



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

18 ноября 2016, Екатеринбург

**Андрей Бобовников**

Начальник управления продаж

Рынки долгового капитала и структурных инструментов

Департамент первичного рынка

Точки роста для компаний и регионов в новых условиях:  
Облигации как ресурсы для инвестиций частного бизнеса и проектов развития инфраструктуры

# Основные продукты долгового рынка, предлагаемые эмитентам Московской Биржей

- Классические облигации. Для эмитентов, дебютирующих на публичном рынке, а также для эмитентов, желающих выпустить облигации с обеспечением. Требуется регистрация выпуска в Банке России
- Биржевые облигации. Для эмитентов, уже имеющих в обращении на бирже акции и/или облигации и при этом желающих выпустить облигации без обеспечения. Регистрацию выпуска осуществляет Московская Биржа
- Программы биржевых облигаций. Аналог западных программ MTN
- Допуск к торгам на Московской Бирже уже обращающихся еврооблигаций российских заемщиков

## Преимущества перед банковскими кредитами:

- Большой объем привлечения средств
- Более длительный срок привлечения средств
- Создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования. Не требуется обеспечение
- Нет зависимости от одного кредитора
- Возможность гибкого управления долгом в случае ухудшения конъюнктуры рынка
- Возможность налаживания отношений с инвесторами по поводу участия в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала. Повышение узнаваемости бренда



# Примерные параметры компании, при достижении которых возможен успешный выход на рынок облигаций

- ▶ Годовой объем выручки должен превышать 10 млрд руб.
- ▶ Коэффициент Чистый долг/ЕБИТДА должен быть менее 3х
- ▶ Компания должна готовить отчетность по международным стандартам по крайней мере на протяжении 3 лет
- ▶ Структура собственности компании должна быть простой и прозрачной
- ▶ Компания должна придерживаться высоких стандартов корпоративного управления
- ▶ Желательно чтобы компания располагала кредитным рейтингом от международного рейтингового агентства
- ▶ Бизнес компании должен успешно существовать на протяжении длительного времени, компания должна иметь устойчивые рыночные позиции и хорошие перспективы развития

## Московская Биржа: облигации небольших компаний

- На Московской Бирже размещаются облигации не только крупных компаний, но организаций, которых можно отнести к среднему бизнесу
- Объем привлечения таких компаний не превышает 1 млрд руб.
- В таблице ниже примеры таких размещений в 2016 году

| Бумага                                    | Объем эмиссии | Валюта | Дата погашения | Доходность первичного размещения | Дата начала размещения |
|---|---------------|--------|----------------|----------------------------------|------------------------|
| <b>ВТОРРЕСУРСЫ, БО-01</b>                 | 400 000 000   | RUR    | 01.02.2019     | 13,42                            | 05.02.2016             |
| <b>Обувьрус, БО-06</b>                    | 1 000 000 000 | RUR    | 22.03.2021     | 14,53                            | 28.03.2016             |
| <b>Первое коллекторское бюро, 07</b>      | 1 000 000 000 | RUR    | 16.01.2019     | 15,87                            | 20.01.2016             |
| <b>РСГ-Финанс, БО-10</b>                  | 1 000 000 000 | RUR    | 18.06.2021     | 15,03                            | 24.06.2016             |
| <b>Сибирский гостинец ПАО, БО-001Р-01</b> | 200 000 000   | RUR    | 26.06.2019     | 17,73                            | 29.06.2016             |



## Финансирование проектов ГЧП – облигации как источник финансирования

- ▶ Проекты ГЧП рассчитаны на длительный срок осуществления и окупаемости. Частные инвесторы не всегда готовы инвестировать «длинные деньги»
- ▶ Рыночные инструменты, такие как облигации, решают данную проблему, т.к. позволяют инвесторам выходить из проекта раньше наступления срока его завершения
- ▶ Важным преимуществом рыночных инструментов является возможность их использования в качестве залога при получении финансирования

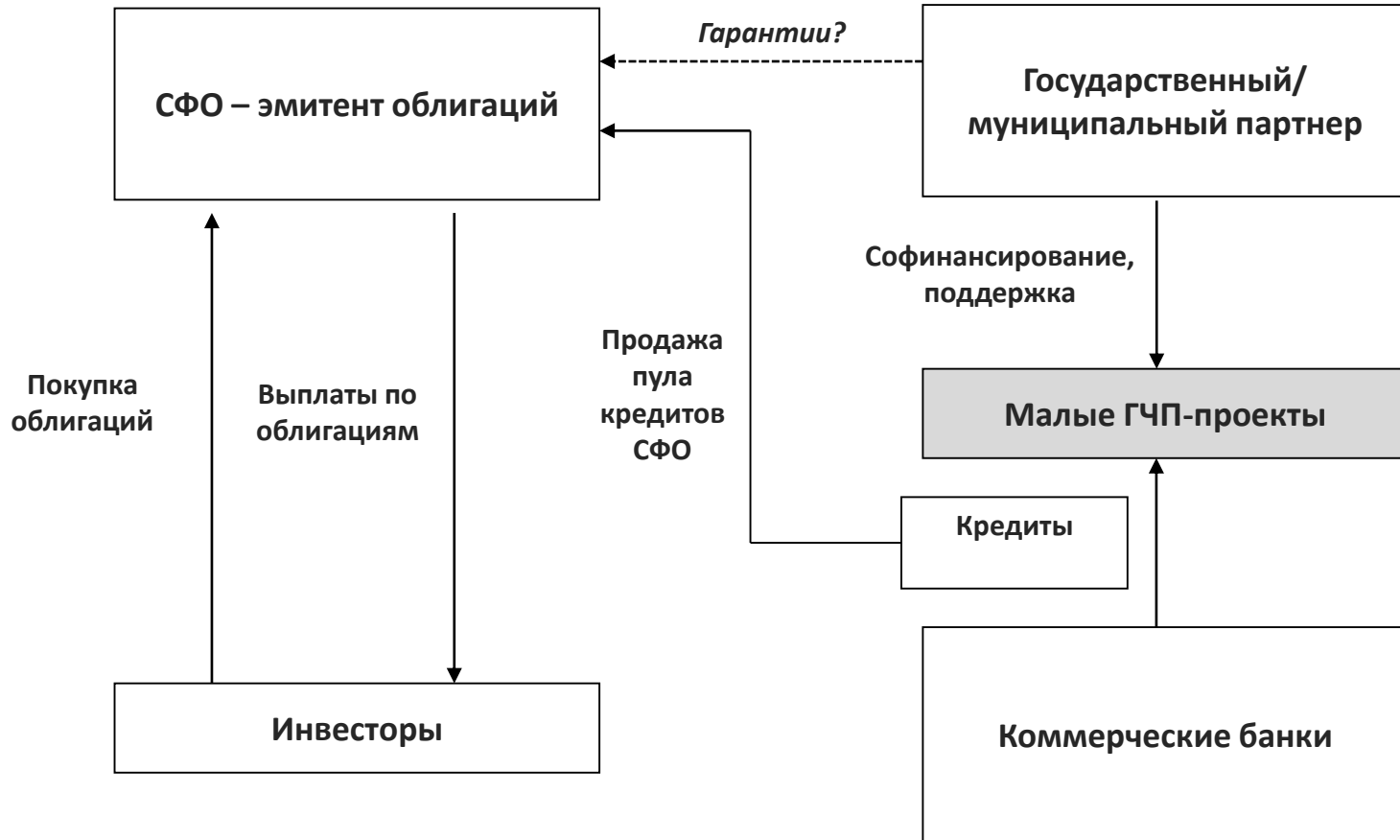
## Концессионные облигации в 2015-2016 гг: динамичный рост

| Эмитент                       | Дата решения о размещении | Объем эмиссии, млн руб. |
|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| ООО "Магистраль двух столиц"  | 28.05.2015                | 7 500                   |
| ООО "Магистраль двух столиц"  | 28.05.2015                | 11 250                  |
| ООО "Магистраль двух столиц"  | 07.07.2015                | 5 500                   |
| ООО "Концессии водоснабжения" | 03.12.2015                | 1 500                   |
| ООО "Концессии водоснабжения" | 18.05.2016                | 1 900                   |
| ЗАО "Управление отходами"     | 31.05.2016                | 1 850                   |
| ООО "ТКК"                     | 22.08.2016                | 8 500                   |
| ООО "ТКК"                     | 26.09.2016                | 1 241                   |
| ООО "ТКК"                     | 26.09.2016                | 2 013                   |
| ООО "Концессии водоснабжения" | 05.10.2016                | 1 900                   |

Новая форма выпуска: программы облигаций



# Вариант использования облигаций специализированных обществ для финансирования малых ГЧП-проектов



## Пример размещения облигаций специализированного общества

### СФО ПСБ МСБ 2015, класс А

|                            |  |
|----------------------------|--|
| Банк-оригинатор (кредитор) | ПАО «Промсвязьбанк»  |
| Объем выпуска              | 7 000 млн руб.   |
| Обеспечение                | Залог портфеля рублевых кредитов,<br>предоставленных субъектам малого и<br>среднего предпринимательства с<br>фиксированной ставкой |
| Дата размещения            | 22.09.2016   |
| Дата погашения             | 26.06.2031   |
| Ставка купона              | 10,25% годовых   |





# РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преимущество процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

