РАЗДЕЛ XX. ФОНДОВЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Вагайцева В.П.

**Компании малой и средней капитализации на российском фондовом рынке:
возможности, условия, перспективы развития**

*Новосибирский Государственный университет Экономики и Управления
(Россия, Новосибирск)*

doi: 10.18411/lj-06-2020-142

idsp: ljournal-06-2020-142

Аннотация

В статье исследуются возможности и условия выхода компаний малой и средней капитализации на рынок ценных бумаг Российской Федерации, а также проводится анализ актуального состояния компаний, уже дебютировавших на фондовом рынке.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, биржа, привлечение капитала, компании малого и среднего предпринимательства.

Abstract

The article examines the opportunities and conditions for small and medium-sized companies to enter the securities market of the Russian Federation, as well as analyzes the current state of companies that have already debuted on the stock market.

Keywords: securities market, stock exchange, capital raising, small and medium-sized businesses.

В настоящее время отечественный малый и средний бизнес – это один из наиболее развитых секторов экономики. Согласно программе развития предпринимательства, к 2024 году процент малого и среднего бизнеса в ВВП должен вырасти практически на 18%, на сегодняшний день этот процент составляет 22 %. Кроме того, к окончанию периода, указанного в программе (2024 год), в малом и среднем предпринимательстве должны быть заняты около 27 миллионов человек. В 2018 году этот показатель составил 19,33 млн. человек.

Обращая внимание на то, что на сегодняшний день в России существует 6,1 млн. официально зарегистрированных малых и средних предприятий (в их числе около 3 млн. - это индивидуальные предприниматели.), можно сделать вывод, что малый бизнес в стране существует, и вскоре отечественный бизнес выйдет на новую ступень развития. Значит, субъекты малого и среднего предпринимательства очень важны для экономического благополучия любого государства.

Организации - представители малого и среднего предпринимательства имеют достаточный вес в экономике, чтобы воздействовать напрямую на рыночную систему, они могут быть инвестиционно-привлекательными, могут оказывать влияние на научно – технический прогресс. Сегодня главной проблемой для предприятий малого и среднего бизнеса становится образование их капитала, это напрямую зависит от главной цели, тактики и стратегии развития деятельности организации. Способов привлечь капитал может быть достаточно много, и, тем не менее, в последнее время малый и средний бизнес достаточно часто стал обращаться к выпуску ценных бумаг - выход на IPO становится источником привлечения инвестиций.

Именно возникающая у руководства небольших компаний дилемма: взять кредит в банке или же получать доход путём размещения бумаг на фондовом рынке, определяет и базисную проблему проводимого исследования в данной статье, а именно

какие условия и возможности уже позволяют компаниям МСП разместить свои ценные бумаги на рынке.

Актуальность выбранной темы исследования данной статьи обусловлена тем, что, несмотря на очевидную привлекательность получения кредита, всё большее количество компаний малого и среднего бизнеса стремятся привлекать средства при помощи участия на рынке ценных бумаг.

В связи с этим, целью написания статьи является исследование возможностей и условий выхода компаний малой и средней капитализации на рынок ценных бумаг Российской Федерации, а также анализ актуального состояния компаний, уже вовлечённых на фондовом рынке.

По последним данным становится известным тот факт, что Министерство Экономики РФ расширяет субсидирование выхода на биржу компаний малого бизнеса. Ведомство уже распределило 5,8 млн. руб. между первыми претендентами и объяснило порядок доступа к ещё 300 млн. руб.

Правительство начало помогать предприятиям МСП в выходе на биржу с весны 2019 года. В рамках нацпроекта развития малого и среднего предпринимательства Минэкономразвития государство может компенсировать предпринимателям до двух процентов, но не более 1,5 миллиона рублей непосредственно затрат на размещение, а также до 70 процентов на выплату купонного дохода.

Государство компенсирует только фактически понесённые и документально подтверждённые затраты по выплатам купона, совершенным в срок и в полном объёме. Размер субсидий рассчитывается по специальной формуле, учитывающей установленную компанией ставку по выпуску облигаций, ключевую ставку Центробанка и другие параметры. Пошла навстречу малому бизнесу и Московская биржа, снизив комиссию за размещение ценных бумаг для малого бизнеса.

Так, с 1 января 2019 года, размещение выпуска до 50 миллионов рублей стоит 50 тысяч рублей. Программа реализуется в рамках федерального проекта «Расширение доступа субъектов МСП к финансовой поддержке, в том числе к льготному финансированию».

В рамках первого этапа реализации программы Минэкономразвития (до 1 июля) было распределено 5,8 миллиона рублей. Первыми компаниями, отобранными для выдачи субсидии, стали:

- Новосибирский завод резки металла
- Ижевская компания «Талан-Финанс», занимающаяся жилищным строительством
- Сеть фитнес-клубов «Брайт-Финанс», работающая в Екатеринбурге, Нижнем Тагиле, Тюмени, Каменске - Уральском и Красноярске.

Суммарно они получили 1,8 миллиона рублей на размещение облигаций и 4 миллиона рублей на субсидирование купонных платежей. Эта программа позволила им привлечь на бирже около 1,3 миллиарда рублей.

Ради использования фондового рынка как источника финансирования малого бизнеса Минэкономики будет компенсировать и до 70% расходов компаний на выплату купонного дохода по облигациям. Ограничителем такой выплаты, как поясняют в министерстве, станет правило, по которому компенсируется 0,7 годовой ставки по облигациям — если она ниже ключевой ставки Банка России на дату выплаты. В противном случае в расчёт берётся ставка ЦБ, что делает бессмысленным завышение купонных выплат ради получения субсидии и недобросовестной конкуренции [1, 2].

Программа Господдержки уже даёт плоды. В настоящий момент времени уже говорят о понятии «Малый фондовый бум»: в 2019 году сектор малого и среднего бизнеса разместил на бирже ценные бумаги на сумму свыше 1 млрд. рублей. На

фондовый рынок вышли компании из разных секторов: обработки биоматериалов, обработки листовой стали, АПК, сферы услуг, перечислил Мамута. В 2019 году правительство поставило целью помочь малому бизнесу привлечь с биржи 1 млрд. рублей, а на период до 2024 года — 47,6 млрд. рублей.

Требования к эмитентам, которые относятся к так называемому «Сектору Роста» - сегменту на Московской бирже, к которому относятся субъекты МСП и компании: компании с объёмом выручки не менее 120 млн. рублей; максимальное значение выручки не более 10 млрд. рублей для эмитентов облигаций и не более 25 млрд. рублей для эмитентов акций; для эмитентов облигаций минимальный объём выпуска – 50 млн. рублей, при наличии гарантии/поручительства от одного из институтов развития – 30 млн. рублей; срок существования эмитента – не менее 3 лет. Приоритет: субъектам МСП, компаниям, демонстрирующим рост финансовых показателей; промышленным компаниям; компаниям с экспортной выручкой, компаниям, получившим поддержку от Корпорации МСП, МСП Банка, ФРП, РЭЦ, РФПИ [3].

Несомненно, важным и актуальным критерием для анализа деятельности компании на фондовом рынке является объём эмиссии (таблица 1).

Таблица 1.

Объём эмиссии малых и средних предприятий на рынке ценных бумаг, руб.

Компания эмитент	Вид инструмента	Объём эмиссии, руб.
АО «Полипласт»	Биржевые облигации	1 550 000 000,00
АО «ИнфоВотч»	Биржевые облигации	400 000 000,00
АО «Светофор Групп»	Биржевые облигации	50 000 000,00
ООО «НЗРМ»	Биржевые облигации	80 000 000,00
ООО «ТАЛАН-ФИНАНС»	Биржевые облигации	1 000 000 000,00
АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест»	Биржевые облигации	6 000 000 000,00
ООО «Брайт Финанс»	Биржевые облигации	220 000 000,00
АО «ГК «Пионер»	Биржевые облигации	6 000 000 000,00
ООО «Легенда»	Биржевые облигации	1 454 755 000,00
ООО «Агрофирма Рубеж»	Биржевые облигации	250 000 000,00
ЗАО «Ламбумиз»	Биржевые облигации	120 000 000,00
ООО «Каскад»	Биржевые облигации	300 000 000,00
ООО «С-Инновации»	Биржевые облигации	200 000 000,00
ООО «Кузина»	Биржевые облигации	55 000 000,00
ООО НПП «Моторные технологии»	Биржевые облигации	50 000 000,00
ООО «ЭБИС»	Биржевые облигации	150 000 000,00
ПАО «ЧЗПСН-Профнастил»	Акция / Биржевые облигации	200 000 000, 00

Исходя из данных, представленных в таблице 1, можно сделать вывод о том, что компании готовы тратить средства на размещение ценных бумаг, тем самым, подтверждая полезность госпрограммы по поддержке выхода малых и средних предприятий на рынок ценных бумаг. В качестве «якорных» инвесторов в выпусках ценных бумаг малых и средних компаний, стимулирование выхода компаний малой и средней капитализации на фондовый рынок, в том числе посредством предоставления им государственной поддержки, а также развитие финансирования субъектов МСП с помощью краудинвестиционной платформы.

Тем не менее, некоторые компании уже «дебютировали» на фондовом рынке, их деятельность вполне возможно проанализировать, рассмотреть достоинства и недостатки выхода на биржевую платформу, есть ли риски у компании и в чем они проявляются.

Интересным является и случай выхода на биржу новосибирской компании «Дядя Дёнер», владеющего франшизой на одноименную сеть уличного общепита, говорится в сообщении биржи. 1200 облигаций номинальной стоимостью 50 000 рублей и ставкой 14% годовых компания разместила в мае 2018 года. Выпуск обошёлся предпринимателям в 1,2 млн. рублей единовременно, также ежемесячно компания платит «Юнисервису» по 2,5 % с ежемесячной выплатой и 40 000 рублей за обслуживание (банк сопровождает компанию при раскрытии финансовой информации перед инвесторами и в СМИ) [9]. По словам портфельного управляющего «Сбербанк управление активами» Дмитрия Постоленко, этот метод действительно позволяет небольшому бизнесу получить деньги без залога быстро и без значительных затрат.

Очень перспективным участником фондового рынка является Новосибирский завод резки металла («НЗРМ»), несмотря на то, что компания относительно недавно стала выпускать облигации, уже есть ощутимый результат [5]. Итак, выпуск биржевых облигаций сибирского производителя изделий из листового металла объёмом 80 млн. руб. был размещён 1 марта 2019 года. Если говорить об итогах размещения облигаций компанией, то привлечённые с помощью облигаций 80 млн. рублей «НЗРМ» направил на закупку металла. Запасы компании на 30.06.19 выросли на 109 млн. руб. в сравнении с первым кварталом 2019 г. Частично они были профинансированы также увеличившимся долгом перед поставщиками. Выручка по итогам полугодия составила 812 млн. руб., рост по отношению к аналогичному периоду прошлого года — 4% [7,8].

На данный момент времени в стране складывается благополучная обстановка для выхода компаний – представителей малого и среднего бизнеса на рынок ценных бумаг. Это формирует не только опека властей и пристальное внимание государство, но и объединённый на бирже сектор «Рынка инвестиций и инноваций» и «Сектора Роста». В перспективе руководством Московской Биржи рассматриваются возможности создания единого информационно – аналитического портала при содействии Банка России. На этом портале будет предоставлена информация не об успешных размещениях малыми и средними компаниями ценных бумаг, о том, сколько средств было привлечено участниками, каковы объёмы эмиссии.

Также данный портал предоставит возможность электронного консультирования участников, возникнет вероятность увеличения числа эмитентов и инвесторов в Секторе Роста, что благоприятно отразится на развитии малого и среднего бизнеса, экономики страны в целом.

1. Ключевые вопросы на пути к листингу. Режим доступа: <http://files.marchmont.ru/presentations/>, дата обращения: 17.03.2020.
2. Финансовый Словарь. Сектор ИРК ММВБ. Режим доступа: https://dic.academic.ru/dic.nsf/fin_enc/29012/, дата обращения: 18.03.2020.
3. Официальный сайт ПАО «Московская Биржа». Рынок Инноваций и Инвестиций Московской Биржи (РИИ Московской Биржи). Режим доступа: <https://www.moex.com/s25/>, дата обращения: 18.03.2020.
4. Финам.ру. Новосибирский завод резки металла. Режим доступа: <https://bonds.finam.ru/issue/details0244800002/default.s/>, дата обращения: 19.03.2020.
5. Официальный сайт ЦБ РФ. Справочник участников финансового рынка. Режим доступа: https://cbr.ru/finmarket/nfo/cat_ufr/, дата обращения: 20.03.2020.
6. Официальный сайт газеты «Ведомости». Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2019/02/05/793366-stoimost-deneg>, дата обращения: 20.03.2020.