Программа размещения и обращения акций на СПВБ

Современные проблемы корпоративного управления.

Капитал акционерного общества (далее - Эмитента) должен выполнять свою основную «капитальную» функцию - приносить доход, обеспечивающий возрастание капитала.

Выбор оптимальных темпов развития Эмитента - одна из главных задач финансового анализа и планирования в условиях рыночной экономики.

К основным показателям оценки рыночной активности Эмитента можно отнести:

- прибыль на акцию;
- рыночная ценность акции;
- рентабельность акции;
- дивидендный доход и др.

Выбор предпочтительного варианта наращивания капитала является принципиальным вопросом при определении стратегии и тактики развития Эмитента в каждый конкретный временной интервал.

Предпосылки для выпуска акций.

- Ограниченность потенциала саморазвития Эмитента.
- Необходимость наращивания капитала Эмитента.
- Повышение качества активов Эмитента через оптимизацию структуры капитала.
- Наличие отлаженной торговой, клиринговой, расчетной и депозитарной инфраструктуры рынка корпоративных ценных бумаг.
- Огромный неудовлетворенный спрос на рынке на ликвидные рублевые инструменты.
- Политика Правительства и ЦБ РФ, направленная на оживление инвестиционной активности в России.

Преимущества для Эмитента

- **Привлечение** финансовых ресурсов для развития.
- Увеличение **рыночной стоимости** Эмитента.
- Расширение **спектра финансовых инструментов** Эмитента на российском рынке.
- Проведение Эмитентом **маркетинга** через биржу.
- Обеспечение доступа к **широкому кругу инвесторов**, в том числе нерезидентов.
- Повышение инвестиционной привлекательности, улучшение собственного **кредитного рейтинга и имиджа** среди инвесторов.
- Широкое **использование** услуг Андеррайтеров на первичном рынке и Специалистов на вторичном рынке корпоративных ценных бумаг.
- **Активная поддержка со стороны Партнеров.**

Что дает free-float при размещении акций.

Доля свободного размещения (free - float) – это часть обыкновенных акций Эмитента, размещенных среди неограниченного заранее круга лиц.

Размер free-float обеспечивает:

- сохранение “старым акционерам” контроля над предприятием.
- возможность организации ликвидного и стабильного вторичного рынка.

Доля свободного размещения должна быть зафиксирована в проспекте эмиссии.

Доля свободного размещения может изменяться в пределах от 15 до 35 % от размера оплаченного Уставного капитала Эмитента.

Преимущества для инвесторов

- Получение **нового инструмента**, позволяющего проводить дополнительные операции по купле-продаже на вторичном рынке.
- **Простота расчетов** при совершении операций по купле-продаже облигаций.
- **Минимизация операционных рисков** в отличие от векселей.
- Удовлетворение **спроса западных инвесторов** на финансовые инструменты.

Концепция программы

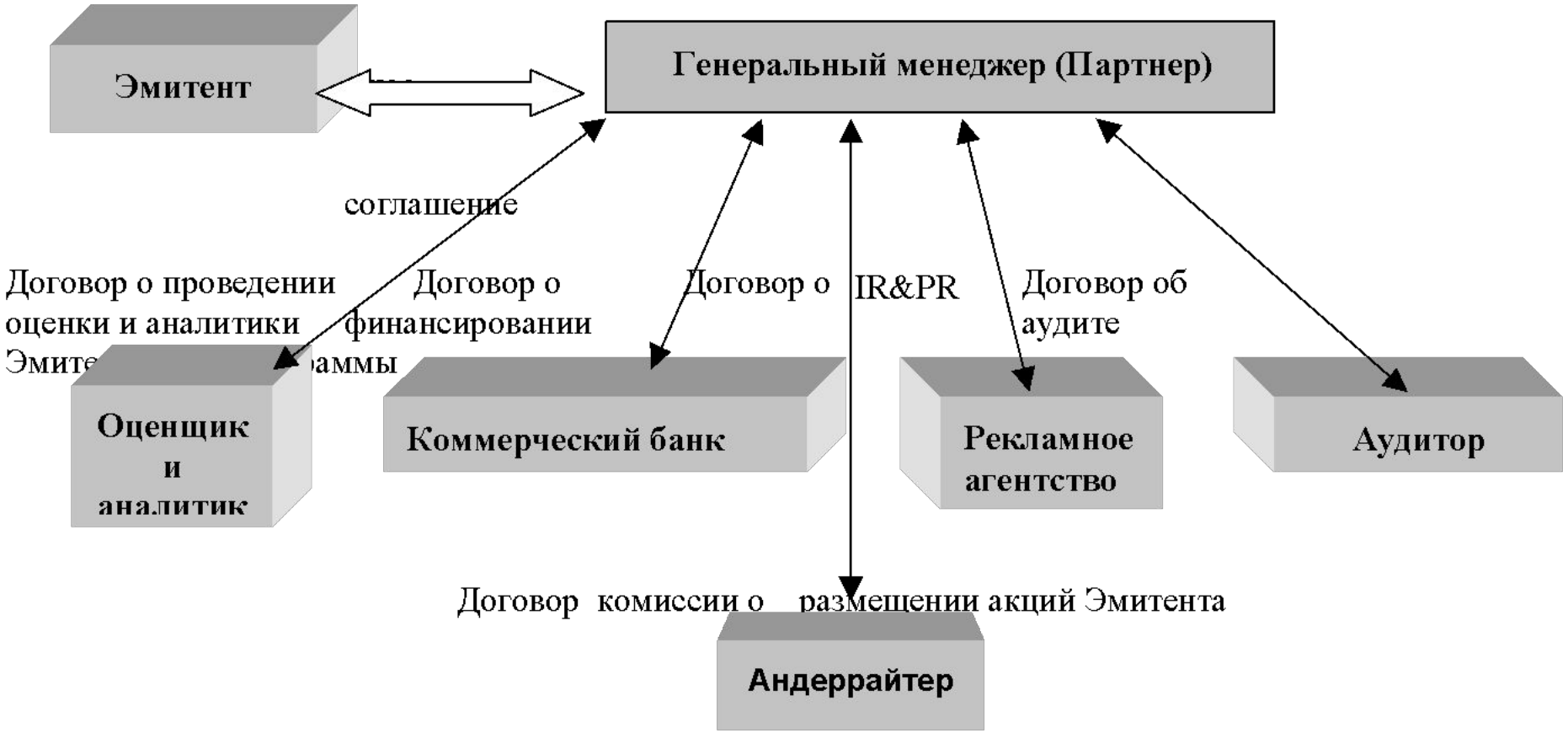
- Биржа проводит ряд целевых семинаров у Эмитента по тематике настоящей Программы с представлением возможностей Партнеров.
- Для организации и проведения размещения акций создается Консорциум Партнеров.
- Эмитент принимает решение о размещении акций с использованием услуг Партнера и биржи.
- Эмитент совместно с Партнером разрабатывает необходимые документы для регистрации в ФКЦБ.
- Партнер совместно с Эмитентом обеспечивает допуск акций к размещению на бирже с привлечением Андеррайтера. В качестве Андеррайтера может выступать сам Партнер.
- Эмитент совместно с Партнером регистрирует в ФКЦБ отчет о итогах размещения акций.
- Партнер совместно с Эмитентом обеспечивает листинг акций и их ликвидность на рынке обращения с привлечением Специалистов. В качестве Специалиста может выступать сам Партнер.

Роль Партнера в Программе.

Партнер - это юридическое лицо, которое профессионально оказывает Эмитенту услуги, связанные с размещением и обращением ценных бумаг на бирже. К Партнерам относятся банки, инвестиционные компании и эмиссионные консультанты, аудиторы, юридические фирмы и т.д.

- Разработка инфраструктуры размещения и обращения акций Эмитента.
- Подготовка документов по эмиссии акций Эмитента.
- Регистрация выпуска акций Эмитента.
- Допуск акций к размещению на бирже.
- Организация презентации выпуска акций Эмитента.
- Привлечение инвесторов рублевых средств.
- Организация инфраструктуры для выпуска акций Эмитента.
- Регистрация отчетов по итогам выпуска акций Эмитента.
- Раскрытие информации по итогам выпуска.
- Организация прохождения процедуры листинга на бирже

Структура Консорциума Партнеров

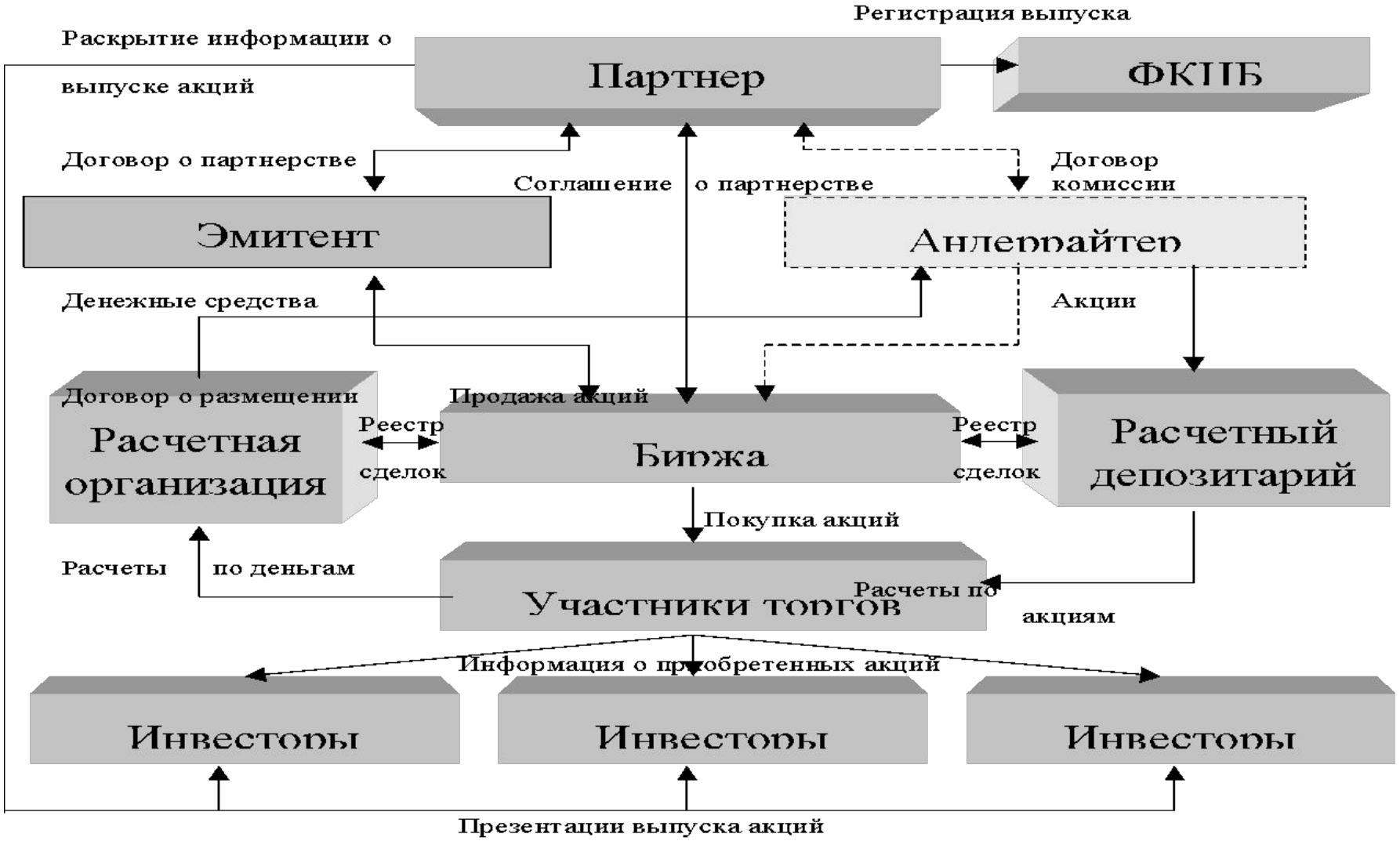


Роль Андеррайтера в Программе.

Андеррайтер - это профессиональный участник рынка ценных бумаг, член фондовой секции СПВБ, осуществляющий по договору с Эмитентом размещение конкретного выпуска ценных бумаг от своего имени, по поручению и за счет Эмитента.

- Заключение участником торгов с биржей Соглашения о выполнении функций Андеррайтера при условии наличия у него договора с Эмитентом о порядке размещения конкретного выпуска ценных бумаг.
- Участие в размещении акций данного выпуска на бирже по поручению Эмитента в качестве продавца.
- Проведение по доверенности Эмитента операции по счетам, открытым в расчетной организации и в расчетном депозитарии при размещении акций в виде аукциона или в виде открытой подписки.

Инфраструктура размещения акций.



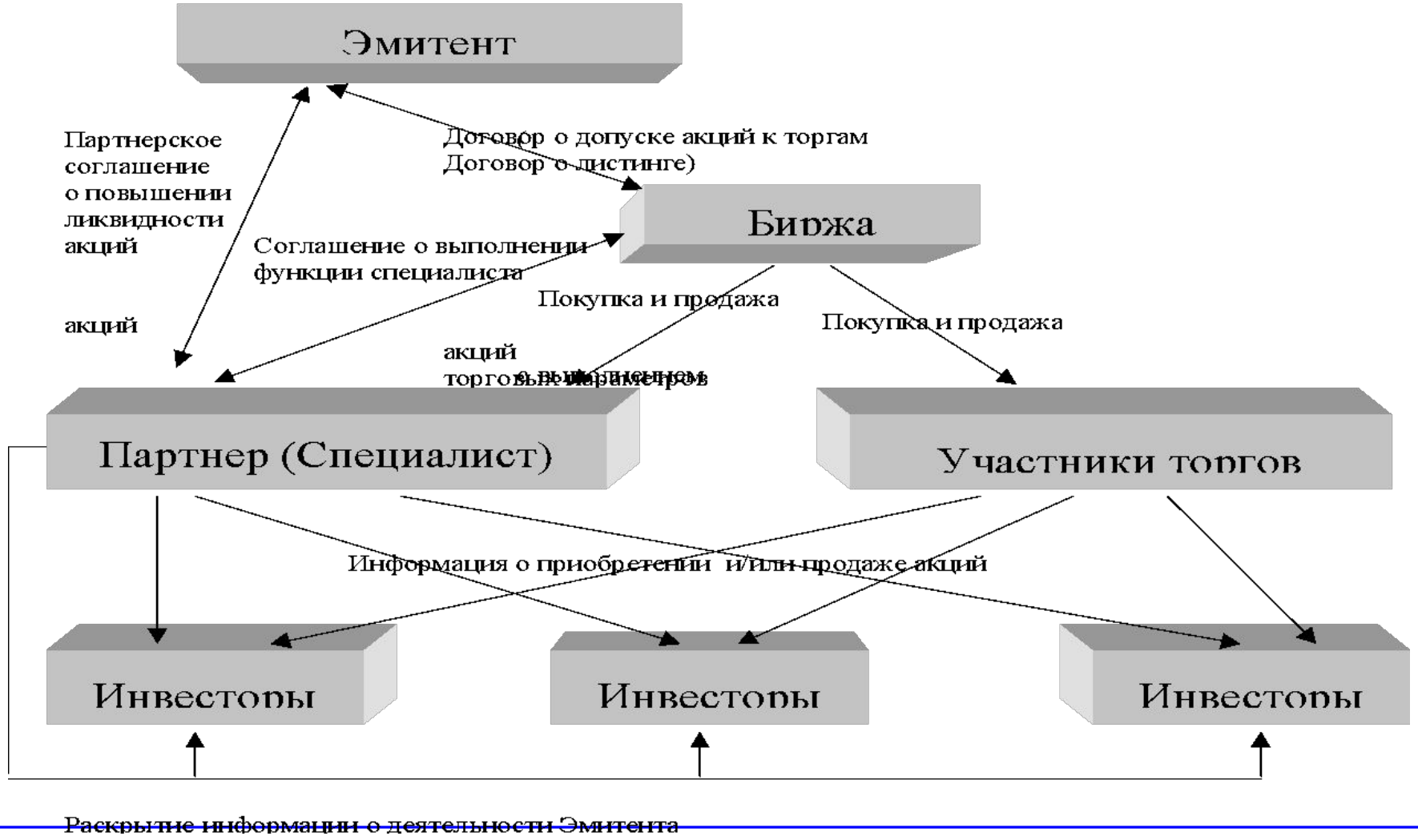
Открытая подписка с ценой размещения, зафиксированной в Проспекте эмиссии.

- Биржа проверяет заявки Участников торгов на обеспеченность.
- Андеррайтер по поручению Эмитента продает акции в объеме: количество акций в выпуске умноженное на цену, указанную в Проспекте эмиссии;
- Участники торгов покупают то количество акций, которое они согласны приобрести по цене, указанной в Проспекте эмиссии.
- Удовлетворенные предложения приобретают силу договора купли-продажи акций между Участником торгов и Эмитентом.
- Открытая подписка считается законченной:
  - при истечении срока размещения акций, указанного в Проспекте эмиссии;
  - при продаже всего количества акций данного выпуска, указанного в Проспекте эмиссии.

Размещение акций в виде аукциона.

- Биржа проверяет заявки Участников торгов на обеспеченность.
- Андеррайтер по поручению Эмитента продает акции в количестве, указанном в Проспекте эмиссии;
- В заявке Участника торгов указывается количество лотов и цена, по которой он согласен приобрести акции.
- Ценой размещения акций признается наибольшая цена заявок, обеспечивающих максимальный объем сделки.
- Удовлетворенными считаются заявки, поданные по цене большей цены размещения, но не обеспечивающие максимальный объем сделки.
- Если общее количество акций во всех удовлетворенных заявках меньше количества акций, размещаемых на аукционе, то удовлетворяются в полном объеме все заявки с ценой равной или большей цены размещения.
- Если общее количество акций во всех удовлетворенных заявках больше количества акций, размещаемых на аукционе, то удовлетворяются заявки с ценой равной или большей цены размещения в объеме, пропорциональном доле поданной заявки в общем объеме всех заявок с ценой равной или большей цены размещения.

Инфраструктура обращения акций.



Роль Специалиста в обращении акций.

Специалист - это профессиональный участник рынка ценных бумаг, член фондовой секции СПВБ, который по договору с Эмитентом принимает на себя обязательства, позволяющие повысить ликвидность ценных бумаг Эмитента на рынке обращения.

- Заключение участником торгов с биржей Соглашения о выполнении функций Специалиста при условии наличия у него договора с Эмитентом о порядке обращения акций Эмитента на рынке обращения.
- Постоянное поддержание котировок акций Эмитента на бирже в границах торговых параметров, установленных ею.
- Опубликование не реже одного раза в полугодие аналитических отчетов о деятельности Эмитента.

Затраты по времени

Мероприятие	Продолжительность (в неделях)				
	1	2	3	4	5
Заключение договора о партнерстве.					
Разработка модели и инфраструктуры выпуска и обращения акций.					
Подготовка документов по эмиссии акций (Решение о выпуске, Проспект эмиссии, документы к заявлению о допуске акций к торгам).					
Регистрация выпуска акций в ФКЦБ.					
Раскрытие информации о выпуске.					
Презентация выпуска, проведение маркетинговой компании.					
Подача заявления о допуске ценных бумаг в торговый сегмент "Внесписочные ценные бумаги".					
Заключение договора с Андеррайтером, решение технических вопросов с Отделом организации торгов СПВБ, с ПРЦ и ДКК (НДЦ).					
Заключение договора о размещении акций.					
Размещение выпуска на бирже (открытая подписка или аукцион).					
Проведение дополнительных аукционов					
Регистрация отчета об итогах выпуска акций.					
Раскрытие информации об итогах выпуска.					
Подача заявления о прохождении процедуры листинга, заключение договора о входной экспертизе.					
Проведение входной экспертизы документов Эмитента					
Заседание Котировального комитета и Правления биржи и принятие решения о листинге акций.					
Заключение договора о листинге					
Заключение договора со Специалистом					
Раскрытие информации о включении акций Эмитента в Котировальный лист биржи					

Затраты по программе

- Оплата услуг Партнера, Андеррайтера и Специалиста*.
- Презентация выпуска и раскрытие информации - 1% от объема выпуска.
- Оплата по договору о размещении акций - БС**.
- Оплата по договору о входной экспертизе - 0,5 БС**.
- Оплата по договору о листинге ***.
- Оплата налога на операции с ценными бумагами - 0,8% от объема выпуска.

Примечание:

* - целесообразно объединение функций в одном юр. лице;

** - размер базовой ставки (БС) устанавливается решением Правления СПВБ

*** - расчет осуществляется в соответствии с Разделом 7 Правил допуска к обращению и исключения из обращения ценных бумаг и финансовых инструментов на СПВБ

Это следует учесть

Совместная **оплата услуг** Партнера, Андеррайтера и Специалиста не должна превышать 1,5 - 3% от суммы привлеченных Эмитентом средств

Несмотря на затраты, привлечение средств через размещение акций **экономически эффективно для Эмитента**