

Листинг на Deutsche Borse:
Добро Пожаловать в Ваше
Будущее

1

Интернациональная листинговая платформа

Entry Standard – General Standard – Prime Standard

**Доступ к европейскому рынку капиталов и
международным инвесторам**



Листинг на Deutsche Borse:
Добро Пожаловать в Ваше
Будущее

1 Концерн Deutsche Börse

2 Листинг Beauty Contest

3 Резюме



Крупнейшая биржевая организация в мире (по рын. капитализации)

3

Эмитенты из более 70-ти стран

Европы

мира

Австрия	Австралия
Бельгия	Аргентина
Великобритания	Бермуды
Венгрия	Бразилия
Германия	Гонконг
Греция	Израиль
Дания	Индонезия
Исландия	Йордания
Испания	Казахстан
Ирландия	Канада
Италия	Китай
Люксембург	Малайзия
Нидерланды	Мексика
Норвегия	Новая Зеландия
Польша	Сингапур
Португалия	США
Россия	Тайвань Тайланд
Словакия	Уругвай
Турция	Южная Африка
Украина	Южная Корея
Финляндия	Япония ...
Франция	
Хорватия	
Чешская Респ.	
Швейцария	
Швеция	
Эстония ...	

XETRA

DAX

EX eurex

clearstream

3 000 сотрудников 52-х национальностей

11 филиалов в Европе

6 в Азии / США

Берлин	Дубай
Врехсхам	Гонконг
Франкфурт на Майне	Нью-Йорк
Лиссабон	Сингапур
Лондон	Токио
Люксембург	Чикаго
Мадрид	
Париж	
Цюрих	
Москва	

Уникальные сегменты рынка: >370 000 инструментов в листинге и активных торгах

2 100 индексов и информационная сводка способствуют известности и широкому признанию торговой марки эмитента

Деривативы позволяют инвесторам хеджирование, торговые и арбитражные операции

Расчетно-клиринговая система охватывает 35 рынков

Надежный партнер для эмитентов и инвесторов

Критерии для выбора подходящей листинговой платформы

Контрольный список: Почему листинг на Deutsche Börse?

4



1. Уравновешенное регулирование и престижный рынок: Компании выбирают индивидуальный доступ
2. Лучшая оценка и высокая репутация за счет группы известных аналогов
3. Быстрейшая процедура листинга и уникальный портфель услуг
4. Самые низкие затраты на капитал и листинговые взносы
5. Непревзойденная ликвидность и доступ к глобальным инвесторам
6. Широкая известность среди инвесторов благодаря индексам
7. Опыт международных партнёров





Листинг на Deutsche Borse:

Добро Пожаловать в Ваше
Будущее

1

Концерн Deutsche Börse

2

Листинг Beauty Contest

- Критерии для выбора подходящей Листинговой платформы
- Доступ к глобальным инвесторам
- Непревзойдённая ликвидность
- Широкая известность среди инвесторов
- Успех засчет группы известных аналогов
- Уравновешенное регулирование и престижный рынок
- Быстрейшая процедура листинга и доступа к торгам
- Самые низкие затраты на капитал и листинговые взносы
- Уникальный портфель услуг

3

Резюме

XETRA Пионер в области электронной биржевой торговли

- 252* международных торговых организаций
- 4 600 трейдеров из 18 стран

Идентичный процесс листинга/торговли акций и депозитарных расписок (ДР)

- XETRA® - единая книга заказов для обоих видов ценных бумаг
- Возможность включения ДР в индексы
- Отсутствие дополнительных требований для ДР



Компании имеют доступ к инвесторам по всему миру

Эмитенты имеют доступ к инвесторам и глобальной сети торгов 7



За последние 6 лет:

- Общий поток заказов на XETRA® вырос на **144%** и составил € 2,2 трл. (CAGR 16%)
- Поток заказов инвесторов США увеличился на **294%** (CAGR 26%)
- Поток заказов инвесторов Великобритании увеличился на **480%** (CAGR 34%)

Количество заказов, подаваемых международными инвесторами в системе XETRA®, постоянно растет

Центральный контрагент – Central Counterparty (CCP)

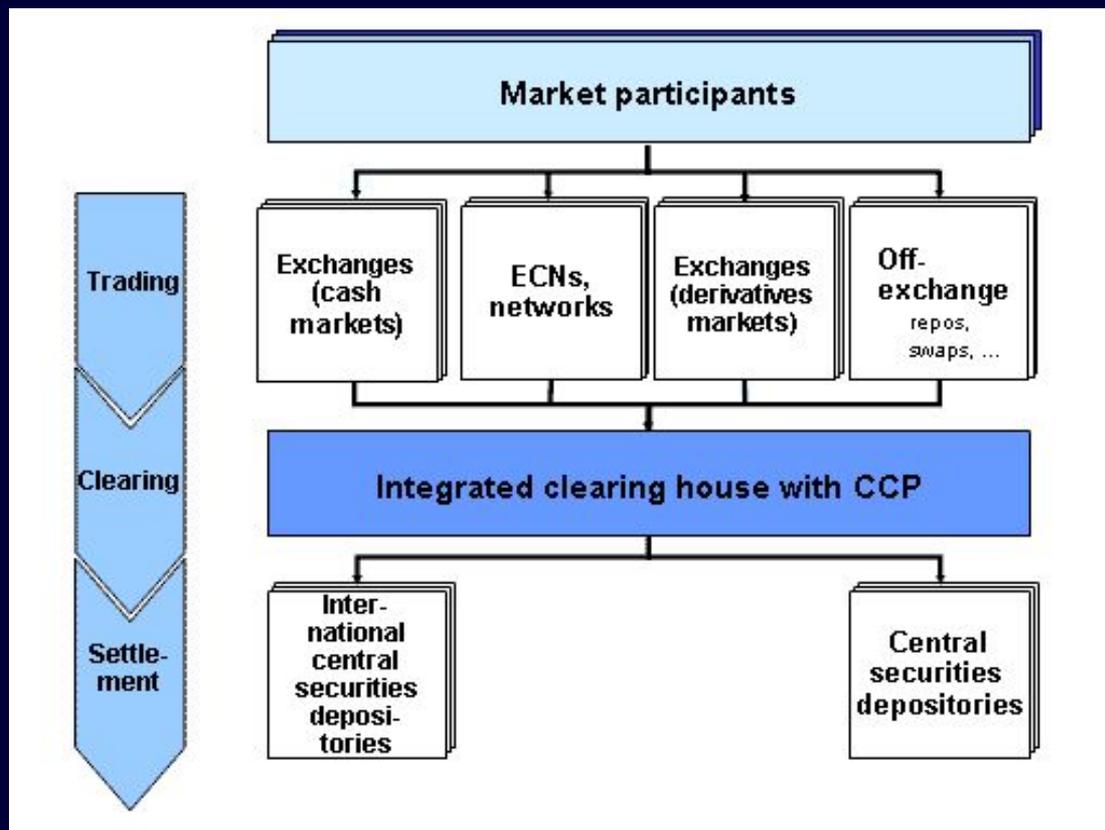
CCP – эффективное звено между торгами и расчётом по сделкам

8

CCP – выступает как контрагент в сделках между покупателем и продавцом

CCP – основа для консолидации и стандартизации расчетно-клиринговых процессов.

Покрытие риска в следствии невыполнения обязанностей засчет наличия обще-организованного и централизованного основного капитала



CCP – эффективное звено между торгами и расчётом по сделкам

9

ЦЕЛИ

Больше
возможностей

Меньше
рисков

Больше
эффективности

Преимущества

- Многосторонний неттинг - ежедневный процесс, при котором денежные требования клиента зачитываются против его денежных обязательств
- Анонимность касательно всех видов ценных бумаг
- Центральное управление рисками для пользователей
- Возможность точного планирования сделок
- Фиксирование и предвидение позиций риска и дополнительной маржи
- Финансовая интеграция дополнительных наличных рынков и платформ деривативов

Deutsche Börse: Номер 1 в Европе по биржевому обороту и скорости обращения

Ликвидность – ключевой фактор при выборе листинговой площадки

- XETRA® признана институциональными инвесторами самой эффективной торговой сетью
- более 1 400 000 торговых сделок ежедневно

	Deutsche Börse	LSE	Euronext	Wiener Börse	Warsaw SE	
						No. 1
						No. 2
						No. 3-5
Количество сделок	13.2	5.1	15.1	4.1	1.8	Количество сделок в расчете на одну компанию февраль 08 – январь 09 (в тысячах)
Биржевой оборот	297.1	105.8	225.9	44.9	8.6	Биржевой оборот в расчете на одну компанию февраль 08 – январь 09 (в миллионах €)
Скорость обращения	218%	147%	135%	63%	42%	Биржевой оборот / Рыночная капитализация январь 2008

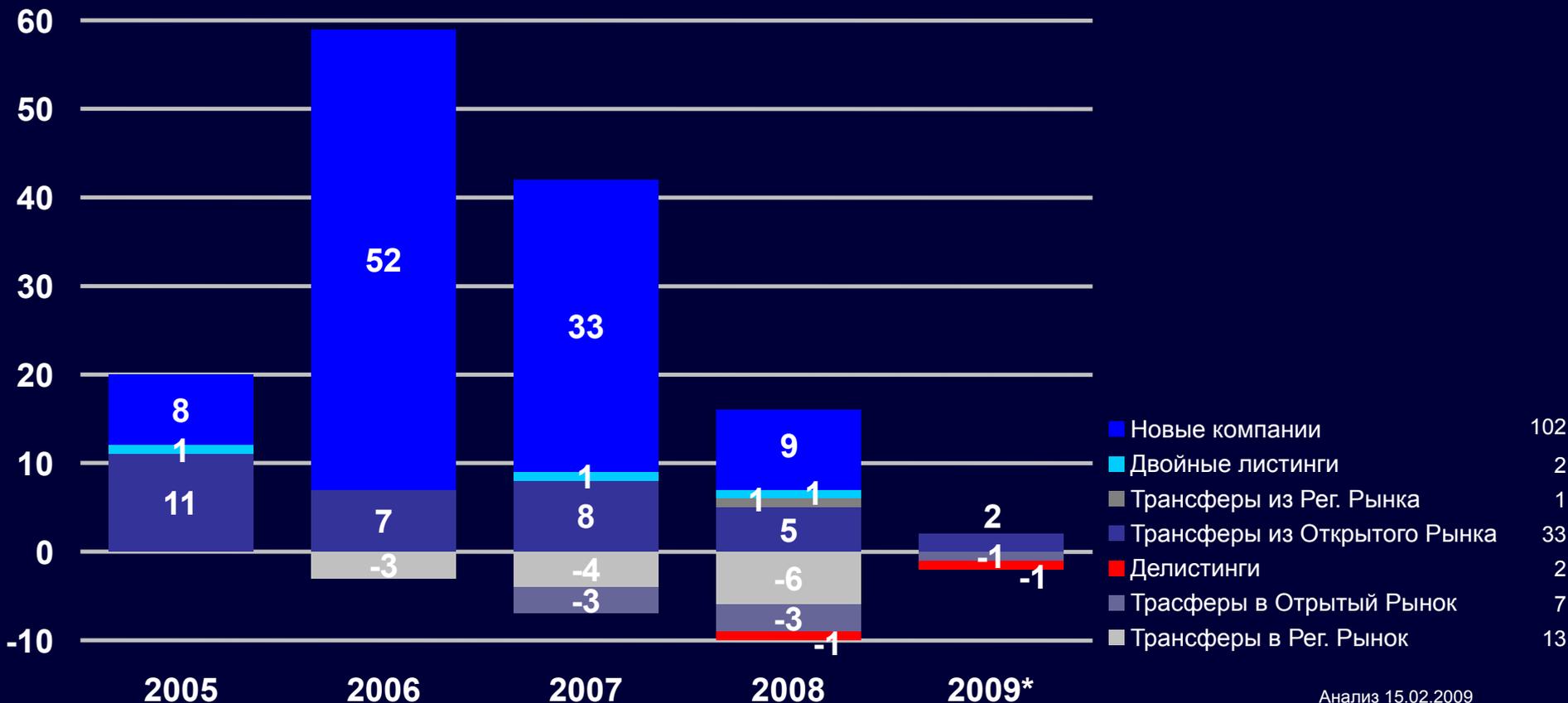
Источник: World Federation of Exchanges, Февраль 2009

Deutsche Börse управляет активнейшим конкурентноспособным рынком с высочайшей ликвидностью

Компании в Entry Standard

13 компаний перешли в Регулируемый Рынок

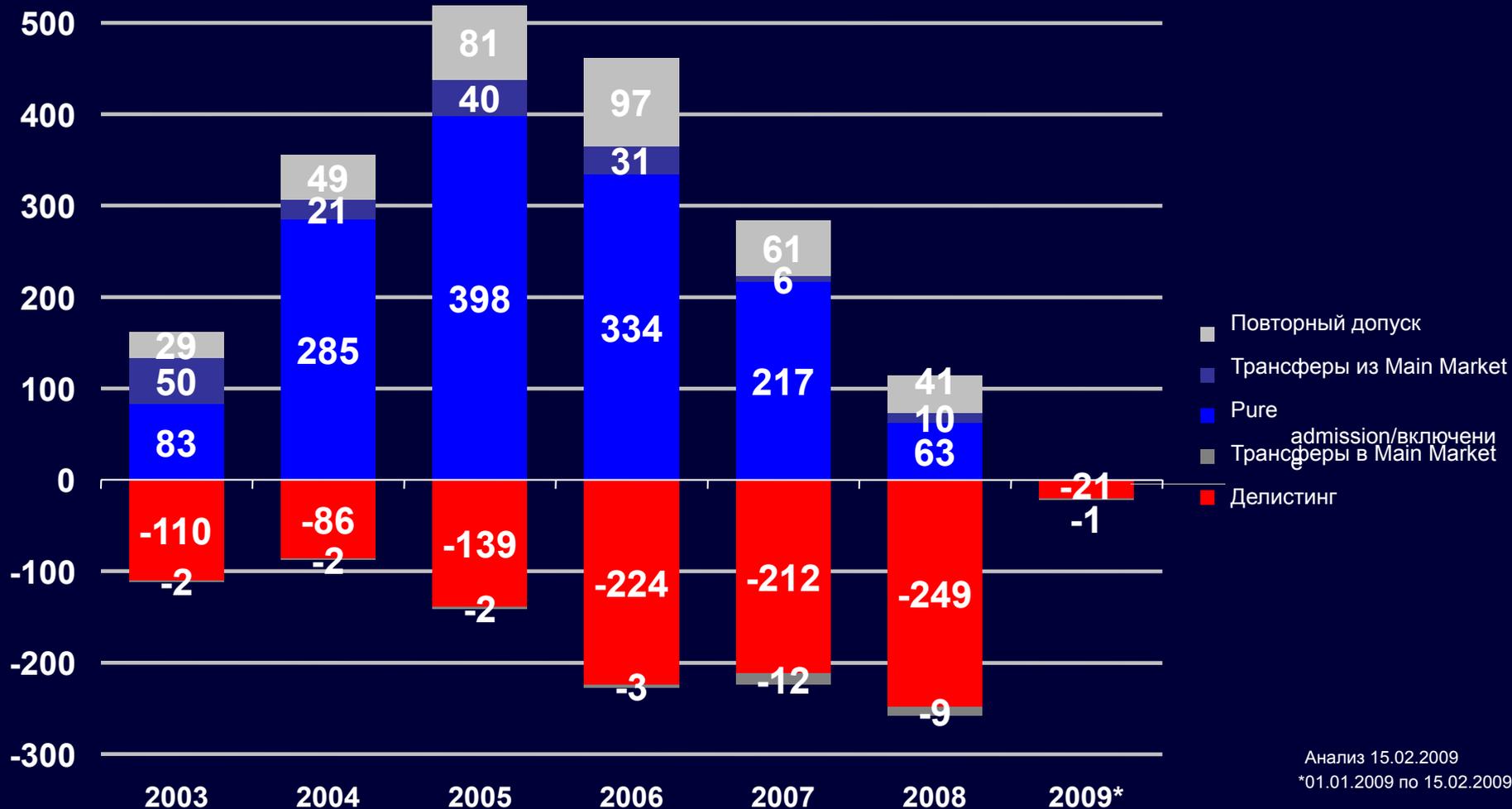
11



Анализ 15.02.2009
*01.01.2009 по 15.02.2009

▶ В настоящее время 116 компаний (15 Февраля 2009 г.)
До сих пор в Entry Standard вступили 138 компаний

Отток впервые превышает приток на AIM



▶ Количество делистингов превышает количество новых листингов, что подтверждают результаты анализа профессоров Касерера и Ширека (2009 год)

Торги на крупнейшей в Европе листинговой платформе

13

Крупнейший фондовый рынок:

- 10 168 акций в торговле
- 88% из 70 стран в международном листинге

Фьючерсы и опционы на акции:

- 759 деривативов на акции

REITs

Крупнейшая платформа сертификатов:

- 125 000 сертификатов

Индексные фьючерсы и опционы:

- 123 индексных / ETF деривативов
- 3 volatility Index futures

Крупнейший рынок облигаций:

- 26 031 облигаций
- 35% в международном листинге

Крупнейший рынок фондов активного управления :

- 3 300 фондов активного управления

Крупнейшая платформа варрантов:

- 130 000 варрантов

Крупнейший европейский рынок биржевых фондов ETFs:

- 279 биржевых фонда
- 40% всего европейского рынка



▶ Мы разжигаем аппетит инвесторов: Хеджирование, торги и арбитраж стимулируют ликвидность листинговых компаний



DAХ семейство: Растущая видимость благодаря индексам

14



Выборочные индексы

Индексы Секторов

	DAX, MDAX, SDAX, TecDAX, HDAX, RX REIT Index	General Standard	Entry Standard	DAX Int. 100	DAX Int. Mid 100	9 DAXsupersector	18 DAXsector	63 DAXsubsector	18 DAXsector All	63 DAXsubsector All
Prime Standard	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
General Standard		✓		✓	✓				✓	✓
Entry Standard			✓	✓	✓				✓	✓
Непрерывные торги / маркет-мейкер	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Один аукцион		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Мин. 5 % в свободном обращении	✓									
Капитализация одной компании	10-15			15	15	10				
Разделение на Класс.(K) и Технол.(T)	K / T	K	K	K		K&T	K&T	K&T		
Цикл обновления информации	12,6,3	3	3	3						

► Семейство индексов доступно для всех компаний



Листинг наряду с известными лидерами рынка и глобальными брендами

15

- Автомобили
- Банки
- Финансовые Услуги
- Розничная торговля
- Медиа
- Транспорт и логистика
- Коммунальные услуги
- Природные ресурсы
- Программ. обеспечение / ИТ

COMMERZBANK

BASF
The Chemical Company



There's no better way to fly.
Lufthansa

DAIMLER



SAP

Allianz

SIEMENS

HUGO BOSS

adidas
GROUP

e.on

c.a.t.oil
energy in motion

BAYER
Bayer



Henkel

Deutsche Bank



Используйте преимущества группы аналогов:

(16 отраслей, 63 индустриальные группы)

- + Повысьте репутацию посредством престижа аналогов
- + Воспользуйтесь регулярным анализом финансовых аналитико
- + Получите более высокую оценку

На Ваш выбор 3 сегмента рынка (3 уровня прозрачности)

16

увеличивающаяся прозрачность



- Квартальные отчеты
- Английский язык
- Корпоративный календарь
- Аналитическая

Правовые нормы прозрачности для рынков, регулируемых ЕС:



- Ежегодные и промежуточные отчеты в соответствии с IFRS
- Опубликование коммерческих сделок директоров
- Ад-хок публикация
- Отчет о распределении акционерного капитала
- M&A отчет

Рынок, регулируемый ЕС



- о Ежегодные и промежуточные отчеты в соответствии с IFRS, US-, CA-, J-GAAP
- о Корпоративные регистрации
- о Корпоративный календарь/ профиль компании

Минимальные юридические требования:



- Правовые нормы об инсайдерских сделках
- Правовые нормы о манипуляции рынком
- Правовые нормы о M&A сделках

Регулируемый неофициальный рынок



Entry Standard как первый шаг к рынку капиталов

Низкий Уровень прозрачности для инвестора Высокий 

Рынок, регулируемый биржей

Рынок, регулируемый ЕС



Entry Standard
Index

General Standard
Index

DAX®, MDAX®
SDAX®, TecDAX®
GEX®, RX REIT
DAXsupersector
DAX Sector Index
DAXsubsector

DAX International 100, DAX International Mid 100
DAXsector All, DAXsubsector All

 Компании могут выбирать из трех уровней прозрачности

First Quotation Board

18



- Сегмент, регулируемый биржей/ Неофициальный рынок/ Открытый рынок/ Акции в свободном обращении
- Выгодный доступ к рынку для отечественных и зарубежных компаний
- Минимальные юридические требования

Требования для допуска

- Свободная торгуемость акций
- Экспозе или проспект ЕС
- IFRS, US-GAAP и другие
- Минимальная капитализация компании €250,000

Постоянные обязательства

- Нет постоянных обязательств

Индексы

- В индексы не включается

Стоимость

- Вступительный взнос: €750
- Ежегодный взнос: €2 500

General Standard

20



- Сегмент, регулируемый ЕС
- Минимальные юридические требования ЕС
- Для компаний с ориентиром на отечественных инвесторов и расчетом на выгодный листинг

Требования для допуска

- Существование компании ≥ 3 года
- Рын. капитализация $\geq \text{€ } 1,25$ млн.
- Акции в свободном обращении $\geq 25\%$
- Предоставление отчётности ≥ 3 года
- ЕС проспект эмиссии

Постоянные обязательства

- Годовые и полугодовые отчеты
 - IFRS или US-GAAP
- Ад-хок публикация
- Промежуточные отчеты

Индексы и сектора

- General Standard Index
- General All Share
- DAXsector All (18)
- DAXsubsector All (63)

Стоимость

- Вступительный взнос: €3 000
- Ежегодный взнос : €7 500

Prime Standard

21



- Сегмент, регулируемый ЕС, с самой высокой прозрачностью в Европе
- Дополнительные требования прозрачности по сравнению с General Standard
- Для компаний, ищущих национальных и интернациональных инвесторов

Требования для допуска

- Существование компании ≥ 3 года
- Рын. капитализация $\geq \text{€ } 1,25$ млн.
- Акции в свободном обращении $\geq 25\%$
- Предоставление отчётности ≥ 3 года
- ЕС проспект эмиссии

Постоянные обязательства

- Годовые, полугодовые и квартальные отчеты
 - IFRS или US-GAAP
- Аналитическая конференция мин. 1 раз в году
- Корпоративный календарь на сайте
- Ад-хок публикация

Индексы и сектора

- DAX, MDAX, SDAX, TecDAX
- Prime All Share,
- Dax supersector (9) Dax sector (18),
- Dax subsector All (63)

Стоимость

- Вступительный взнос: €3 000
- Ежегодный взнос: €10 000

Быстрая процедура листинга

22

Утвержденный проспект ЕС является паспортом ЕС

- Возможность для проведения листинга на нескольких европейских биржевых площадках параллельно
- Возможность допуска на организованный рынок в пределах европейской зоны

Ясная и надежная процедура утверждения (BaFin)

- Утверждение базируется только на формальных требованиях
- Быстрый и взаимный процесс между BaFin и Deutsche Börse

Правовые требования

- Простая процедура листинга, базированная на фреймворке для рынков капитала ЕС
- Фаза проверки ЕС проспекта определена законом и длится макс. 20 дней

Время доступа к торгам

- Быстрейшая процедура листинга в мире
- Предсказуемое расписание IPO

Язык отчетности на Deutsche Börse – английский

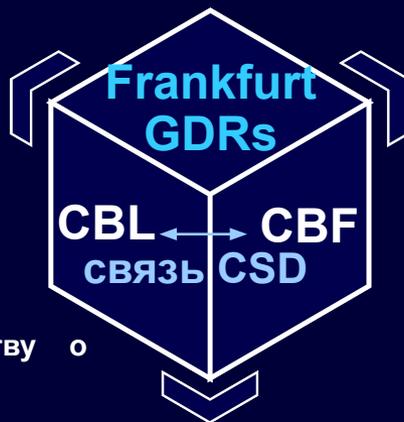
- Проспект ЕС
- Прочие необходимые документы, корреспонденция и обмен информацией

 Процедура листинга и утверждения чрезвычайно простая и выгодная

F-GDR – решение Deutsche Börse для международных компаний 23

Компании

- Первичные и вторичные размещения во всех рыночных сегментах Deutsche Börse
- Программа применима как к обыкновенным, так и к привилегированным акциям
- Возможно включение в группу международных индексов "DAX International"
- Альтернатива оригинальным акциям (препятствия со стороны законов отечественного рынка относительно заграничных листингов и инвестиций, налогообложения)
- Соответствие немецкому законодательству рынках капитала
- Облегчение доступа на Deutsche Börse для международных эмитентов
- Deutsche Börse в состоянии поддерживать весь процесс и ликвидность



Инвесторы

- Снижение цены (меньшее количество посредников, CSC всегда ниже в цене чем NCSC)
- Сокращение риска благодаря сепарированию/клирингу денежных средств путем эффективного различия между средствами центрального банка и коммерческими средствами

Участники рынка на FSE

- F-GDR всегда секьюритизованы как CSC, GDR/ADR и часто лишь как NCSC
- Эксплуатация широко известных систем и процессов трейдинга и сепарирования
- Деноминация ценных бумаг и выплата дивидендов в евро и долларах США
- Возможен клиринг посредством центрального контрагента (CCP – Central Counterparty)
- На основе F-GDR возможно создание деривативов для торговли на EUREX

▶ **Эффективный, прозрачный и рентабельный способ привлечения капитала на регулируемых рынках Deutsche Börse**

Уникальный портфель услуг

Приглашаем Вас принять участие в **Немецком Инвестиционном Форуме** осенью 2009 г.

24



Deutsches Eigenkapitalforum

09.–11. November

Herbst 2009

Frankfurt am Main

Более 5 000 участников • более 3 000 презентаций компаний • более 50 семинаров, групповых дискуссий и докладов • более 2 000 one-on-ones • более 100 представителей

Дополнительная информация: www.eigenkapitalforum.com/russia-cis

Участники:

- Компании, желающие привлечь акционерный капитал • Листинговые компании • Институциональные инвесторы • Венчурные капиталисты • Прямые инвесторы • Аналитики • Инвестиционные банки • Финансовые аудиторы • Юридические консультанты • Листинг-Партнеры Deutsche Börse



Повысьте Вашу известность среди инвесторов на крупнейшей финансовой конференции Европы



Листинг на Deutsche Borse:
Добро Пожаловать в Ваше
Будущее

1 Концерн Deutsche Börse

2 Листинг Beauty Contest

- Критерии для выбора подходящей Листинговой платформы
- Доступ к глобальным инвесторам
- Непревзойдённая ликвидность
- Широкая известность среди инвесторов
- Успех засчет группы известных аналогов
- Уравновешенное регулирование и престижный рынок
- Быстрейшая процедура листинга и доступа к торгам
- Самые низкие затраты на капитал и листинговые взносы
- Уникальный портфель услуг

3 Резюме

Легкий доступ к капиталу посредством Deutsche Börse

- Самая крупная и единственная в мире вертикально интегрированная биржевая организация
- Номер 1 в Европе по привлечению ликвидности, крупнейшая европейская листинговая платформа
- Российские и СНГ акции, фонды, варранты уже в активных торгах

Преимущества российских и стран СНГ компаний

- Привлечение новых инвесторов со всего мира
- Повышение коммерческого потенциала и осуществление M&A операций в Европе
- Международная известность, репутация, компетенция и внимание инвесторов
- Сильные и привлекательные компании-аналоги: высокая оценка и широкий анализ финансовых аналитиков

Выбор эмитента

- Уникальные сегменты рынка: Prime Standard, General Standard и Entry Standard
- Быстрый, легкий и эффективный с точки зрения финансовых затрат листинг

Присоединитесь к профессионалам

- Непревзойденный портфель услуг: Немецкий Инвестиционный Форум, глобальные роуд-шоу, семинары по вопросам листинга
- Компетенция, ноу-хау и опыт Листинг-Партнеров Deutsche Börse AG