

Размещение акций или выпуск облигаций.  
По какому пути пойдут компании малой капитализации?

**IV** Всероссийский **IPO** Конгресс  
4 апреля **2008**, Москва

**ЭКСПЕРТ РА**  
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

# Capitalization matters

- **MICEX LC** (MICEX Large Cap Index)  
индекс акций компаний высокой капитализации
- **MICEX MC** (MICEX Mid Cap Index)  
индекс акций компаний стандартной капитализации
- **MICEX SC** (MICEX Start Cap Index)  
индекс акций компаний базовой капитализации

# MICEX SC



- Количество акций в индексе – 50
- Капитализация – \$64,67 млрд
- Максимум - \$4,11 млрд
- Минимум - \$0,4 млрд
- Месячный объем торгов - \$0,4 млрд

*(на конец февраля 2008 года)*

# МISЕХ SC – база расчета

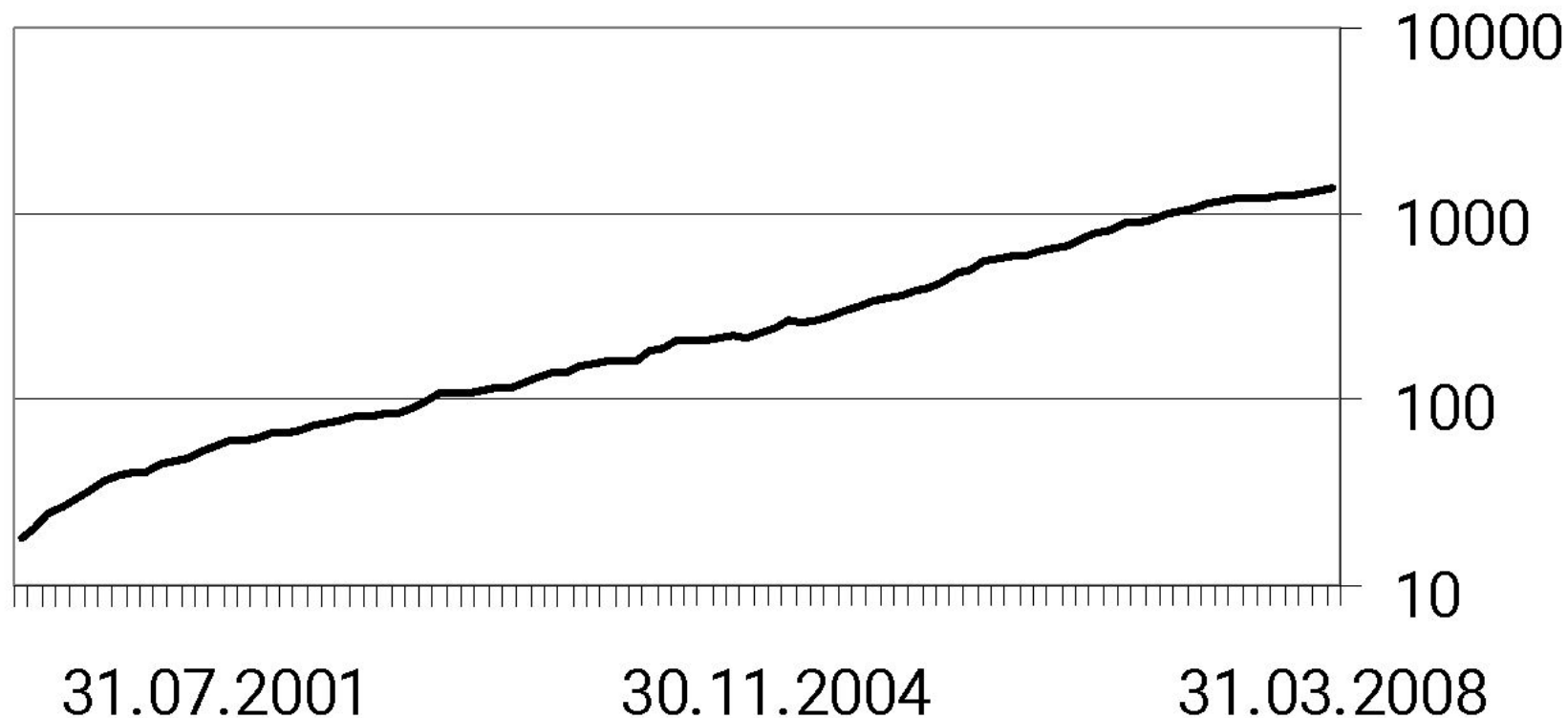
1	ОАО "Акрон"	AKRN	26	ОАО "РБК"	RBCI
2	ОАО "Аптечная сеть 36,6"	APTK	27	ОАО "РИТЭК"	RITK
3	ОАО "Белон"	BLNG	28	ОАО "Седьмой Континент"	SCOH
4	ОАО "Белгородэнерго"	BLRS	29	ОАО СЗТ	SPTL
5	ОАО "ЦентрТелеком"	CTLK	30	ОАО "Сибирьтелеком"	STKM
6	ОАО "ДИКСИ ГРУПП"	DIXY	31	ОАО "Северсталь-авто"	SVAV
7	ОАО "Дальсвязь"	DLSV	32	ОАО "Свердловэнерго"	SVER
8	ОАО "ДЭК"	DVEC	33	ОАО ТГК-2	TGKB
9	ОАО "Группа "РАЗГУЛЯЙ"	GRAZ	34	ОАО ТГК-4	TGKD
10	ОАО "Система-Галс"	HALS	35	ОАО ТГК-5	TGKE
11	ОАО "Корпорация "ИРКУТ"	IRKT	36	ОАО ТГК-6	TGKF
12	ОАО "Красноярскэнерго"	KRNG	37	ОАО ТГК-8	TGKH
13	ОАО "Красноярская ГЭС"	KRSG	38	ОАО ТГК-9	TGKI
14	ОАО "Кубаньэнерго"	KUBE	39	ОАО ТГК-10	TGKJ
15	ОАО "Кузбассэнерго"	KZBE	40	ОАО ТГК-11	TGKK
16	ОАО "Лебедянский"	LBDO	41	ОАО "Енисейская ТГК"	TGKM
17	ОАО "Ленэнерго"	LSNG	42	ОАО "УАЗ"	UAZA
18	ОАО "Мосгорэлектросеть"	MGSV	43	ОАО "ЮТК"	UTEL
19	ОАО «МОЭСК»	MSRS	44	ОАО "Волжская МРК"	VMRK
20	ОАО "Мосэнергосбыт"	MSSB	45	ОАО "Волгоградэнерго"	VOLG
21	ОАО МТК	MSSV	46	ОАО "Банк ВТБ Северо-Запад"	VTBS
22	ОАО "НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ"	NTRI	47	ОАО "ВолгаТелеком"	VTEL
23	ОАО "Фармстандарт"	PHST	48	ОАО "Волжская ТГК"	VTGK
24	ОАО "Пермэнерго"	PMNG	49	Банк "Возрождение" (ОАО)	VZRZ
25	ОАО "Полиметалл"	PMTL	50	ОАО ЦМТ	WTCM

# МІСЕХ SC – размещения

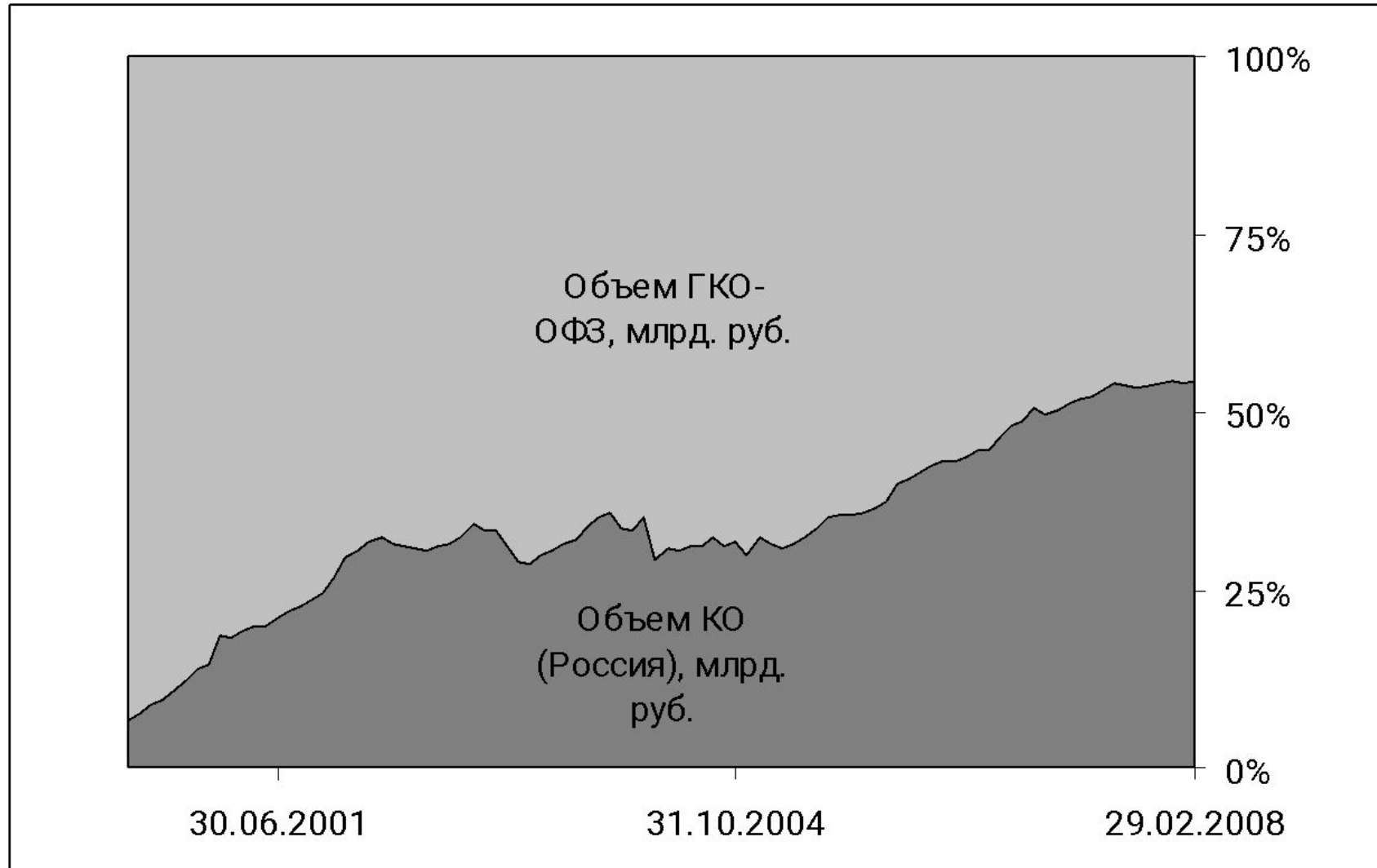
Банк "Возрождение"	VZRZ
Белон	BLNG
Группа "РАЗГУЛЯЙ"	GRAZ
ДИКСИ ГРУПП	DIXY
Корпорация "ИРКУТ"	IRKT
Лебедянский	LBDO
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	NTRI
Полиметалл	PMTL
РБК	RBCI
Северсталь-авто	SVAV
Седьмой Континент	SCOH
Система-Галс	HALS
Фармстандарт	PHST
ЦМТ	WTCM
Аптечная сеть 36,6	APTK

# Бонды – на 70% в год

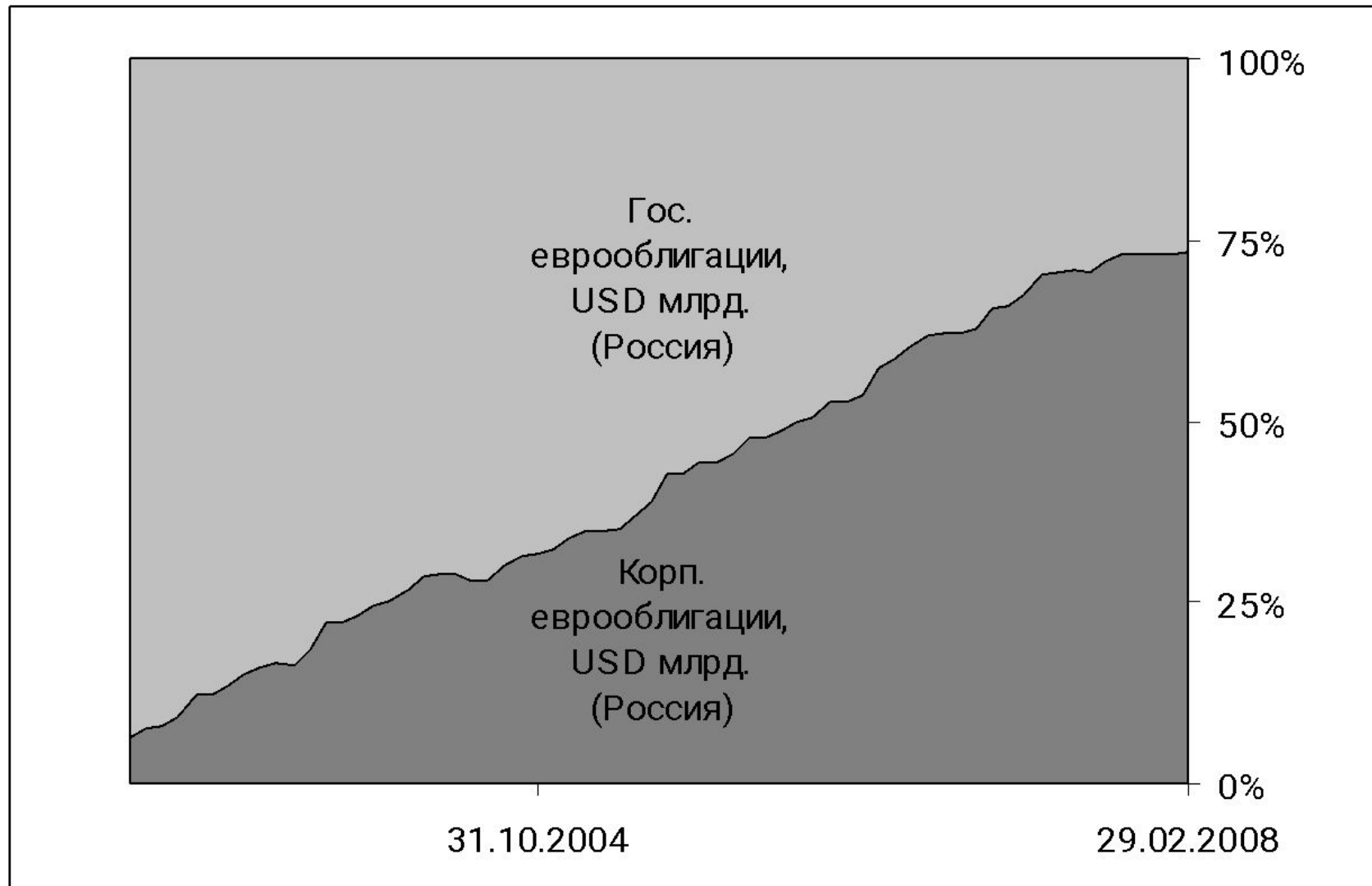
Объем КО (Россия), млрд. руб.



# Минфин низложен: корпорации вместо государства



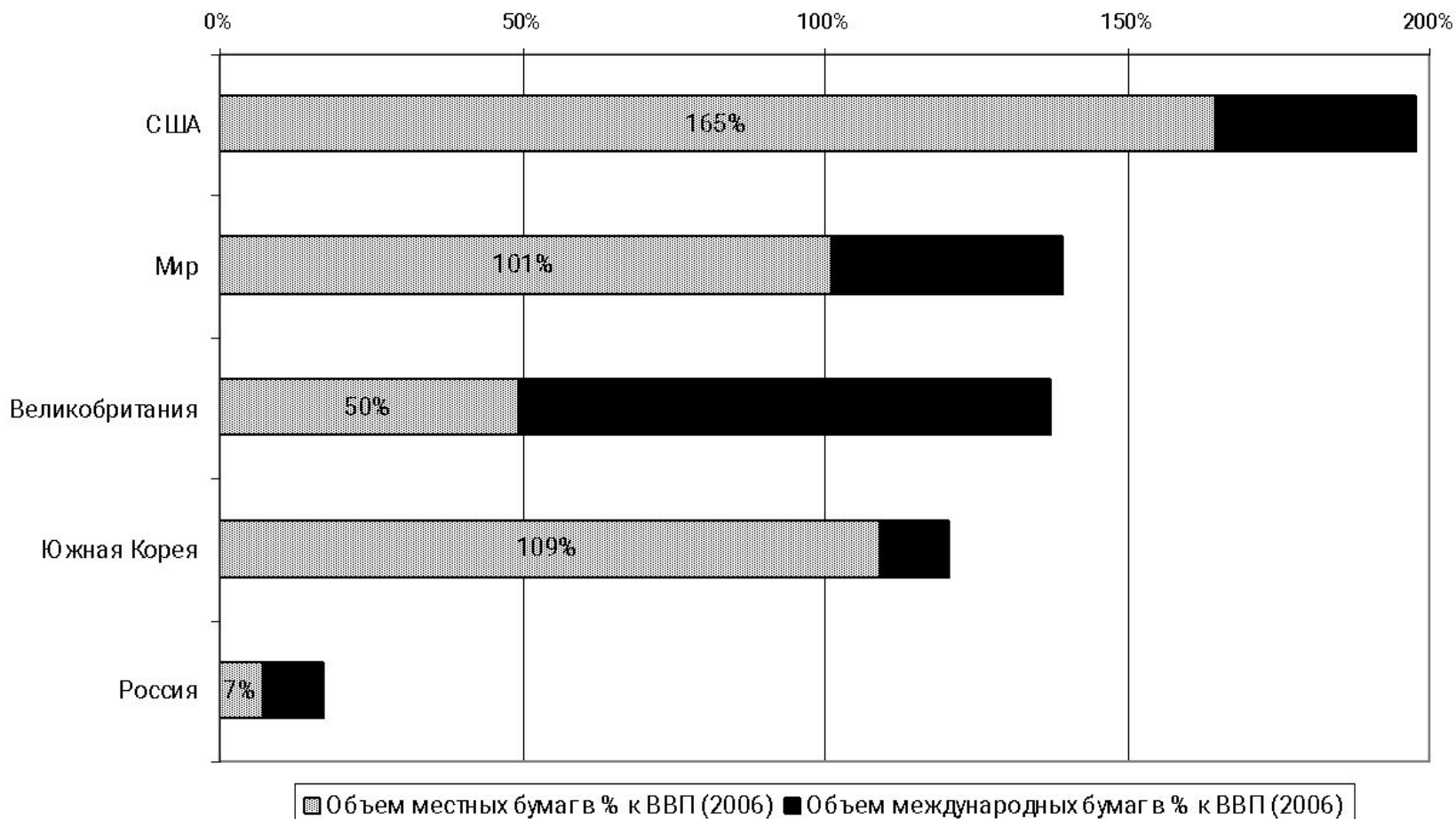
# Минфин низложен: корпорации вместо государства





# Бонды вместо акций

В России рынок долговых бумаг имеет коллосальный потенциал роста



# Спасибо за внимание!

Замечания, вопросы, комментарии:

[jouline@raexpert.ru](mailto:jouline@raexpert.ru)

Степан Жулин, руководитель службы рейтингов корпоративного управления

**ЭКСПЕРТ РА**  
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО