

Возможности ФБ ММВБ для компаний малой- и средней капитализации

Пряничников Денис
Заместитель директора Департамента
листинга ФБ ММВБ

30 июля 2009 г.



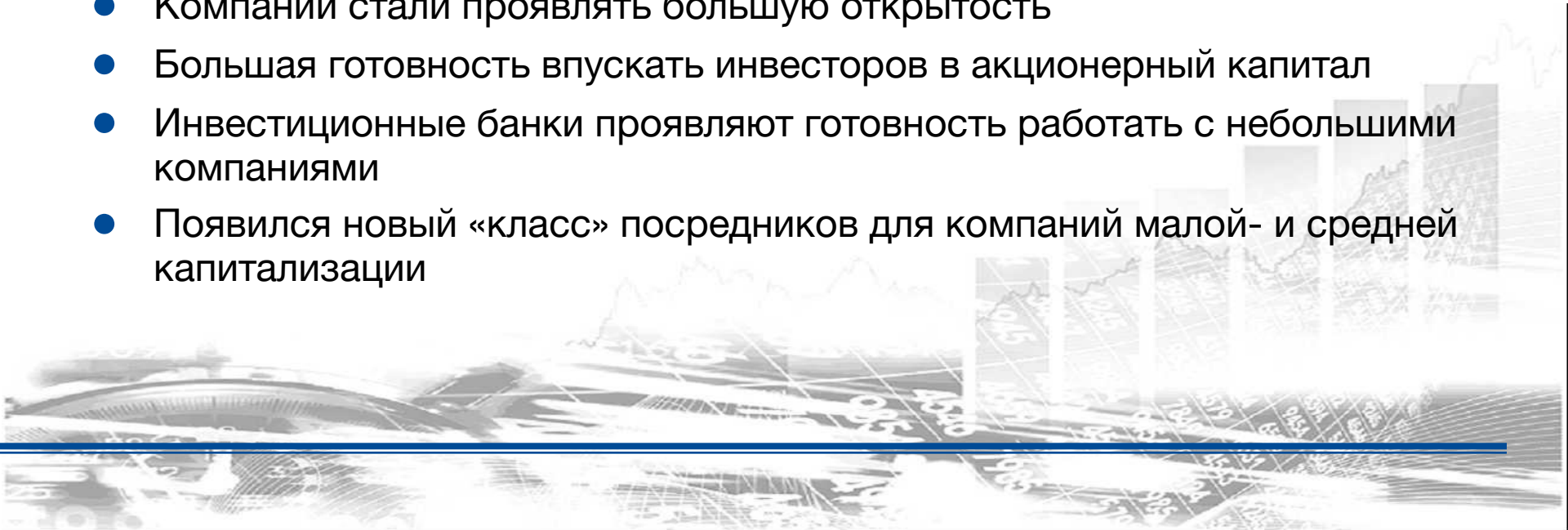
Привлечение финансирования – влияние кризиса

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

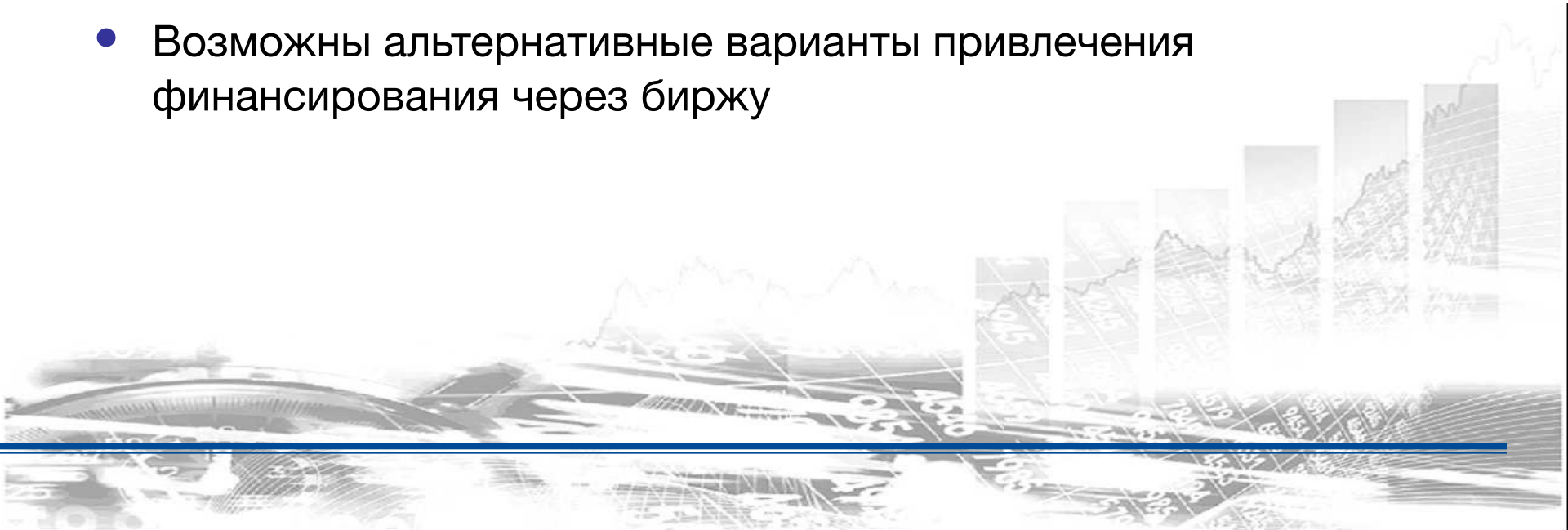
Хорошие новости

- 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

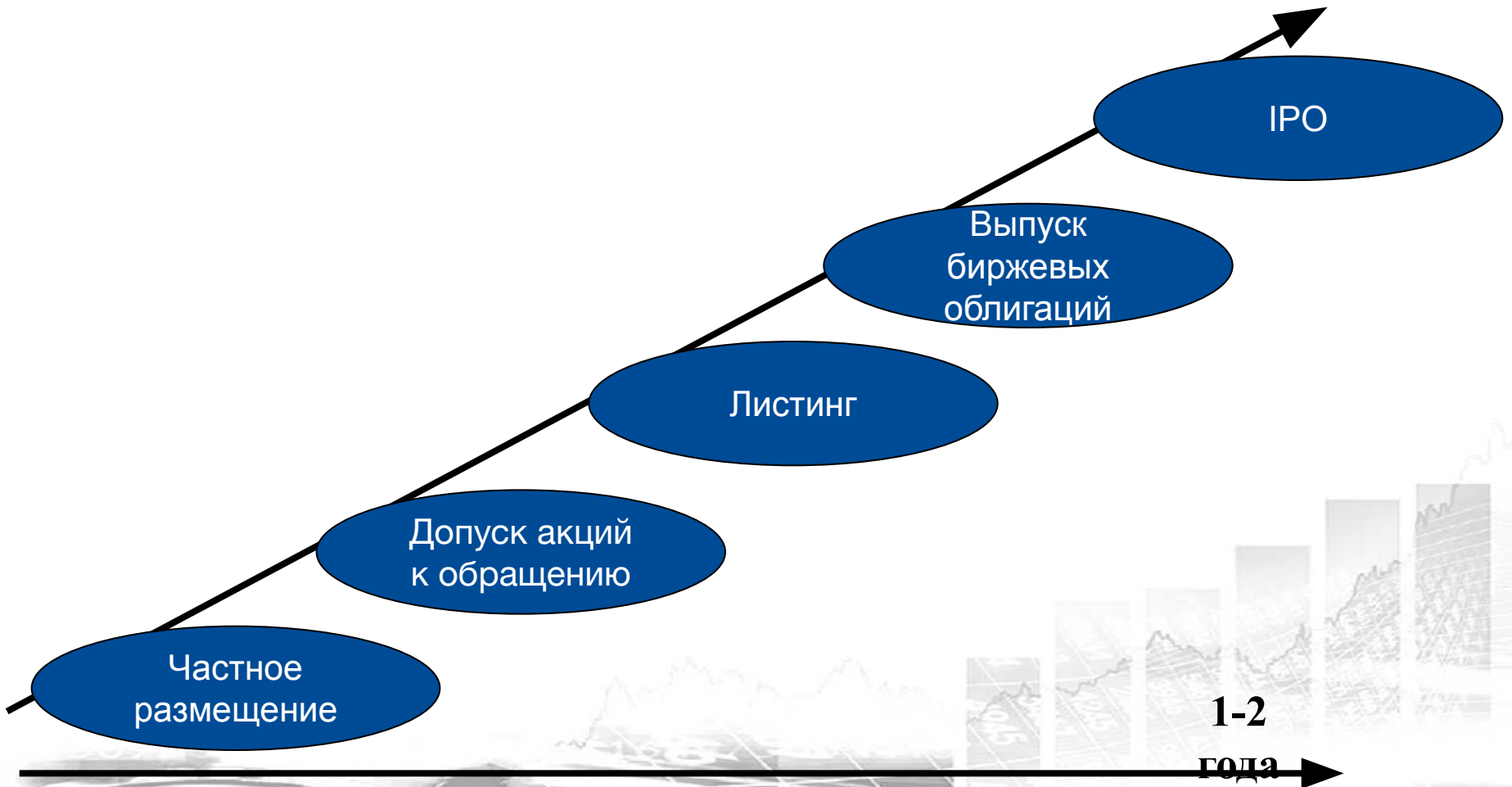


Можно ли планировать размещение в период нестабильности?

- 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

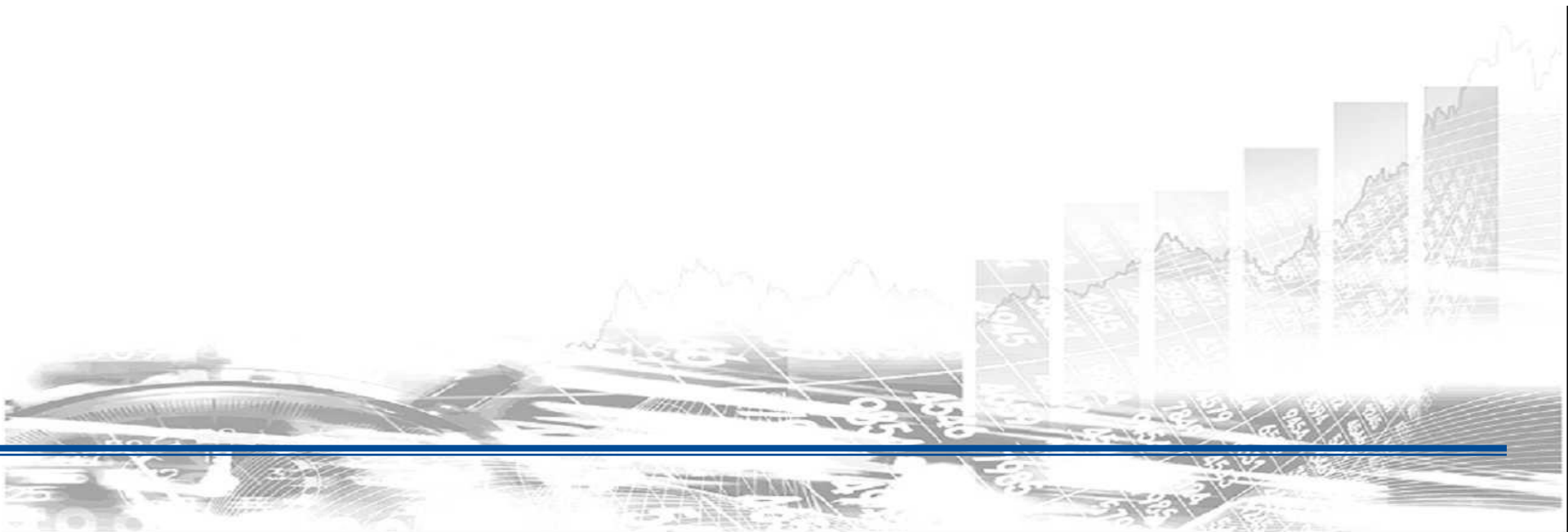


Альтернативные варианты привлечения инвестиций



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:

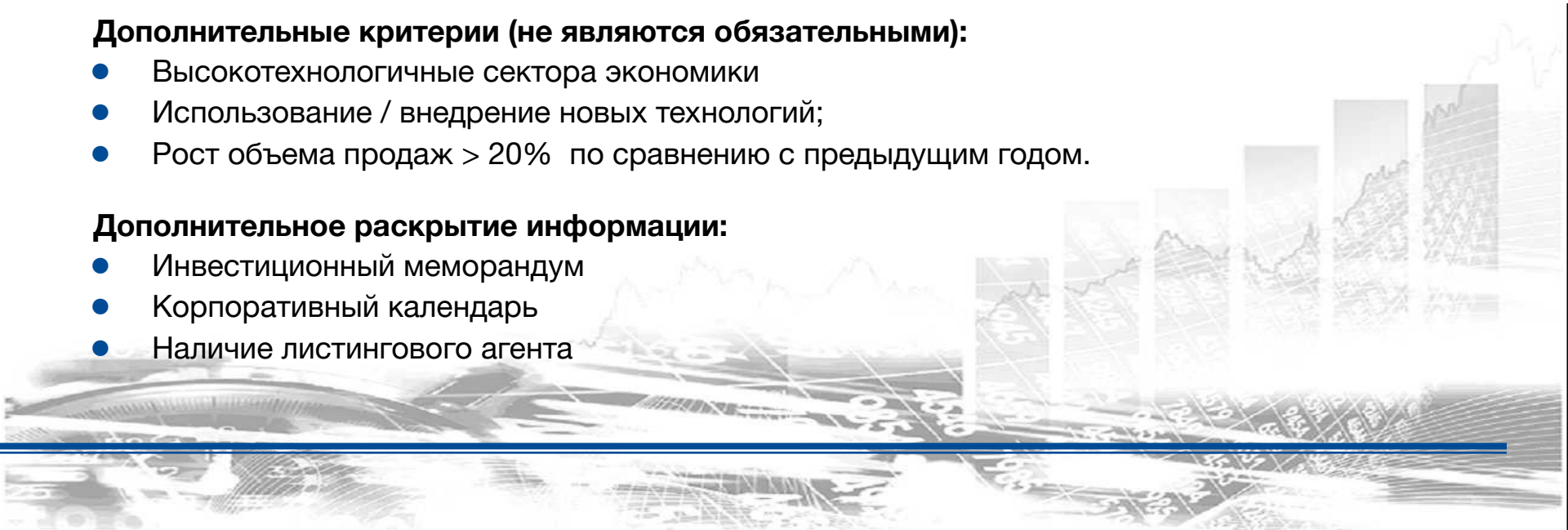
- Капитализация < 15 млрд. руб.

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

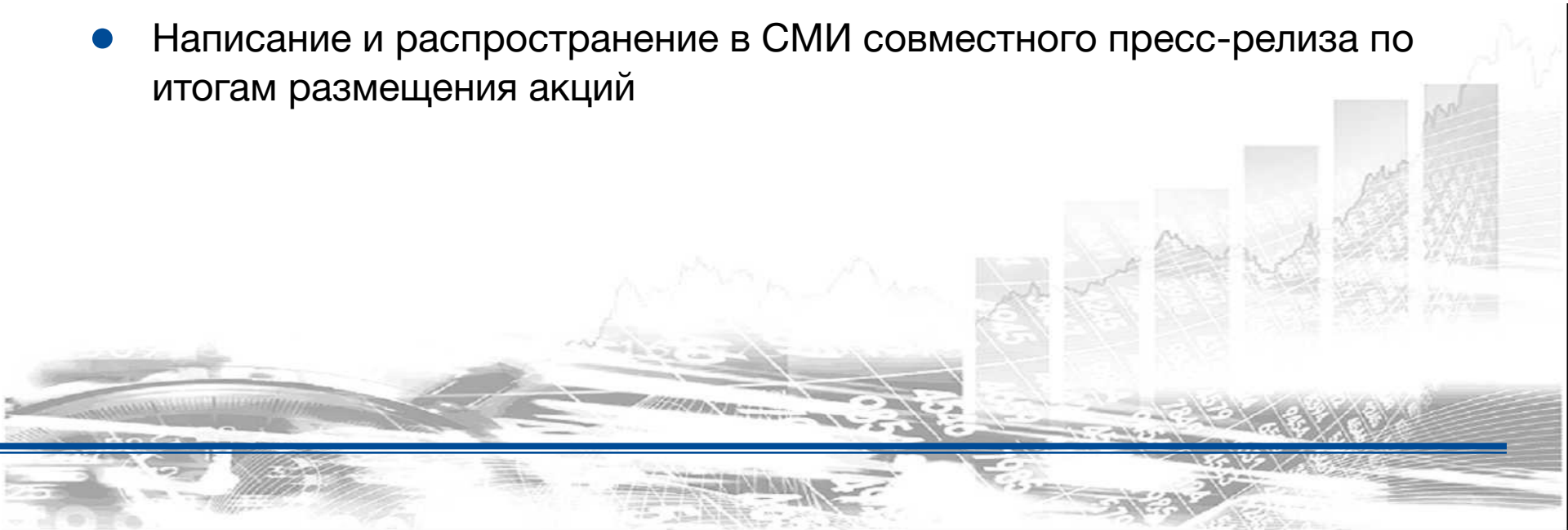
- Действующее подразделение в структуре Департамента листинга Биржи
- Региональная сеть: специалисты биржевых центров и партнеры во всех 7 федеральных округах России + Представительство Биржи в г.Краснодар
- Аккредитованные листинговые агенты – всего 27 компаний (Открытие, Финам, Метрополь, ФФК, Алор, 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

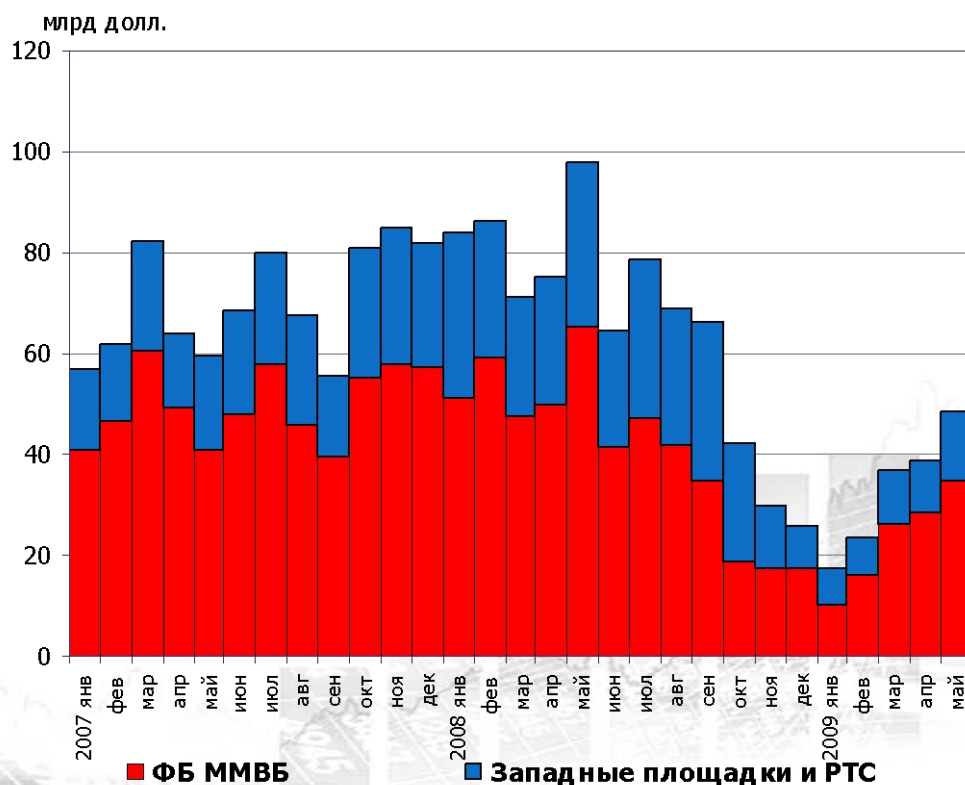
- 08 апреля 2009 г. на Фондовой бирже ММВБ состоялась презентация, посвященная началу торгов акциями химической компании из Челябинской области - ОАО «НЕКК» в Секторе ИРК;
- В мероприятии приняли участие представители банков, управляющих и инвестиционных компаний, СМИ, аналитических и рейтинговых агентств, - 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
- Б. Кисловский пер., 13
- Сайт: www.micex.ru

