



Банк России

ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА

Февраль, 2024



Банк России

1

ДОЛГОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ИНСТРУМЕНТЫ

ИСТОЧНИКИ



- **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2024 ГОД И ПЕРИОД 2025 И 2026 ГОДОВ (ПРОЕКТ)**
- **СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДО 2030 ГОДА**
- **ПЛАН МЕРОПРИЯТИЙ («ДОРОЖНАЯ» КАРТА) ПО РЕАЛИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РФ НА 2023 ГОД И ПЕРИОД 2024 И 2025 ГОДОВ**

ЦЕЛИ и ЗАДАЧИ



Повышение доступности финансирования для компаний – участников трансформации экономики

Развитие небанковских инструментов финансирования для малых и средних предприятий, в том числе долевого финансирования инструментов, утилитарных цифровых прав, цифровых финансовых активов, краудинвестинга

Повышение привлекательности долевого финансирования. Содействие организации эффективного, транспарантного для компаний и инвесторов рынка первичных размещений

Виды долгового финансирования

ОБЛИГАЦИИ

Ценная бумага

КРАУДЛЕНДИНГ

Привлечение займа на инвестиционной платформе

ЦФА

Цифровые права. Включающие денежные требования

Облигации vs Кредит

ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Облигации: беззалоговое финансирование

Кредит: высокие требования к обеспечению (в т.ч. к залугу)

ОБЪЕМ ВЫПУСКА

Облигации: определяется эмитентом, учитывая ситуацию на финансовом рынке

Кредит: в зависимости от кредитоспособности заемщика и стоимости залога

СРОК

Облигации: «длинные» деньги

Кредит: длительный срок возможен только в рамках инвестиционного или синдицированного кредитования

СТАВКА

Облигации: «формируется» рынком с возможностью снижения при укреплении публичного имиджа эмитента

Кредит: стабильная с учетом финансового состояния

ИНФОРМАЦИЯ

Облигации: в соответствии с законодательством РФ

Кредит: определяется кредитором с возможностью запроса внутренней финансовой информации

ГИБКОСТЬ

Облигации: самостоятельный выбор параметров займа (сроки, оферта, досрочное погашение и т.п.)

Кредит: параметры определяются кредитором

ПУБЛИЧНОСТЬ

Облигации: создание «публичной» кредитной истории, дальнейший выход на IPO

Кредит: публичность отсутствует

СВОБОДА

Облигации: финансирование любых проектов эмитента, вероятность вмешательства в бизнес минимальна

Кредит: контроль со стороны банка финансового состояния заемщика и целевого использования средств

Виды облигаций

КЛАССИЧЕСКИЕ

Регистрацию выпуска осуществляет Банк России

Размещаются путем как открытой, так и закрытой подписки

«ЗЕЛЕНЫЕ»

Полученные денежные средства используются на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на сохранение и охрану окружающей среды

БИРЖЕВЫЕ

Регистрацию выпуска осуществляет Биржа (Московская Биржа или СПБ Биржа)

Размещаются только путем открытой подписки

**ОБЛИГАЦИИ,
СВЯЗАННЫЕ С ЦЕЛЯМИ
УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ**

**ОБЛИГАЦИИ
КЛИМАТИЧЕСКОГО
ПЕРЕХОДА**

**ОБЛИГАЦИИ
УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ**

КОММЕРЧЕСКИЕ

Регистрацию выпуска осуществляет Центральный депозитарий (НКО НРД)

Размещаются только путем закрытой подписки

ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ

Полученные денежные средства используются на цели, связанные с финансированием проекта по созданию и (или) реконструкции имущества, являющегося объектом концессионного соглашения / соглашения о ГЧП (МЧП)

СОЦИАЛЬНЫЕ

Полученные денежные средства используются на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на развитие общественной жизни

Примерный «портрет» потенциального эмитента

СРОК

Срок существования компании – не менее 3 лет

ВЫРУЧКА

Минимальный размер выручки за последний отчетный период – 120 млн. руб.

Оптимально – 120 млн. руб. за каждый из трех последних отчетных периодов

ПЕРСПЕКТИВЫ

Устойчивые рыночные позиции и перспективы развития

Средний темп прироста выручки (CAGR) за последние три года – не менее 10%

БИЗНЕС

«Прозрачная» структура собственников и «понятный» для инвесторов бизнес

Компания не находится в состоянии ликвидации или реорганизации

Рейтинг

РИСК

Отсутствие признаков банкротства и низкие уровни риска по СПАРК (Компания имеет Индексы СПАРК-Интерфакс в диапазоне «средний» или «низкий»)

НАЛОГИ

Компания не имеет задолженности по уплате налогов

ДОЛГ

Оптимальная долговая нагрузка: $\text{NetDebt} / \text{EBITDA}$ – не более 3

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Средняя рентабельность по EBIT за последние три отчетных периода не менее 14%



Банк России

2

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ.
ДОЛЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ИНСТРУМЕНТЫ

Акционерное общество. Преимущества

Удобство перехода прав
собственности.

Проще привлечь инвестиции путем
эмиссии ценных бумаг и их продажи
НОВЫМ инвесторам

Конфиденциальность информации об
акционерах

Возможность краудфандинга /
краудинвестинга

Привилегированные акции.
Акции – это не долг.

Акции

ПРАВО ГОЛОСА

Обыкновенные: Всегда

Привилегированные: Только в случаях, установленных Законом об акционерных обществах и/или Уставом общества, принятым единогласно всеми акционерами

ТИПЫ

Обыкновенные: Нет

Привилегированные: Могут быть нескольких типов с разными правами для каждого типа

ДИВИДЕНДЫ

Обыкновенные: Не фиксирован. Обычно зависит от размера чистой прибыли

Привилегированные: Фиксирован. Должен быть определен в Уставе

ДОЛЯ ОТ УСТАВНОГО КАПИТАЛА

Обыкновенные: До 100%

Привилегированные: Номинальная стоимость всех привилегированных акций должна составлять не более 25% от Уставного капитала общества

Акции приобретаются инвестором непосредственно у эмитента в процессе эмиссии и размещения дополнительных акций

Привилегированные акции

А что, если собственники (акционеры) не хотят «делиться» контролем, но деньги для развития компании нужны?

Привилегированные акции типа А, Б, В, ... с различным набором прав и размером дивидендов

Кумулятивные привилегированные акции

Привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов

Конвертируемые привилегированные акции

Привилегированные акции, предоставляющие помимо или вместо «стандартных» прав, иные дополнительные права

Акции

А если инвестор хочет иметь выбор на свое усмотрение - получить либо возврат долга, либо **гарантированно** соответствующую долю в акционерном капитале при наступлении определенных обстоятельств, причем без дополнительных действий эмитента-заемщика?

Договор конвертируемого займа

Особенность конструкции договора конвертируемого займа - **право заимодавца** потребовать конвертации своего требования о возврате суммы займа и начисленных процентов полностью или в части **в акции компании-заемщика.**

Такое право заимодавца реализуется путем размещения ему ранее зарегистрированного выпуска дополнительных акций заемщика **при наступлении срока и/или обстоятельств, предусмотренных договором конвертируемого займа**

Договор конвертируемого займа

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДОГОВОРА КОНВЕРТИРУЕМОГО ЗАЙМА

Только с **непубличным** акционерным обществом
(Заемщик)

Требуется **предварительное согласие** общего собрания акционеров Заемщика, посредством принятия **единогласного решения** об увеличении его уставного капитала путем размещения дополнительных акций займодавцу во исполнение договора конвертируемого займа

Существенные условия договора конвертируемого займа

В решении общего собрания акционеров Заемщика дополнительно должны быть указаны в том числе:

- стороны договора конвертируемого займа
- существенные условия договора конвертируемого займа или порядок их определения
- Сумма выдаваемого займа
- Срок и/или иные обстоятельства, при наступлении которых займодавец вправе предъявить требование
- Цена размещения дополнительных акций или порядок ее определения



Банк России

3

ПРИВЛЕЧЕНИЕ СРЕДСТВ НА
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПЛАТФОРМЕ

Законодательная база



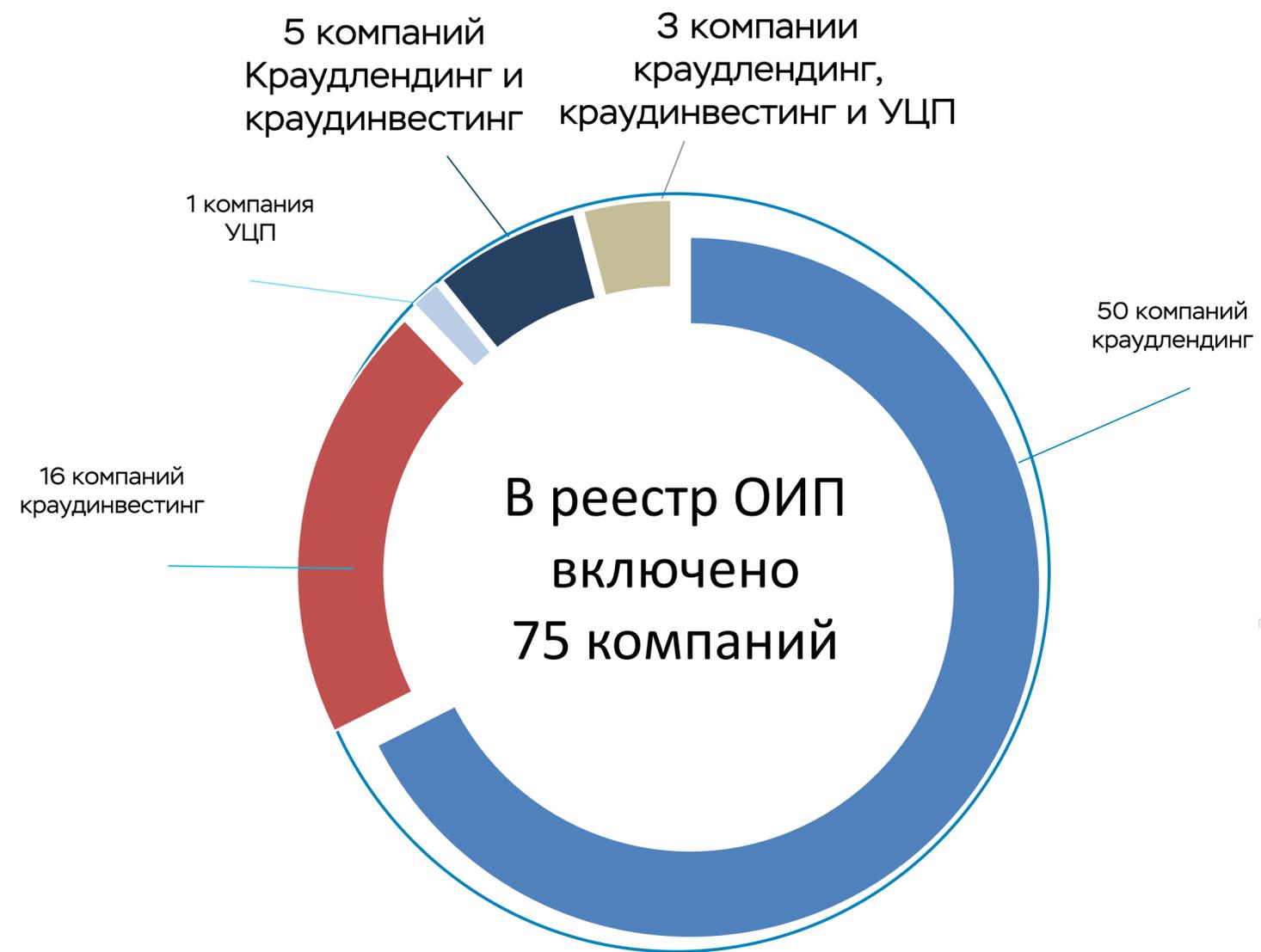
Федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»



Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»



Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах»



Объем средств, привлеченных с использованием инвестиционных платформ, в разрезе типов инвестирования, млрд руб.



в IV квартале 2023 года было привлечено через краудфандинг 11,1 млрд руб.,

количество активных инвесторов – 70 665 чел.,

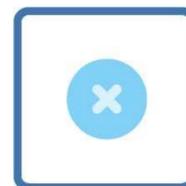
количество активных лиц, привлекающих инвестиции – 3 699 лиц

Ограничения на инвестиционной платформе

Федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ устанавливает ограничения для лиц, привлекающих инвестиции и инвесторов:



В течение одного календарного года Эмитент может привлечь с использованием инвестиционных платформ инвестиций на сумму не более 1 миллиарда рублей

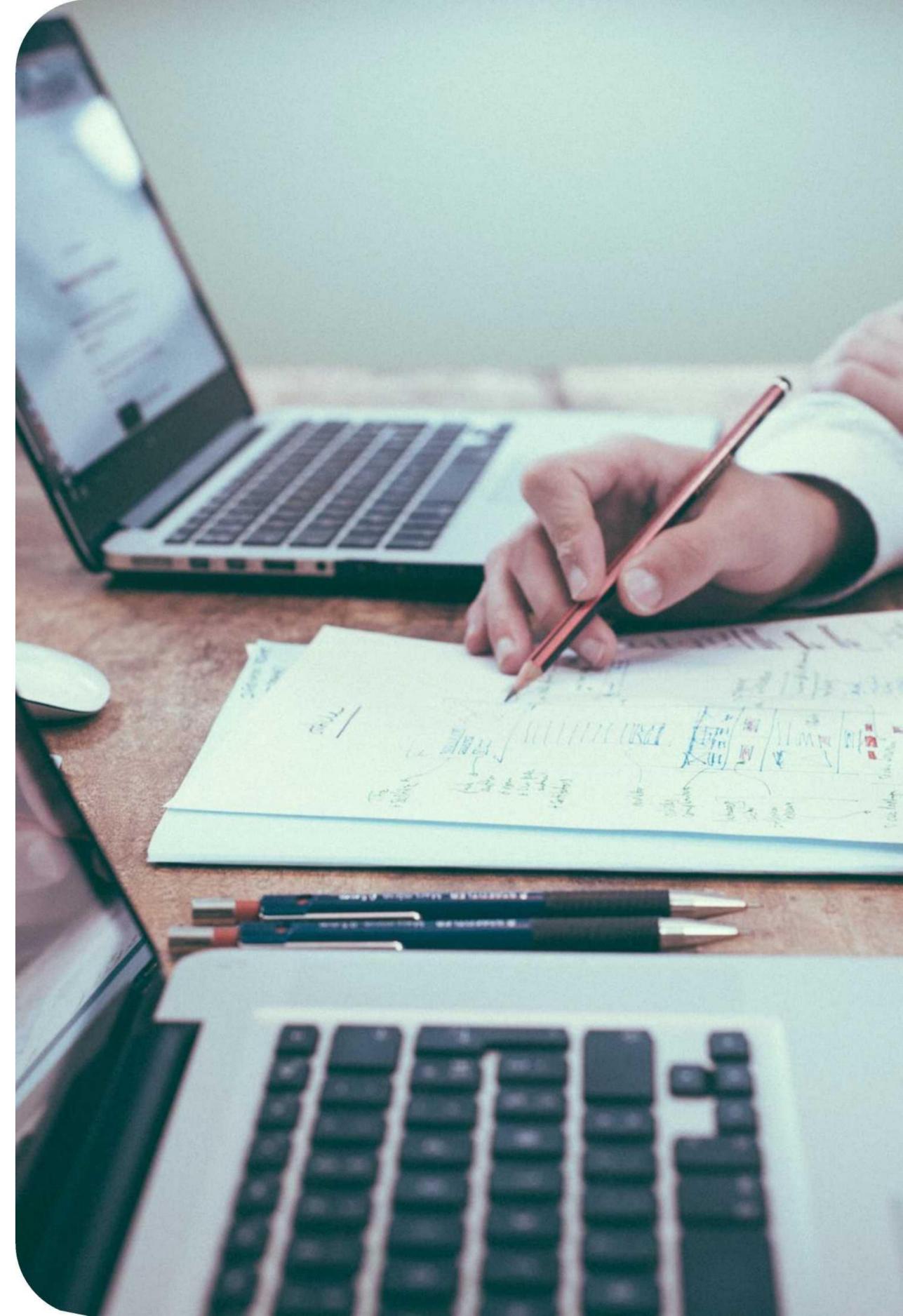


Размещение акций только по ЗАКРЫТОЙ ПОДПИСКЕ.
Закрытая подписка – размещение акций определенному кругу лиц (участники инвестиционной платформы)



В течение одного календарного года Инвестор (физическое лицо) не может инвестировать на сумму превышающую 600 тысяч рублей

Ограничение не распространяется: на Инвесторов - индивидуальных предпринимателей и физических лиц, признанных оператором инвестиционной платформы квалифицированными инвесторами





Скорость и удобство работы с инвестиционными платформами позволяют сделать вывод о том, что краудинвестинг остается перспективным направлением для развития альтернативного финансирования бизнеса в Российской Федерации

Зачем акционерному обществу preIPO на инвестплатформе?

Цели привлечения инвестиций при краудинвестинге

- Запуск стартапа;
- Увеличение капитала компании;
- Реализация новых проектов

- Так как размещение происходит по закрытой подписке, то компания может протестировать предложение своих акций без риска публичной огласки в случае неудачного кейса
- Можно сформировать перечень партнеров-брокеров, которые помогут компании в случае дальнейшего IPO
- Брокеры также смогут проверить объем спроса на компанию
- Привлечение дополнительных средств для масштабирования бизнеса перед IPO
- Компания сможет получить и подтвердить предварительную оценку
- Компания приведет в порядок свои корпоративные вопросы: работа Совета директоров, содержание Устава, порядок проведения собрания акционеров и тому подобное

Преимущества размещения акций через ИнП

1

Сформированная клиентская база. Эмитенту не нужно самостоятельно искать инвесторов. Инвесторами выступают участники инвестиционной платформы

2

Технологичный способ привлечения денежных средств. Оперативность, транспарентность и значительное сокращение сроков привлечения инвестиций

3

Без обращения в Банк России. Выпуск (дополнительный выпуск) акций регистрирует регистратор эмитента. Он же направляет в Банк России уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) акций

4

Инвестиционная платформа обеспечивает юридическую чистоту сделки. Операторы инвестиционных платформ поднадзорны Банку России и находятся в реестре ОИП Банка России

«Инвестиционный лифт» для роста компаний





Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Начальник Управления корпоративных отношений
Уральского ГУ Банка России
Баданова Наталья Геннадьевна
[\(343\)269-67-32](tel:(343)269-67-32)