



Фондовый рынок и биржевые инструменты для МСП

Елена Курицына

Старший управляющий директор по взаимодействию с эмитентами и органами власти

Значимая роль частных инвесторов на фондовом рынке

Число активных
частных инвесторов

7,0 млн

за 8M2026
(хотя бы одна сделка в течение янв-авг)

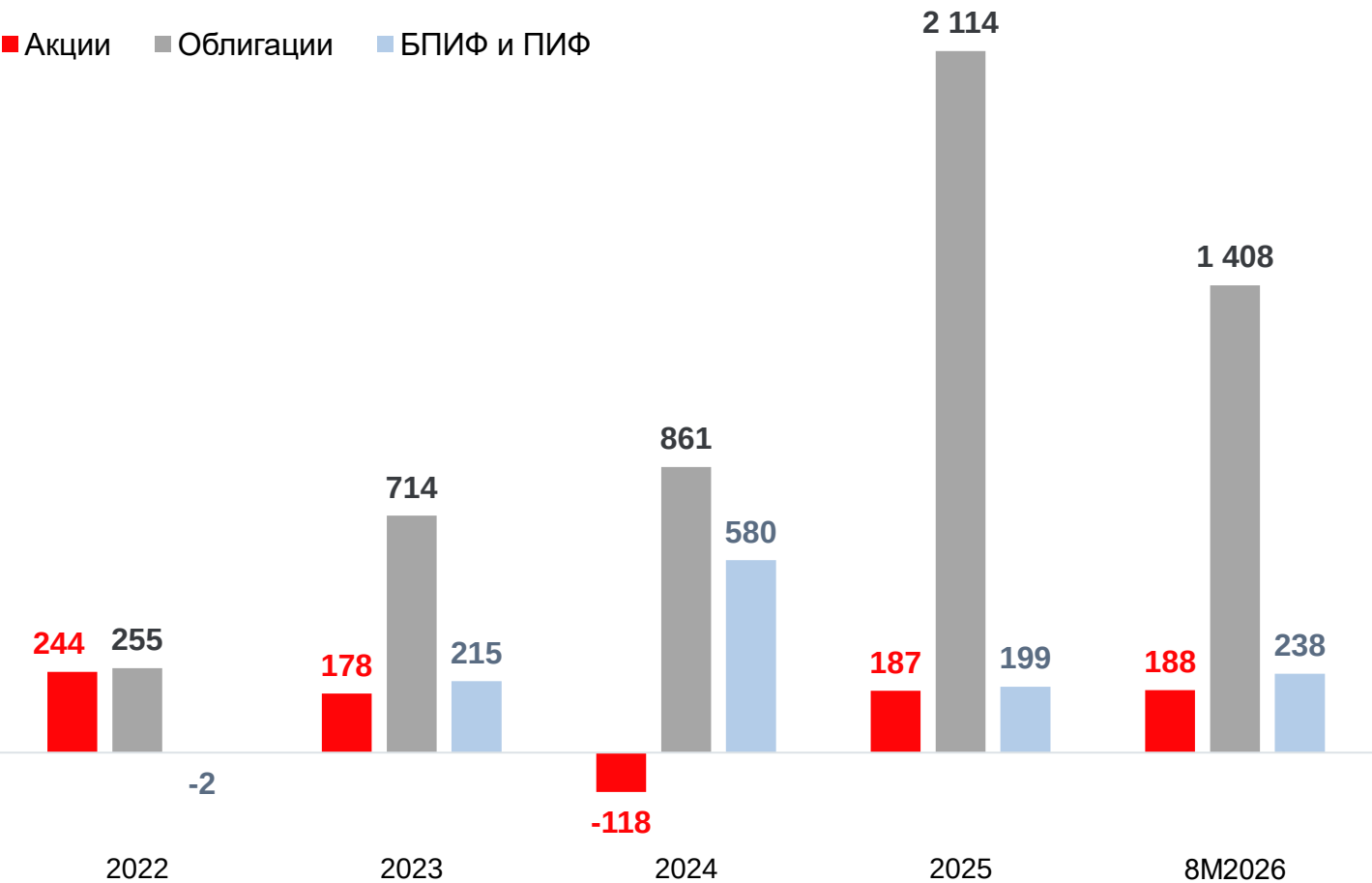
Частные инвесторы вложили
в ценные бумаги на Мосбирже

1,8 трлн руб

за 8M2026

Нетто-приток средств частных инвесторов
млрд руб

■ Акции ■ Облигации ■ БПИФ и ПИФ



Более 6 трлн руб привлекли компании на рынке облигаций за 8М2026

Размещения за 8М2026¹

231

КОРП. ЭМИТЕНТ

+9% VS 8М2025

6,2 трлн руб

ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ

+19% VS 8М2025

Дебютанты за 8М2026¹

28

НОВЫХ КОРП. ЭМИТЕНТОВ

(93 млрд руб)

16

СДЕЛОК СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

(505 млрд руб)

Приток средств розничных инвесторов в облигации за 8М2026

988 млрд руб

В КОРП. ОБЛИГАЦИИ

-4% VS 8М2025

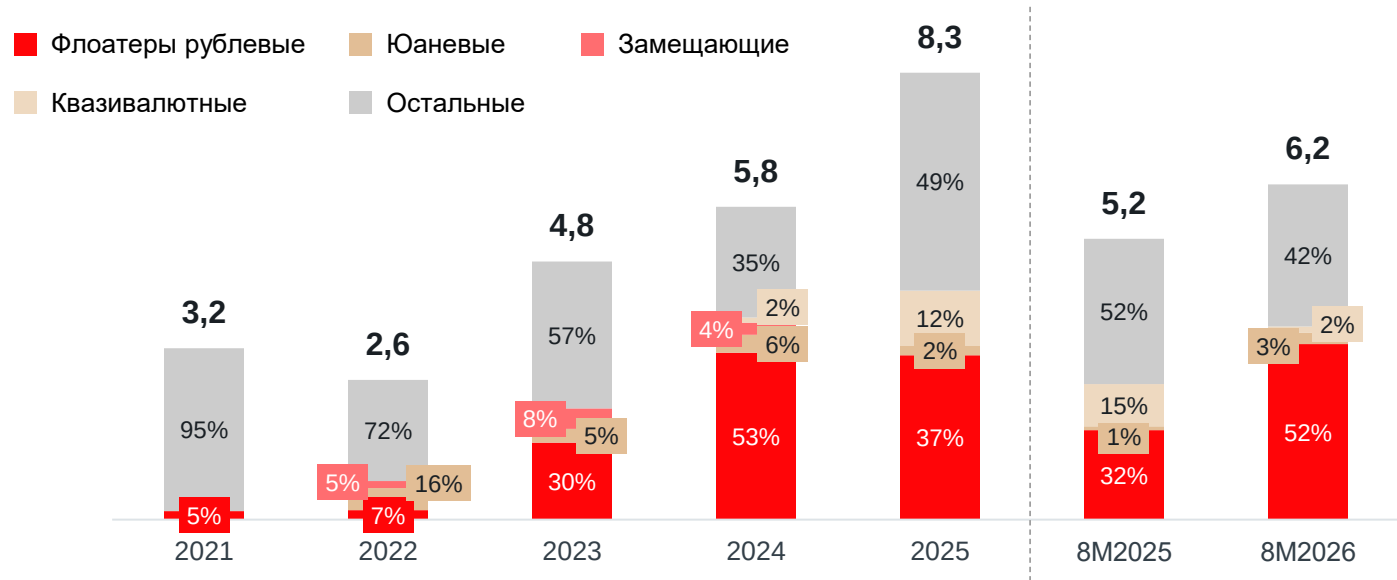
417 млрд руб

В ГОС. ОБЛИГАЦИИ

+21% VS 8М2025

Объем размещений корпоративных облигаций на Мосбирже¹

трлн руб



Расширение инструментария

Линкеры к индексу RUONIA

Облигации с валютным номиналом, мультивалютные размещения

Неипотечная секьюритизация

Стимулирующее регулирование, облигации технологического суверенитета

Источник: Московская Биржа
1 Без учета краткосрочных облигаций (срок обращения более 31 дня)

Новые эмитенты облигаций в корпоративном сегменте по итогам 8М2026

93 МЛРД РУБ.
ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ

28 ДЕБЮТАНТОВ
РАЗМЕСТИЛИ 30 ВЫПУСКОВ

9 ДЕБЮТАНТОВ
ВХОДЯТ В РЕССТР МСП

60% ОБЪЕМА
ОБЕСПЕЧИЛИ ВЫПУСКИ
С ПЛАВАЮЩЕЙ СТАВКОЙ

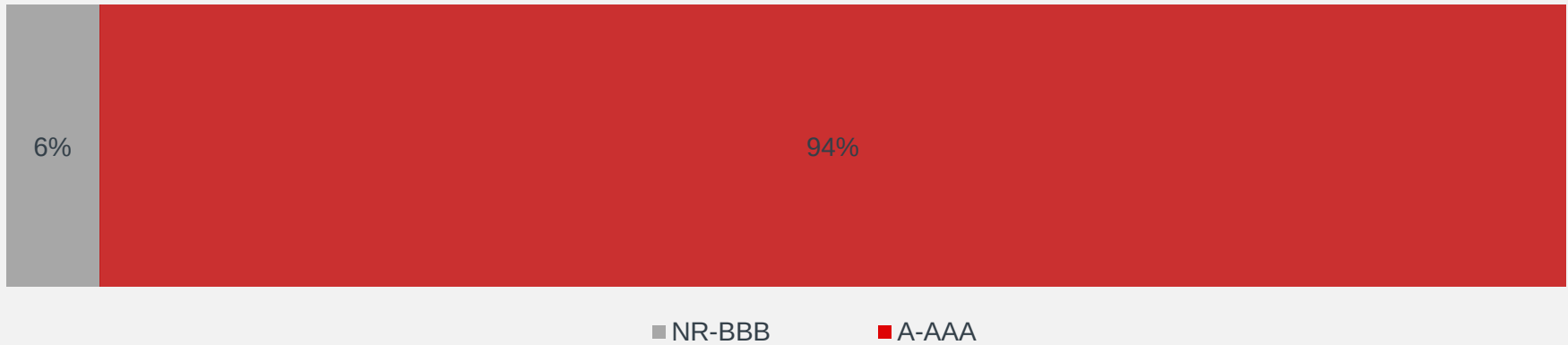
80% ОБЪЕМА
ФОРМИРУЮТ 4 ОТРАСЛИ
(ЭНЕРГЕТИКА, АПК, ТОРГОВЛЯ, ИТ)

94% ОБЪЕМА
ВЫПУСКИ С РЕЙТИНГОМ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ КАТЕГОРИИ

ОТРАСЛЕВОЙ РАЗРЕЗ ДЕБЮТАНТОВ (КОРП.СЕГМЕНТ, МЛРД РУБ.)



РЕЙТИНГИ ЭМИТЕНТОВ/ЭМИССИЙ (ДОЛЯ В ОБЪЕМЕ)



Сектор Роста – эмитенты МСП привлекли финансирование в объеме более 100 млрд рублей (2019 - 8М2026)

Статистика Сектора Роста



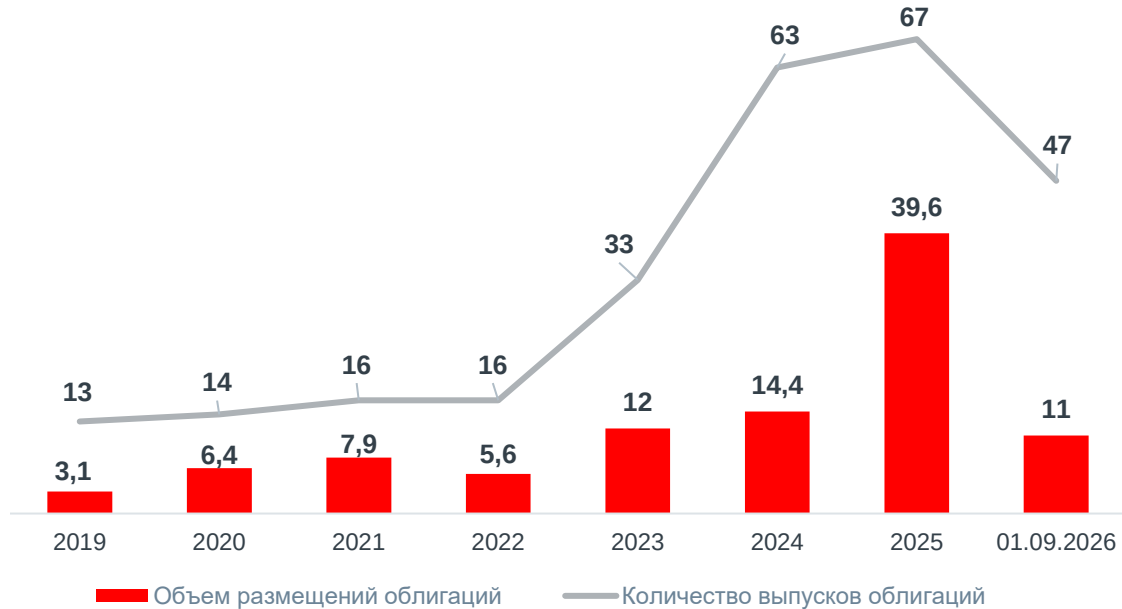
Базовые требования к эмитентам:

- 120 млн руб < **Выручка** < 10 млрд руб
- **Объем выпуска** не менее 50 млн руб.
- **Срок существования** эмитента не менее 3 лет
- **Наличие рейтинга** не ниже ВВ-

КАК СТАТЬ ЭМИТЕНТОМ
БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Размещения облигаций субъектов МСП, млрд руб



Отраслевая диверсификация 2024-2026



Портрет эмитента облигаций и акций

Облигации

Срок существования
бизнеса

от 3 лет

Масштаб
бизнеса

от 120 млн ₽ выручки в год, устойчивый денежный поток

Отчётность

Аудированная финансовая отчётность (РСБУ/МСФО)*, кредитный рейтинг**

Бизнес

Безубыточность и рост финансовых показателей

Раскрытие и
корп управление

Раскрытие информации о бенефициарах, финансовой отчётности и существенных фактах

Инструкция для
эмитентов



Как выпустить облигации

Акции (IPO)

от 3 лет

от 1 млрд ₽ выручки в год

Отчётность по МСФО, аудитор из списка Банка России*

Доля рынка на уровне лидеров, опытная команда

Независимые директора, комитеты СД, внутренний аудит, корпсекретарь, политики раскрытия и дивидендов



Как выйти на IPO

- Аудитор из реестра ОЗОФР
- ** АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА

Инструменты поддержки эмитентов МСП



Инструменты поддержки эмитентов МСП в рамках реализации положений национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика»

Инструмент	Дополнительные требования	Размер субсидии	Отбор 2025-2026
Субсидирование затрат при выходе на IPO	- минимальный объем привлеченного финансирования 150 млн руб - минимальная доля акций в свободном обращении 10%	5% от объема привлеченного финансирования, но не более 30 млн руб для МСП, МСП-МТК	
Субсидирование затрат по выпуску облигаций	при условии намерения эмитента МСП выйти на IPO	не более 5 млн руб	- Итоги отбора 2025: 15 эмитентов получили субсидии в объеме более 41 млн рублей - Отбор 2026 прошел в период с 17.08-01.09, итоги отбора: ноябрь 2026

Поддержка МСП со стороны Московской биржи – льготные тарифы за оказание услуг листинга

1

Льготный размер вознаграждения за услуги листинга при размещении эмитентами МСП выпусков облигаций в **Секторе Роста**

2

С эмитентов МСП **не взимается** вознаграждение за листинг облигаций объемом выпуска **до 400 млн руб**

Стимулирующее регулирование: возможности для эмитентов облигаций и банков

ЭКОНОМИЯ КАПИТАЛА ДЛЯ БАНКОВ

Инструкция Банка России 220-И

10-70%



СНИЖЕНИЕ НАГРУЗКИ НА КАПИТАЛ БАНКОВ ПРИ ПОКУПКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- технологического суверенитета (ТС)
- структурной адаптации экономики (САЭ)
- устойчивого развития (УР)

NEW

NEW

ОЦЕНКА ПОТЕНЦИАЛА РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ ТС И САЭ

6,1

трлн руб.

бюджет крупных проектов ТС и САЭ
в Реестре ВЭБ.РФ

1,4

трлн руб.

выбрано из лимита открытых
кредитных линий

10

ЭМИТЕНТОВ

в процессе подготовки выпусков
облигаций ТС и САЭ

ПОНИЖАЮЩИЙ КОЭФФИЦИЕНТ ДЛЯ РАСЧЕТА РИСК-ВЕСА ЗАВИСИТ ОТ КРЕДИТНОГО КАЧЕСТВА ЭМИТЕНТА:

выше
качество → меньше
риск-вес → меньше нагрузка
на капитал → более
высокий ROE

Эмитенты получают возможность привлечь
большой объем финансирования ПО



Включение облигаций ТС и САЭ в **Сектор РИИ** и применение
налоговой льготы для инвесторов повышает **инвестиционную
привлекательность** новых инструментов

Академия для эмитентов Московской биржи

Помогаем компаниям получить знания и опыт привлечения капитала на фондовом рынке

2000+ слушателей

Основные курсы Академии для эмитентов

Выпуск акций

Пошаговый алгоритм выхода в высшую лигу бизнеса

Выпуск облигаций

Маршрут эмитента: вся механика от первой идеи до размещения

IR

Как выстроить диалог с рынком и влюбить в себя инвесторов

Листинг

От подготовки документов до выполнения биржевых стандартов

Устойчивое развитие

Разбор эволюции смыслов и принципов, которые меняют правила игры

Комплаенс

Архитектура доверия: как защитить бизнес и репутацию

Партнёры Академии

Деловая Россия

Опора России

«Национальные чемпионы»

Сколково

Московский инновационный кластер

МВА, EMBA, магистратуры российских ВУЗов

Сайт Академии

