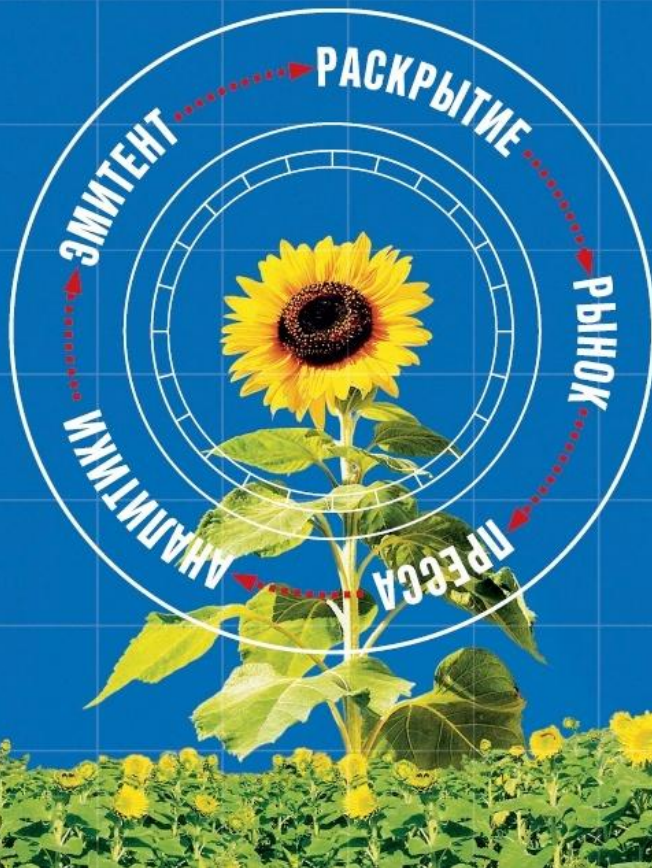


# РАСКРЫТИЕ



# НОВЫЕ ВЫЗОВЫ

Владимир Герасимов,

Исполнительный директор Группы  
«Интерфакс»

**интерфакс**  
INTERFAX

уполномоченное агентство Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России), с 2003 года осуществляет раскрытие оперативной информации эмитентов эмиссионных ценных бумаг, а с 2005 года - также акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов (ПИФов).

Сервер раскрытия информации: [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru)

127006, Россия, Москва, Первая Тверская-Ямская, 2

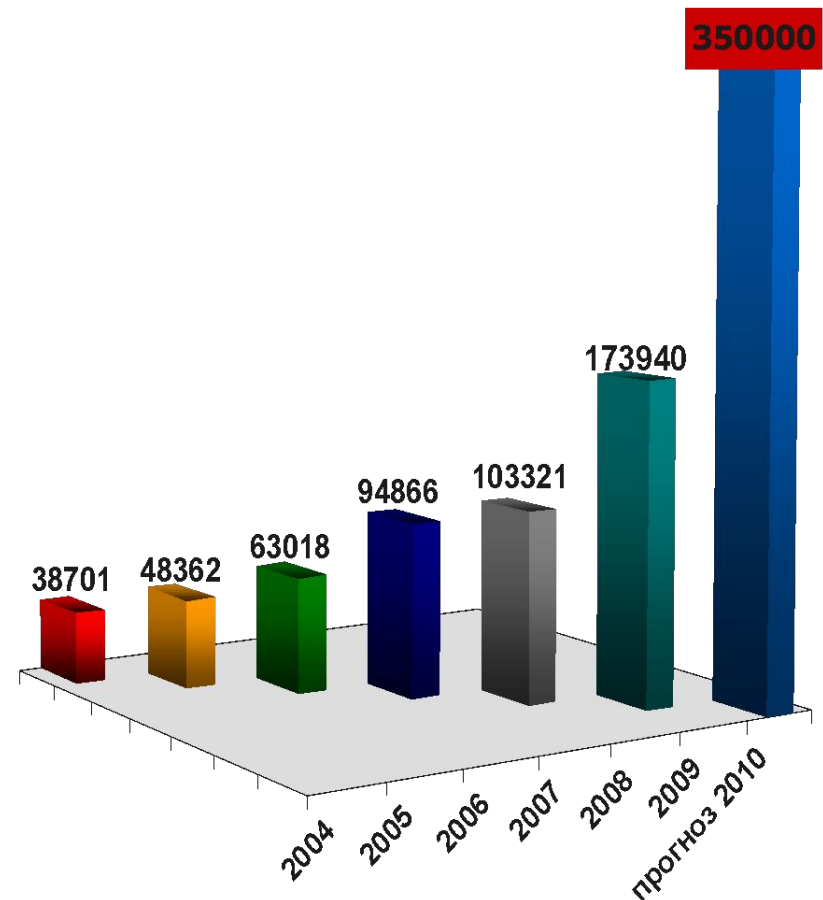
Тел./ факс: +7 (495) 787-5213, 250-2922, 250-2584

8-800-200-4818 (бесплатно для звонков из регионов РФ)

Эл. почта: [dc1@interfax.ru](mailto:dc1@interfax.ru), [dc2@interfax.ru](mailto:dc2@interfax.ru)

# Раскрытие: время рекордов

- Объем доступной для инвесторов информации стремительно растет в результате ужесточения регулятивных требований
- Резко увеличились штрафы за нарушения в сфере раскрытия, число связанных с этим судебных исков
- Число публикуемых компаниями существенных фактов выросло в 2009 году в 1,6 раза, в первом полугодии 2010 года – в 2 раза
- В отдельные дни (в начале каждого квартала) число сообщений достигает 10 000 (!) в день
- Около 80% всех компаний направляют свои сообщения в «Интерфакс», одно из 5 уполномоченных агентств
- С учетом нынешней тенденции число участников системы раскрытия может вырасти с нынешних 26 000 до 35 000 компаний к концу 2011 года (потенциально возможно до 44 000)



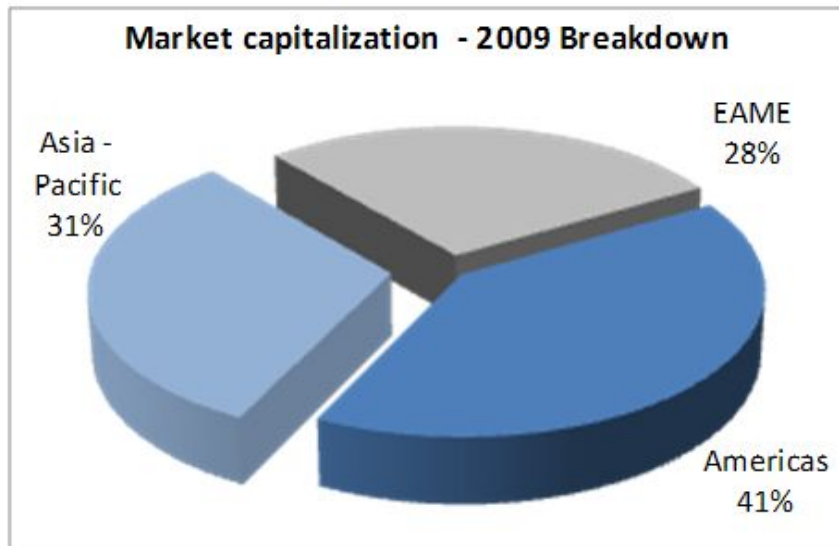
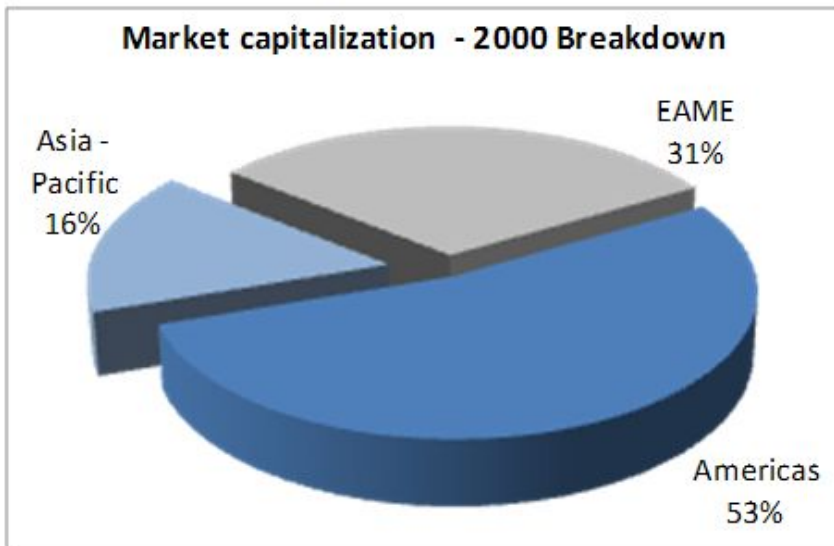
# Количество не переходит в качество?

- Число эмитентов, имеющих биржевой листинг, практически не увеличивается, что связано с медленным восстановлением рынка IPO, реорганизацией ряда компаний, имеющих длительную историю пребывания на фондовом рынке
- Круг компаний, которые осознанно относятся к раскрытию, практически не расширяется (что в значительной степени связано с уменьшением числа новых IPO)
- Государственные компании, например, «Роснефть», демонстрируют очевидный прогресс в сфере раскрытия информации
- «Творческие» формы раскрытия приживаются в России плохо: число пресс-релизов в прошлом году не превысило 300, сообщений об иных событиях, которая компания считает важными для рынка – 600. Превалирует чисто формальный подход к раскрытию
- Остаются проблемы с синхронностью раскрытия информации в России и других юрисдикциях, где компания имеет листинг
- Возникают проблемы с координацией раскрытия внутри крупных компаний

# Новые реалии

- У компаний-лидеров расширилось понимание того, какая информация сегодня нужна инвесторам (долги и их погашение, уровень ликвидности, ковенанты...). Компании научились рассказывать не только об успехах, но и о проблемах
- Российские компании больше, чем их западные коллеги, сократили бюджеты на IR, в целом стали более скептически смотреть на необходимость проактивной работы с инвесторами. Рынок IR-услуг оживает, но медленно
- Повысилась важность интерактивных форм общения для компаний (блоги, конференц-звонки, вэб-касты)
- Рейтинги приобретают большее значение. Международные агентства стали подходить к рейтинговым оценкам более осторожно и дифференцированно
- Растет роль социальных сетей, собственных сайтов компаний как канала раскрытия для компаний
- СМИ стали внимательнее читать раскрытие, проявляя особый интерес к теме вознаграждений менеджмента
- Новые риски для репутации компаний: подложные пресс-релизы, автоматическая обработка информации, социальные сети...
- Грядут новые требования: закон об инсайде, расширение числа суфактов, информация об энергосбережении и т.д.

# Новые реалии мирового рынка

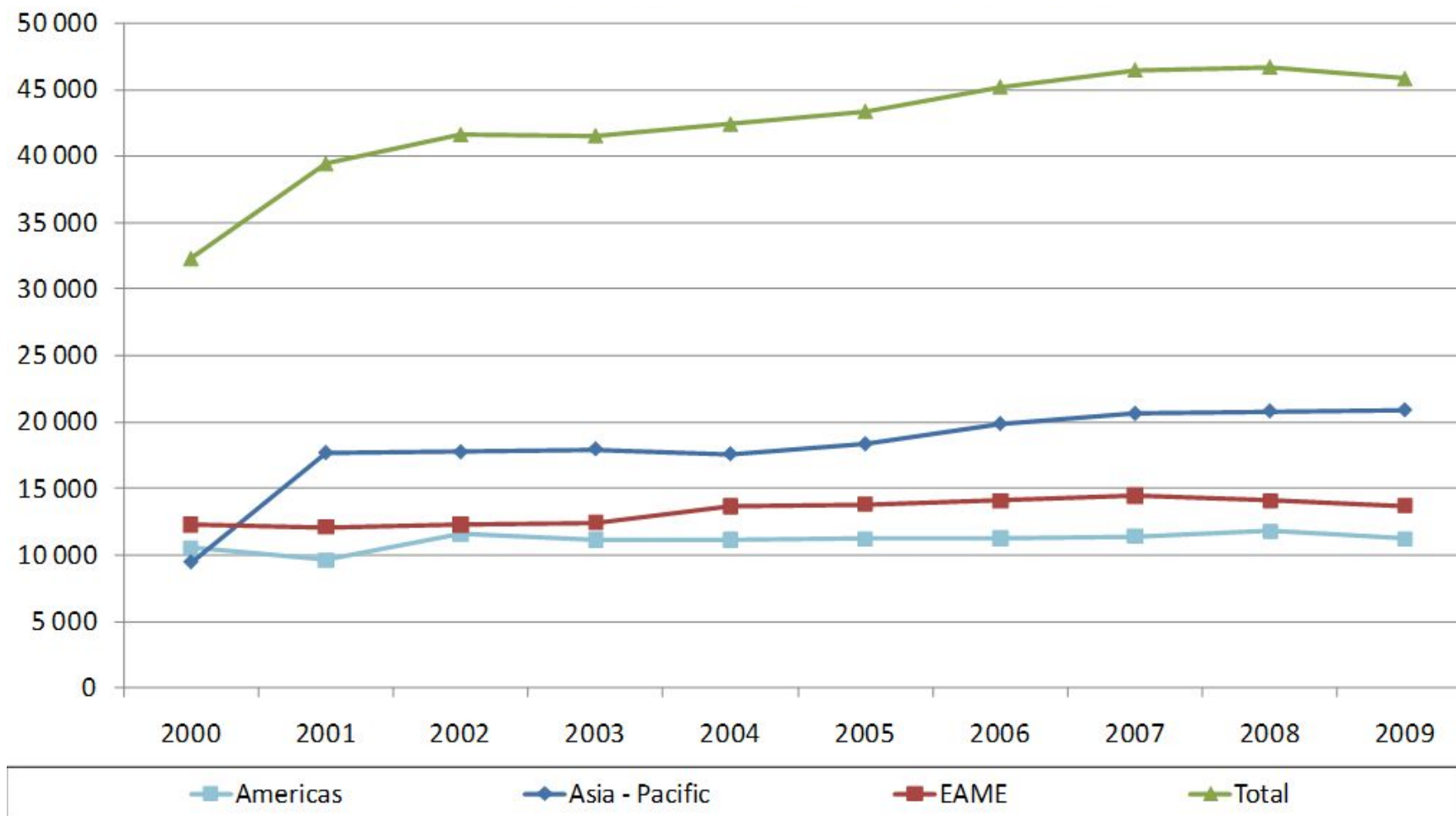


*Источник: The World Federation of Exchanges*

- Финансирование компаний смещается от банковского кредитования в пользу облигаций (в Европе с сентября прошлого года доля облигаций выросла до 70% с 60, свидетельствуют данные Morgan Stanley), и эксперты предсказывают продолжение этой тенденции
- Может вырасти роль альтернативных источников финансирования, таких как фонды частных инвестиций
- Азия устойчиво лидирует по числу новых листингов, на нее приходится все большая доля в обороте мировых фондовых бирж, при этом число компаний, имеющих листинг на LSE, в прошлом году снизилось

# Новые реалии: смещение фондовой активности на Восток

Суммарное количество компаний, прошедших листинг



Источник: The World Federation of Exchanges

# Зарубежные инвесторы в РФ: спрос стабилен

						Изменение показателей			
	2005	2006	2007	2008	2009	2006 / 2007	2007 / 2006	2008 / 2007	2009 / 2008
Институциональные инвесторы	500	620	938	1 052	1 309	24,00%	51,29%	12,15%	24,43%
Инвестиционные фонды	1 200	1 520	1 942	2 406	2 106	26,67%	27,76%	23,89%	-12,47%

## Инвестиционные фонды

Активы под управлением, \$ млрд.	1 092,1	1 432,6	2 206,7	1 952,7	1 856,0	31,18%	54,03%	-11,51%	-4,95%
Инвестиции в российские акции, \$ млрд.	22,8	49,5	73,4	76,4	77,6	117,11%	48,22%	4,13%	1,57%
Доля российских вложений в активах	2,10%	3,42%	3,32%	3,91%	4,20%	+ 1,4 пп	- 0,1 пп	+ 0,6 пп	+ 0,3 пп

Оборачиваемость портфеля:									
высокая (>70%)	50,30%	55,90%	57,71%	25,78%	25,60%				
средняя (33%-70%)	39,10%	29,50%	35,86%	53,05%	42,20%				

Географическое распределение (по сумме):									
Великобритания	27,2%	31,1%	27,6%	37,5%	38,0%				
США	25,5%	27,8%	35,8%	23,3%	33,4%				
Германия	6,2%	6,3%	6,2%	10,5%	5,3%				
Швеция	12,8%	8,7%	6,4%	4,8%	4,7%				

Доля 20 крупнейших фондов:	36,3%	35,2%	32,2%	27,7%	50,9%				
----------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	--	--	--	--

Средний объем инвестиций в РФ на 1 инвестора, \$ млн.	19,0	32,6	37,8	31,7	36,8				
---	------	------	------	------	------	--	--	--	--

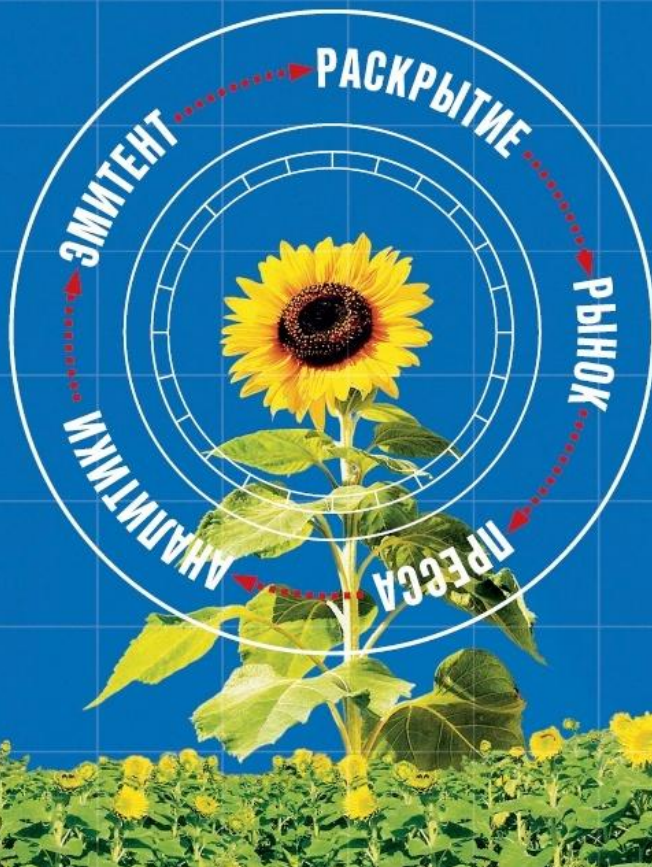
**Инвесторов по-прежнему много, кризис их не распугал, доля России в их активах даже выросла.**

**Средний размер портфеля инвестора увеличивается (хотя возможностей потратить больше не стало).**

**Если эмитент интересен, его акции купят и внутри страны, показывает анализ**

Источник: Thomson One for IR, анализ Интерфакс Бизнес Сервис, по данным раскрытия на конец соответствующего года

# РАСКРЫТИЕ



## Спасибо за внимание!

**интерфакс**  
INTERFAX

уполномоченное агентство Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России), с 2003 года осуществляет раскрытие оперативной информации эмитентов эмиссионных ценных бумаг, а с 2005 года - также акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов (ПИФов).

Сервер раскрытия информации: [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru)

127006, Россия, Москва, Первая Тверская-Ямская, 2

Тел./ факс: +7 (495) 787-5213, 250-2922, 250-2584

8-800-200-4818 (бесплатно для звонков из регионов РФ)

Эл. почта: [dc1@interfax.ru](mailto:dc1@interfax.ru), [dc2@interfax.ru](mailto:dc2@interfax.ru)