

Возможности ФБ ММВБ для компаний малой- и средней капитализации

Пряничников Денис
Заместитель директора Департамента
листинга ФБ ММВБ

30 июля 2009 г.



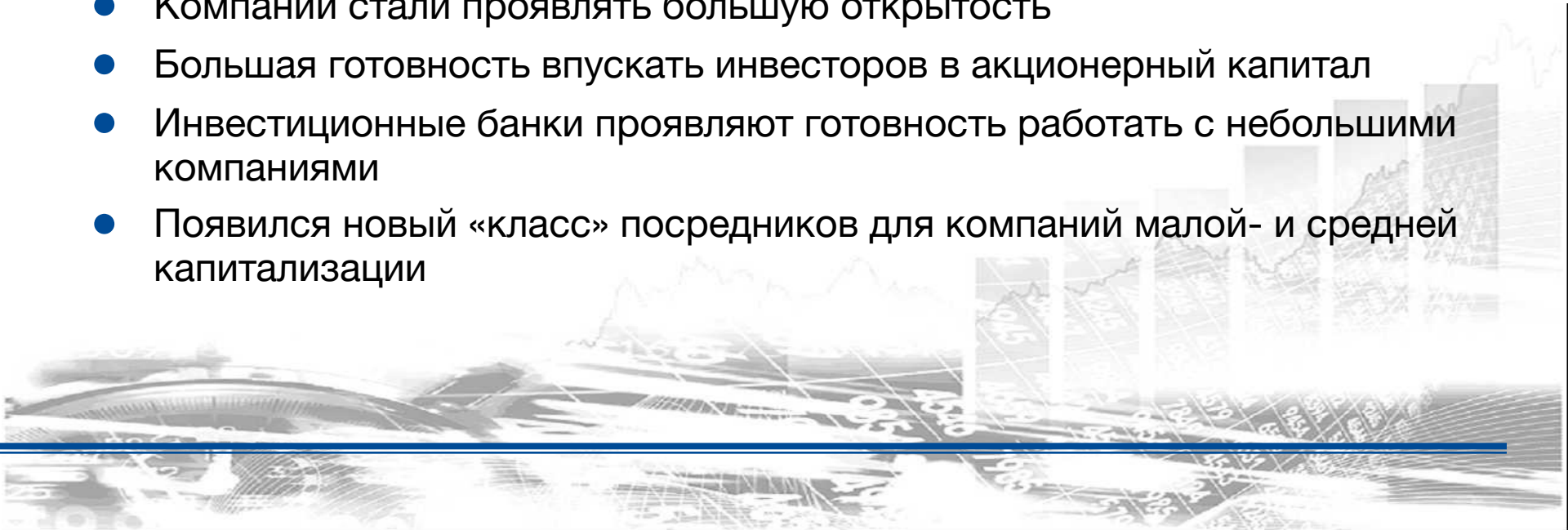
Привлечение финансирования – влияние кризиса

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

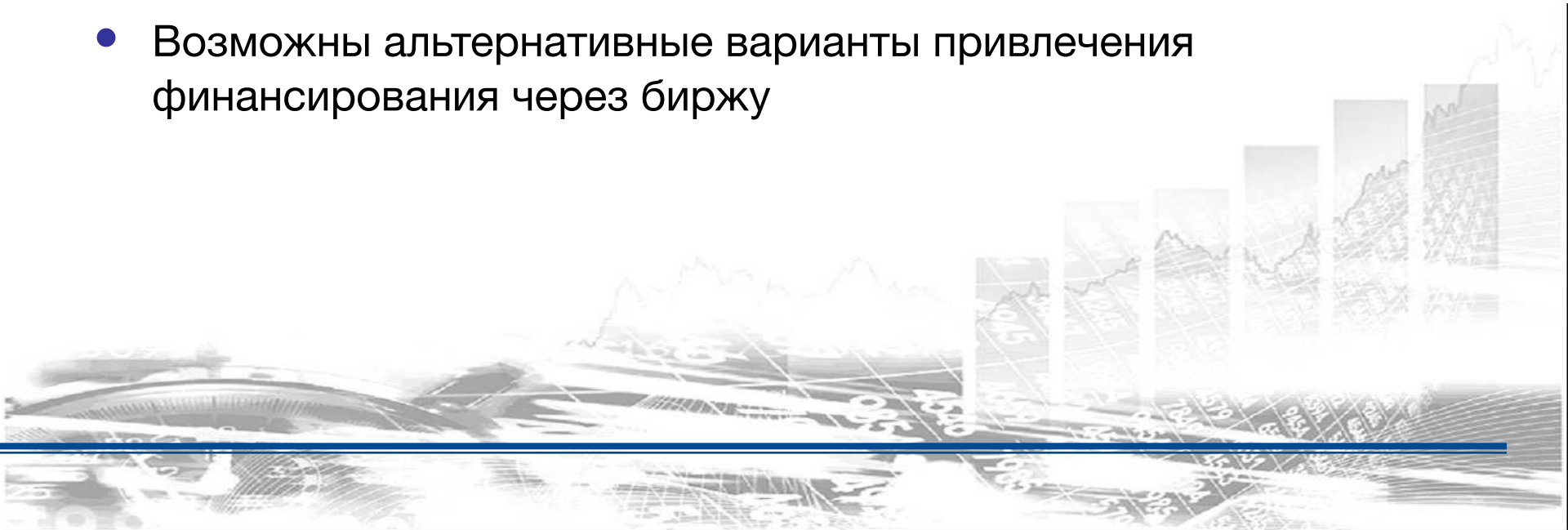
Хорошие новости

- 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

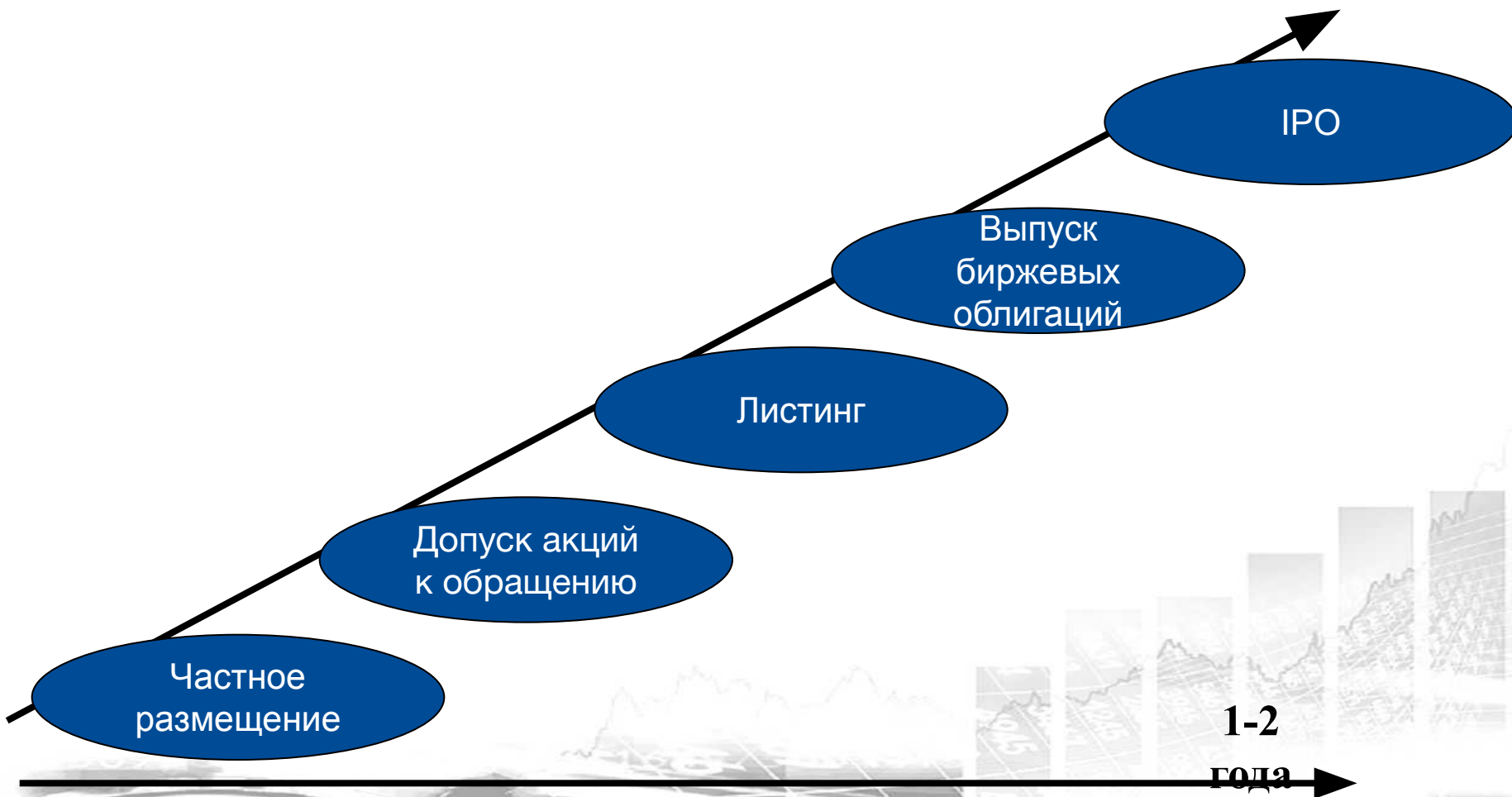


Можно ли планировать размещение в период нестабильности?

- 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

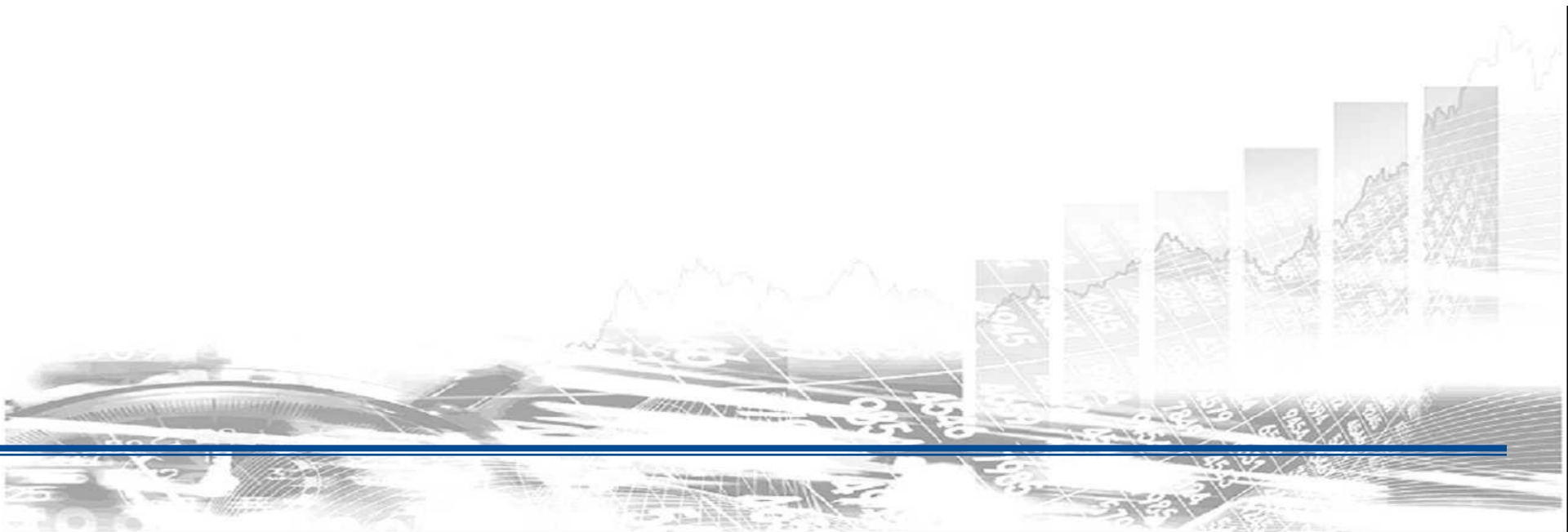


Альтернативные варианты привлечения инвестиций



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:

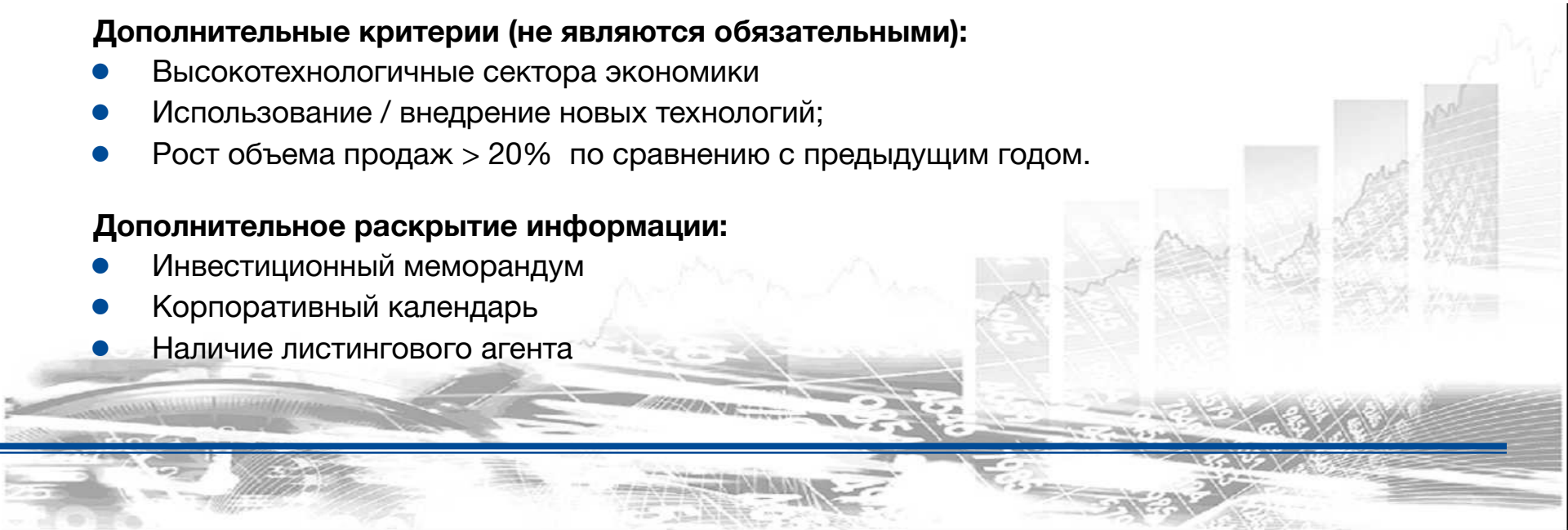
- Капитализация < 15 млрд. руб.

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 "O2TV" /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

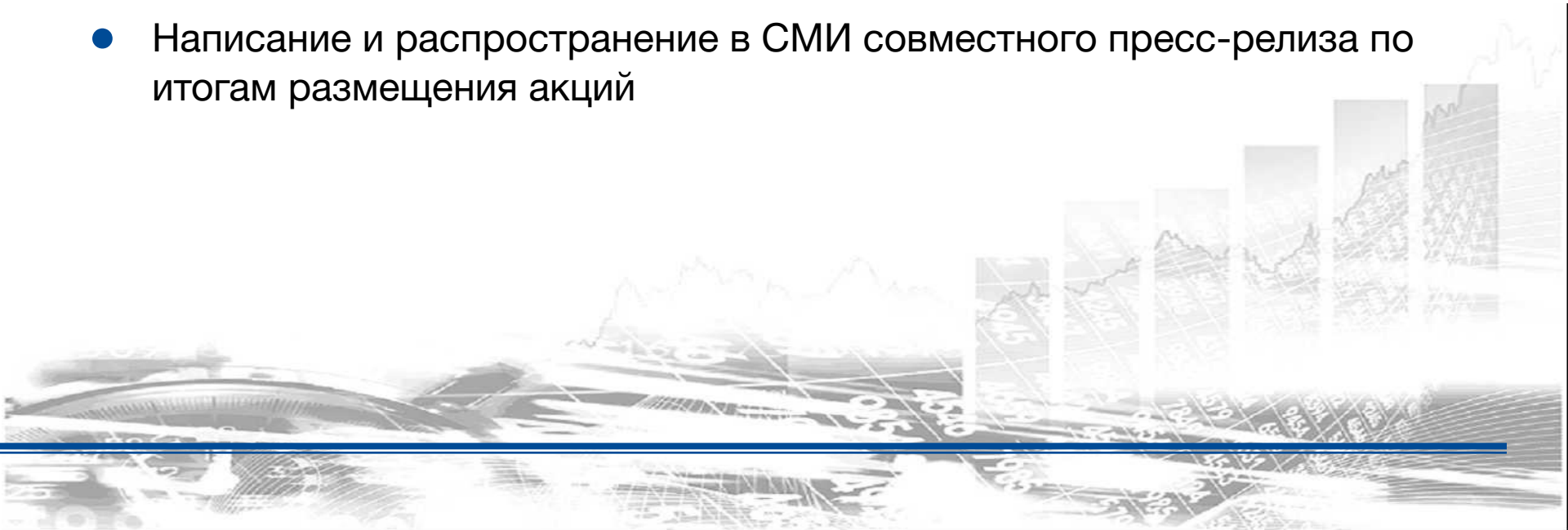
- Действующее подразделение в структуре Департамента листинга Биржи
- Региональная сеть: специалисты биржевых центров и партнеры во всех 7 федеральных округах России + Представительство Биржи в г.Краснодар
- Аккредитованные листинговые агенты – всего 27 компаний (Открытие, Финам, Метрополь, ФФК, Алор,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

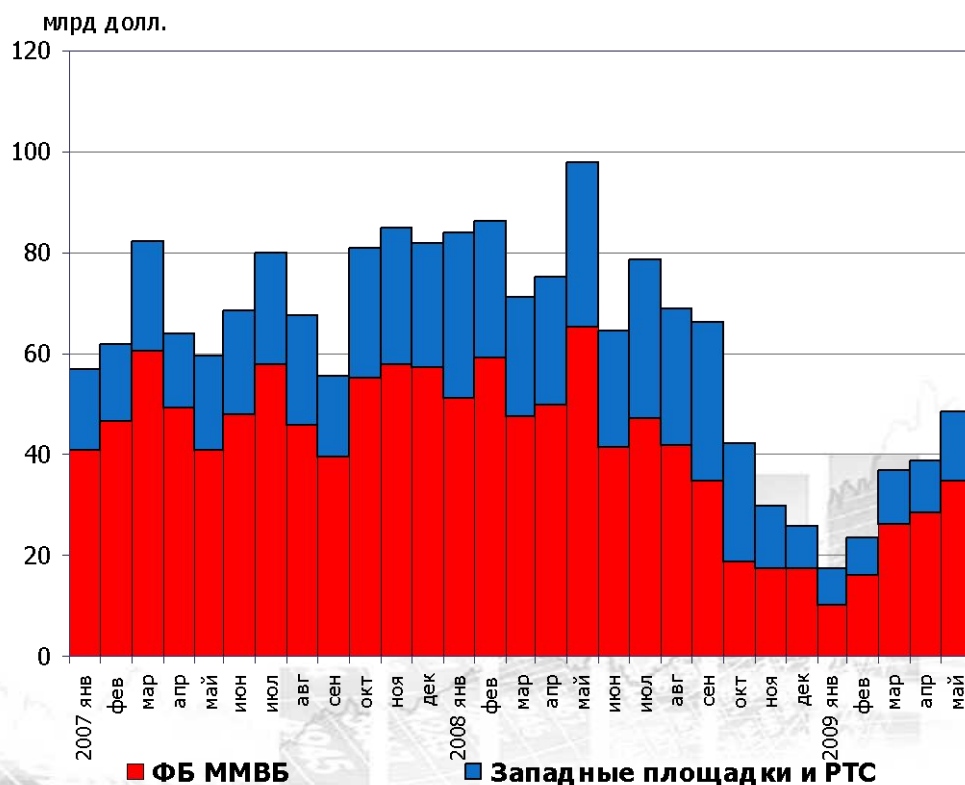
- 08 апреля 2009 г. на Фондовой бирже ММВБ состоялась презентация, посвященная началу торгов акциями химической компании из Челябинской области - ОАО «НЕКК» в Секторе ИРК;
- В мероприятии приняли участие представители банков, управляющих и инвестиционных компаний, СМИ, аналитических и рейтинговых агентств,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

