

Инструменты публичного рынка капитала для финансирования горных компаний

Алексей Антипин
основатель инвестиционной компании
«Юнисервис Капитал»



Источники привлечения инвестиций

Финансирование на «нулевом этапе»



Кредитование, лизинг

Банковское кредитование и лизинговые программы – привычный инструмент для компаний разных масштабов и отраслей



ЦФА, коммерческие облигации

Привлечение инвестиций с помощью внебиржевых инструментов – доступны для растущего бизнеса, имеющего свой круг инвесторов и не готового к публичности



Облигации

Инструмент публичного долгового рынка: биржевые облигации с обращением на Московской бирже



Pre-IPO/Private Equity

Размещение акций на инвестиционных платформах и привлечение инвестора в капитал



IPO

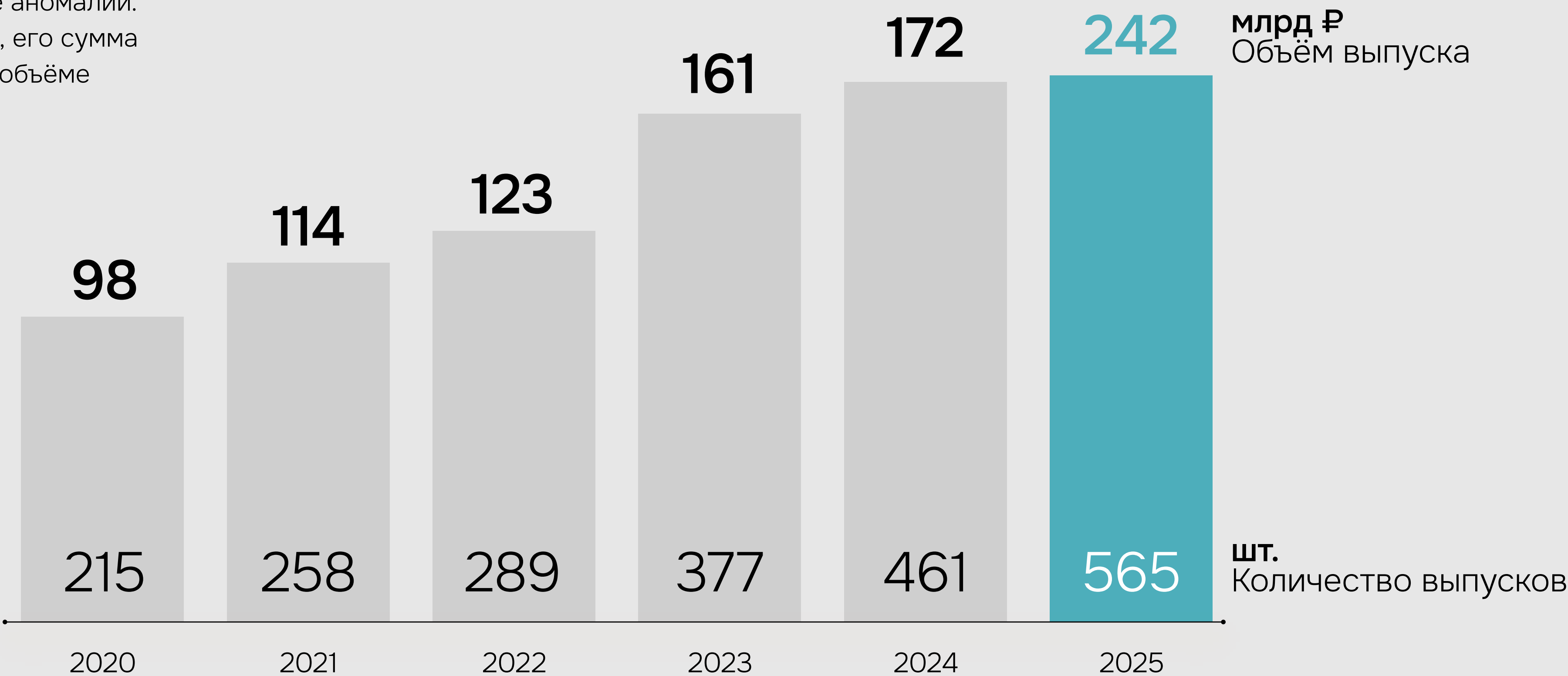
Первичное публичное размещение акций на бирже



Объём рынка облигаций растущих компаний

Динамика заявленного объёма выпусков в обращении и количество выпусков

Выпуски третьего и второго уровней листинга объёмом до 2 млрд руб. рейтингового сегмента до BBB+ включительно. Были исключены нерыночные размещения и прочие аномалии. Если выпуск был погашен в году N, его сумма учитывается в общем заявленном объёме года N.



Кто может выпускать облигации

Рекомендации к юридическому лицу

- +** Срок существования от трёх лет
- +** Отсутствие существенных арбитражных дел в качестве ответчика
- +** Компания не находится в состоянии ликвидации или реорганизации

Рекомендации к финансовому положению

- +** Годовая выручка от 200 млн руб.
- +** Отсутствие чистого убытка за последний завершённый отчётный год
- +** Положительные рентабельности (валовая, продаж, деятельности) по итогам последних трёх лет
- +** Достаточный объём собственного капитала (Собственный капитал/Активы более 0,15)
- +** Объём планируемого облигационного выпуска не менее 50 млн руб.

Цели финансирования

- 01** Масштабирование бизнеса
- 02** Инвестиционные проекты
- 03** Рефинансирование текущих обязательств
- 04** Пополнение оборотных средств

Из чего складываются затраты на облигационный выпуск и его обслуживание?



Особенности облигаций, о которых трудно молчать

Перманентный
капитал и меньшая
нагрузка
на денежный поток

01

Требования
и условия

02

Гибкость

03

Переговорный
и маркетинговый
эффект

04

Социальный
эффект

05

Через облигации — к звёздам

1. Формирование стратегии развития компании
через оценку финансового состояния и долговой нагрузки компании

01

2. Формирование стратегии работы на публичных рынках капитала

02

3. Выход на публичный долговой рынок
посредством размещения облигационных выпусков, формирования круга инвесторов и репутации

03

4. Реализация заявленных планов
поэтапное выполнение стратегии, масштабирование деятельности компании (в т.ч. с помощью привлеченных долговых средств)

04

8. IPO и дальнейшая реализация стратегии:
M&A, достижение целей

08/09

7. Промежуточный раунд Pre-IPO
опционально

07

6. Решение о выходе на рынок долгового капитала (акции) и начало подготовки к IPO:
построение юридической структуры Группы компаний, акционирование и внедрение органов корпоративного управления, принятие соответствующих документов

06

5. Повторные выпуски облигаций

05

Здесь большинство компаний останавливаются, реализовав часть намеченных в стратегии планов. Но когда есть готовность идти дальше, за ней следуют новые шаги, которые ведут к новым победам.

Цели IPO и стратегия лидерства



Меры поддержки и стимулирование бизнеса

Постановление о доступе к льготному кредитованию **ТОЛЬКО** для компаний, торгующихся на бирже

	Субсидии	Цели	Гранты	Цели
МСП субъекты МСП из приоритетных областей экономики или креативной индустрии Выручка < 2 млрд ₹	2-5% от суммы привлечения до 15 млн ₹	• Выпуск облигаций • pre-IPO • IPO		
МТК компании из Реестра малых технологических компаний Минэкономразвития Выручка < 4 млрд ₹	2-5% от суммы привлечения до 30 млн ₹	• Выпуск облигаций • pre-IPO • IPO	до 50 млн ₹ до 15 млн ₹	• IPO • pre-IPO
ТК технологические компании Выручка 4-10 млрд ₹			до 80 млн ₹ до 15 млн ₹	• IPO • pre-IPO

Источники привлечения инвестиций

Финансирование на «нулевом этапе»



Кредитование, лизинг

Банковское кредитование и лизинговые программы – привычный инструмент для компаний разных масштабов и отраслей



ЦФА, коммерческие облигации

Привлечение инвестиций с помощью внебиржевых инструментов – доступны для растущего бизнеса, имеющего свой круг инвесторов и не готового к публичности



Облигации

Инструмент публичного долгового рынка: биржевые облигации с обращением на Московской бирже



Pre-IPO/Private Equity

Размещение акций на инвестиционных платформах и привлечение инвестора в капитал



IPO

Первичное публичное размещение акций на бирже



Особенности и риски юниоров

Особенности размещений юниоров

- +** **Ранняя стадия**
часто нет выручки, актив — это лицензии/проекты и «история» про ресурсы/планы
- +** **Малый free-float и ликвидность**
цена легко «двигается» небольшими сделками
- +** **Локапы/hold period**
часть бумаг «заморожена», потом выходит на рынок волнами
- +** **Зависимость от «новостей»**
котировки реагируют на результаты бурения, оценки ресурсов, разрешения, M&A-слухи

Риски инвесторов

- +** Низкая ликвидность и широкие спреды
- +** Технологический и геологический риски
- +** Регуляторный и разрешительный риски
- +** Рыночный риск «окна размещений» — юниоры зависят от настроения рынка
- +** Концентрация и key-person risk
- +** Размытие доли: компания снова и снова выпускает акции

Спасибо за внимание



Алексей Антипин
основатель Инвестиционной компании
«Юнисервис Капитал»

t.me/uniservicecapital

