

На перепутье: корпоративное управление в России в 2011 г.



Олег Швырков
Москва, 14 декабря 2011

Основные тенденции ...

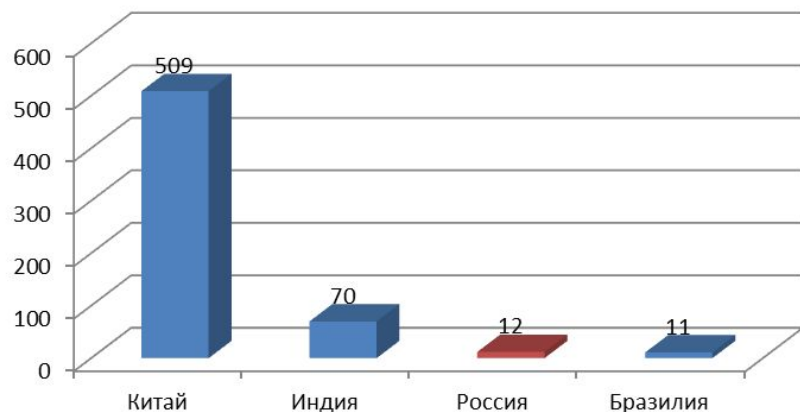


- Осознание проблемы на рынках: возросла премия за риски корпоративного управления российских эмитентов => трудности с IPO/SPO
- Поиск новой модели управления госкомпаниями
- Активизация законотворчества
- Качественное улучшение диалога с экспертным сообществом

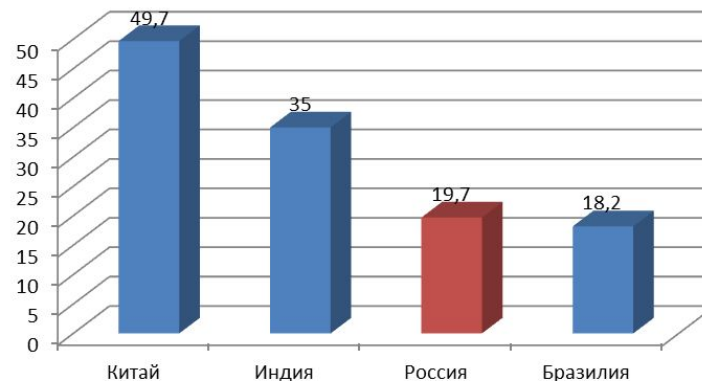
Насколько продуктивны и устойчивы законотворческие инициативы ?

Россия на рынках капитала

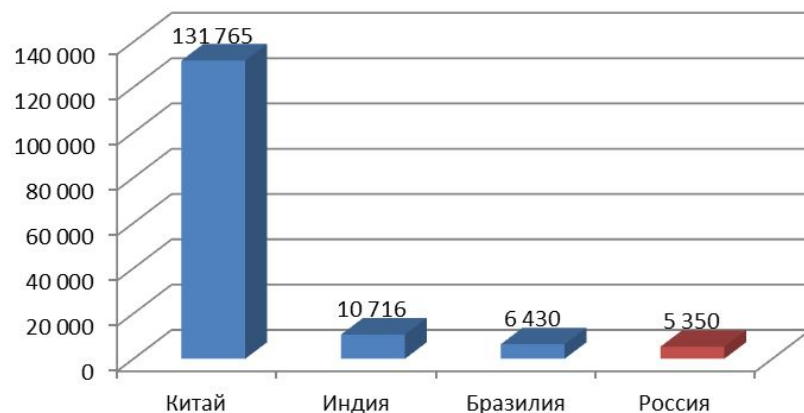
Количество IPO, 2010 г.



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

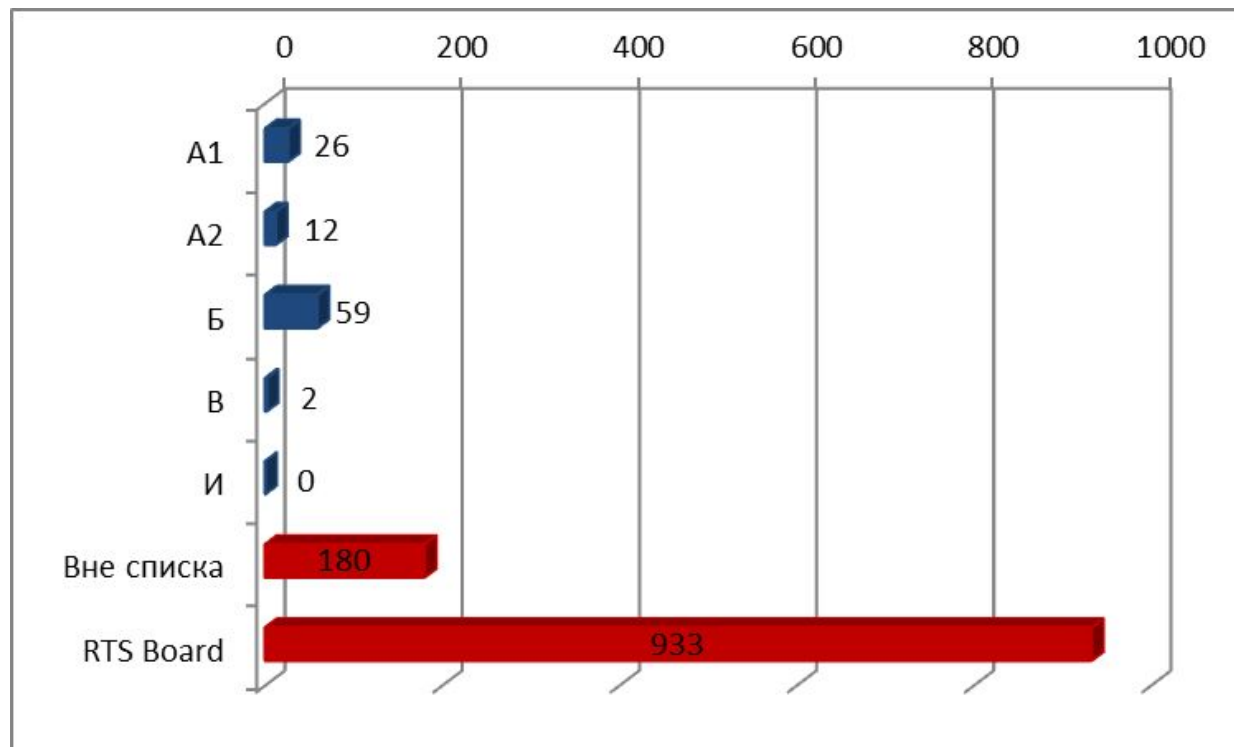
Реализованные

- 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

