

## Возможности ФБ ММВБ для компаний малой- и средней капитализации

**Пряничников Денис**  
Заместитель директора Департамента  
листинга ФБ ММВБ

**30 июля 2009 г.**



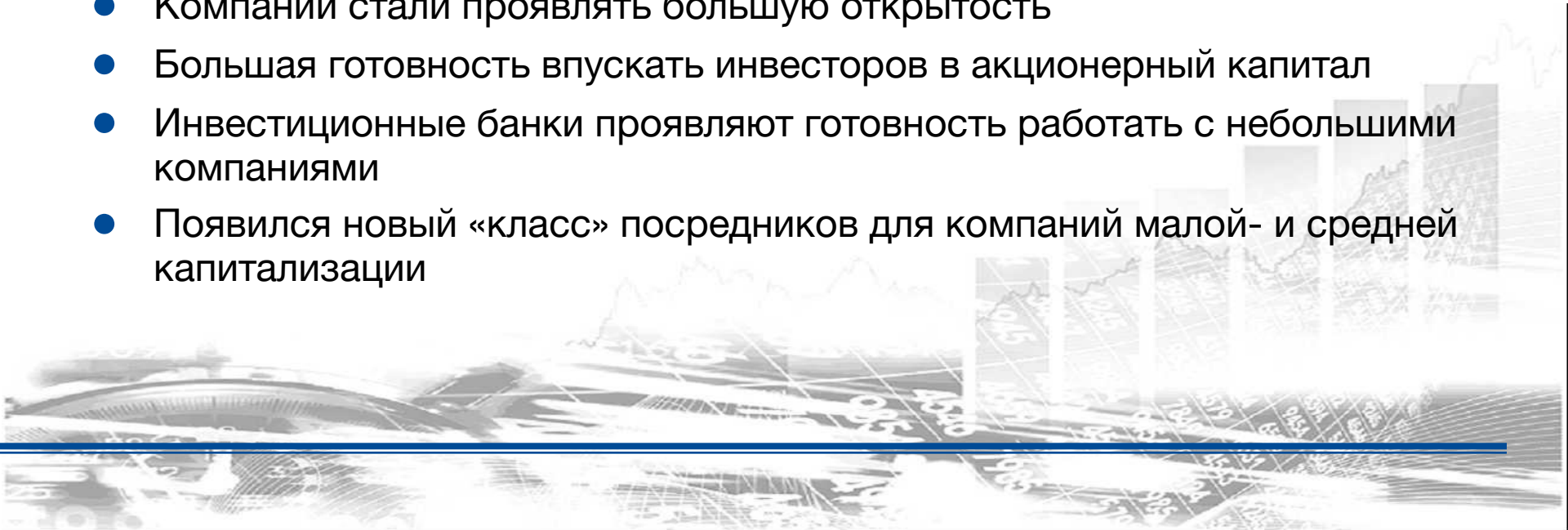
## Привлечение финансирования – влияние кризиса

### Плохие новости

- Окно IPO «захлопнулось» (отложено более 15 IPO, на сумму от \$3 до \$7 млрд.)
- Банковские кредиты дороги и зачастую недоступны
- Размещение облигаций затруднительно

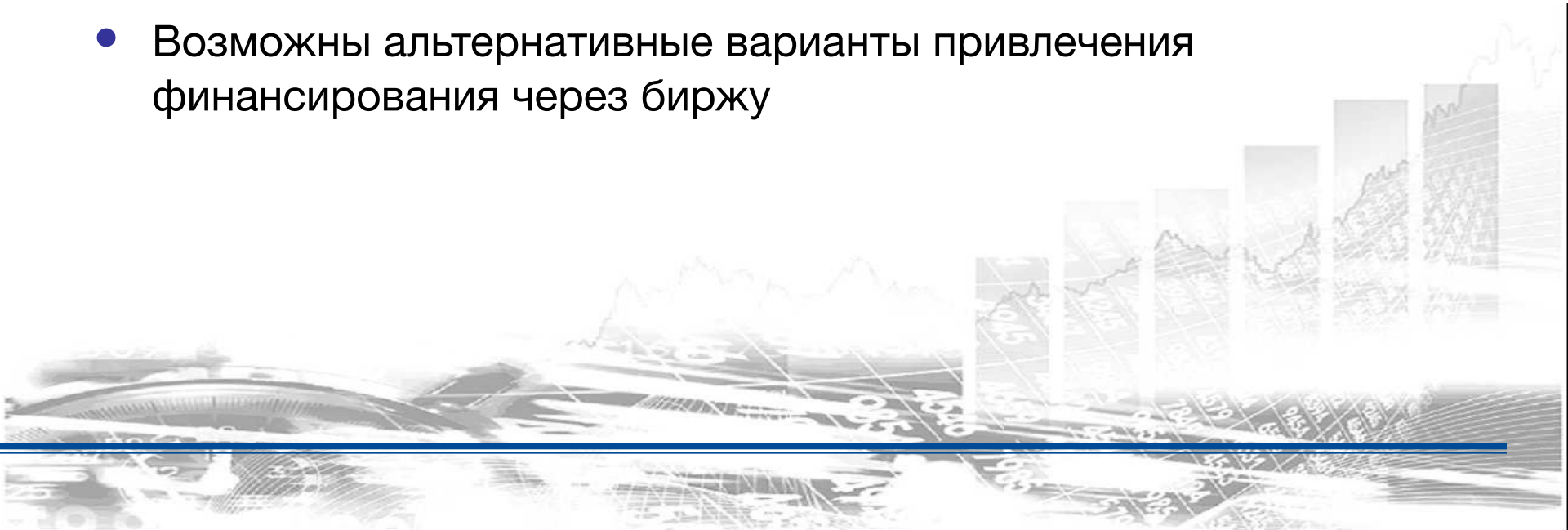
### Хорошие новости

- Компании стали проявлять большую открытость
- Большая готовность впускать инвесторов в акционерный капитал
- Инвестиционные банки проявляют готовность работать с небольшими компаниями
- Появился новый «класс» посредников для компаний малой- и средней капитализации

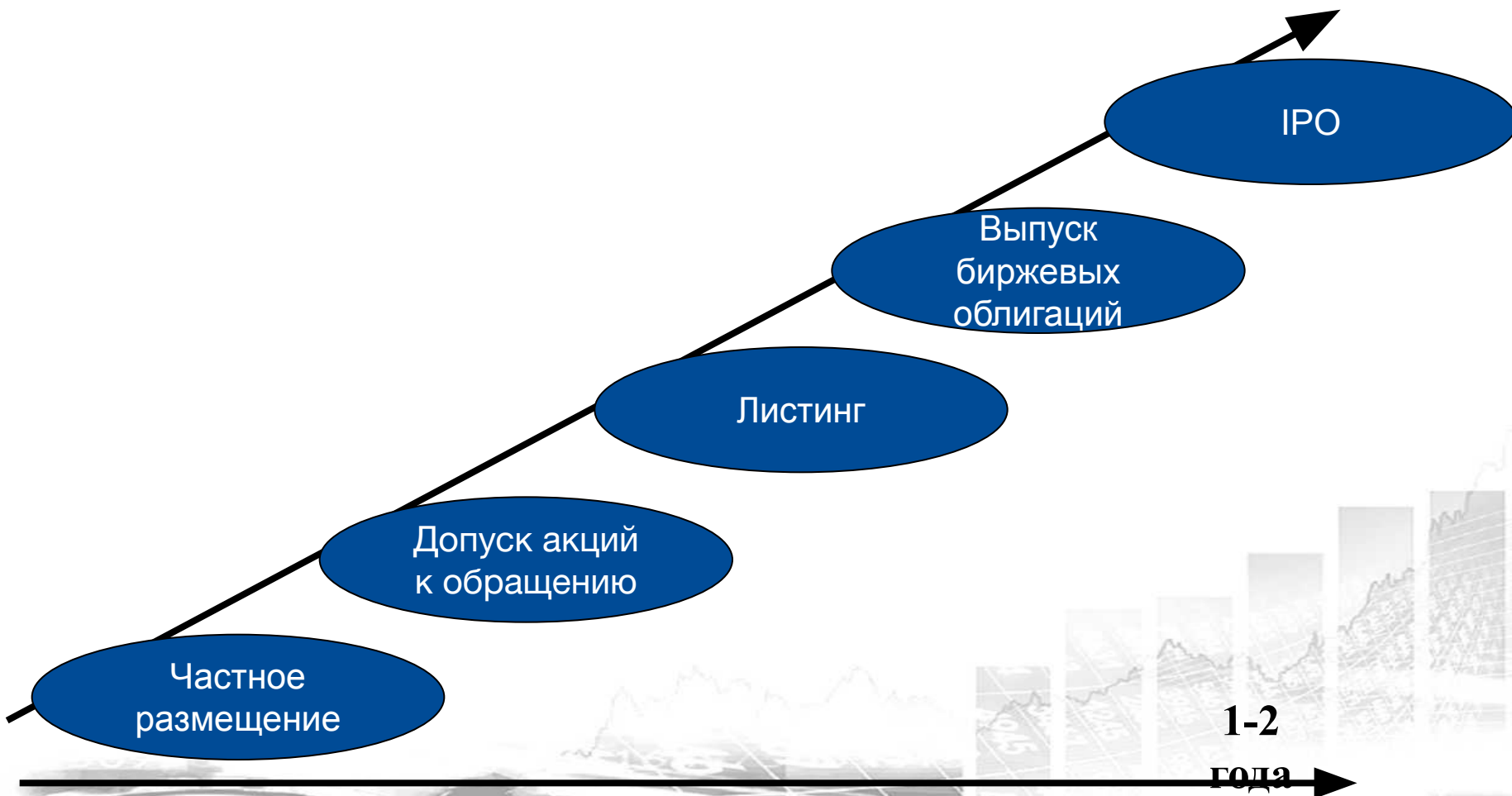


## Можно ли планировать размещение в период нестабильности?

- Конъюнктура может измениться
- Подготовка к размещению акций занимает от 6 до 18 мес., готовиться можно начинать уже сейчас
- Независимо от того, совершили ли Вы сделку или нет – в результате реструктуризации стоимость компании увеличивается
- Возможны альтернативные варианты привлечения финансирования через биржу

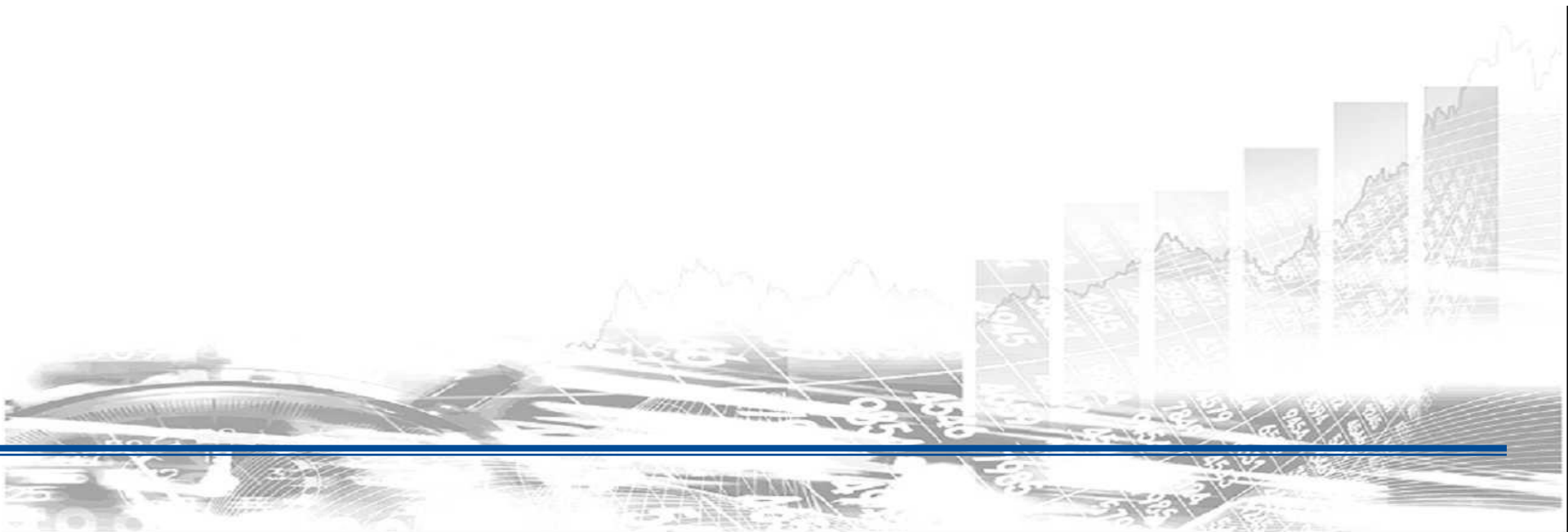


## Альтернативные варианты привлечения инвестиций



## Ключевые продукты ФБ ММВБ

- Листинг
- Биржевые облигации
- Сектор ИРК и Рынок Инноваций и Инвестиций
- IR- инструменты



## Листинг ценных бумаг

- Включение ценных бумаг эмитента в Котировальный список ФБ ММВБ (листинг) позволяет эмитенту:
  - Повысить качество ценных бумаг в глазах инвесторов и существенно расширить их круг
  - При необходимости привлечь краткосрочное финансирование в форме выпуска биржевых облигаций
  - Сократить временной интервал между окончанием размещения дополнительного выпуска и началом обращения ценных бумаг
  - Провести размещение и/или получить допуск к обращению ценных бумаг на зарубежных площадках – ADR/GDR (доля от объема размещения: 25 и 5% (добыча) для стратегических предприятий, 30% - для остальных – чем выше уровень листинга, тем выше доля )

### **Внесписок» – самый короткий путь на биржу.**

- Стоимость – бесплатно, временные затраты: 14-19 дней
- Возможен последующий переход в котировальный список (после 3-х мес. при соответствии требованиям по обороту)
- Минусы: недоступны средства некоторых институциональных инвесторов: Пенсионный фонд, НПФ, Страховые компании

## Ключевые изменения в Правилах листинга\*

- Увеличение срока нахождения ценных бумаг в **Котировальном списке «В» до 1 года** (с 6 месяцев)
- Уточнены правила **при включении ценных бумаг в Котировальные списки «А»-1, 2 и «В»** :
  - для эмитентов, созданных в результате реорганизации: требование о сроке существования и наличии (отсутствии) убытков применяется с учетом показателей юридического лица, в результате реорганизации которого был создан эмитент;
  - требование о наличии отчетности по МСФО или US GAAP применяется, начиная с отчетности за год, в котором была завершена реорганизация, если реорганизация была завершена после 1 октября, - начиная с финансовой (бухгалтерской) отчетности за следующий год
- Требование о наличии у эмитента (выпуска) **кредитного рейтинга одного из рейтинговых агентств при включении и поддержании облигаций в Котировальном списке «А» -1**
- Введены понятия «дефолта» и «технического дефолта»
- **Механизм вывода корпоративных, муниципальных и субфедеральных облигаций из Котировальных списков ЗАО «ФБ ММВБ» в случае дефолта по данным облигациям**
- За неисполнение эмитентом обязательств по облигациям, включенным в Котировальные списки Биржи предусмотрено исключение ценной бумаги из Котировального списка (делистинг)
- Предусмотрена дополнительная обязанность эмитентов информировать ЗАО «ФБ ММВБ» о наступлении дефолта/технического дефолта

\* - с 01.03.09

## Биржевые облигации

**Биржевая облигация** – эмиссионная ценная бумага, позволяющая привлекать финансирование на срок до 3 лет по упрощенной процедуре эмиссии, размещающаяся и обращающаяся исключительно на фондовой бирже

Эмитентом биржевых облигаций может выступать компания, чьи акции и (или) облигации включены в котировальный список ФБ ММВБ, срок существования эмитента – 3 года.

### Преимущества:

- Упрощенная процедура эмиссии, Биржа – регистратор выпусков
- Отсутствие государственной пошлины за регистрацию выпуска
- Уведомительный порядок подведения итогов размещения
- Возможность «пакетной» регистрации
- Вторичный рынок – сразу, после размещения
- Возможность включения в Ломбардный список Банка России

Эмитент	Дата разм.	Кол-во бумаг / Объем выпуска	Спрос к предл.-ю	Доходность
РБК БО-4	25.03.08	1 500 000 000 руб.	+ 58,20 %	12,25 %
РАЗГУЛЯЙ БО-03	14.05.08	500 000 000 руб.	равен	10,03 %
АВТОВАЗ БО-01	26.03.08	1 000 000 000 руб.	+ 176,36 %	9,23 %
АВТОВАЗ - БО-02	26.03.08	1 000 000 000 руб.	+ 133,10 %	9,80 %
АВТОВАЗ БО-03	28.05.08	1 000 000 000 руб.	+313,70%	9,20 %
АВТОВАЗ БО-04	05.06.08	1 000 000 000 руб.	+108,78%	9,20 %
РАЗГУЛЯЙ» БО-01	24.06.08	2 000 000 000 руб.	равен	10,29 %
РБК БО-5	10.07.08	1 500 000 000 руб.	+ 53,67 %	10,99 %
РАЗГУЛЯЙ» БО-04	02.10..08	500 000 000 руб.	равен	14.50 %
РАЗГУЛЯЙ» БО-05	02.10..08	500 000 000 руб.	равен	14.50 %
РАЗГУЛЯЙ» БО-06	09.10..08	500 000 000 руб.	равен	14.50 %
РАЗГУЛЯЙ» БО-02	09.10..08	2 000 000 000 руб.	равен	14.50 %
РАЗГУЛЯЙ» БО-11	20.11..08	1 000 000 000 руб.	равен	14.50 %
РАЗГУЛЯЙ» БО-11	18.12..08	500 000 000 руб.	равен	14.50 %
РАЗГУЛЯЙ» БО-07	25.12..08	2 000 000 000 руб.	равен	14.50 %
7-й континент БО-1	19.06.09	5 800 000 000 руб.	равен	16,42%
Лукойл БО-18	23.06.09	5 000 000 000 руб.	+2,3%	13.50 %
Лукойл БО-19	23.06.09	5 000 000 000 руб.	+2,5%	13.50 %
Лукойл БО-20	23.06.09	5 000 000 000 руб.	+2,5%	13.50 %
Дальсвязь БО-05	21.07.2009	1 500 000 000 руб.	+366,70%	15.00 %



## Сектор инновационных и растущих компаний (ИПК)

- Создан для компаний малой и средней капитализации
- ИПК является частью основного рынка ФБ ММВБ
- Используется та же торговая платформа, расчеты, что и на основных торгах

### В сектор ИПК могут быть включены:

- Акции; корпоративные облигации; паи ПИФов.

### Критерии отбора:

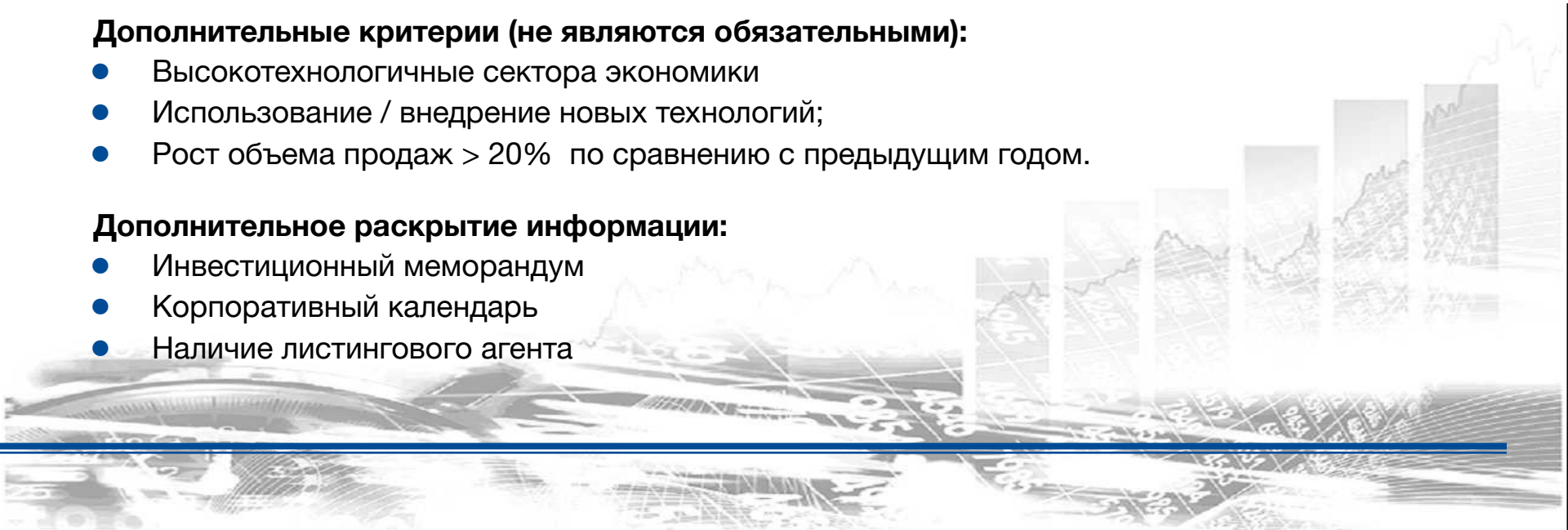
- Капитализация < 15 млрд. руб.

### Дополнительные критерии (не являются обязательными):





- Высокотехнологичные сектора экономики
- Использование / внедрение новых технологий;
- Рост объема продаж > 20% по сравнению с предыдущим годом.

### Дополнительное раскрытие информации:

- Инвестиционный меморандум
- Корпоративный календарь
- Наличие листингового агента



## Эмитенты ИРК

Эмитент / Сектор	Дата размещения	Объем размещения млн. руб.	Среднемесячный объем торгов в 2009г., млн. руб.	Текущая капитализация, млн. руб.*
ЗПИФ Финам-IT 	14.06.2007	~500	2.5	2 197.0
ОАО "Армада" /IT 	31.07.2007	~760	107.4	993,0
ОАО "О2ТВ" /медиа 	25.07.2008	-	43.95	280.8
ОАО "НЕКК" /химия 	08.04.2009	-	3.09	640.9

**5-7 компаний отложили размещения в 2008 г. из-за кризиса**

**Для сравнения:**

**ИРК: 4 размещения за 2 года**

**AIM – 2 российские компании за 2 года**

**New Connect (сектор Варшавской биржи) – 87 компаний за 2 года!!!**

\* - на 27.07.2009

## Новый проект ММВБ: Рынок инноваций и инвестиций

**5 июня 2009 г.** Группа ММВБ и Госкорпорация «РОСНАНО» подписали Соглашение по созданию на базе действующего Сектора ИРК нового биржевого сектора - **Рынка инноваций и инвестиций**.

**Основная задача** – привлечение инвестиций в компании высоких технологий и компании малой- и средней капитализации.

В рамках нового сектора **будут функционировать 3 сегмента**, рассчитанные на компании с различной степенью зрелости, капитализации и групп инвесторов:

- **Сектор ИРК**, позволяющий быстрорастущим компаниям инновационного сектора проводить IPO и вторичные торги во всех основных режимах ММВБ.
- **Площадка частных размещений** - основной упор будет сделан на возможности частных размещений с использованием биржевых технологий и листинга. Вторичное обращение будет осуществляться среди квалифицированных инвесторов в рамках торговых технологий, ориентированных на торговлю крупными пакетами.
- **Сектор размещения и торговли для непубличных компаний** (информационный board) с целью привлечения финансирования для молодых и растущих компаний, которые пока не готовы к размещению и обращению на полноценном публичном рынке.

## План-график запуска РИИ

а  
б  
о

Создание  
Координационного  
Совета

Формировани  
е  
правил  
и документов  
РИИ

Отб  
ор  
перв  
ичн  
ого  
круг  
а  
ком  
пани

Проц  
еден  
ие  
перв  
ых  
разм  
ещен  
ий

а  
с  
э  
м  
и  
т  
е

- Предварительные переговоры
- Подготовка Положения о Координационном совете
- Назначение главы Координационного Совета
- Согласование кандидатур и формирование состава КС

- Подготовка стандартов РИИ
- Подготовка и утверждение изменений в Правила листинга/ торгов и пр.
- Выработка стратегии и промежуточных целей
- Лоббирование регулятивных изменений
- Начало разработки web-сайта проекта

- Проведение маркетинговых мероприятий
- Переговоры с потенциальными эмитентами
- Отбор пилотов по выработанным критериям
- Проведение первичного заседания КС

- Торжественный запуск РИИ
- Проведение пилотных размещений
- PR активность и проведение круглых столов по итогам размещений

- Проведение серии региональных road-шоу
- Работа по привлечению новых эмитентов на постоянной основе

Ориентировочные сроки

июль

июль-август

июль-сентябрь

сентябрь - ноябрь

на постоянной  
основе

## Инфраструктура ММВБ по работе с эмитентами

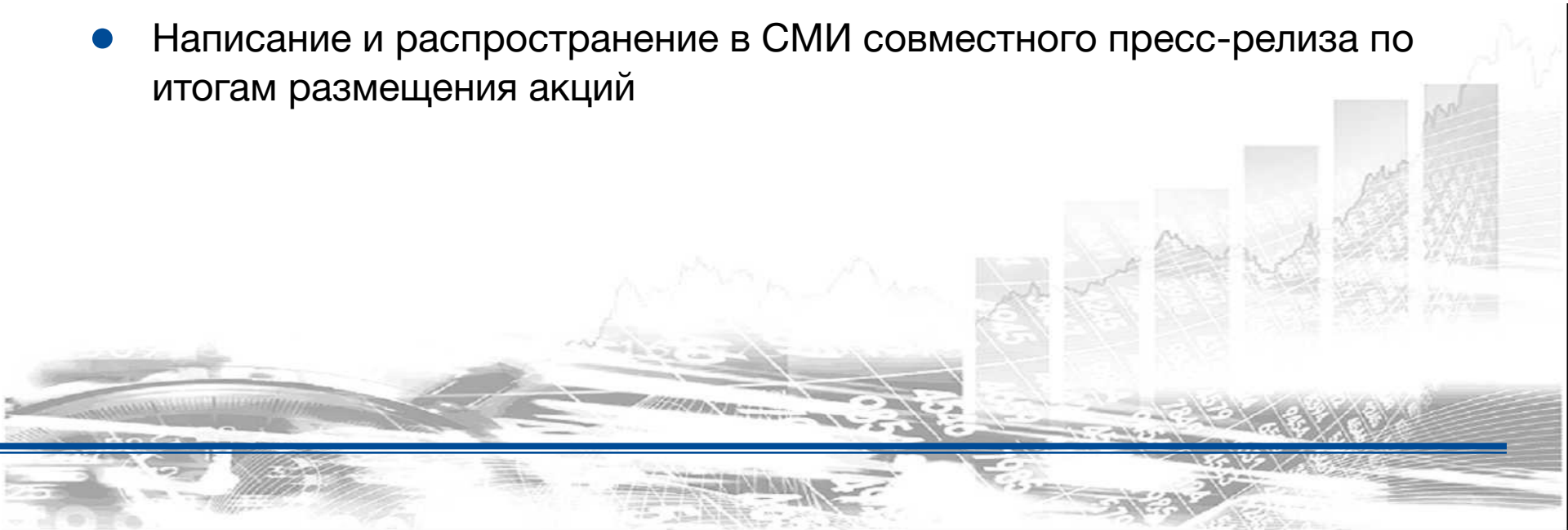
- Действующее подразделение в структуре Департамента листинга Биржи
- Региональная сеть: специалисты биржевых центров и партнеры во всех 7 федеральных округах России + Представительство Биржи в г.Краснодар
- Аккредитованные листинговые агенты – всего 27 компаний (Открытие, Финам, Метрополь, ФФК, Алор, Олма, FCG, Advance Capital, АСР и др.)
- Налаженные контакты с инвесторами



## IR поддержка эмитентов на ФБ ММВБ

В рамках программы поддержки эмитентов Фондовая биржа ММВБ содействует в организации IR- мероприятий:

- Проведение церемонии начала торгов акциями эмитента (с символическим ударом в биржевой колокол в торговом зале биржи);
- Организация публичной или закрытой презентации компании в конференц-зале биржи с участием инвестиционных фондов, банков, аналитиков, рейтинговых агентств и СМИ;
- Написание и распространение в СМИ совместного пресс-релиза по итогам размещения акций



## Пример ІR мероприятия: начало торгов

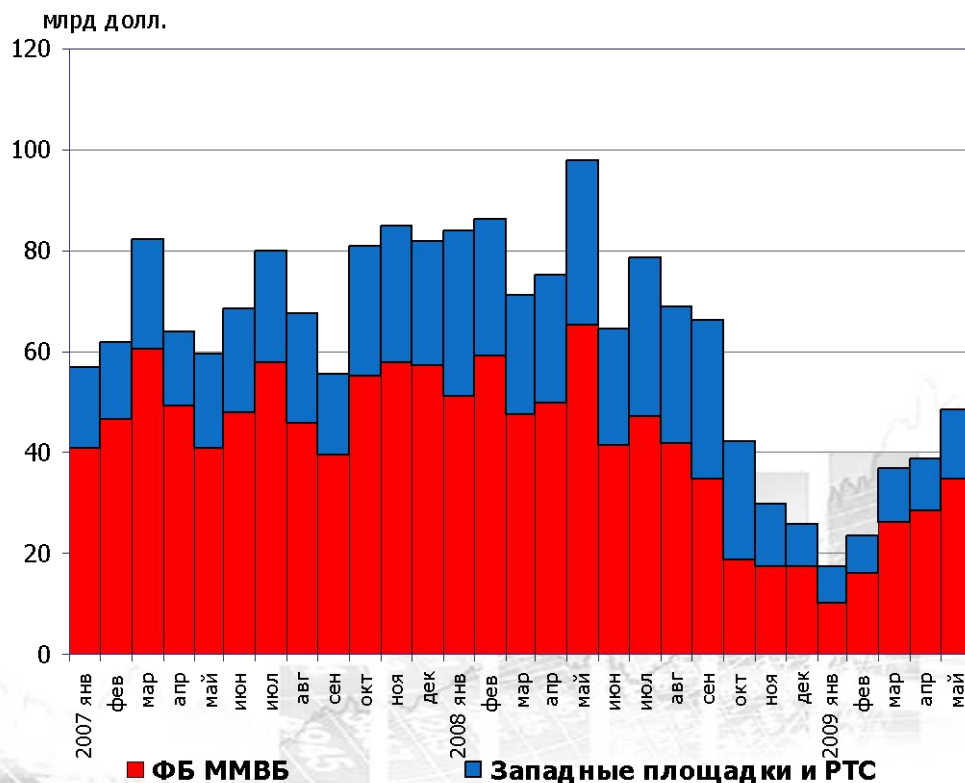
- 08 апреля 2009 г. на Фондовой бирже ММВБ состоялась презентация, посвященная началу торгов акциями химической компании из Челябинской области - ОАО «НЕКК» в Секторе ИРК;
- В мероприятии приняли участие представители банков, управляющих и инвестиционных компаний, СМИ, аналитических и рейтинговых агентств, - всего 40 участников.



## Фондовая биржа ММВБ: ключевые показатели

- ФБ ММВБ — ведущая фондовая биржа России, крупнейшая биржа в странах СНГ и Центральной и Восточной Европы
- На долю Биржи приходится более 70% глобального биржевого оборота российских ценных бумаг (включая GDR и ADR);
- В 2008 г. доля ФБ ММВБ в обороте российского фондового рынка составила 98%
- На данный момент к торгам на бирже допущено 1315 ценные бумаги 741 эмитентов;
- На бирже зарегистрировано более 646 тысяч уникальных клиентов

### Структура объема торгов





## Спасибо за внимание!

- Пряничников Денис
- (495) 411-82-51 [pdv@micex.com](mailto:pdv@micex.com)
- Б. Кисловский пер., 13
- Сайт: [www.micex.ru](http://www.micex.ru)

