



Облигации для микрофинансовых институтов.
Экспертная оценка и практический опыт.

31 мая 2019

Источники привлечения долгового финансирования

- субординированные займы от собственников
- кредиты банков
- займы от ФЛ/ЮЛ
(с учётом законодательных/регуляторных ограничений)
- облигации

Специфика сектора

- непрозрачность сектора
- негативный фон в СМИ
- неоднозначные оценки бизнеса со стороны законодателей, налоговых органов и т.п.
- регуляторные риски, связанные с негативным внешним фоном и действиями отдельных компаний сектора вне или на грани законодательных и социально-этических норм

Почему нам сложно привлечь фондирование?

- высокий риск сектора
- отсутствие публичной отчетности
- мало независимых аналитических материалов
- отсутствие понятных методик анализа микрофинансовых институтов как заемщиков
- повышенные нормы резервирования, установленные для банков, при кредитовании компаний данного сектора
- законодательные ограничения на привлечение средств ФЛ

Виды облигаций

коммерческие облигации

- не торгуются на бирже
- ведение реестра и хранение в НРД
- внебиржевые сделки

биржевые облигации *

- торгуются на бирже
- 3-й уровень листинга
- некотируемые

* Могут быть с проспектом или без проспекта (отличие в требованиях по раскрытию информации)

Облигации – как инструмент привлечения ликвидности

Новые возможности:

- альтернатива банковским кредитам
- альтернатива займам от ФЛ/ЮЛ
- новые инвесторы
- усиление позиций при общении с банками и институциональными инвесторами

Дополнительная нагрузка:

- раскрытие информации, в т.ч. инсайдерской
- контроль за эмитентами со стороны Банка России и биржи
- расходы на подготовку документов, размещение и обращение ценных бумаг

Важно при принятия решения о выпуске облигаций!

- долгосрочная история, а не разовое действие
- публичное раскрытие информации
- контроль со стороны биржи и регулятора
- взаимодействие с владельцами облигаций
- риск досрочного погашения облигаций