

22 марта 2010

Конференция «Технологические биржи России и Запада: как привлечь инвестиции в российские инновации?»

г. Москва, Центр Digital October

# Компании **«НОВОЙ ЭКОНОМИКИ»** на мировом фондовом рынке: география, инвесторы,

## ЛИКВИДНОСТЬ

Станислав Мартюшев  
Интерфакс Бизнес Сервис  
генеральный директор

С 2005 года ЗАО «Интерфакс Бизнес Сервис» (ИБС) оказывает услуги в области развития отношений с инвесторами компаниям и банками из России, Казахстана и Украины.

## Moody's Interfax

Специалисты нашей компании располагают опытом работы в кредитно-рейтинговом агентстве **Moody's Interfax**, где принимали участие в работе рейтинговых комитетов агентства по присвоению кредитных рейтингов российским банкам и компаниям нефинансового сектора.

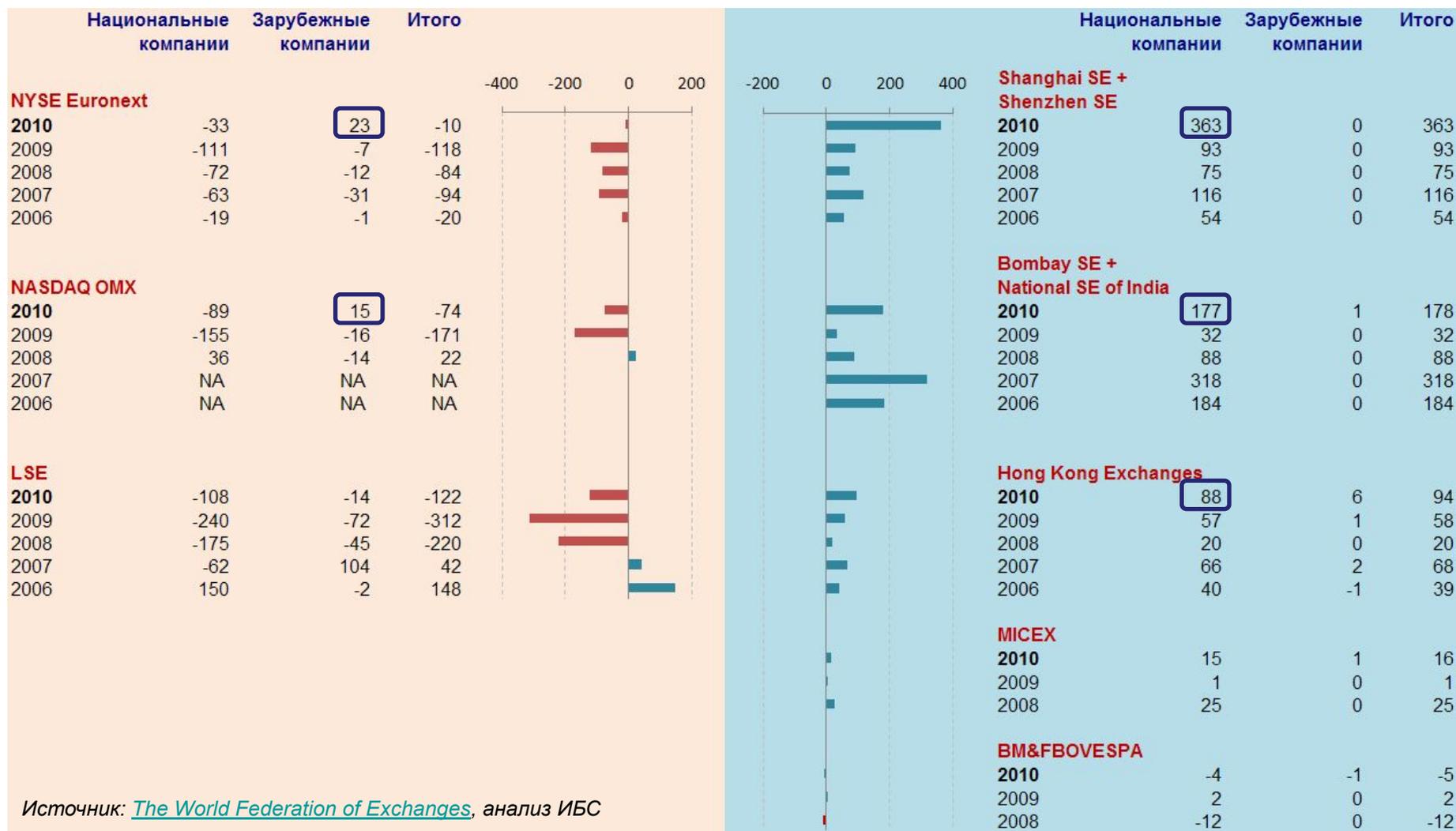
Кроме того, эксперты компании проводили оценку качества управления активами УК «Райффайзен Капитал», УК «Альянс Росно», УК «Атон-Менеджмент», УК «Кэпитал Эссет Менеджмент», УК «Капитал Управление инвестициями», а также УК «Пиоглобал».

Интерфакс Бизнес Сервис - аккредитованный консультант в RTS START (рынок компаний малой капитализации).



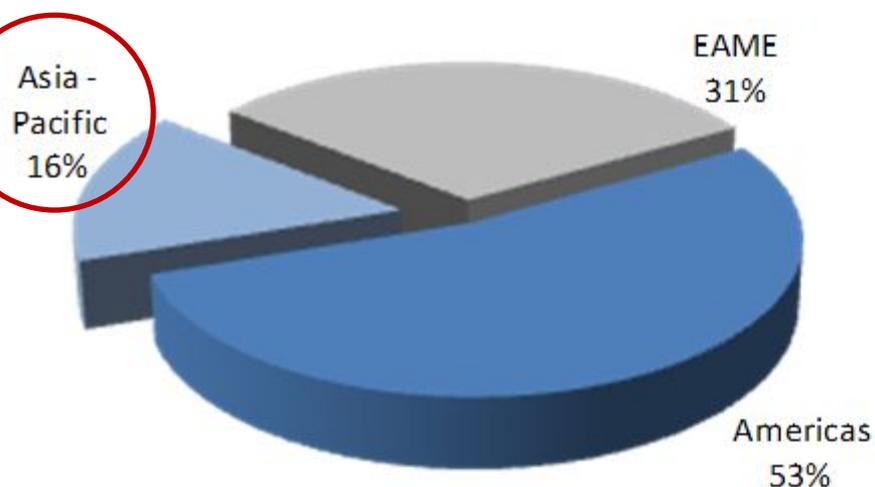
В январе 2009 года ООО «Интерфакс - Центр Экономического Анализа», родственная ИБС компания, **выиграла открытый конкурс Минфина РФ на оказание консультационных услуг по информационно-аналитическому обеспечению работы в сфере управления государственным внешним долгом и по поддержке международного кредитного рейтинга.** Интеллектуальный ресурс «Интерфакс-ЦЭА» используется нашей компанией при работе над сложными IR-проектами.

# МИРОВЫЕ БИРЖИ: переток фондовой активности на биржи ЮВА в 2010 году ускорился

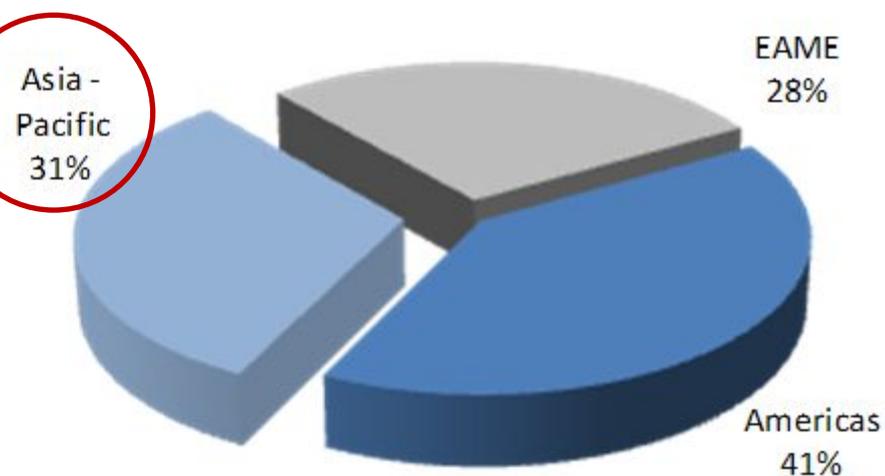


## Смещение фондовой активности на Восток: вперед – быстрорастущие страны 1/2

Структура рыночной капитализации, 2000



Структура рыночной капитализации, 2009



Источник: The World Federation of Exchanges

## Смещение фондовой активности на Восток: вперед – быстрорастущие страны 2/2

Структура торговых оборотов, 2000

Asia -  
Pacific  
10%

EAME  
24%

Americas  
66%

Структура торговых оборотов, 2009

Asia -  
Pacific  
23%

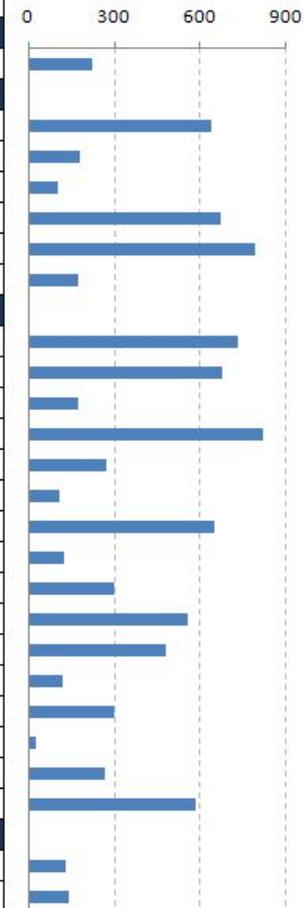
EAME  
16%

Americas  
61%

Источник: The World Federation of Exchanges

# Объект анализа данного исследования: 9,2 тысяч компаний «НОВОЙ ЭКОНОМИКИ»

Группа отраслей	Отрасль	Сектор	## публичных компаний в мире
<b>Industrials</b> компаний: 224			
Capital Goods	Aerospace & Defense	Aerospace & Defense	224
<b>Health Care</b> компаний: 2552			
Health Care Equipment & Services	Health Care Equipment & Supplies	Health Care Equipment	638
		Health Care Supplies	176
	Health Care Technology	Health Care Technology	104
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Biotechnology	Biotechnology	669
	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	793
	Life Sciences Tools & Services	Life Sciences Tools & Services	172
<b>Information Technology</b> компаний: 6181			
Software & Services	Internet Software & Services	Internet Software & Services	734
	IT Services	IT Consulting & Other Services	677
		Data Processing and Outsourced Services	173
	Software	Application Software	819
		Systems Software	272
		Home Entertainment Software	106
Technology Hardware & Equipment	Communications Equipment	Communications Equipment	652
	Computers & Peripherals	Computer Hardware	121
		Computer Storage & Peripherals	300
	Electronic Equipment, Instruments & Components	Electronic Equipment & Instruments	555
		Electronic Components	481
		Electronic Manufacturing Services	117
		Technology Distributors	299
	Office Electronics	Office Electronics	25
Semiconductor Equipment	Semiconductors & Semiconductor Equipment	Semiconductor Equipment	266
		Semiconductors	584
<b>Telecommunication Services</b> компаний: 270			
Telecommunication Srvs	Diversified Telecommunication Services	Alternative Carriers	129
	Wireless Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	141



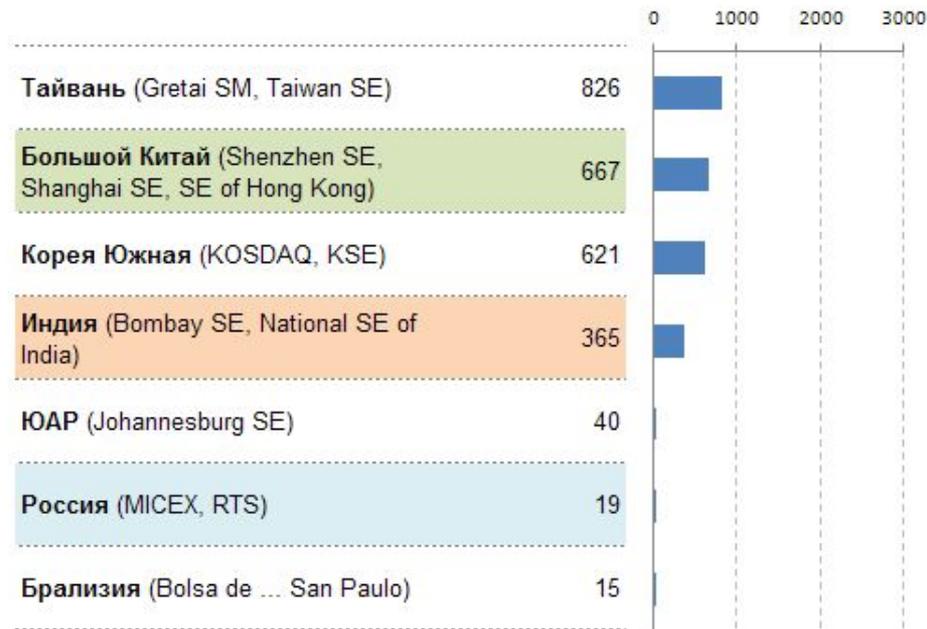
Источник: база Thomson One for IR, в соответствии с Global Industry Classification Standard (GICS), анализ ИБС

# Компании «новой экономики»: в каких странах и на каких площадках торгуются?

## Промышленно-развитые страны



## Быстрорастущие страны



Источник: база Thomson One for IR, данные на март 2011 года, данные только по первичным листингам, анализ ИБС

NASDAQ – действительно наиболее «высокотехнологическая» биржа среди традиционных биржевых площадок мира

	NASDAQ		LSE		NYSE	
	По числу компаний	По рыночной капитализации, млн. долларов	По числу компаний	По рыночной капитализации, млн. долларов	По числу компаний	По рыночной капитализации, млн. долларов
Доля высокотехнологических компаний	26,6%	53,9%	14,7%	17,2%	6,6%	17,6%

Источник: данные бирж, анализ ИБС

# Где становятся публичными компании «новой экономики» из быстрорастущих стран: **Китай**

Площадка	## компаний		% компаний торгующихся на биржах	РЕ средний
<b>Компании с капитализацией до 1 млрд долларов</b>				
Shenzhen Stock Exchange	192		73,0%	62,9
Shanghai Stock Exchange	67	309		
The Stock Exchange of Hong Kong Ltd	50			
Consolidated Issue Listed on NASDAQ Global Select Market	21		9,9%	9,5
Consolidated Issue listed on NASDAQ Global Market	17	42		
Consolidated Issue listed on NASDAQ Capital Market	4			
OTC Bulletin Board Market	14			
Singapore Exchange Securities Trading Ltd	13			
New York Consolidated	13			
Остальные 9 площадок	32			
<b>Итого</b>	<b>423</b>			
<b>Компании с капитализацией свыше 1 млрд долларов</b>				
Shenzhen Stock Exchange	87		88,4%	47,5
Shanghai Stock Exchange	57	160		
The Stock Exchange of Hong Kong Ltd	16			
Consolidated Issue Listed on NASDAQ Global Select Market	10		5,5%	15,0
New York Consolidated	10			
Taiwan Stock Exchange	1			
<b>Итого</b>	<b>181</b>			

Источник: база Thomson One for IR, данные на март 2011 года, данные только по первичным листингам, анализ ИБС

# Где становятся публичными компании «новой экономики» из быстрорастущих стран: соседи

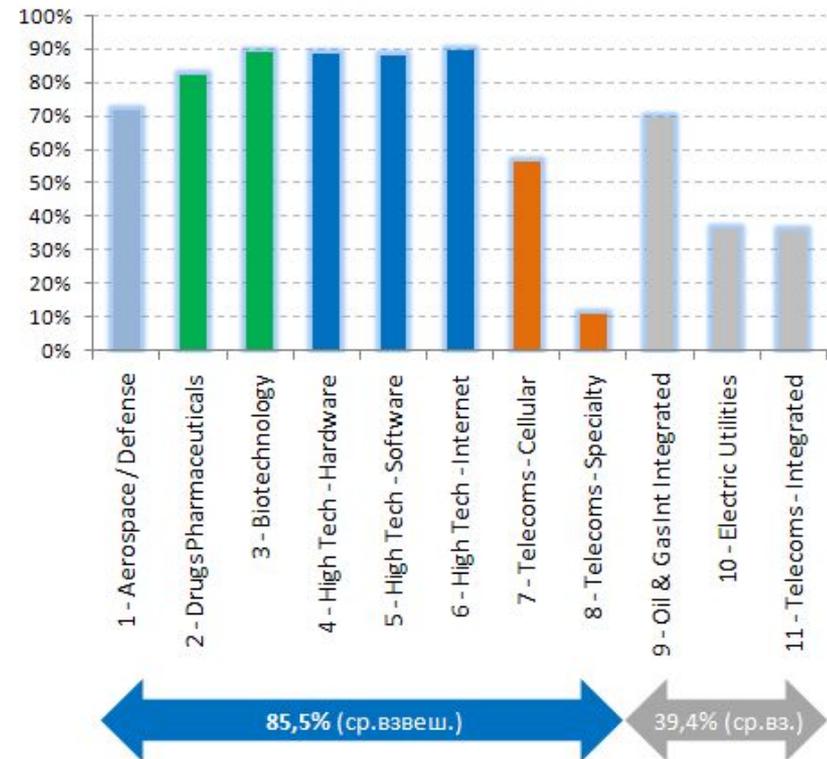
	Площадка	## компаний	% компаний торгующихся на биржах
Тайвань	<b>Компании с капитализацией до 1 млрд долларов</b>		
	Gretai Securities Market	509	778
	Taiwan Stock Exchange	269	
	Consolidated Issue Listed on NASDAQ Global Select Market	3	99,0%
	Consolidated Issue listed on NASDAQ Capital Market	1	
	Остальные 3 площадки	4	
	Итого	786	
	<b>Компании с капитализацией свыше 1 млрд долларов</b>		
	Taiwan Stock Exchange	53	61
	Gretai Securities Market	8	
Итого	61	100,0%	
Южная Корея	<b>Компании с капитализацией до 1 млрд долларов</b>		
	Korea Exchange - KOSDAQ	503	603
	Korea Exchange - KSE	100	
	OTC Markets Group Inc - (No Information)	2	99,0%
	Consolidated Issue listed on NASDAQ Global Market	1	
	Остальные 3 площадки	3	
	Итого	609	
	<b>Компании с капитализацией свыше 1 млрд долларов</b>		
	Korea Exchange - KSE	15	20
	Korea Exchange - KOSDAQ	5	
Итого	20	100,0%	
Индия	<b>Компании с капитализацией до 1 млрд долларов</b>		
	Bombay Stock Exchange	334	338
	National Stock Exchange of India	4	
	Consolidated Issue listed on NASDAQ Global Market	2	0,6%
	New York Consolidated	1	
	Итого	341	
	<b>Компании с капитализацией свыше 1 млрд долларов</b>		
Bombay Stock Exchange	29	29	100,0%
Итого	29		

Источник: база Thomson One for IR, данные на март 2011 года, данные только по первичным листингам, анализ ИБС

Сопоставление позиций секторов "новой" и традиционной экономики



Доля эмитентов сектора с MCap < \$1 млрд



Источник: база Thomson One for IR, данные на март 2011 года, анализ ИБС

# Инвесторы «новой экономики»: страновая принадлежность и активность

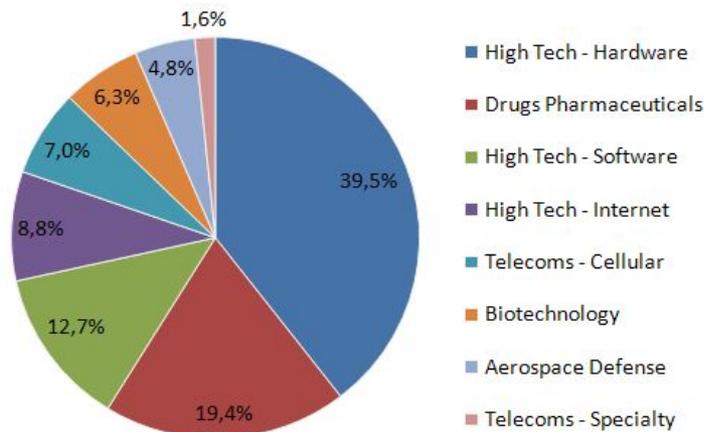
##	Названия строк	Объем вложений, млн долл	Доля страны по объему вложений, %	Количество фондов	Доля страны по количеству фондов, %
1	United States	1 467 760,7	72,1%	6 454	27,2%
2	United Kingdom	153 489,7	7,5%	2 121	8,9%
3	Norway	53 908,8	2,6%	138	0,6%
4	Canada	51 743,0	2,5%	1 193	5,0%
5	Germany	49 179,8	2,4%	1 789	7,5%
6	China	31 935,6	1,6%	458	1,9%
7	France	31 835,0	1,6%	983	4,1%
8	Japan	27 211,4	1,3%	871	3,7%
9	Sweden	26 222,2	1,3%	403	1,7%
10	Switzerland	24 639,8	1,2%	818	3,4%
11	Hong Kong SAR	17 463,3	0,9%	297	1,3%
12	Bahamas	14 718,7	0,7%	16	0,1%
13	Netherlands	11 910,9	0,6%	187	0,8%
14	Singapore	10 751,2	0,5%	288	1,2%
15	Belgium	7 232,8	0,4%	302	1,3%
16	Taiwan, R.O.C.	6 980,5	0,3%	319	1,3%
17	Denmark	6 825,5	0,3%	271	1,1%
18	Luxembourg	6 756,9	0,3%	278	1,2%
19	Korea, Rep. (South)	5 989,4	0,3%	1 231	5,2%
20	Italy	5 250,7	0,3%	340	1,4%
21	India	4 536,8	0,2%	416	1,8%
22	Ireland	3 661,5	0,2%	146	0,6%
23	Spain	2 722,4	0,1%	2 351	9,9%
24	Mexico	2 030,3	0,1%	85	0,4%
25	Finland	2 007,4	0,1%	123	0,5%
26	Brazil	1 840,9	0,1%	710	3,0%

**TOP-5** 87,2% 49,3%  
**Большой Китай** (вошел бы в TOP-5) 2,4% 3,2%

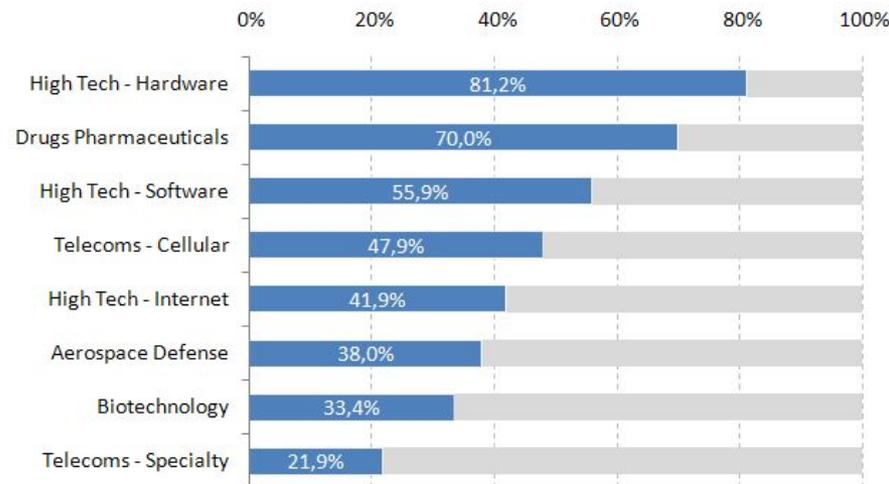
##	Названия строк	Объем вложений, млн долл	Доля страны по объему вложений, %	Количество фондов	Доля страны по количеству фондов, %
27	Bermuda	1 340,3	0,1%	4	0,0%
28	Austria	1 289,5	0,1%	177	0,7%
29	Australia	1 129,0	0,1%	104	0,4%
30	South Africa	968,3	0,0%	112	0,5%
31	Russian Federation	606,6	0,0%	11	0,0%
32	Poland	587,7	0,0%	86	0,4%
33	Liechtenstein	423,8	0,0%	47	0,2%
34	Argentina	385,3	0,0%	52	0,2%
35	Portugal	321,7	0,0%	95	0,4%
36	Chile	301,7	0,0%	47	0,2%
37	Malaysia	299,1	0,0%	142	0,6%
38	Thailand	178,5	0,0%	86	0,4%
39	Greece	156,1	0,0%	103	0,4%
40	Hungary	117,1	0,0%	10	0,0%
41	Estonia	111,6	0,0%	6	0,0%
42	Jersey	101,2	0,0%	13	0,1%
43	Czech Republic	87,1	0,0%	18	0,1%
44	Indonesia	24,1	0,0%	3	0,0%
45	Turkey	18,5	0,0%	3	0,0%
46	United Arab Emirates	16,1	0,0%	5	0,0%
47	Не указано	15,3	0,0%	н/д	н/д
48	Cayman Islands	15,2	0,0%	4	0,0%
49	Philippines	9,7	0,0%	6	0,0%
50	Trinidad and Tobago	5,8	0,0%	1	0,0%
51	Bahrain	5,7	0,0%	2	0,0%
52	Guernsey	1,4	0,0%	1	0,0%
53	Latvia	1,0	0,0%	1	0,0%
54	Croatia	0,3	0,0%	1	0,0%
55	Cyprus	0,2	0,0%	2	0,0%
<b>Итого</b>		<b>2 037 123,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 730</b>	<b>100,0%</b>

Источник: база Thomson One for IR, данные на март 2011 года, анализ ИБС

Распределение вложений по секторам



Доля инвесторов, уже вложившихся в сектор, от общего числа фондов (23'730 фондов), которые осуществляют вложения в high-tech



Распределение инвесторов по интересу к отдельным секторам "новой экономики"

	## фондов
Инвесторы, имеющие вложения <b>более чем в 4 секторах</b>	8 481
в т.ч. инвесторы с позициями во <b>ВСЕХ</b> секторах	1 741
Инвесторы, имеющие вложения <b>не более чем в 4 сектора</b>	15 251
в т.ч. инвесторы с позициями только в <b>ОДНОМ</b> из секторов	3 162
<b>Итого</b>	<b>23 732</b>

Источник: база Thomson One for IR, данные на март 2011 года, анализ ИБС

# NASDAQ: it's all about liquidity

Зависимость:

**MCap – структура инвесторской базы**

Quintile	Market Cap Range (MM)	Median Market Cap (MM)	Median Institutional Ownership	Median Individual Ownership
1	\$0 - 40	\$21	16%	84%
2	\$41 - 114	\$67	33%	67%
3	\$115 - 270	\$178	55%	45%
4	\$271 - 740	\$442	76%	24%
5	\$741+	\$1,742	86%	14%

Зависимость:

**Free-float – ADTV (медиана)**

Quintile	Float (%) Range	Median ADTV
1	0 - 58%	0.21%
2	58 - 76%	0.33%
3	76 - 87%	0.42%
4	87 - 95%	0.55%
5	95 - 100%	0.96%

**ADTV:**  
Average Daily  
Trading Volume

Зависимость:

**MCap – ADTV (медиана)**

Quintile	Market Cap Range (MM)	Median Market Cap (MM)	Median ADTV	Under-Traded Stocks
1	\$0 - 40	\$21	0.18%	24%
2	\$41 - 114	\$67	0.25%	25%
3	\$115 - 270	\$178	0.43%	17%
4	\$271 - 740	\$442	0.63%	18%
5	\$741+	\$1,742	1.10%	15%

Зависимость:

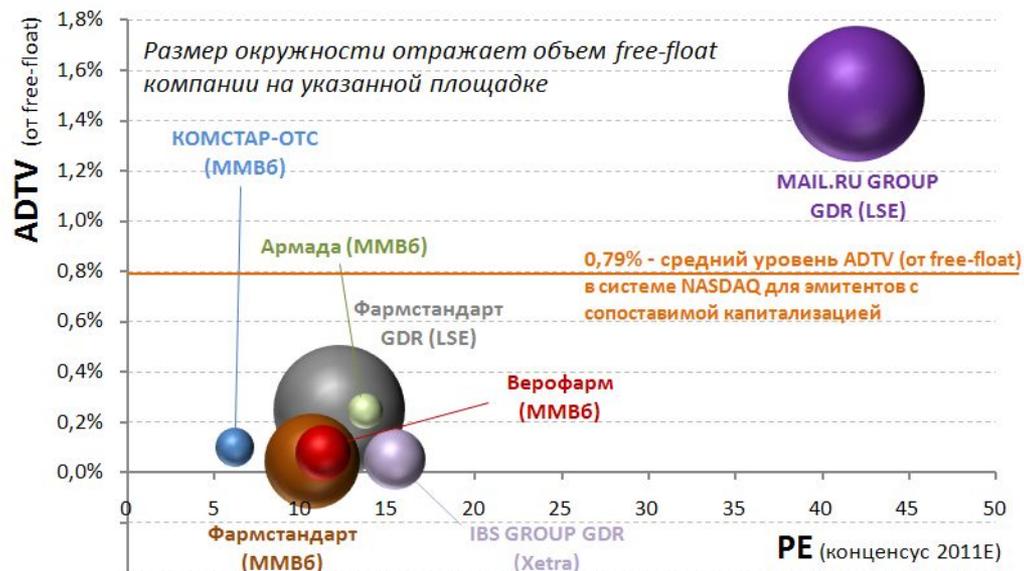
**Free-float – P/S (медиана)**

Quintile	Market Cap Range (MM)	Median P/S Multiples	Undervalued Stocks
1	\$0 - 40	0.76x	29%
2	\$41 - 114	1.19x	28%
3	\$115 - 270	1.56x	30%
4	\$271 - 740	1.69x	27%
5	\$741+	2.51x	25%

Источник: «Aftermarket Support: How to Create a Liquid Public Stock», White Paper, August 2010, Keating Capital, Inc.

# Ликвидность акций избыточной не бывает

Российские эмитенты "новой экономики" (mid- & small cap):  
низкая ликвидность - тема для целенаправленной работы

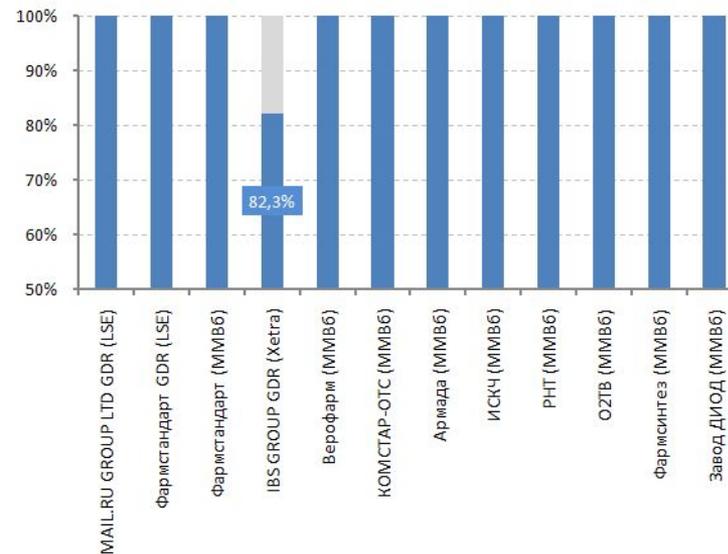


Обозначения показанных средних значений ADTV (от free-float):

1. Показатель для акций эмитентов **mid- & small cap** (ММВБ)
2. Показатель для акций компаний **mid- & small cap** (зарубежные площадки)
3. Показатель для акций эмитентов **micro cap** (ММВБ)

Источник: база Thomson One for IR, данные на март 2011 года, анализ ИБС

Доля торговых сессий со сделками, от общего числа торговых сессий \*



\* Рассмотрен либо период времени с начала 2010 года, либо весь период публичного обращения акций, сообразно наличию данных; оценка общего числа торговых сессий производилась по соответствующим индексам: ММВБ, FTSE-100, DAX.

**Станислав Мартюшев**  
[smartyushev@interfax.ru](mailto:smartyushev@interfax.ru)

генеральный директор  
ЗАО «Интерфакс Бизнес Сервис»

Первая Тверская-Ямская, д. 2  
127006, Москва  
Тел: +7 495 250-8036  
Факс: +7 495 250-9457  
Россия

[www.irconsulting.ru](http://www.irconsulting.ru)  
[www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru)



"Интерфакс Бизнес Сервис" предоставляет эмитентам комплексные услуги в **сфере Investor Relations (IR)**. Этими услугами пользуются компании, которые хотели бы повысить свою привлекательность в глазах инвесторов, создать инвестиционный бренд, добиться увеличения стоимости акций, снизить стоимость заимствований, повысить известность в России и за рубежом, укрепить репутацию.

# Клиенты ИБС и ТФ в 2006-2011 гг

## Комплексные сервисы в области IR

Россия



Казахстан



## IR на долговом рынке и Rating Advisory



## Базы данных для IR-службы

Россия



Украина



## Базы данных для отдела корпоративной стратегии и М&А



## Webcasting



## Прочие сервисы



Около 50 клиентов в 3 странах СНГ более чем в 10 отраслях.

## ИНТЕРФАКС: далеко не только журналисты :)

Международная информационная группа Интерфакс – крупнейший источник информации о России и странах СНГ в мире. Агентство состоит из сети национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих на всей территории России, стран СНГ, а также Китае и ряде государств Центральной и Восточной Европы.

### Партнеры Интерфакса:

в области развития отношений с инвесторами



в области информационного раскрытия



в области оценки кредитоспособности компаний и банков



в области работы с кредитными историями



в области анализа частных компаний

