрд руб.



# 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**



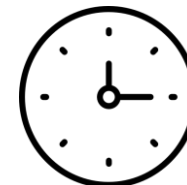
## Универсальный шаблон

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.

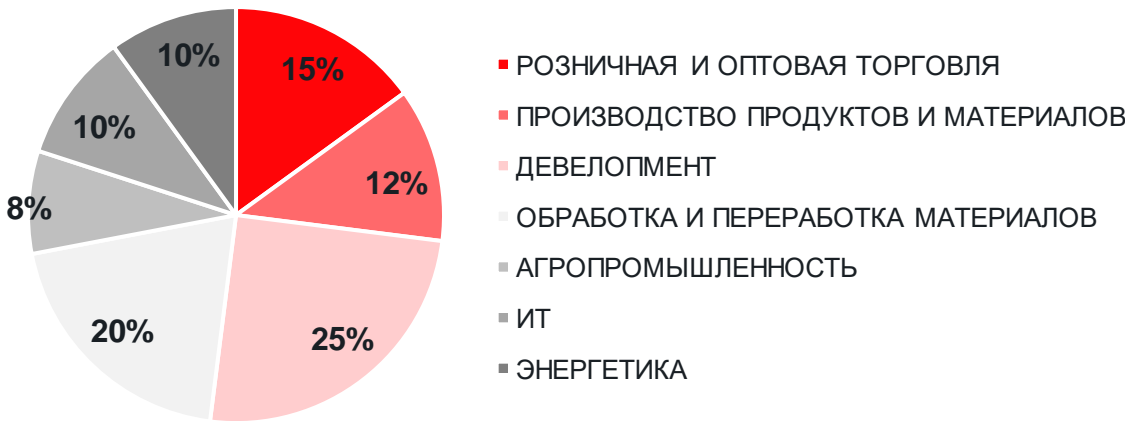
# СЕКТОР РОСТА СОДЕЙСТВУЕТ ПРИВЛЕЧЕНИЮ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ МСП И МТК

## СТАТИСТИКА СЕКТОРА РОСТА

**52** МЛРД РУБ ОБЪЕМ В ОБРАЩЕНИИ  
**137** ЦЕННЫХ БУМАГ, ВКЛ 4 АКЦИИ  
**70** ЭМИТЕНТОВ МСП



## ОТРАСЛЕВАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ



## РАЗМЕЩЕНИЯ 2024

**41** ЭМИТЕНТ МСП      **51** ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ      **12** ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ  
млрд руб.

## РАЗМЕЩЕНИЯ В 2025 ГОДУ

**18** ЭМИТЕНТОВ МСП      **21** ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ      **5,7** ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ  
млрд руб.

## 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 **BB-**

# ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ ЭМИТЕНТОВ МСП И МТК, 2025 - 2030

ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ ЭМИТЕНТОВ МСП И МТК В РАМКАХ РЕАЛИЗАЦИИ ПОЛОЖЕНИЙ НАЦИОНАЛЬНОГО ПРОЕКТА «ЭФФЕКТИВНАЯ И КОНКУРЕНТНАЯ ЭКОНОМИКА»:

Инструмент	Дополнительные требования	Размер субсидии
Субсидирование затрат по выпуску облигаций	<ul style="list-style-type: none"><li>при условии намерения эмитента МСП выйти на IPO</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>не более <b>3</b> млн рублей</li></ul>
Субсидирование затрат при выходе на IPO	<ul style="list-style-type: none"><li>минимальный объем привлеченного финансирования <b>150 млн рублей</b></li><li>минимальная доля акций в свободном обращении <b>10%</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li><b>5%</b> от объема привлеченного финансирования, но не более<ul style="list-style-type: none"><li>- <b>15</b> млн рублей для <b>МСП</b></li><li>- <b>30</b> млн рублей для <b>МТК</b></li></ul></li></ul>

Поддержка в форме «якорных» инвестиций от АО «МСП Банк»

-  **Льготный размер вознаграждения** за услуги листинга при размещении эмитентами МСП выпусков облигаций в Секторе Роста  
С эмитентов МСП не взимается вознаграждение за листинг облигаций объемом выпуска до 400 млн руб.

# ПОРТРЕТ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ

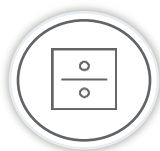


Срок существования эмитента – не менее **3 лет**



**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 реестр аудиторских организаций, оказывающих услуги ОЗОФР.

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



# 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**

\* 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

# СПАСИБО!

**ОЛЕГ АТЛАСОВ**

Руководитель направления  
Департамент по работе с эмитентами  
ПАО Московская Биржа

[Oleg.Atlasov@moex.com](mailto:Oleg.Atlasov@moex.com)

MOEX.COM



ИРО ГИД



СТАНДАРТЫ  
СДЕЛКИ ИРО



BOND ГИД



ESG ГИД