

Научная статья

УДК 336.763.35

<https://doi.org/10.35266/2949-3455-2024-4-2>



Биржевые облигации как инструмент привлечения инвестиций на примере субъекта малого и среднего предпринимательства

Элина Рафиковна Закирова¹, Сергей Владимирович Панкратов^{2✉}

^{1, 2}Уральский государственный экономический университет, Екатеринбург, Россия

¹zakirer@usue.ru, <https://orcid.org/0009-0004-6185-8155>

²spankratov2807@yandex.ru[✉], <https://orcid.org/0009-0007-9034-9618>

Аннотация. В статье на примере размещения производственно-торговой компанией облигаций на Московской бирже показывается, что выход на фондовый рынок с биржевыми облигациями является эффективным инструментом привлечения инвестиций для субъектов малого и среднего предпринимательства. Посредством стратегии кейс-стади исследуется процесс первичного размещения облигаций конкретного предприятия (компании «ГазТрансСнаб»), анализируется его финансовое состояние и динамика развития до эмиссии облигаций, формируется прогноз развития после привлечения инвестиций. Полученные результаты исследования показывают, что облигационный заем в настоящее время является эффективным способом привлечения финансов малым и средним бизнесом, а включение в «Сектор роста» Московской биржи желательное, но не обязательное условие успешного размещения биржевых облигаций. Статья может служить дорожной картой субъектам малого и среднего предпринимательства, выбравшим биржевые облигации инструментом привлечения инвестиций.

Ключевые слова: биржевые облигации, опыт размещения облигаций, облигационный заем, инвестиции для МСП, привлечение инвестиций

Для цитирования: Закирова Э. Р., Панкратов С. В. Биржевые облигации как инструмент привлечения инвестиций на примере субъекта малого и среднего предпринимательства // Вестник Сургутского государственного университета. 2024. Т. 12, № 4. С. 27–34. <https://doi.org/10.35266/2949-3455-2024-4-2>.

Original article

Exchange bonds as tool for attracting investments as illustrated by small and medium enterprise

Elina R. Zakirova¹, Sergey V. Pankratov^{2✉}

^{1, 2}Ural State University of Economics, Yekaterinburg, Russia

¹zakirer@usue.ru, <https://orcid.org/0009-0004-6185-8155>

²spankratov2807@yandex.ru[✉], <https://orcid.org/0009-0007-9034-9618>

Abstract. The article discusses the bond placement on the Moscow Exchange by a manufacturing and trading company. The article states that entering the stock market with exchange-traded bonds provides an effective way for small and medium enterprises to attract investments. A study focused on the initial bond placement of “GazTransSnab” OOO. The company’s financial condition and development dynamics before the bond issue are analyzed, and estimates development is formed after attracting investment. The results show that a bond loan is currently an effective way for small and medium enterprises to attract finance. At the same time, inclusion in the Moscow Exchange “Growth Sector” is preferable, but not a mandatory condition for the successful placement of exchange-traded bonds. The article can serve as a roadmap for small and medium enterprises that have chosen exchange bonds as a tool for attracting investment.

Keywords: exchange-traded bonds, experience in bond placement, bond issue, investments, small and medium enterprise, SME, attracting investments

For citation: Zakirova E. R., Pankratov S. V. Exchange bonds as tool for attracting investments as illustrated by small and medium enterprise. *Surgut State University Journal*. 2024;12(4):27–34. <https://doi.org/10.35266/2949-3455-2024-4-2>.

ВВЕДЕНИЕ

Предприятия малого и среднего предпринимательства (МСП) формируют значимый сектор современной экономики. По состоянию на март 2024 г. в Российской Федерации осуществляют свою деятельность почти 6,5 миллиона субъектов МСП, в которых занято около 15 миллионов работников и производится 10,3 тысячи видов продукции и услуг [1]. Они наполняют рынок товарами и услугами, выплачивают налоги, обеспечивают рабочие места. По сути, деятельность этих предприятий создает социально-экономический каркас российского рынка, придает экономике страны мобильность, способность быстро реагировать на динамику спроса и предложения.

Важнейшим условием успешного развития малого и среднего бизнеса является привлечение инвестиций для развития, поиск источников денежных средств для технического перевооружения, строительства или приобретения зданий и сооружений, оборудования и техники, финансирования новых направлений деятельности. В отличие от крупных холдингов небольшие предприятия не имеют возможности инвестировать в дорогостоящие проекты за счет собственных доходов.

Большинство исследователей сходятся во мнении, что банковские кредиты в качестве традиционного способа привлечения финансов в сектор МСП теряют актуальность. Е. Н. Кравченко, Н. Е. Шевелева в своем анализе показывают, что банковские кредиты для субъектов МСП дороги, их не всегда просто получить, но альтернативных источников финансирования не предлагают [2]. О. Ю. Корниенко отмечает ограниченность доступа МСП к финансовым ресурсам и выделяет фондовый рынок как альтернативу банковскому [3]. Д. Ф. Касимова, Т. С. Касимов в своем исследовании подтверждают возможность облигаций стать выгодным способом привлечения инвестиций субъектами МСП, для которых доступны такие инструменты

господдержки, как включение в Сектор роста Московской биржи, поручительство / гарантия по облигационному выпуску корпорации МСП, «якорные» инвестиции МСП Банка [4].

А. Е. Ушанов видит в бондизации сектора малого и среднего бизнеса большой потенциал, который тормозится экономической неподготовленностью предприятий, их боязнью публичности и страхом поглощения, длительностью сроков проведения эмиссии и расходами при ее проведении, недоверии инвесторов ценным бумагам таких предприятий [5]. О. Д. Шумакова в качестве нового инструмента финансирования МСП предлагает коммерческие облигации, которые, в отличие от биржевых, имеют упрощенную регистрацию, стоимость размещения которых незначительна, а само размещение может занять не более одного дня [6].

Для размещения биржевых облигаций не требуется залога или поручительства, получение крупного банковского кредита без залога или поручительства невозможно. В отличие от размещаемых по закрытой подписке коммерческих облигаций биржевые облигации доступны широкому кругу инвесторов. Целью исследования является изучение перспективности размещения субъектом МСП облигаций на фондовом рынке как способа привлечения инвестиций.

В рамках исследования решаются такие задачи, как проведение поэтапного анализа размещения биржевых облигаций конкретным предприятием МСП, формирование прогноза развития предприятия МСП после привлечения инвестиций, составление дорожной карты по биржевому размещению облигаций для других субъектов МСП.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

Объектом исследования выбрана производственно-торговая компания «ГазТрансНаб» (ООО «ГТС»), малое предприятие со штатом до 50 человек и годовым доходом около 300 млн руб., типичный представитель МСП.

ООО «ГТС» является одним из ведущих поставщиков технических газов в Ямало-Ненецком автономном округе, имеет производственные участки в гг. Губкинском, Новом Уренгое, Екатеринбурге, осуществляет доставку баллонов с газом собственным автотранспортом. Развитие за счет собственных средств оценивалось руководством компании как неприемлемо медленное, на приобретение необходимого оборудования требовались инвестиции в размере 150 млн руб. Привлечение банковского кредита в таком объеме для предприятия с оборотом в 300 млн руб. на выгодных условиях крайне проблематично. Задача была решена размещением облигаций на Московской бирже в октябре 2023 г.

В качестве материалов для исследования взяты финансовая (бухгалтерская) отчетность ООО «ГТС» и эмиссионные документы компании: программа биржевых облигаций, инвестиционный меморандум, решение о выпуске ценных бумаг, документ, содержащий условия размещения (ДСУР). Все эти документы в соответствии с требованиями Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» [7] размещены в открытых источниках [8, 9].

Аналитика практического опыта первичного размещения облигаций (ИВО) проведена методом кейс-стади: изучены конкретные проблемные ситуации, с которыми столкнулось ООО «ГТС» в ходе привлечения облигационного займа. Исследование материалов проведено методами анализа и синтеза, обобщения: произведен анализ этапов подготовки и размещения ООО «ГТС» биржевых облигаций, выявлены основные проблемы и практика их решения, результаты сведены конкретно-общим типом обобщения в ряд рекомендаций эмитентам облигаций, которые, наряду с пошаговым сопровождением эмиссии облигаций ООО «ГТС», могут служить основой формирования любым субъектом МСП собственной стратегии облигационного займа.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

На начальной стадии исследования была проанализирована бухгалтерская (финансовая) отчетность компании «ГазТрансСнаб» за 4 года, предшествующие облигационному займу в 2023 г. (табл. 1).

Были произведены расчеты основных показателей рентабельности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия (табл. 2).

Таблица 1

Результаты финансовой деятельности ООО «ГТС» за 2019–2022 гг.

Показатель, тыс. руб.	2019	2020	2021	2022
Валюта баланса	103 614	156 726	331 540	453 733
Основные средства	44 072	44 049	152 602	206 658
Собственный капитал	8 912	12 169	29 570	96 333
Оборотные активы	31 678	59 542	178 938	247 075
Запасы	26 024	67 155	110 745	154 853
Дебиторская задолженность	30 979	38 691	46 646	69 862
Финансовые вложения	0	0	2 434	0
Денежные средства и эквиваленты	1 739	6 830	18 237	20 606
Долгосрочные обязательства	10 752	37 103	131 162	123 681
Краткосрочные обязательства	31 269	57 599	331 540	453 753
Кредиторская задолженность	57 599	115 568	148 157	215 194
Выручка	97 045	235 687	215 120	281 937
Валовая прибыль	54 397	83 736	119 956	177 725
Операционная прибыль	2 717	819	19 263	23 014
Чистая прибыль	1 969	3 278	17 407	13 762

Примечание: составлено авторами по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «ГТС» [10].

Таблица 2

Показатели финансового состояния ООО «ГТС» за 2019–2022 гг.

Показатель	2019	2020	2021	2022
Маржинальная рентабельность	56,1	35,5	55,8	63,0
Операционная рентабельность	2,8	0,3	9,0	8,2
Рентабельность продаж	2,0	1,4	8,1	4,9
Рентабельность капитала	22,1	26,9	58,9	14,3
Коэффициент структурной ликвидности	1,17	0,91	1,04	1,01
Коэффициент текущей ликвидности	1,01	1,03	1,05	1,06
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,12	0,11	0,09
Коэффициент финансовой устойчивости	0,19	0,31	0,48	0,48

Примечание: рассчитано авторами по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «ГТС» [10].

Результаты финансовой деятельности свидетельствуют о положительном тренде развития компании, но динамика этого развития нестабильная. В 2022 г. выросла выручка, но уменьшилась чистая прибыль. Рентабельность основной деятельности, показатели платежеспособности и финансовой устойчивости – невысокие, развитие с привлечением инвестиций – своевременное решение руководства компании.

Цели привлечения компанией инвестиций – расширить производственную базу предприятия, приобрести современное оборудование для производства сварочных газовых смесей и анализа чистоты технических газов. Финансово-экономический блок компании рассчитал требуемую сумму – 150 млн руб. Привлечь заемные средства в таком объеме без залога можно было только путем облигационного займа. Руководство компании приняло решение о размещении облигаций на Московской бирже. Реализовался первый этап размещения – выбор способа привлечения инвестиций.

На втором этапе – подготовительном, ООО «ГТС» провело выбор партнеров: организатора (консультирует в подготовке эмиссионных документов и организует размещение облигаций на бирже), андеррайтера (размещает облигации на бирже), депозитария (обеспечивает учет облигаций и проведение расчетов), рейтинговое агентство (присваивает кредитный рейтинг), представителя владельцев облигаций (юридическое лицо, представляющее интересы инвесторов), аудиторскую компанию (аудит бухгалтерской отчетности). В соответствии

с Налоговым кодексом аудит бухгалтерской (финансовой) отчетности обязателен только для организаций с доходом 800 млн руб. или суммой активов более 400 млн руб., но по требованию Московской биржи аудит отчетности обязателен для всех эмитентов.

Аудиты бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «ГТС» по Российскому стандарту бухгалтерского учета (РСБУ) и Международному стандарту финансовой отчетности подтвердили достоверность отчетности компании. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило ООО «ГТС» рейтинг ruB (подтверждение способности в полном объеме выполнять финансовые обязательства, которое может быть ограничено при ухудшении экономической ситуации). Организатором и андеррайтером стала крупнейшая брокерская компания «ИВА Партнерс».

На третьем этапе была осуществлена подготовка и регистрация на Московской бирже эмиссионных документов:

- решение ООО «ГТС» о выпуске облигаций;
- инвестиционный меморандум – описывающий финансово-хозяйственную деятельность компании и цели привлечения инвестиций;
- программа биржевых облигаций, предусматривающая выпуски облигаций по открытой подписке в течение 15 лет на общую сумму номинальных стоимостей облигаций в 2 млрд руб.;
- документ, содержащий условия размещения 1-го выпуска: биржевые облигации

процентные неконвертируемые бездокументарные номиналом 1 000 руб. в количестве 150 тыс. шт., срок обращения – 5 лет, ставка купона – 20 %.

Четвертый этап – размещение на Московской бирже облигаций состоялось 31 октября 2023 г., облигации компании «ГазТрансСнаб» оказались очень востребованы, и весь объем в 150 млн руб. был выкуплен в течение одного дня.

Субъекты МСП пользуются господдержкой при размещении на фондовом рынке [11, 12]. ООО «ГТС» не смогло попасть в «Сектор роста» Московской биржи, не сумев выполнить ни одного из трех условий: кредитный рейтинг не ниже ВВ-; поручительство по облигационному выпуску от Корпорации МСП, «якорные» инвестиции (до 50 % от объема выпуска) от МСП Банка. Это помешало компании воспользоваться следующими субсидиями господдержки: компенсация затрат в размере 2 % от объема выпуска облигаций и возмещение 70 % от ключевой ставки ЦБ затрат на подготовку к листингу [13]. Но ООО «ГТС» подало заявку в Минэкономразвития на возмещение затрат по размещению облигаций и выплате процентного (купонного) дохода.

Пятый этап – обращение облигаций ООО «ГТС» на вторичном рынке происходит в настоящее время: владельцы облигаций продают и покупают облигации с целью заработать на изменении текущих котировок ценной бумаги. В процессе обращения облигации компании «ГазТрансСнаб» показали себя как доходные ценные бумаги. На рисунке приведен график роста фактической стоимости облигаций RU000A1075D6, ГазТранс01 за первые 6 месяцев обращения.

В соответствии с эмиссионными документами весь период обращения ООО «ГТС» будет выплачивать владельцам облигаций купонный доход, а со второго полугодия второго года обращения – амортизацию (частичное погашение номинала).

Последний этап – погашение облигаций (выкуп облигаций эмитентом) назначен на 24 октября 2028 г., это будет выплата владельцам облигаций оставшейся после амортизации части номинала.

Увеличение выручки ООО «ГТС» в связи с привлечением инвестиций ожидается с 2024 г. Прогнозные значения индексов роста в пятилетнем горизонте планирования приведены в табл. 3.

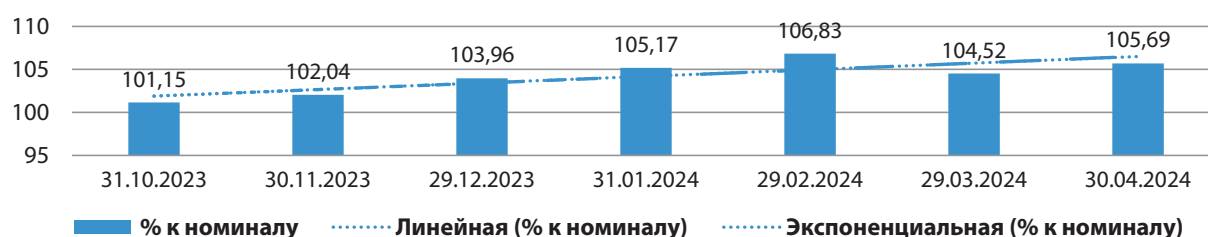


Рисунок. График отношения средневзвешенной цены облигаций RU000A1075D6, ГазТранс01 к номиналу
Примечание: построен авторами на основании данных сайта Московской биржи [14].

Таблица 3

Планируемый прирост выручки ООО «ГТС» в 2024–2028 гг.

Технические газы		Грузоперевозки	
Период	Индекс	Период	Индекс
2024 г.	50 %	2024 г.	80 %
2025 г.	80 %	2025 г.	30 %
2026 г.	30 %	2026 г.	30 %
2027 г.	25 %	2027 г.	25 %
2028 г.	20 %	2028 г.	20 %

Примечание: составлено авторами в ходе исследования.

В ходе исследования был составлен прогноз развития компании «ГазТрансСнаб» (табл. 4) на ближайшие после привлечения инвестиций 5 лет.

Полученные результаты исследования позволяют сделать вывод, что эмиссия биржевых облигаций – наиболее эффективный способ привлечения инвестиций для всех субъектов малого и среднего бизнеса, независимо от соответствия предприятия критериям «Сектора роста» Московской биржи, так как господдержка в виде субсидий и компенсаций доступна всем эмитентам – субъектам МСП.

Этапы размещения биржевых облигаций, подробно рассмотренные в этом исследова-

нии, являются универсальным алгоритмом, который может использовать любой субъект МСП, выбравший данный способ привлечения инвестиций. Использование опыта ООО «ГТС» и его аналитика помогут в подготовке и выпуске облигаций, получении государственных субсидий и компенсаций. В статье перечислены эмиссионные документы, необходимые для биржевого размещения облигаций. Нормативно-правовые документы, в том числе относящиеся к господдержке выхода МСП на фондовые рынки, указаны в списке источников к данному исследованию.

Таблица 4

Прогноз развития компании «ГазТрансСнаб» в 2024–2028 гг.

№	Показатель, тыс. руб.	2024	2025	2026	2027	2028
1	Выручка	413 265	659 411	857 235	1 071 543	1 285 852
	Переменные расходы	180 455	291 032	378 342	472 927	567 513
2	Маржинальная прибыль	232 810	368 379	478 893	598 616	718 339
	Постоянные расходы	53 831	64 856	74 136	84 031	94 204
3	EBITDA	178 979	303 523	404 757	514 585	624 135
	Амортизация	18 600	33 600	33 600	33 600	33 600
	%% по кредитам и займам	57 784	114 905	129 884	113 564	99 581
	Налоги	28 223	35 084	41 714	48 887	56 076
4	Прибыль до налогообложения	74 372	119 934	199 559	318 534	434 879
	Налог на прибыль	14 874	23 987	39 912	63 707	86 976
5	Чистая прибыль	59 498	95 947	159 647	254 827	347 903
6	Маржинальная рентабельность	56,3 %	55,9 %	55,9 %	55,9 %	55,9 %
7	Рентабельность продаж (ROS)	14,4 %	14,6 %	18,6 %	23,8 %	27,1 %

Примечание: составлено авторами в ходе исследования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты проведенного анализа позволяют сделать вывод, что выход на фондовый рынок с биржевыми облигациями в настоящее время является наиболее перспективным способом привлечения инвестиций для МСП. На конкретном примере показана возможность беззалогового привлечения крупных инвестиций небольшими предприятиями с довольно скромными финансовыми показателями и рассчитан положительный эффект от этих инвестиций в пятилетней перспективе. Подробный анализ размещения

биржевых облигаций ООО «ГТС» изложен в пошаговой последовательности и может быть использован субъектом МСП в качестве дорожной карты биржевого размещения облигаций.

Проведенное исследование показывает, что, вопреки мнению ряда исследователей, размещение облигаций на бирже является эффективным способом привлечения инвестиций МСП. При этом включение эмитента в «Сектор роста» Московской биржи является целесообразным, но не обязательным условием для получения компенсаций

и субсидий, так как господдержка распространяется на все субъекты МСП при выходе на фондовый рынок, а эффект от инвестиций в виде облигационного займа положителен даже без учета компенсаций и субсидий.

Список источников

1. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства // Федеральная налоговая служба России : офиц. сайт. URL: <https://ofd.nalog.ru/> (дата обращения: 16.03.2024).
2. Кравченко Е. Н., Шевелева Н. Е. К вопросу об эффективности финансирования малых предприятий // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 4–2. С. 210–216.
3. Корниенко О. Ю. Актуальные вопросы финансирования малого и среднего бизнеса в России // Архитектура финансов: вызовы новой реальности : сб. материалов XI Междунар. науч.-практич. конф., 22–26 марта 2021 г., г. Санкт-Петербург. СПб. : Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2021. С. 210–214.
4. Касимова Д. Ф., Касимов Т. С. Облигации как источник финансирования малого и среднего бизнеса в России // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2021. № 6. С. 157–161.
5. Ушанов А. Е. Инвестиции в корпоративные облигации как альтернатива банковскому кредитованию малого и среднего бизнеса // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: Экономика и право. 2020. № 1. С. 72–76.
6. Шумакова О. Д. Альтернативные источники финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства // Экономическая наука – хозяйственной практике : материалы XIX Междунар. науч.-практич. конф., 21–22 мая 2019 г., г. Кострома. Кострома : Костром. гос. ун-та, 2019. С. 294–299.
7. О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг : положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П. URL: <https://www.cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134/1038> (дата обращения: 18.03.2024).
8. Центр раскрытия корпоративной информации. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38841> (дата обращения: 18.03.2024).
9. Информация инвесторам. URL: <https://oogts.ru/invest> (дата обращения: 18.03.2024).
10. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности. URL: <https://bo.nalog.ru/about?ysclid=m2sskp62x885937367> (дата обращения: 18.03.2024).
11. Национальный проект «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» // Министерство экономического развития Российской Федерации : офиц. сайт. URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/nacionalnyy_proekt_maloe_i_srednee_predprinimatelstvo_i_podderzhka_individualnoi_predprinimatelskoi_initsiativy

В перспективе планируется дальнейшее исследование способов привлечения инвестиций субъектами МСП, а также эффективности использования привлеченных средств этими предприятиями.

References

1. Ediny reestr subieektov malogo i srednego predprinimatelstva. Federalnaya nalogovaya sluzhba Rossii. URL: <https://ofd.nalog.ru/> (accessed: 16.03.2024). (In Russ.).
2. Kravchenko E. N., Sheveleva N. E. To the question about the efficiency of financing small enterprises. *Vestnik Altaiskoy akademii ekonomiki i prava*. 2019;(4–2):210–216. (In Russ.).
3. Kornienko O. Yu. Aktualnye voprosy finansirovaniya malogo i srednego biznesa v Rossii. In: *Collection of articles of the 11th International Scientific Conference “Arkhitektura finansov: vyzovy novoi realnosti”*, March 22–26, 2021, Saint Petersburg. Saint Petersburg: Saint Petersburg State Economic University; 2021. p. 210–214. (In Russ.).
4. Kasimova D. F., Kasimov T. S. Bonds as a source of financing for small and medium-sized businesses in Russia. *Economics and Management: Research and Practice Journal*. 2021;(6):157–161. (In Russ.).
5. Ushanov A. Investments in corporate bonds as an alternative to bank lending to small and medium-sized businesses. *Modern Science: actual problems of theory and practice. Series “Economics and law”*. 2020;(1):72–76. (In Russ.).
6. Shumakova O. D. Alternativnye istochniki finansovoi podderzhki malogo i srednego predprinimatelstva. In: *Proceedings of the 19th International Scientific Conference “Ekonomicheskaya nauka – khoziaistvennoi praktike”*, May 21–22, 2019, Kostroma. Kostroma: Kostroma State University; 2019. p. 294–299. (In Russ.).
7. O raskrytii informatsii emitentami emissionnykh tsennykh bumag : polozhenie Banka Rossii ot 27.03.2020 No. 714-P. URL: <https://www.cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134/1038> (accessed: 18.03.2024). (In Russ.).
8. Tsentr raskrytiya korporativnoi informatsii. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38841> (accessed: 18.03.2024). (In Russ.).
9. Informatsiya investoram. URL: <https://oogts.ru/invest> (accessed: 18.03.2024). (In Russ.).
10. Gosudarstvenny informatsionny resurs bukhgalter-skoy (finansovoi) otchetnosti. URL: <https://bo.nalog.ru/about?ysclid=m2sskp62x885937367> (accessed: 18.03.2024). (In Russ.).
11. Natsionalnyi proekt “Maloe i srednee predprinimatelstvo i podderzhka individualnoi predprinimatelskoi initsiativy.” Ministerstvo ekonomicheskogo razvitiya Rossiiskoi Federatsii. URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/nacionalnyy_proekt_maloe_i_srednee_predprinimatelstvo_i_podderzhka_individualnoi_predprinimatelskoi_initsiativy

- predprinimatelstvo_i_podderzhka_individualnoy_predprinimatelskoy_iniciativy/?ysclid=m2odr9ovb5920232424 (дата обращения: 20.03.2024).
12. Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже : постановление Правительства РФ от 30.04.2019 № 532 (ред. от 20.07.2023). Доступ из СПС «КонсультантПлюс».
 13. Сектор роста // Московская биржа : офиц. сайт. URL: <https://www.moex.com/s2151> (дата обращения: 21.03.2024).
 14. Общество с ограниченной ответственностью «Газ-ТрансСнаб», облигация биржевая (RU000A1075D6) // Московская биржа : офиц. сайт. URL: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A1075D6> (дата обращения: 30.04.2024).
12. On approval of the Rules for the provision of subsidies from the federal budget to Russian organizations – small and medium-sized businesses in order to compensate for part of the costs of issuing shares and bonds and paying coupon income on bonds placed on the stock exchange: Decree of the Government of the Russian Federation dated April 30, 2019 No. 532 (ed. dated July 20, 2023). Accessed through Law assistance system “Consultant Plus”. (In Russ.).
 13. Sektor rosta. Moskovskaya birzha. URL: <https://www.moex.com/s2151> (accessed: 21.03.2024). (In Russ.).
 14. Obshchestvo s ogranichennoy otvetstvennostiu “Gaz-TransSnab”, obligatsiya birzhevaya (RU000A1075D6). Moskovskaya birzha. URL: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A1075D6> (accessed: 30.04.2024). (In Russ.).

Информация об авторах

Э. Р. Закирова – доктор экономических наук, профессор.
С. В. Панкратов – магистрант.

About the authors

E. R. Zakirova – Doctor of Sciences (Economics), Professor.
S. V. Pankratov – Master’s Degree Student.