

Возможности для бизнеса на рынке облигаций московской биржи

Октябрь 2020

В жизни всегда
есть место открытию

open.ru



ПРИ ПОДДЕРЖКЕ



Выпуск облигаций эмитентами - для чего?:

1. Уход от Банковской зависимости
2. Диверсификация кредитного портфеля
3. Переход на бланковое финансирование
4. Повышение публичности Компании



Стоимость облигационных заимствований:

Учетная ставка Банка РФ = 4,25 % годовых

Доходность государственных облигаций	= 5-5,5 % годовых
Доходность корпоративных облигаций (первый эшелон)	= 6,5-7% годовых
Доходность корпоративных облигаций (второй эшелон)	= 7-9% годовых
Доходность корпоративных облигаций (третий эшелон) <i>в зависимости от качества эмитента</i>	= 10 – 25% годовых

*Помимо расходов на выплату доходности для инвесторов эмитент несет расходы по организации выпуска: Биржа, национальный расчетный депозитарий, Брокер.
Совокупно: от 1 млн рублей и выше.*



Сектора для эмитентов:

1. **Рынок инноваций и инвестиций:** содействие привлечение инвестиций в развитие малого и среднего предпринимательства инновационного сектора российской экономики (объем выпуска не менее 1 млрд.рублей, рейтинг)
2. **Сектор устойчивого развития:** финансирование проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых проектов (реализация национальных проектов «Экология», «Демография», «Здравоохранение»)
3. **Сектор роста:** Содействие привлечению инвестиций компаний малой и средней капитализации (годовая выручка не менее 120 млн рублей, минимальный объем выпуска облигаций не менее 50 млн.рублей)
4. **Сектор компаний повышенного риска:** привлечение инвестиций для компаний повышенного риска на условиях сверх-высокой доходности для инвесторов.

Гос.поддержка в виде субсидий МСП может быть оказана для секторов 1, 2 и 3.



В каких случаях МСП может предоставить субсидию:

Эмитент:

1. Налоговый резидент РФ
2. Не находится в процессе реорганизации и банкротства
3. Исправно платит все налоги. Не имеет пени, штрафов, судебных задолженностей
4. Не является микро-финансовой или лизинговой компанией
5. Завершил выпуск облигаций и исправно платит купон инвесторам
6. Согласен на проверки со стороны министерства экономического развития РФ



Величина субсидий МСП:

1. Субсидия по затратам на размещение:

$$C_p = \min [N_p \times 2\%; 1,5 \text{ млн. рублей}; \text{ фактические Затраты }],$$

N_p – Объем выпуска

2. Субсидия по купонной (процентной) выплате:

$$C_v = \min [N_v, 1 \text{ млрд. руб.}] \times \min [P, K] \times 0,7 \times (D / 365),$$

N_v - остаточная номинальная стоимость выпуска облигаций на дату выплаты соответствующего процентного (купонного) дохода (в рублях);

P - годовая процентная ставка по выпуску облигаций в соответствующем купонном периоде;

K - ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации, действующая на плановую дату выплаты процентного (купонного) дохода;

D - количество дней в соответствующем купонном периоде.

Получается при текущей ключевой ставке МСП компенсирует около 3% по ставке купонного платежа. Если купон по облигациям 10% - то 3% из них субсидирует МСП и 7% платит эмитент сам.



Приоритетные отрасли для получения субсидий:

1. Сельское хозяйство
2. Обрабатывающее производство
3. Производство и распределение электроэнергии
4. Туризм
5. Строительство
6. Деятельность в области информации
7. Здравоохранение
8. Образование
9. Научно-техническая деятельность

Порядок действий для получения Субсидий:

1. Принятие решения об облигационном выпуске
2. Заключение договоров с Биржей, Брокером, НРД. Прохождение комплайнса.
3. Размещение выпуска. Выплата эмитентом организационных расходов
4. Выплата эмитентом расходов на выплату купона эмитентом
5. Заявление в МСП на предоставление субсидии
6. Получение согласия МСП, либо отказа.



Статистика малых облигационных выпусков:

Величиной от 20 до 100 млн рублей. Итого: **47 выпусков**.

Объем сектора: 3,3 млрд. рублей

Примеры:

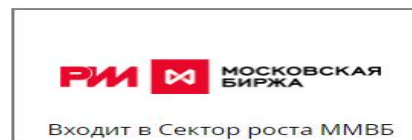
Эмитент	Объем выпуска	Купон	Размещение	Погашение
ООО «ТФМ»	20 000 000	11%	01.12.2019	03.12.2029
ТД «Энергоугли»	25 000 000	12,75%	31.07.2018	18.07.2028
Мессис	30 000 000	12,75%	07.03.2019	03.03.2022
Племенной завод «Комсомолец»	40 000 000	14,0%	31.08.2018	21.08.2021
Грузовичкофф	40 000 000	15,0%	23.11.2018	12.11.2020
Светофор групп	50 000 000	18,0%	23.10.2018	20.10.2020
Новосибирскхлеб продукт	70 000 000	12,5 %	06.08.2020	16.07.2024
Ломбард Мастер	100 000 000	17,0%	09.04.2020	06.04.2023
ТД «Мясничий»	100 000 000	13,5%	20.08.2018	04.08.2021



Типовой эмитент – в секторе роста:



ПАО "Светофор Групп" является участником:



Прогнозные финансовые показатели Светофор Групп

Показатели	2017	2018	2019П	2020П	2021П
Выручка, млн.руб.	229	235	245	320	501
ЕВИТДА, млн.руб.	130	78	85	128	289
ЕВИТДА, % от выручки	57	33	34,5	40	58
Чистая прибыль, млн. руб.	65	28	50	80	269
Чистая прибыль, % от выручки	28	12	20,5	25	54
Дивиденды, млн. руб.	0	0	15	24	81
Дивиденды, % от чистой прибыли	0	0	30	30	30

Статистика средних облигационных выпусков:

Величиной от 101 до 300 млн.рублей. Итого: 66 **выпусков**.

Объем сектора: 14,7 млрд. рублей

Примеры:

Эмитент	Объем выпуска	Купон	Размещение	Погашение
ПНППК	250 000 000	11 %	10.09.2019	28.08.2029
Завод Криалэнергострой	150 000 000	15 %	24.12.2019	20.12.2022
ООО «Урожай»	150 000 000	13 %	18.06.2020	15.06.2023
Жилкапинвест	200 000 000	14 %	06.03.2018	05.03.2021
Онлайн Микрофинанс	300 000 000	15,5 %	23.05.2019	19.05.2022
ГК «Самолет»	300 000 000	10,5 %	13.08.2019	31.07.2029
Энерготехсервис	250 000 000	12,5 %	11.12.2019	07.12.2022



Статистика крупных облигационных выпусков:

Величиной от 1 млрд.рублей до 2 млрд рублей.

Эмитент	Объем выпуска	Купон	Размещение	Погашение
Легенда	2 млрд.рублей	11%	03.03.2020	14.03.2023
Обувь России	1 млрд. рублей	12%	11.12.2019	14.11.2024
Кировский завод	1 млрд.рублей	10,2%	09.06.2020	03.06.2025
Вита-Лайн (производство БАД)	1,25 млрд. рублей	10 %	24.08.2020	19.08.2024
Карачаево- Черкессия	2 млрд. рублей	8,7 %	10.12.2017	18.12.2024
Камчатский край	1 млрд.рублей	9,05	13.11.2018	11.11.2024



































































Стадии облигационного выпуска:

1. Принятие решения эмитентом
2. Получение кредитного рейтинга и МСФО
3. Заключение договора с андеррайтером
4. Прохождение комплайнса на Бирже
5. Заключение договоров с НРД, Биржей и т.д.
6. Подготовка эмиссионных документов
7. Сбор пред заявок/продажная подготовка и презентации
8. Размещение на бирже
9. Вторичное обращение облигаций на Бирже



Избранные сделки банка «Открытие» 2019-2020 гг.

<p>2020 </p> <p>MTC Биржевые облигации 00 1P-14 15 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2020 </p> <p>ХК Металлоинвест Биржевые облигации БО-02 10 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2020 </p> <p>СУЭК-Финанс Биржевые облигации 00 1P-05R 30 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>РУСАЛ Братск Биржевые облигации БО-00 1P-04 15 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>ГК Пионер Биржевые облигации 00 1P-04 5 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>Газпром нефть Биржевые облигации 00 03P-01R 25 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>Евразийский банк развития Биржевые облигации 00 1P-05 8 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>Газпромбанк Биржевые облигации 00 1P-09P 15 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>
<p>2019 </p> <p>ПНППК Биржевые облигации 00 1P-01 250 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>МРСК Центра и Приволжья Биржевые облигации БО-02 5 000 000 000 руб.</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>МРСК Центра Биржевые облигации 00 1P-01 5 000 000 000 руб.</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>Группа Черкизово Биржевые облигации 00 1P-02 10 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>ГТЛК Биржевые облигации 00 1P-15 25 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>город Новосибирск Муниципальные облигации 350 10 5 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>СУЭК-Финанс Биржевые облигации 00 1P-04R 20 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>Балтийский Лизинг Биржевые облигации БО-П02 4 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>
<p>2019 </p> <p>Группа ЛСР Биржевые облигации 00 1P-04 7 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>Республика Беларусь Облигации серий 03, 04 10 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>АО ХК "Новотранс" Биржевые облигации 00 1P-01 6 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>город Томск Муниципальные облигации 34 007 1000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>О'КЕЙ Биржевые облигации 00 1P-03 5 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>ДСК Автобан Биржевые облигации БО-П02 3 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>КАМАЗ Биржевые облигации БО-П04 3 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>ДОМ.РФ Биржевые облигации 00 1P-07R 20 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>
<p>2019 </p> <p>X5 Retail Group Биржевые облигации 00 1P-05 5 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>АФК Система Биржевые облигации 00 1P-11 10 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>Элемент Лизинг Биржевые облигации 00 1P-02 5 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>ФГУП Почта России Биржевые облигации БО-00 1P-07 5 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>МХК "ЕвроХим" Биржевые облигации БО-00 1P-03 19 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>СУЭК-Финанс Биржевые облигации 00 1P-03R 21000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>МегаФон Биржевые облигации БО-00 1P-05 20 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>	<p>2019 </p> <p>ГТЛК Биржевые облигации 00 1P-14 10 000 000 000 руб</p> <p> открытие БАНК</p> <p>Организатор</p>



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящая информация была подготовлена ПАО Банк «Финансовая Корпорация Открытие» (далее – Банк, мы) исключительно для целей ознакомления и носит исключительно информационный характер. Настоящая информация или какая-либо ее часть не является предложением или побуждением к совершению операций на финансовых рынках или предложением о покупке или продаже, запросом на предложение о покупке или продаже, или приобретении иным способом, или рекомендацией к такому приобретению или продаже каких-либо валют, ценных бумаг или иных финансовых инструментов, инвестиционных продуктов, а также не является предложением об участии в какой-либо инвестиционной стратегии.

Настоящая информация или какая-либо ее часть, а также сам факт ее представления или распространения, не должны толковаться как основание, прямое или косвенное, для заключения каких-либо договорных отношений с Банком, принятия Банком на себя каких-либо обязательств или инвестиционных решений, или представлением Банком каких-либо инвестиционных рекомендаций или предложений.

Настоящая информация является конфиденциальной и предназначена исключительно для Вашего внутреннего пользования. При подготовке настоящей информации были использованы источники информации, находящиеся в открытом доступе. Банк не несет ответственности за точность и достоверность информации, полученной из открытых источников, и не может гарантировать её абсолютную точность.

Настоящим мы не делаем каких-либо заявлений и не даем каких-либо гарантий в отношении точности или полноты информации или в отношении условий какого-либо предложения о проведении сделок в будущем, соответствующих условиям, содержащимся в настоящем документе. Мы не берем на себя обязательства обновлять и пересматривать настоящую информацию.

Настоящим доводим до Вашего сведения, что Банк не является инвестиционным советником и не оказывает услуги по инвестиционному консультированию, как этот термин определен в статье 6.1 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", и/или иные какие-либо подобные услуги. Настоящая информация подготовлена и предоставляется обезличено для определенной категории и/или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов Банка. В рамках подготовки данной информации Банк не представляет каких-либо консультаций, рекомендаций, советов или анализа в отношении каких-либо ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Банк не анализировал Ваш инвестиционный профиль, не учитывал Ваши личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, данная информация не является индивидуальной инвестиционной консультацией. Настоящий документ может содержать информацию прогнозного характера. Все включенные в настоящий документ заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но не ограничиваясь заявления, относящиеся к расчётам по предположительной прибыли/результатам, финансовому положению, бизнес-стратегии или финансовым решениям и целям по будущим операциям являются исключительно прогнозными заявлениями.

Мы не делаем никаких заявлений или заверений относительно того, что какие-либо результаты / прибыль, в случае использования Вами информации, указанной в настоящем документе, будут достигнуты или, что все возможные условия, связанные с достижением такой прибыли были учтены или указаны. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица или их директора, сотрудники или работники, консультанты или их представители не принимают 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. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица могут торговать от собственного имени ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, указанными здесь, или ценными бумагами эмитентов, указанных здесь, владеть такими ценными бумагами или выступать маркет-мейкером или андеррайтером по ним, а также могут являться консультантами или стремиться стать консультантами эмитентов таких ценных бумаг или финансовых инструментов.

В настоящем документе Банк не предоставляет консультации по инвестициям, налогам, бухгалтерскому учету или по правовым вопросам и лица, желающие стать инвесторами, должны консультироваться со своими профессиональными консультантами перед совершением любой операции на финансовых рынках. Если не делается специального заявления, изложенная здесь информация, является мнением автора и может отличаться от мнений аналитиков Банка и настоящая информация не должна рассматриваться в качестве аналитического отчета Банка. Настоящая информация предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц, которые при ее использовании, о чем, в том числе, может свидетельствовать дальнейшее Ваше обращение в Банк, заверяют Банк, что являются опытным квалифицированным инвестором и осознают, что операции на финансовых рынках сопряжены с определенными рисками (т.е. возможностью наступления события, влекущего за собой потери), ответственность за которые не может быть возложена на Банк.

