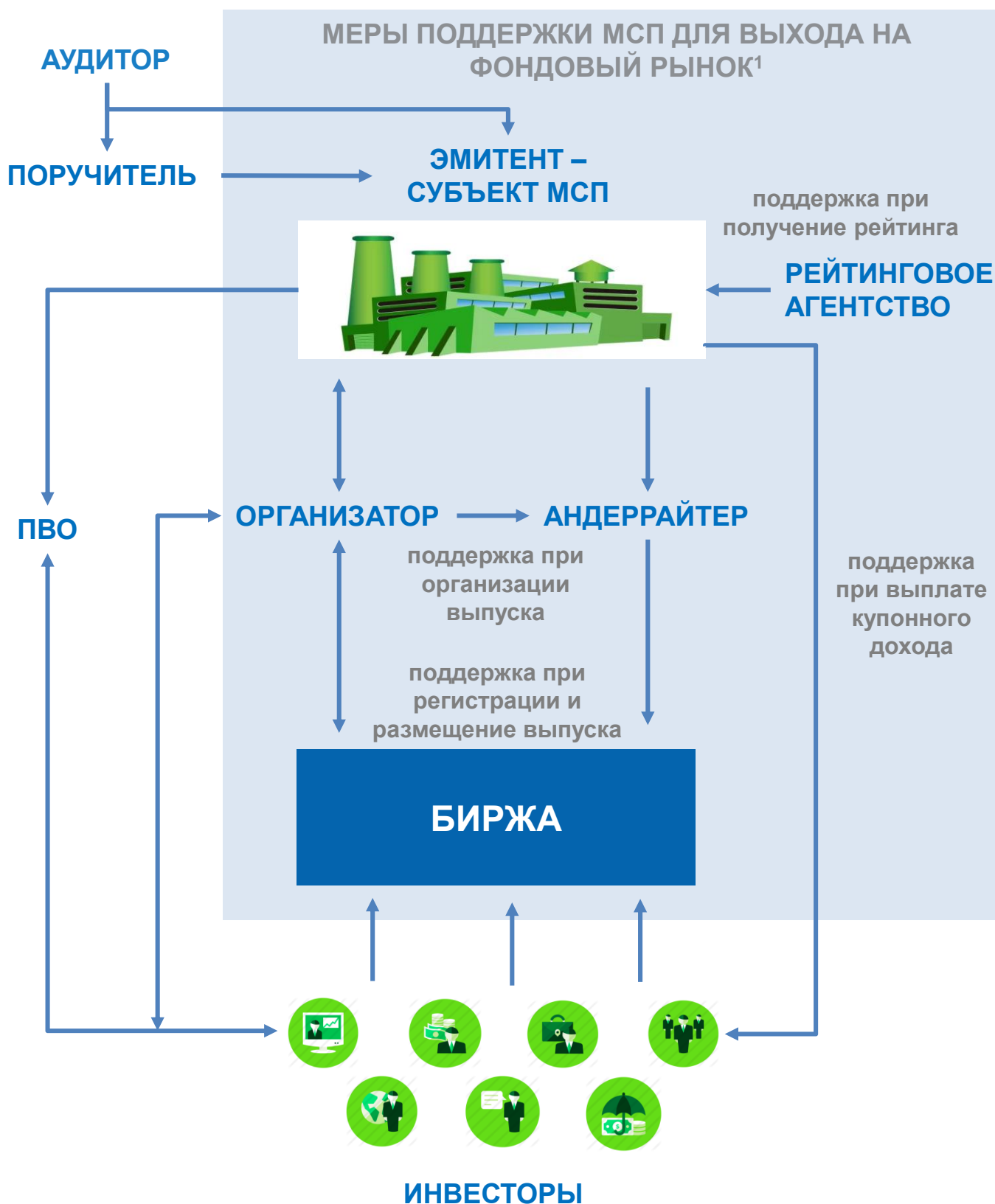


ВЫПУСК
БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ
СУБЪЕКТОМ МСП

БУКЛЕТ

18 МАРТА 2024 ГОДА

Биржевые облигации - это облигации, регистрацию и допуск к торгам которых осуществляет биржа. Развитие инфраструктуры, существующие меры поддержки при выходе на фондовый рынок делают данный инструмент все более востребованным у субъектов МСП



Физические лица, банки, профессиональные участники рынка ценных бумаг, прочие инвесторы.

¹ Действующая система мер поддержки субъектов МСП в выходе на фондовый рынок охватывает значительный комплекс мероприятий осуществляемый эмитентом при размещении и обслуживании биржевых облигаций (текст выделен серым цветом).

ОСНОВНЫЕ УЧАСТНИКИ ПРОЦЕССА

ЭМИТЕНТ

- Выпуск биржевых облигаций

БИРЖА (ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА, ПАО «СПБ Биржа» АО СПББ)

- Регистрация выпуска и/или программы биржевых облигаций
- Размещение и обращение ценных бумаг

НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ (НКО АО НРД)

- Централизованный учет облигаций
- Учет движения облигаций по счетам эмитента
- Перечисление купонного дохода, погашение номинала

НАЦИОНАЛЬНЫЙ КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР (НКЦ)

- Расчеты по размещению облигаций

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

- Присвоение и поддержание кредитного рейтинга

АУДИТОР

- Аудит отчетности эмитента. Подготовка аудиторского заключения.

ОРГАНИЗАТОР*

- Разработка структуры выпуска
- Подготовка эмиссионных документов
- Консультация по корпоративным решениям и раскрытию информации
- Пре-маркетинг, маркетинг, взаимодействие с инвесторами
- Организация размещения облигаций, привлечение андеррайтера (при необходимости)

АНДЕРРАЙТЕР

- Размещение облигаций

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ (ПВО)

- Представление интересов владельцев облигаций перед эмитентом и иными лицами

МАРКЕТ-МЕЙКЕР *

- Поддержание цен, спроса, предложения и/или объема торгов ценными бумагами

ПОРУЧИТЕЛЬ *

- Обеспечение исполнения обязательств по облигациям

*- Привлекаются по усмотрению эмитента

ЧТО НЕОБХОДИМО ИЗУЧИТЬ?

ЗАКОНЫ, ПОСТАНОВЛЕНИЯ ФОИВ

[Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»](#)



[Постановление Правительства РФ от 30.04.2019 № 532 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям - субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже»](#)



ПОЛОЖЕНИЯ, УКАЗАНИЯ БАНКА РОССИИ

[Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг»](#)



[Положение Банка России от 24.02.2016 № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»](#)



[Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»](#)



[Указание Банка России от 13.11.2019 № 5314-У «О порядке присвоения выпускам \(дополнительным выпускам\) эмиссионных ценных бумаг и программам облигаций регистрационных номеров и порядке аннулирования регистрационных номеров и индивидуальных кодов»](#)



ДОКУМЕНТЫ ИНФРАСТРУКТУРЫ

[Правила листинга ПАО «Московская биржа»](#)



[Правила листинга ПАО «СПБ Биржа»](#)



[Правила листинга АО «СПБВБ»](#)



[«Регламент взаимодействия НКО и Эмитента» НКО АО «Национальный расчетный депозитарий»](#)



ОСОБЕННОСТИ ЭМИССИИ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ МСП

Для эмитента – субъекта малого и среднего предпринимательства применяются льготные биржевые тарифы и облегченные эмиссионные требования¹.

БИРЖЕВЫЕ УСЛУГИ

Маркетинговая поддержка

Специальные биржевые тарифы

Доступ к широкому кругу потенциальных инвесторов

Индивидуальное консультирование

ТРЕБОВАНИЯ К ЭМИТЕНТУ-СУБЪЕКТУ МСП ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ:

	В СЕКТОР РОСТА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ²	В СЕГМЕНТ «МСП» САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОЙ БИРЖИ ³
Срок существования	не менее 3 лет	
Выручка	от 120 млн руб. до 10 млрд руб.	от 120 млн руб. до 2 млрд руб.
Учредительные документы	полная оплата уставного капитала ⁴ , отсутствие ограничений на объем эмиссии в уставе ⁵	
Отчетность	бухгалтерская (финансовая) отчетность за последний заверченный отчетный год (аудированная при наличии требований об обязательном аудите) и за последний заверченный отчетный период года, состоящий из 3, 6, 9 месяцев	
Объем выпуска	минимальный объем каждого выпуска не менее 50 млн руб. ⁶	минимальный объем каждого выпуска не менее 30 млн руб. ⁶
Кредитный рейтинг	кредитный рейтинг российского рейтингового агентства не ниже ВВ- ⁷ или поддержка от институтов развития (поручительство от Корпорации МСП, «якорные» инвестиции АО «МСП Банк»)	кредитный рейтинг российского рейтингового агентства не ниже В- ⁸
Ценные бумаги	включаются во Второй или Третий уровень (некотировальная часть списка)	включаются в Третий уровень (некотировальная часть списка)
Единый реестр субъектов МСП	нет требований	эмитент является субъектом МСП, что подтверждается наличием сведений в Едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства

¹ Согласно пункта 3 статьи 22 Федерального закона № 39-ФЗ для субъекта МСП не применяются ряд требований к содержанию проспекта ценных бумаг, если размещаемые облигации не включаются в котировальный список.

² Сектор МБ для содействия привлечению инвестиций компаниями малой и средней капитализации. Требования включения и поддержки облигаций в Секторе Роста определены п. 3.4 Приложения 3 Правил листинга биржи

³ Сектор СПБ Биржи для содействия привлечению инвестиций субъектами МСП. Требования включения и поддержания облигаций в Секменте «МСП» определены разделом 5 и п. 3 Приложения 13 Правил листинга биржи.

⁴ В соответствии со ст.27.5-4 Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ.

⁵ В соответствии с п.5.29 Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П.

⁶ В том числе в рамках программы биржевых облигаций.

⁷ Перечень рейтинговых агентств и уровни кредитных рейтингов, применяемых для целей включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РПИИ или Секторе Роста - <https://fs.moex.com/files/23814>.

⁸ Уровни кредитных рейтингов эмитентов, применяемых для целей включения и поддержания облигаций в списке ценных бумаг, допущенных к торгам, организуемым ПАО «СПБ Биржа» - https://spbexchange.ru/ru/listing/urovni_kreditnykh_reitingov.aspx.

ОСОБЕННОСТИ ЭМИССИИ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ МСП

Для эмитента – субъекта малого и среднего предпринимательства действуют меры государственной поддержки выхода на фондовый рынок.

МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ МСП ДЛЯ ВЫХОДА НА ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Субсидирование купонных выплат¹

70% наименьшего значения – ставки по купону или ключевой ставки Банка России от остаточной номинальной стоимости выпуска облигаций, но не более 1 млрд рублей

Субсидирование затрат при размещении и получении кредитного рейтинга¹

До 2% от объема размещения, но не более 2,5 млн руб. и не более фактически понесенных и документально подтвержденных затрат

Участие институтов развития в качестве «якорных» инвесторов

Существенная доля (до 50%) от объема размещения

Поручительство²

Не более 100% основного долга по облигациям и не более 1 млрд рублей

! На дату подготовки буклета субсидии действуют в части затрат, осуществленных в 2019 - 2023 годах. Обсуждается возможность продления действия субсидий на 2024 год и дальнейший формат реализации мер поддержки до 2030 года.

ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ЭМИТЕНТУ - СУБЪЕКТУ МСП ДЛЯ СУБСИДИЙ, ЯКОРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ГАРАНТИЙ

	ОБЩИЕ ¹	ДЛЯ ЯКОРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ГАРАНТИЙ ²
Реестр МСП	Да	
Налоговое резидентство	РФ	
Текущий статус	эмитент не находится в процессе реорганизации, ликвидации, банкротства	
Отсутствие просроченной задолженности	по налогам, сборам и иным обязательствам перед РФ	по налогам, сборам и иным обязательствам перед РФ, а также перед кредитными учреждениями и по ценным бумагам
Учредители	доля в уставном капитале эмитента юридических лиц с местом регистрации в офшорных зонах не превышает 50%	не является дочерним предприятием госкомпании
Виды деятельности	не является микрофинансовой организацией, лизинговой компанией	эмитент работает в одной из приоритетных отраслей ³ ; не занимается добычей полезных ископаемых, торговлей подакцизными товарами, игорным бизнесом; не является финансовой организацией и участником соглашения о разделе продукции
Совместный бизнес	эмитент не входит в группу с годовой выручкой (доходом) более 2 млрд. руб. (за исключением групп, в которые входят исключительно субъекты МСП)	
Участие в мерах господдержки	эмитент не получает средства из федерального бюджета на те же цели	-
Требования к руководителям	отсутствуют сведений о дисквалификации	

¹ Условия предоставления субсидий установлены Постановлением Правительства РФ от 30.04.2019 № 532 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям - субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже».

² Правила предоставления АО «Корпорация «МСП» поручительства по биржевым облигациям, включают положения регулирующие взаимодействие с организаторами выпусков. Список аккредитованных организаторов доступен на сайте АО «Корпорация «МСП» (corpmsp.ru).

³ Сельское хозяйство, обрабатывающее производство, деятельность в области информации и связи, туристская деятельность, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, строительство, деятельность в области образования, здравоохранения, деятельность профессиональная, научная и техническая.

ПОДГОТОВКА К ЭМИССИИ

Перед принятием решения о размещении эмиссионных ценных бумаг эмитент проводит подготовительную работу. От ее качества зависит скорость проведения этапов, а также трудовые и финансовые расходы эмитента.



Важнейшим подготовительным этапом является поиск Организатора и заключение договора организации выпуска. Организатор должен обладать глубокой экспертизой и компетенциями для выхода на публичный рынок капитала – это определяющий фактор успешного размещения.

Перечни организаторов выпусков корпоративных облигаций



Дальнейшие подготовительные и эмиссионные этапы проходят при активном участии Организатора.

С ПРОСПЕКТОМ ИЛИ БЕЗ?

Проспект ценных бумаг – официальный документ, который готовится компанией-эмитентом, утверждается её компетентным органом управления и содержит значимую информацию об эмитенте и его ценных бумагах².

Регистрация проспекта ценных бумаг **не требуется**, если выполняется одно из условий, определенных пунктом 1 статьи 22 Федерального закона № 39-ФЗ

- облигации размещаются среди квалифицированных инвесторов или заранее определенного круга лиц в количестве не более 150,
- объем привлекаемых эмитентом средств в течение 1 года не превышает 1 млрд руб.,
- сумма заявки инвестора при размещении составляет не менее 1,4 млн руб.,
- проспект ценных бумаг зарегистрирован вместе с программой биржевых облигаций, и с даты его регистрации не истек один год.

¹ Процедура «знай своего клиента» (know your customer). Проводится Биржей для идентификации новых эмитентов и верификации целей выхода на биржевой рынок.

² Основные требования к содержанию проспекта ценных бумаг содержатся в п. 3 ст. 22 Федерального закона Российской Федерации от 26.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Полный перечень сведений, подлежащих включению в проспект ценных бумаг, а также его форма установлены Положением Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

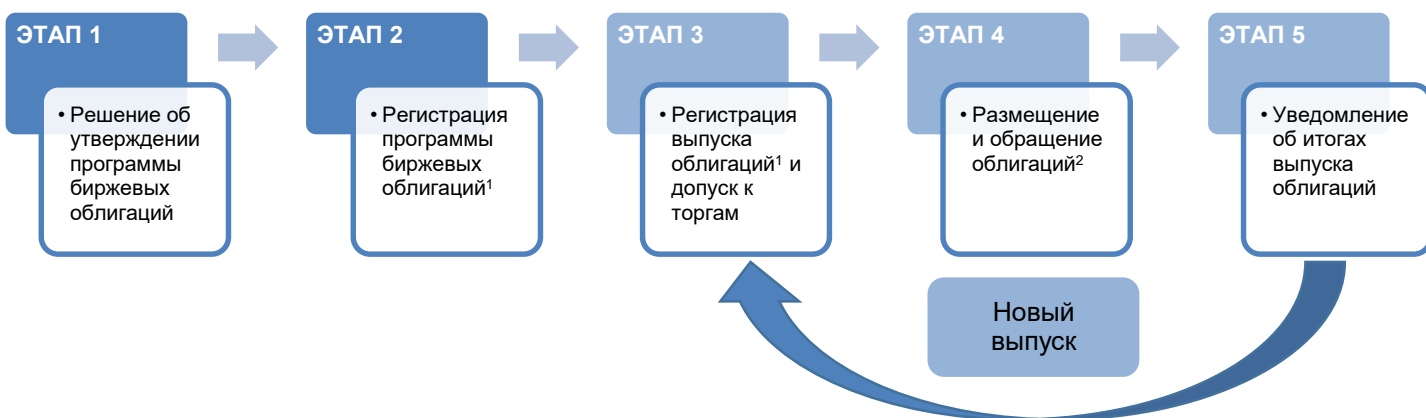
ПРОЦЕДУРА ЭМИССИИ

Для выпуска биржевых облигаций существует два варианта эмиссии: в рамках программы биржевых облигаций и в виде отдельного выпуска.

ЭМИССИЯ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Программа биржевых облигаций – это решение о размещении биржевых облигаций, которое предусматривает возможность размещения нескольких выпусков. При проведении регистрации программы биржевых облигаций на бирже ей присваивается регистрационный номер.

Программа позволяет упростить процедуру выпуска облигаций. Регистрация программы биржевых облигаций будет актуальна для эмитентов, имеющих потребность в **регулярном финансировании** и планы по размещению биржевых облигаций в течение ближайших нескольких лет.



Решение об утверждении программы биржевых облигаций принимается уполномоченным органом эмитента.

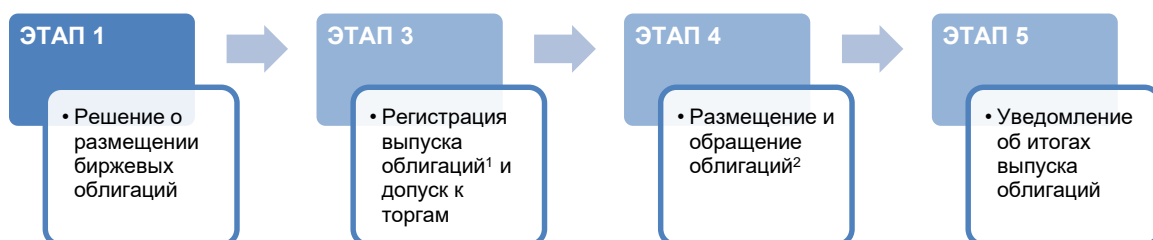
Регистрация программы и выпуска биржевых облигаций осуществляется Биржей. Регистрация программы может сопровождаться составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг, а регистрация выпуска должна сопровождаться составлением и регистрацией проспекта¹. Одновременно с регистрацией выпуска биржевые облигации допускаются Биржей к торгам через прохождение процедуры листинга.

Этап размещения включает активную маркетинговую кампанию для привлечения инвесторов, а также непосредственную продажу облигаций на бирже с использованием расчетной инфраструктуры.

По результатам размещения биржевых облигаций НКО АО НРД направляет в Банк России уведомление о его итогах.

В дальнейшем эмиссия биржевых облигаций в рамках программы проходит по упрощенной процедуре, т.к. принятия решения о размещении облигаций, как для случая единичного выпуска, не требуется.

ЭМИССИЯ В РАМКАХ ЕДИНИЧНОГО ВЫПУСКА



Эмиссия биржевых облигаций в рамках единичного выпуска начинается с принятия решения о размещении, которое определяет порядок и основные условия выпуска. Дальнейшие этапы аналогичны эмиссии в рамках программы биржевых облигаций.

Более подробно с содержанием мероприятий на различных этапах эмиссии биржевых облигаций субъектом МСП можно познакомиться в СИМ «ВЫПУСК БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ СУБЪЕКТОМ МСП»

¹ Регистрация выпуска не сопровождается составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг в случаях, определенных пунктом 1 статьи 22 Федерального закона № 39-ФЗ.

² Размещение облигаций, в отношении которых зарегистрирован проспект облигаций, допускается в течение одного года с даты его регистрации.

ГДЕ НАЙТИ ДОПОЛНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ



БАНК РОССИИ (www.cbr.ru)

Информация об эмитентах и корпоративном управлении



САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКАЯ БИРЖА (www.spbexchange.ru)

Информация о процедуре выпуска биржевых облигаций представлена на сайте Санкт-Петербургской Биржи в разделе «Биржевые Облигации»



САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКАЯ ВАЛЮТНАЯ БИРЖА (www.spsex.ru)

Информация о процедуре выпуска биржевых облигаций представлена на сайте Санкт-Петербургской Валютной Биржи в разделе «Листинг»



МОСКОВСКАЯ БИРЖА (www.moex.com)

Информация о процедуре выпуска биржевых облигаций представлена на сайте Московской Биржи в разделе «Биржевые Облигации»



НКО АО НРД (www.nsd.ru)

Информация о процедуре выпуска коммерческих облигаций представлена на сайте НКО АО НРД в разделе «Услуги эмитентам»