

На перепутье:  
корпоративное управление в  
России в 2011 г.



Олег Швырков  
Москва, 14 декабря 2011

# Основные тенденции ...

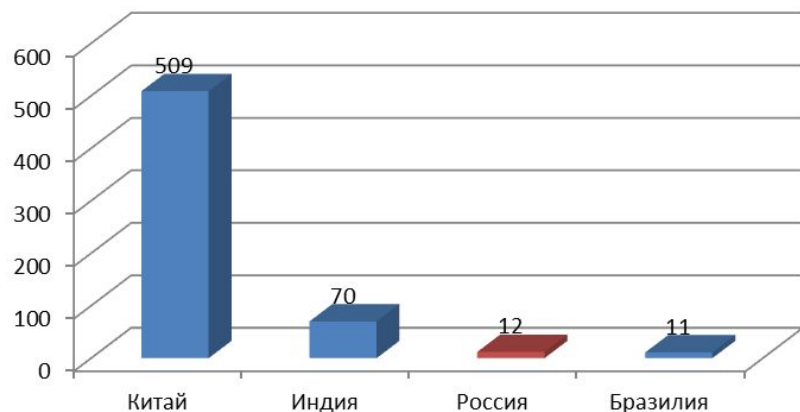


- Осознание проблемы на рынках: возросла премия за риски корпоративного управления российских эмитентов => трудности с IPO/SPO
- Поиск новой модели управления госкомпаниями
- Активизация законотворчества
- Качественное улучшение диалога с экспертным сообществом

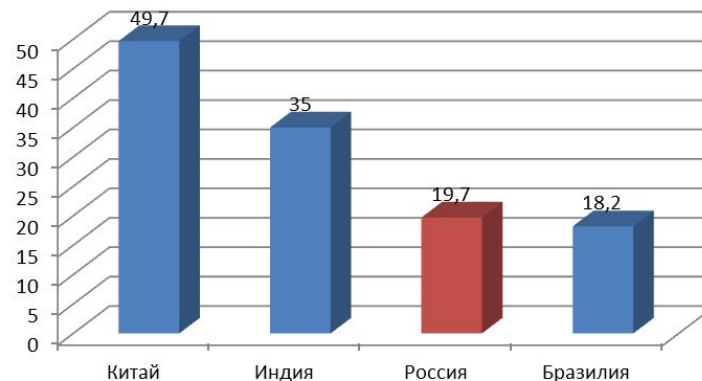
*Насколько продуктивны и устойчивы законотворческие инициативы ?*

# Россия на рынках капитала

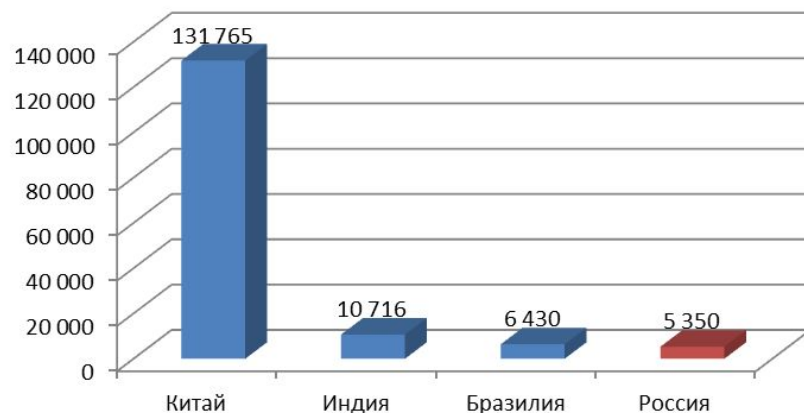
Количество IPO, 2010 г.



Инвестиции в основной капитал в 2010 г, % ВВП



Объем IPO в 2010 г., млн. долл.



*В рамках БРИК, в России слабые показатели инвестиций в основной капитал и низкая активность на рынке IPO*

*Источники: Global IPO Trends 2011. Ernst & Young; Анализ инфраструктуры корпоративного управления в России, Standard & Poor's, 26 мая 2011г.*

# Россия на рынках капитала:

## 2011

- 8 IPO с начала 2011 г., суммарный объем – 4 млрд. долл. Большинство размещений прошли по нижней грани ценового диапазона; почти все впоследствии отставали от рынка
- Как минимум 8 IPO были отменены из-за низкого спроса: ГК «Кокс», Nord Gold, ЧТПЗ, «Евросеть», «Домодедово», «Витал», «Вертолеты России», Valinor
- Всего к 1 декабря 2011 г. состоялось 15 публичных размещений, суммарный объем – 8,9 млрд. долл.

**Чистый отток капитала за 10 месяцев 2011 г. – 64 млрд. долл.**

*Источники: данные по состоявшимся размещениям – оценки «Альфа-Банка»; по несостоявшимся и оттоку капитала – «Ведомости» («Нефтедоходы больше не помогут экономике», 1.12.2011).*

# Динамика акций новых размещений



Индекс RTS в 2011 г.

- 7 из 8 российских IPO и каждое из 7 SPO\* 2011 г. принесли инвесторам убытки на 1 декабря 2011. Средняя потеря стоимости от инвестиций в IPO – 28,8%, во все новые размещения – 27,8%.
- 6 из 8 IPO и 5 из 7\* SPO показали доходность ниже рынка; средняя доходность IPO скорректированная по RTSI составила в годовом выражении: -10,8%; всех новых размещений: -9,7%.

\* Не учитывая SPO ОАО «Магнит», состоявшееся в декабре 2011 г.

Источники: «Альфа-Банк» (цена размещения), веб-сайты РТС, ММББ, LSE, NASDAQ, NYSE (значения индекса в течение года и котировки акций на 1 декабря 2011 г.)

# Подвижки в законодательстве

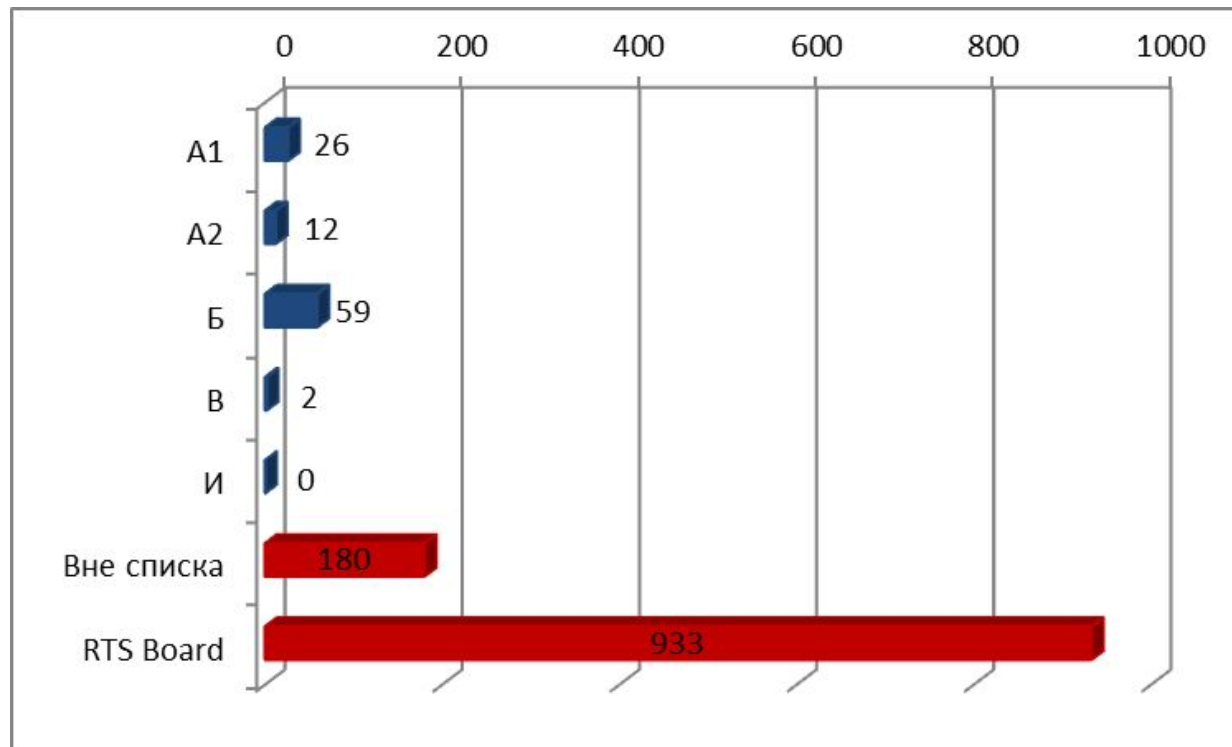
## *Реализованные*

- Единовременная выплата дивидендов не позднее чем через 60 дней после ГОСА

## *В работе*

- Раскрытие конечной собственности
- Распространение МСФО
- Аффилированные лица
- Обязательная оферта
- Квазиказначейские акции
- Механизмы ответственности руководителей

# Узость регуляторных механизмов



**Акции по категориям листинга на ММВБ/РТС**

*Источник: Справка Департамента листинга РТС по состоянию на 2 декабря 2011*

*Регулирование корпоративного управления по сути затрагивает около 40 публичных компаний*

# Резюме:



## Новые возможности:

- Задача Президента по улучшению инвестиционного климата придала импульс законотворчеству
- Многие инициативы МЭР, ФСФР, группы МФЦ нацелены на решение важных проблем законодательства
- ОЕСД: возобновление проекта по корпоративному управлению в России в партнерстве с ММВБ/РТС

## Риски:

- Конъюнктурный характер отдельных инициатив
- Блокирование конструктивных норм, общее снижение динамики законотворчества на фоне выборного цикла
- Сохранение проблем правоприменения



**Спасибо за внимание!**

**[oleg.shvyrkov@gmail.com](mailto:oleg.shvyrkov@gmail.com)**

