

## Альтернативные финансовые инструменты

*г. Йошкар-Ола, 28 августа 2025 г.*

## Преимущества

- Простой, удобный и быстрый способ привлечения денежных средств;
- Возможность беззалогового привлечения финансовых ресурсов для компаний с выручкой от 120 млн руб.;
- Открытый доступ к широкому кругу инвесторов;
- Формирование публичной кредитной истории, что способствует узнаваемости бренда и расширению рынков сбыта;
- Гибкость управления долгом: Объем и сроки выпуска / Фиксированная или плавающая ставка / Периодичность выплат / Оферта/Call-опцион (досрочное погашение) / Амортизация (частичное погашение номинальной стоимости)

## Недостатки

- Строгие регламентированные требования для компаний (а так же у каждой финансовой структуры свои критерии касательно анализа заемщика и его сферы деятельности);
- Длительный срок регистрации выпуска (около 3 мес.)

# Преимущества облигаций в сравнении с кредитами

30 лет

## ✓ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- Эмиссия выступает как дополнительный источник привлечения денежных средств. Нет зависимости от одного банка-кредитора. Открыт доступ к широкому кругу инвесторов.

## ✓ ПРОСТОЙ, УДОБНЫЙ И БЫСТРЫЙ СПОСОБ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ

- Подготовка выпуска и размещения облигаций занимает примерно 3 мес.
- Пакет документов существенно меньше, чем для получения кредита в банке
- Возможно привлечение средств на любые цели

## ✓ ПРОЗРАЧНЫЙ МЕХАНИЗМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ БОЛЬШОГО ОБЪЕМА СРЕДСТВ НА ДЛИТЕЛЬНЫЙ СРОК

- Длительный срок заимствования (отсутствие существенного пакета ковенант)
- Возможность кратно масштабировать бизнес

## ✓ СНИЖЕНИЕ СТОИМОСТИ ДЕНЕГ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ МСП

- Субсидирование ставки купона
- Субсидирование затрат на подготовку выпуска
- Якорные инвестиции МСП Банка
- Поручительство Корпорации МСП

## ✓ ВОЗМОЖНОСТЬ БЕЗЗАЛОГОВОГО ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

- Для определенных категорий МСП (например, Hi-Tech компании) банковское кредитование недоступно по причине отсутствия залога.

## ✓ ДОСТУПНОСТЬ ДЛЯ ШИРОКОГО КРУГА ИНВЕСТОРОВ, ВЫХОД НА ПУБЛИЧНЫЙ РЫНОК ЗАИМСТВОВАНИЙ

- Формирование публичной кредитной истории
- Возможность досрочного погашения облигаций
- Продвижение бизнеса, расширение рынков сбыта
- Удобный режим обслуживания долга

# Управление долгом

30 лет

## Ставка:

- ❖ **Фикс** – облигации с фиксированной ставкой купона на весь срок обращения облигаций.
- ❖ **Флоатер** - облигации с плавающей (переменной) процентной ставкой купона. Процентная ставка не установлена на всё время обращения бумаги, а привязана к какому-либо индикатору.

## Дополнительные параметры в выпуске облигации:

- **Амортизация** - процесс постепенного погашения части номинальной стоимости облигации на протяжении всего срока существования.
- **PUT оферта** - вид безотзывной оферты, при которой инвестор сам принимает решение о досрочном погашении облигации.
- **CALL** - право эмитента выкупить облигацию у инвестора без его согласия в указанный день

## Дополнительный инструмент управления:

- ✓ **Хеджирование** - это стратегия страхования от изменения процентных ставок. Она помогает контролировать платежи и защититься от роста ключевой ставки (при помощи процентного свопа, опциона или фьючерса).

# Поддержка эмитентов МСП при привлечении финансирования на рынке капитала

30 лет

В рамках решения задачи по увеличению капитализации фондового рынка к 2030 году Минэкономразвития России совместно с Банком России запустили программу поддержки компаний из сегментов МСП (малых и средних предприятий) и МСП-МТК (малых технологических компаний, относящихся к субъектам МСП), которые привлекают финансирование на фондовом рынке или инвестиционных платформах.

Поддержка предоставляется в рамках федерального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика». Период проведения программы: с 2025 по 2030 г.

## *Кто может получить субсидию?*

**Меры поддержки предоставляются для субъектов МСП, которые на дату подачи заявки на отбор:**

- включены в Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства и не относятся к субъектам МСП, указанным в частях 3 и 4 статьи 14 Федерального закона от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации»
- не входят в группу, годовая выручка которой или, если применимо, доход которой согласно данным консолидированной финансовой отчетности составляет более 2 млрд рублей
- осуществляют деятельность в отраслях, формирующих экономику предложения: обрабатывающее производство, транспортировка и складское хранения, ИТ, туризм, научно-техническая деятельность ИЛИ являются субъектом креативной индустрии, соответствующим условиям, установленным статьей 7 Федерального закона от 8 августа 2024 г. № 330-ФЗ "О развитии креативных (творческих) индустрий в Российской Федерации", ИЛИ соответствуют условиям, установленным частью 1 статьи 5 Федерального закона от 04 августа 2023 № 478-ФЗ "О развитии технологических компаний в Российской Федерации" и включены в Реестр малых технологических компаний

# На что можно получить субсидию?

Можно возместить затраты на размещение	Компенсируются следующие фактически понесенные затраты	Максимальный размер предоставляемой субсидии	Условия для получения возмещения
Акции на фондовой бирже	<ul style="list-style-type: none"><li>по договору об организации размещения и (или) о размещении выпуска акций</li><li>по договору об осуществлении рейтинговых действий</li><li>по договору об оказании аудиторских и юридических услуг</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>для МСП в приоритетных отраслях экономики: 5% от объема привлеченного финансирования, но не более 15 млн руб.</li><li>для МСП-МТК: 5% от объема привлеченного финансирования, но не более 30 млн руб.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>минимальный объем привлеченного финансирования – 150 млн рублей</li><li>минимальная доля акций в свободном обращении – 10%</li></ul>
Акции на инвестиционных платформах	<ul style="list-style-type: none"><li>по договору об оказании услуг по привлечению инвестиций</li><li>по договору инвестирования</li><li>по договору с регистратором</li><li>по договору об оказании аудиторских и юридических услуг</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>5% от объема привлеченного финансирования, но не более 5 млн руб.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>минимальное количество инвесторов – 3 инвестора</li><li>объем привлеченного финансирования – от 10 до 300 млн рублей</li><li>субсидия предоставляется не чаще 1 раза в 3 года</li></ul>
Облигаций на фондовой бирже	<ul style="list-style-type: none"><li>по договору об организации размещения и (или) о размещении выпуска облигаций</li><li>по договору об осуществлении рейтинговых действий</li><li>по договору об оказании аудиторских и юридических услуг</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>2% от номинального объема размещенного выпуска облигации, но не более 3 млн руб.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>документально зафиксированное намерение провести первичное публичное размещение акций на бирже в будущем</li></ul>

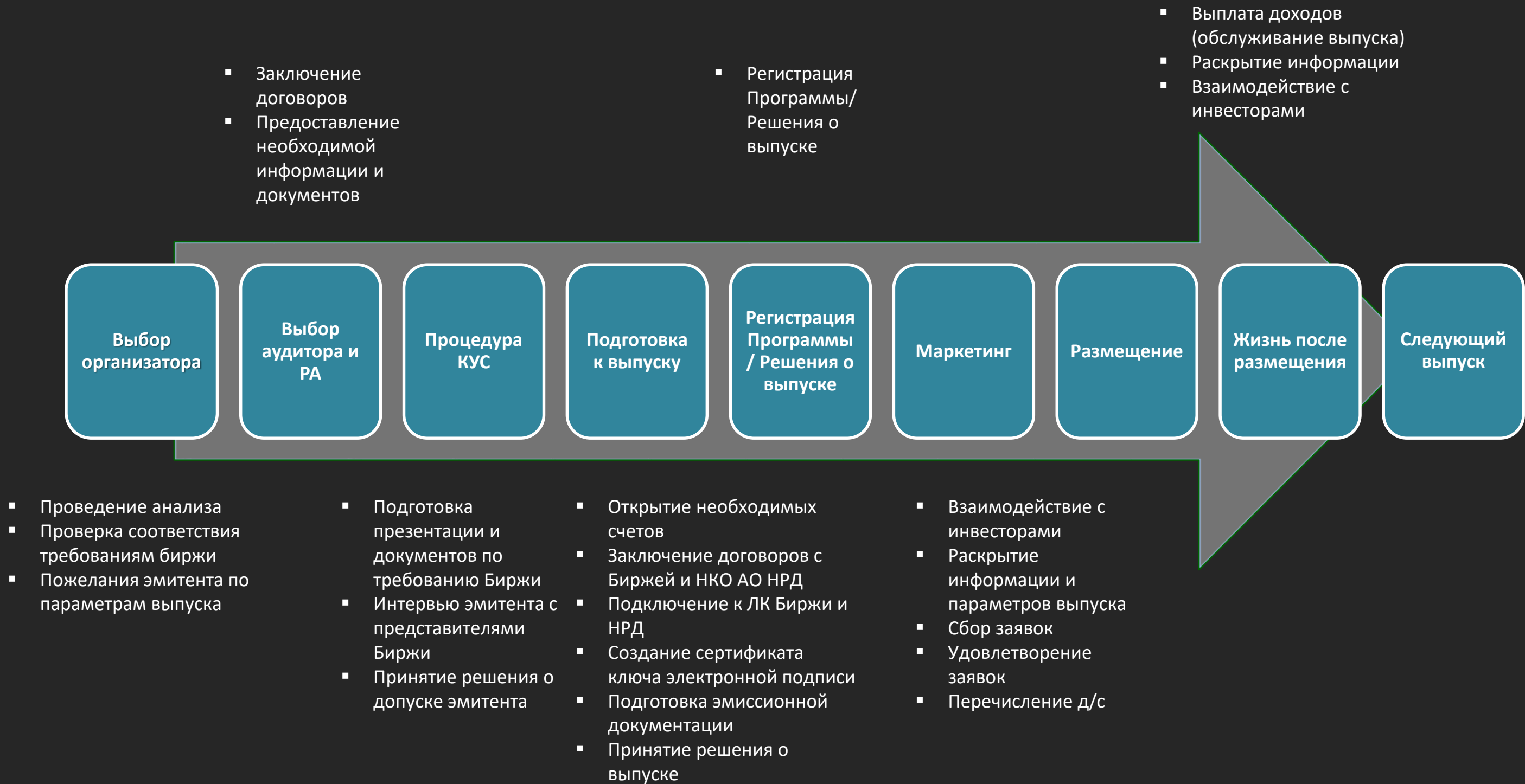
# Портрет будущего эмитента

- Компания работает от 3-х лет
- Прозрачная структура собственности
- Безубыточная деятельность (Долг/EBITDA <3)
- Аудиторское заключение/Рейтинг
- Годовая выручка от 120 млн руб.
- Любой сектор экономики
- Продукт, стратегия, опыт

## Статистика бизнеса в РФ:

- **Малые предприятия:** > 200 тыс. компаний (по состоянию на март 2025г.)
- **Средние предприятия:** > 20 тыс. компаний (по состоянию на март 2025г.)
- **Крупные предприятия:** > 17 тыс. компаний (по состоянию на август 2024г.)

# Этапы выхода на биржу



# Дорожная карта размещения биржевых облигаций

	Этапы	Подготовка	Размещение	Вторичное обращение
1	Принятие Эмитентом решения о размещении облигаций. Проверка соответствия требованиям. Выбор Организатора. Прохождение процедуры КУС на Бирже.	≈ 20 рабочих дней		
2	Заключение Договоров с Биржей, НРД, ПВО, рейтинговым и информационным агентствами. Подключение к ЛК Мосбиржи и открытие счетов в НРД.	≈ 10-15 рабочих дней		
3	Подготовка Программы БО, проекта решения уполномоченного органа Эмитента об утверждении Программы БО, пакета документов по форме Биржи.	≈ 3 рабочих дня		
4	Рассмотрение документов Биржей и регистрация Программы БО.	12 рабочих дней		
6	Подготовка Решения о выпуске и необходимых документов для регистрации выпуска БО	≈ 3 рабочих дня		
7	Рассмотрение документов Биржей, регистрация Решения о выпуске БО и включение его в Список ценных бумаг, допущенных к торгам.	7 рабочих дней		
8	Подготовка Документа, содержащего условия размещения БО, Инвестиционного меморандума, предварительное согласование с Биржей.	≈ 7 рабочих дня		
9	Принятие решения уполномоченного органа Эмитента о назначении андеррайтера, о дате начала размещения, о процентной ставке по первому купону, о частичном досрочном погашении (при необходимости), о количестве купонов, равных первому и раскрытия информации на сайте информационного агентства.	≈ 2 рабочих дня		
10	Подготовка и предоставление пакета документов для размещения выпуска БО на Биржу и в НРД. Проведение маркетинговых мероприятий., работа с инвесторами.	≈ 2 рабочих дня		
11	Размещение выпуска БО.		от 1 раб.дня	
12	Вторичное обращение БО на рынке. Регулярное раскрытие информации на сайте информационного агентства, обслуживание долга, взаимодействие с инвесторами			В течение всего срока обращения БО

# Опасения будущих эмитентов

- ❖ НАС НИКТО НЕ ЗНАЕТ;
- ❖ КТО КУПИТ НАШИ ОБЛИГАЦИИ?;
- ❖ «МЫ МАЛЕНЬКИЕ»;

*Организатор всегда поможет раскрыть преимущества эмитента, совместно с вами найти факторы инвестиционной привлекательности и найти ваших инвесторов*

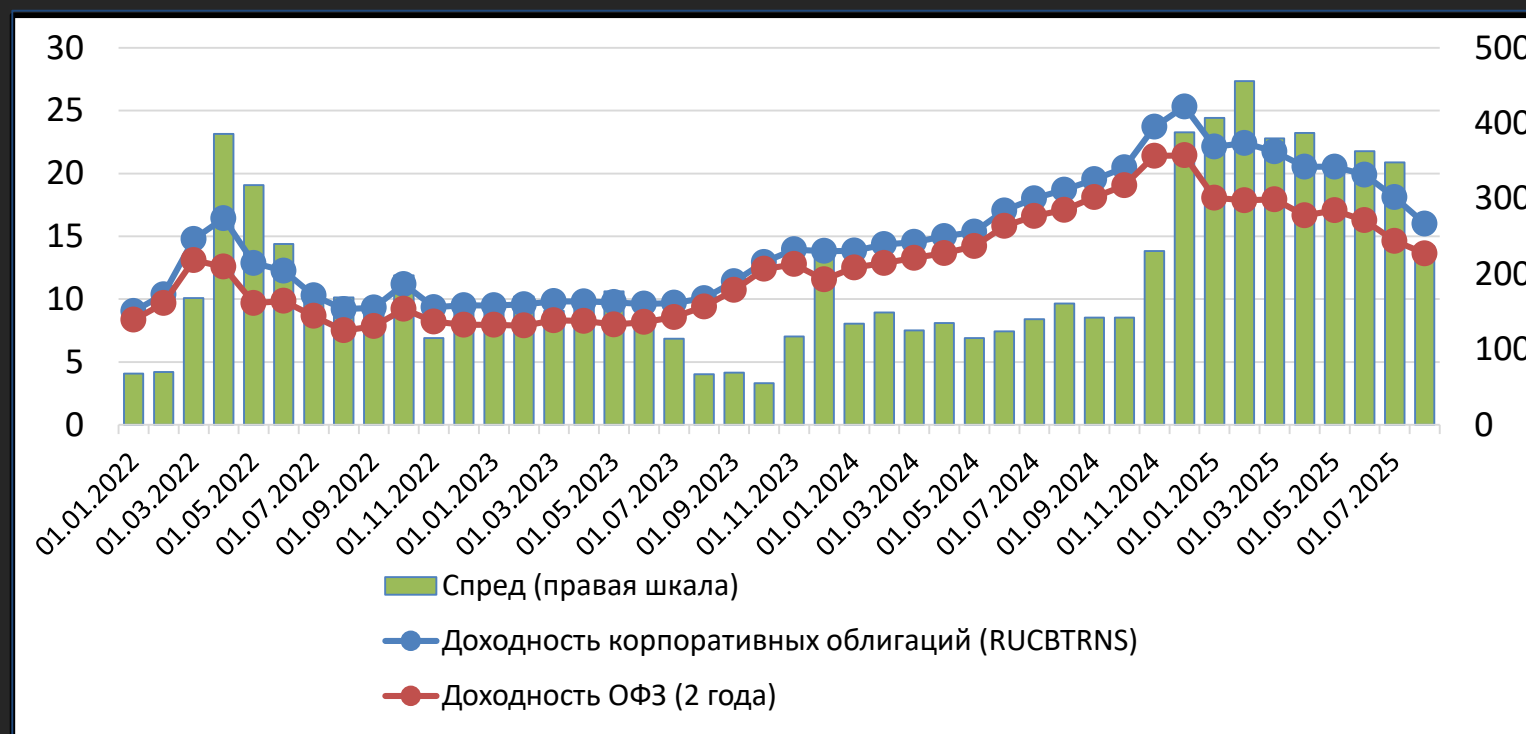
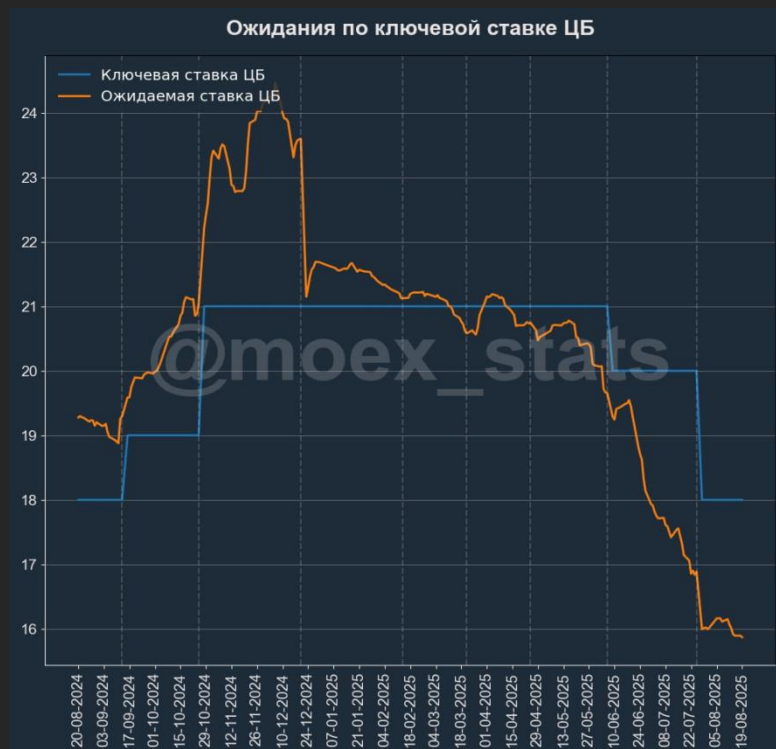
- ❖ СЛОЖНОСТЬ И ДОРОГОВИЗНА ПРОЦЕДУРЫ ЭМИССИИ.
1. Длинные сроки, отсутствие залогов.
  2. Многократная оборачиваемость активов позволяет получать несколько раз в год маржу суммарно превышающую ставку купона.
  3. Компенсация государством расходов на выпуск и части ставки купона.
  4. Первый выпуск самый дорогой, стоимость денег затем снижается.
  5. Длительный срок привлеченных денег фиксирует ставку вне зависимости от рынка. Либо можно гибко управлять ставкой через ее изменение, привязкой к КС, перекладывать ее стоимость на контрагентов эмитента и т.п.
  6. Расходы на выпуск содержат в себе плату за маркетинг и продвижение на рынок бренда эмитента. Как правило, такие расходы запланированы в бюджете компании.
  7. Диверсификация

30 лет

Российская инвестиционная компания  
АО ИК "РИКОМ-ТРАСТ"

# Рынок корпоративных облигаций

30 лет



- Общий объем рынка корпоративного долга на 01.07.25 - 30,6 трлн руб. (+3,5% с 01.01.25)
- Объем новых выпусков корпоративного долга в 1П2025 - 4,4 трлн руб. (+78% к 1П2024), больше 50% от объема за весь 2024г., по концу года может достигнуть 9-9,5 трлн руб.
- Чистый прирост рынка (по непогашенному номиналу) с начала 2025 +1 трлн руб. (+3,5%)

## Факторы роста

- Замещение облигациями кредитов из-за роста стоимости привлечения в банках
- Потребность крупных компаний в финансировании масштабных инвестпрограмм
- Снижение доходностей и сужение спреда к ОФЗ в рейтинговой группе от А- на ожиданиях смягчения ДКП после прохождения пика в конце 2024г. с 450бп до 350бп (см. график)
- Повышенный интерес к корп.бондам в высоких рейтингах (от А-) частных инвесторов в условиях опережающего падения доходностей по низкорисковым активам – ОФЗ, депозитам и фондам денежного рынка

- Ставки по корп.бондам снижались во всех рейтинговых группах в 1П2025 на ожиданиях понижения КС – повышение интереса эмитентов к размещению новых выпусков
- В условиях длительного периода высоких ставок смягчение ДКП поможет компаниям МСП дешевле рефинансировать долги по фиксированным и плавающим ставкам (с привязкой к снижению КС), снизить долговую нагрузку в будущем
- В 1К2025 шло активное восстановление рынка ВДО – объем первички 33 млрд руб. Рост новых размещений ВДО опережает долговой рынок в целом: за 6М2025 – 60 млрд руб., т.е. 83% от всего 2024г., а средний размер выпуска увеличился до 670 млн руб. (против 550 и 395 млн в 2024 и 2023гг.)
- Расширенный спред низкого рейтинга к ОФЗ и инвестклассу – потенциал для перетока денег на рынок высокодоходных облигаций во 2П2025
- Отток денег из депозитов и денежного рынка на падении ставок обеспечит рост инвестиционного потенциала сектора ВДО для защиты от высокой инфляции (по недельным данным 9,45% г/г, по концу июня 9,4%)
- Перераспределение средств в розничных ПИФ в пользу фондов облигаций - дополнительный приток средств на рынок корпоративного долга

## Тренд на снижение стоимости заимствования

- Отток из депозитов на рынок в корпоративные облигации и облигационные фонды
- Ставки в облигациях активно снижаются
- Снижение стоимости однодневного РЕПО
- Последующее давление на сегмент облигаций сектора МСП

# ЦФА, УЦП

## Преимущества

- Новый инструмент на долговом рынке;
- Сокращение числа посредников в цепочке эмиссии;
- Более быстрый скоринг Эмитента по сравнению с классическими видами заимствований;
- Широкие возможности для привлечения финансирования:
  - ❖ Как облигации или кредиты
  - ❖ Аналог привилегированных акций
  - ❖ Под проектное финансирование....

## Недостатки

- Короткие сроки заимствования (до 12 мес.);
- Ставки немного выше чем у классических биржевых облигаций;
- Недостаточная нормативная база. Требования к Эмитентам очень быстро ужесточаются;
- Практически отсутствует вторичное обращение (сложно найти спрос).

30 лет

Российская инвестиционная компания  
АО ИК "РИКОМ-ТРАСТ"



# РИКОМ-ТРАСТ

РОССИЙСКАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

## Леоненков Николай

Директор Департамента корпоративных финансов  
АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ»

+7 (495) 921-15-55 (доб. 100)

[lk@ricom.ru](mailto:lk@ricom.ru)

+7 (903) 798-07-40

121099, Москва  
Проточный переулок, дом 6

