

Выход на рынки  
капитала:  
какую помощь  
можно получить от  
государства?

## **Кто и какие льготы может получить при выходе на биржу?**

В целях развития рынков капитала и повышения капитализации российских компаний государство реализует меры поддержки эмитентов, привлекающих финансирование посредством публичного размещения акций, выпуска облигаций и иных инструментов рынков капитала.

Настоящий обзор резюмирует меры государственной поддержки для выхода определенных категорий компаний на рынки капитала.

### **»»» Общая тенденция регулирования**

Анализ действующих и планируемых мер поддержки показывает, что государственная политика направлена на стимулирование использования инструментов рынков капитала в качестве альтернативы банковскому финансированию, а также поддержку самих сделок по выходу компаний на публичный рынок, включая компенсацию связанных с ними затрат.

Поддержка предоставляется не только компаниям, выходящим на IPO, но и эмитентам облигаций, а также компаниям, привлекающим капитал через инвестиционные платформы.

При этом отдельные меры поддержки уже сейчас увязываются с возможностью получения иных форм государственного финансирования, а начиная с 2030 г. доступ к отдельным программам льготного кредитования для некоторых категорий компаний предполагается поставить в зависимость от использования инструментов рынков капитала.

Действующие решения о порядке предоставления субсидий, направленных на компенсацию затрат, связанных с выпуском и размещением эмиссионных ценных бумаг, не содержат положений, устанавливающих зависимость условий предоставления поддержки от структуры сделки по публичному предложению акций (cash-in/cash-out). Однако на практике субсидии чаще получают по сделкам cash in.

Показатели результативности, используемые в рамках указанных решений, формулируются через факт выпуска и размещения ценных бумаг, а также объем привлеченных инвестиций в результате размещения, без детализации источников формирования соответствующего объема и распределения денежных средств между участниками размещения.

### **»»» Компании в сфере промышленности и сельского хозяйства**

С 2030 г. на льготные кредиты в сфере промышленности и сельского хозяйства смогут претендовать только те компании, которые осуществляют первичное публичное размещение акций путем открытой подписки либо же разместят облигации без определения срока их погашения (Распоряжение Правительства РФ от 19.12.2025 № 3892-р).

## Какой круг компаний это затронет?

Изменения коснутся акционерных обществ, подпадающих под постановление Правительства о субсидиях (Постановление Правительства РФ от 25.10.2023 № 1780), чью деятельность курируют Минпромторг и Минсельхоз:

- ≡ производители сельскохозяйственной продукции;
- ≡ производители ветеринарных лекарственных препаратов, кормов и добавок;
- ≡ производители приоритетной продукции.

## Что можно получить?

- ≡ прямая выплата при выходе на биржу, которая рассчитывается по формуле: 0,075 от среднего значения ключевой ставки Банка России за отчетный год\* объем привлеченных через ценные бумаги средств;
- ≡ выплата недополученного дохода по кредитам – за годы выплат дивидендов или купонного дохода по облигациям;
- ≡ льготный кредит в размере не более 200% от суммы, привлеченной ранее на бирже.

## Каковы требования к размещению?

- ≡ объем размещения на бирже – не менее 15% акций или облигаций в объеме не менее 15% от величины собственных средств компании;
- ≡ при публичном обращении акций – наличие утвержденной дивидендной политики;
- ≡ размещение должно быть осуществлено не ранее 2024 г.

## »»» Технологические компании

Технологические компании (в том числе малые технологические компании (МТК), а также технологические холдинги) могут получить возмещение расходов на выпуск и размещение ценных бумаг ([Решение Минэка о порядке предоставления субсидии № 25-64232-02164-Р от 10.03.2026](#)). Оператор – [Центр поддержки инжиниринга и инноваций](#).

## Кто может получить?

- ≡ Российская коммерческая организация, не имеющая задолженностей, не находящаяся в процессе реорганизации и ликвидации, в чьей структуре владения нет лиц из офшорных юрисдикций, которая не является иноагентом и не связана с экстремистами/террористами.
- ≡ Компания, которая соответствует критериям из [Методики](#) по:
  - размеру выручки (от 4 до 10 млрд рублей для технологической компании, до 10 млрд рублей по группе для технологического холдинга);
  - видам экономической деятельности (ОКВЭД);
  - уровню научно-технического потенциала;

- возможностям создания и применения инновационных технологий.
- ≡ Компания, у которой заявленный или фактический объем привлеченных инвестиций в результате размещения ценных бумаг не менее чем в два раза превышает размер запрашиваемого гранта.

**Размер субсидии** – 50 млн рублей для МТК и 80 млн рублей для остальных технологических компаний при размещении акций на организованных торгах; до 10 млн рублей при размещении акций на инвестиционных платформах.

В соответствии с упомянутым выше Решением Минэка от 10.03.2026, которое действует в настоящее время, нормативно закрепленный размер гранта для размещения через внебиржевые сделки с центральным контрагентом составляет 15 млн рублей.

#### Какие расходы компенсируются?

- ≡ сопровождение подготовки, организации процедуры эмиссии эмиссионных ценных бумаг, услуги оператора инвестиционной платформы;
- ≡ поиск и привлечение потенциальных инвесторов, организация и проведение публичных мероприятий;
- ≡ юридическое сопровождение;
- ≡ аудит и подготовка финансовой отчетности эмитента по РСБУ и/или МСФО;
- ≡ подготовка инвестиционных меморандумов и аналитических отчетов;
- ≡ услуги финансовой инфраструктуры.

С 2026 г. доступно возмещение будущих затрат под условием заключения соглашения о возмещении будущих расходов с оператором программы и принятия на себя обязательств по размещению акций в течение 24 месяцев – ранее был доступен только механизм возмещения уже понесенных затрат по выпуску и размещению акций.

#### »» Эмитенты МСП, в том числе МТК

В рамках решения задачи по увеличению капитализации фондового рынка к 2030 г. Минэкономразвития России совместно с Банком России запустили программу поддержки компаний из сегментов малых и средних предприятий (МСП) и малых технологических компаний, относящихся к субъектам МСП (МСП-МТК), которые привлекают финансирование на фондовом рынке или инвестиционных платформах.

Программа охватывает не только размещения на организованных торгах, но и привлечение капитала через инвестиционные платформы, что позволяет компаниям использовать такие инструменты как промежуточный этап подготовки к публичному рынку.

Поддержка предоставляется в рамках федерального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской

инициативы» национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика». Период проведения программы: с 2025 по 2030 гг.

### **Кто может получить?**

- ≡ компании, включенные в реестр субъектов МСП;
- ≡ компании с выручкой не более 2 млрд рублей в год;
- ≡ компании, осуществляющие деятельность в определенных отраслях, формирующих экономику предложения, в соответствии с Решением Минэка о порядке предоставления субсидии № 25-60405-02102-Р от 28 апреля 2025.

### **Какие расходы компенсируются?**

Затраты на размещение: акций на фондовой бирже или инвестиционных платформах, облигаций на фондовой бирже:

- ≡ расходы по договору об организации размещения;
- ≡ расходы по договору на оказание аудиторских и юридических услуг;
- ≡ расходы по договору об осуществлении рейтинговых действий;
- ≡ для инвестиционных платформ – расходы по договору оказания услуг по привлечению инвестиций и договору инвестирования.

### **Максимальный размер субсидии**

Для акций на фондовой бирже:

- ≡ для МСП в приоритетных отраслях экономики: 5% от объема привлеченного финансирования, но не более 15 млн рублей;
  - ≡ для МСП-МТК: 5% от объема привлеченного финансирования, но не более 30 млн рублей
- Для акций на инвестиционных платформах: 5% от объема привлеченного финансирования, но не более 5 млн рублей
- Для облигаций на фондовой бирже: 2% от номинального объема размещенного выпуска, но не более 3 млн рублей.

Для облигаций на фондовой бирже: 2% от номинального объема размещенного выпуска, но не более 3 млн рублей.

### **Условия для получения субсидии**

Для акций на фондовой бирже:

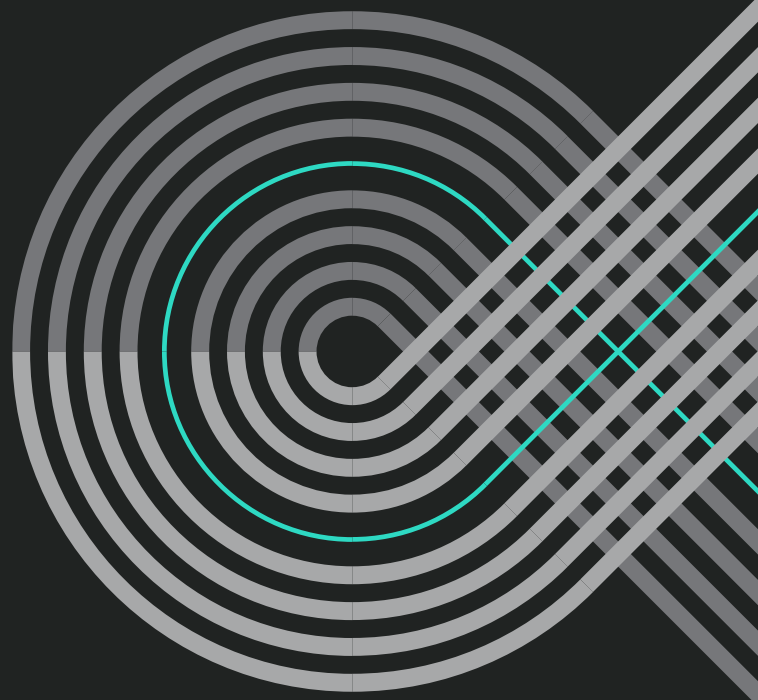
- ≡ срок ведения бизнеса от одного года;
- ≡ регулярное раскрытие информации о финансовом состоянии;
- ≡ наличие стратегии развития с амбицией на лидерские позиции в отрасли/сегменте рынка;
- ≡ минимальный объем размещения – 150 млн рублей;
- ≡ Free-float – 10%.

Для акций на инвестиционных платформах:

- ≡ организационно-правовая форма эмитента – АО;
- ≡ срок ведения бизнеса от одного года;
- ≡ выручка от 250 млн рублей;
- ≡ наличие стратегии развития и планы по выходу на IPO;
- ≡ объем привлеченного финансирования – от 10 до 300 млн рублей;
- ≡ минимум три привлеченных инвестора;
- ≡ получение субсидии не чаще одного раза в три года.

Для облигаций на фондовой бирже:

- ≡ срок ведения бизнеса от трех лет;
- ≡ выручка от 120 млн рублей;
- ≡ безубыточность;
- ≡ регулярное раскрытие информации о финансовом состоянии;
- ≡ наличие кредитного рейтинга;
- ≡ планы по выходу на IPO.



**Эльвира Ильина**

Советник, руководитель  
практики рынков капитала

[elvira.ilina@bgplaw.com](mailto:elvira.ilina@bgplaw.com)