



Банк России

ИНСТРУМЕНТЫ ДОЛГОВОГО И ДОЛЕВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА

Н.Г. Баданова,
начальник Управления корпоративных отношений
Уральского ГУ Банка России

декабрь, 2024



Источники финансирования инвестиционной деятельности

1

Банковское кредитование

2

Долговое финансирование путем выпуска облигаций

3

Долевое финансирование путем выпуска дополнительных акций (обыкновенных, привилегированных)

Для исключения негативных последствий (зависимость от одного кредитора, излишняя долговая нагрузка, потенциальная потеря корпоративного контроля) важно обеспечить баланс между всеми источниками финансирования



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



Примерный «портрет» потенциального эмитента облигаций

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

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%



Развитие рынка долгосрочных финансовых инструментов как драйвер экономического роста и повышения уровня и качества жизни граждан РФ*

1

В предыдущие годы рынок капитала активно развивался, усиливалась его роль как источника финансовых ресурсов для бизнеса **наряду с банковским кредитованием.**

В 2022 году под влиянием внешних шоков произошло сжатие рынка ценных бумаг и снижение доверия к нему

2

Структурная трансформация экономики будет связана со значительно возросшими потребностями акционерных обществ в инвестициях и **ростом роли долевого капитала в финансировании инвестиций бизнеса**

Это потребует изменения пропорции долгового и долевого финансирования и развития инструментов пополнения именно **акционерного капитала**

3

Российские компании проявляют слабый интерес к долевого финансированию, которое по сути своей является **наиболее долгосрочным.**

Поэтому **развитию именно долевого финансирования в России будет уделено особое внимание в предстоящие годы**

* Задача 2. «Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития» «Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития» Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов



Акционерное общество. Заблуждения и мифы

Рейдерские захваты.
«Махинации» с акциями

Сложно, дорого, «непонятно»



Акционерное общество. Преимущества

Удобство перехода прав
собственности.

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

Конфиденциальность информации
об акционерах

Возможность краудинвестинга

Привилегированные акции.
Акции – это не долг.



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



Акции

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



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



Краудфинансирование – альтернатива банковскому кредитованию

Краудфинансирование представляет собой способ привлечения денежных средств в бизнес-проекты от множества частных инвесторов и (или) юридических лиц.

Инструмент для привлечения краудфинансирования — операторы инвестиционных платформ (ОИП), технологические онлайн решения

Деятельность по организации краудфинансирования регулируется 259-ФЗ и поднадзорна Банку России

Краудинвестинг

Компании выпускают акции и делятся частью прибыли с инвесторами в виде дивидендов. Более того, потенциальный рост стоимости компании при ее развитии обуславливает рост стоимости акций и, как следствие, становится для инвестора наиболее значимым источником дохода

Краудлендинг

Инвесторы коллективно предоставляют займы бизнесу под проценты на определенный срок. Как правило, проценты по таким займам значительно превышают ставки по банковским вкладам



Преимущества размещения акций через инвестплатформы

- **Сформированная клиентская база.** Инвесторами выступают участники инвестиционной платформы
- **Технологичный способ привлечения денежных средств.** Оперативность, транспарентность и значительное сокращение сроков привлечения инвестиций
- **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
- **Инвестиционная платформа обеспечивает юридическую чистоту сделки.** Операторы инвестиционных платформ поднадзорны Банку России и находятся в реестре ОИП Банка России

БЛАГОДАРЮ
ЗА ВНИМАНИЕ

Уральское главное
управление Центрального банка
Российской Федерации

(343) 269 6732

(343) 269 6618