

IPO на ФБ ММВБ: сектор ИННОВАЦИОННЫХ и растущих КОМПАНИЙ

**Геннадий Марголит,
Заместитель Генерального директора,
Член дирекции ФБ ММВБ**

Предпосылки успешных размещений

- Ликвидность
- Инвесторская база
- Регулятивный режим
- Инфраструктура
- Исторический опыт

Российское законодательство и регулирование

- Либерализация режима IPO
- Сокращение временного цикла IPO
- Правило 30 : 70
- Российские депозитарные расписки
- Валютная либерализация

Российский фондовый рынок – стремительный рост

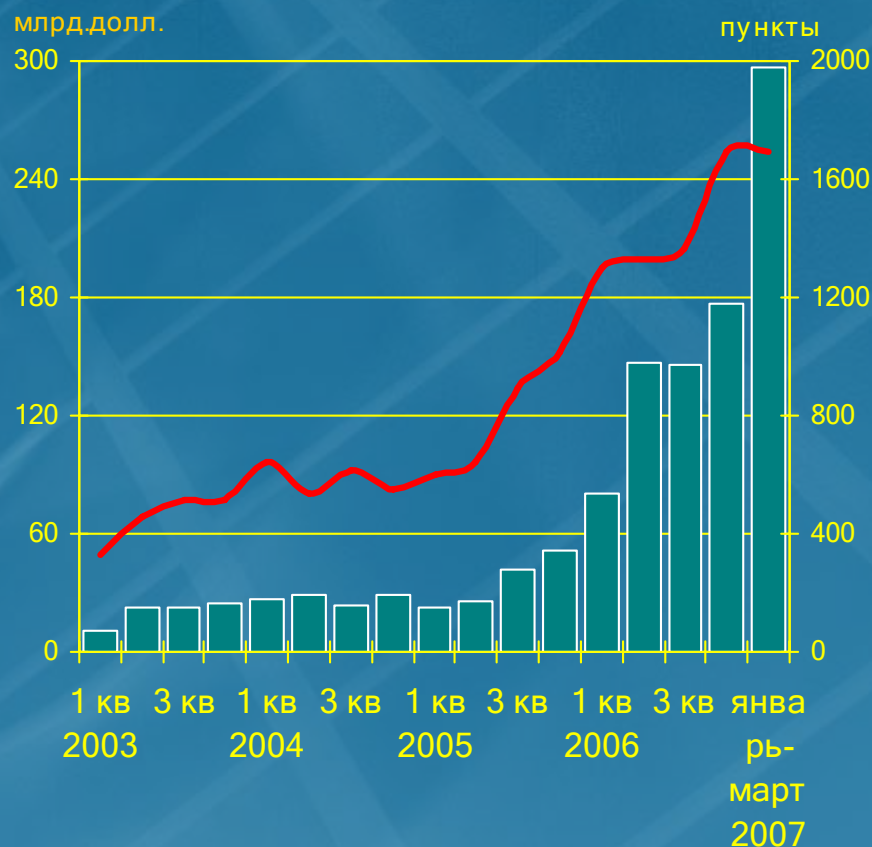
- Объем торгов на ФБ ММВБ за 2006 г. составил 755 млрд. долл., что в 3,3 раза больше объема торгов за 2005 г.
- Объем торгов в январе-марте 2007 г. составил 297 млрд. долл., что в 2,7 раза больше объема торгов в январе-марте 2006 г.

Объемы торгов основных биржевых площадок
России, млрд. долл.

	2004*	2005	2006	2007 янв.- март
ФБ ММВБ	151.2	225.6	754.9	297
РТС	26.1	38	61.2	4.5

*) ММВБ

Объем торгов и индекс ММВБ

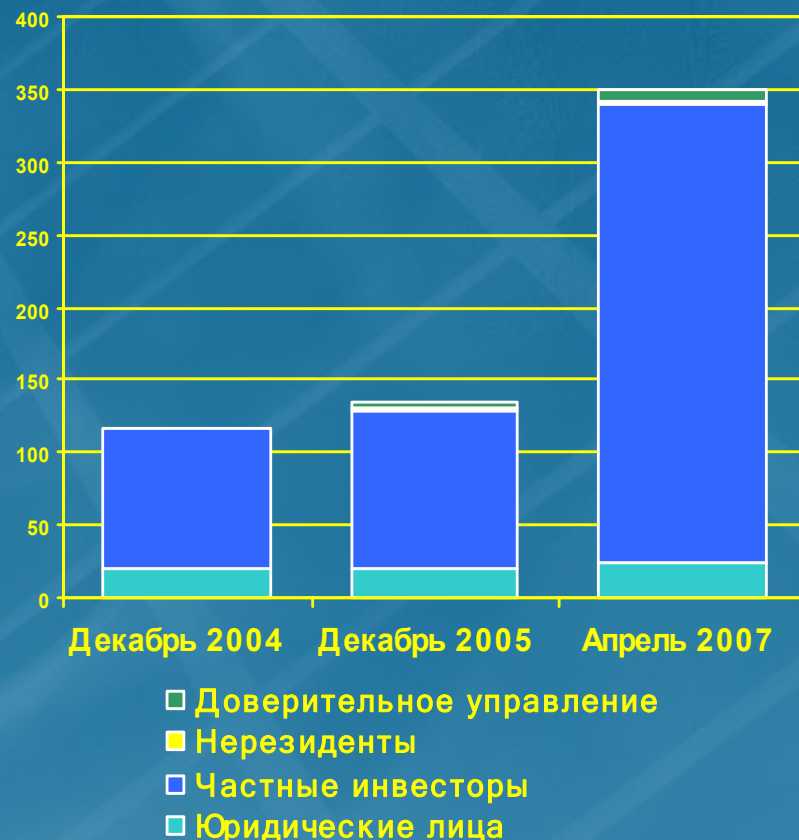


Рост количества инвесторов

Инвесторы

	Декабрь 30, 2004	Июль 1, 2005	Январь 1, 2006	Апрель 1, 2007
Суммарно	117 382	106 969	134 440	314 727
Юридически е лица	20 066	17 622	19 069	25 736
Частные инвесторы	96 529	84 523	109 714	278 274
Нерезиденты	787	957	1 145	1 957
Доверительн ое управление		3 867	4 512	8 760

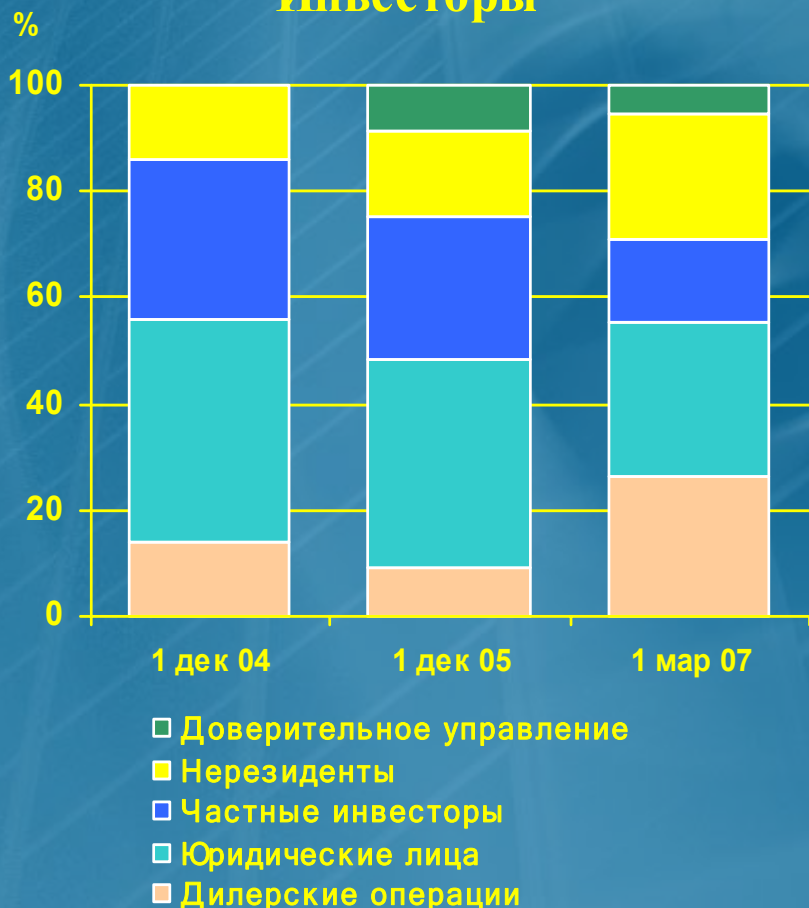
Инвесторы



Инвесторы: структура операций

Инвесторы

Структура операций, %



	Декабрь 2004	Декабрь 2005	Февраль 2007
Дилерские операции	14,0%	9,1%	24,4%
Юридические лица	41,8%	39,1%	25,2%
Частные инвесторы	30,2%	27,1%	16,4%
Нерезиденты	14,0%	15,9%	28,0%
Доверительное управление	0,0%	8,9%	6,1%

Данные по сделкам с акциями (кроме РЕПО) на ФБ ММВБ в 1-м квартале 2005-2007 гг.

	1 кв. 2005	1 кв. 2006	1 кв. 2007
Всего акций в обращении	140	301	354
совершались сделки	96	225	311
доля	68,6%	74,8%	87,9%
определялась рыночная цена	80	181	284
доля	57,1%	60,1%	80,2%
Всего объем торгов, млрд. руб.	542,47	1 890,53	3 888,87
Объем торгов кроме первых 10	24,53	153,05	302,01
Объем торгов кроме первых 20	7,10	45,69	71,47
Объем торгов кроме первых 30	2,69	23,12	42,27
Всего участников торгов	352	380	423
Участников торгов (по бумагам кроме 10)	295	352	402
доля	83,8%	92,6%	95,0%

Качество рынка: сегмент крупных сделок (>5 млн.руб.) на ФБ ММВБ

- 275 млрд.руб. или 29,5% от общего оборота торгов на ФБ ММВБ
- Средний размер сделки – 11,5 млн.руб.
- В 7 раз больше суммарного оборота рынков акций РТС
- В 1,3 раза больше оборота биржевого рынка депозитарных расписок на акции российских компаний на IOB LSE

Сделки нерезидентов

- 87,5 млрд.руб. или 49% от общего объема сделок инвесторов-нерезидентов на ФБ ММВБ
- Средний размер сделки – 39,2 млн.руб.
- В 2,3 раз больше суммарного оборота рынков акций РТС
- 42% от суммарного оборота биржевого рынка депозитарных расписок на акции российских компаний на IOB LSE

Эффективная инфраструктура группы ММВБ

- Группа ММВБ – это универсальная биржа, предоставляющая полный цикл услуг, от непосредственно торговых, до депозитарных и клиринговых на основе высокоэффективного аппаратно-программного комплекса;
- Используется технология прямого доступа (ТПД):
 - 357 членов биржи использует ТПД, свыше 60% от объема всех сделок
 - 8 сетевых провайдеров. Более 1500 рабочих мест и свыше 300 электронных брокерских систем, включая системы **GL Trade, ORC Software, ION Trading.**
- Прозрачность совершения операций:
 - объем внебиржевых сделок составляет 30% от общего оборота, таким образом, на долю ФБ ММВБ приходится около 65% оборота всего российского рынка.

Опыт размещений

Первичный рынок корпоративных облигаций:

■ В 2006 г. размещено 238 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму более 17 млрд. долл.

■ В январе-марте 2007 г. было размещено 44 выпусков корпоративных облигаций на сумму более 4 млрд. долл.

IPO на ММВБ

Компания-эмитент	Биржа	Объем IPO, млн.долл.	Процент IPO
НК Роснефть	ММВБ/PTC/LSE	10 400,0	14,8
Сбербанк	ММВБ/PTC	8 800	N/A
Полиметалл	ММВБ/PTC/LSE	604,5	24,8
ОГК-5	ММВБ/PTC/LSE	459,0	14,4
Система-Галс	ММВБ/PTC/LSE	396,0	16,75
Магнит	ММВБ/PTC	368,0	18,94
Распадская	ММВБ/PTC	317,0	33,0
Группа Черкизово	ММВБ/PTC/LSE	251,0	27,8
Лебедянский	ММВБ/PTC	151,0	20,0
Группа Разгуляй	ММВБ/PTC	144,0	25,0
Северсталь-Авто	ММВБ / PTC	135,0	30,0
Концерн «ИРКУТ»	ММВБ / PTC	127,0	23,3
Концерн «Калина»	ММВБ	53,0	33,0
Аптечная сеть 36,6	ММВБ	14,4	20,0
РосБизнесКонсалтинг	ММВБ / PTC	13,28	16,0
ПАВА (Хлеб Алтай)	ММВБ / PTC	8,0	9,9

Сектор инновационных и растущих компаний

Цель: формирование условий и предпосылок для привлечения средств на фондовом рынке для компаний средней и малой капитализации

- Создание на российском фондовом рынке специализированного сектора ИРК в рамках существующей инфраструктуры Группы ММВБ:
 - Фондовая биржа ММВБ – первичное размещение и вторичное обращение ценных бумаг компаний ИРК;
 - Клиринг и расчеты – межрегиональная расчетно-депозитарная и клиринговая инфраструктура Группы ММВБ
- Основные критерии включения в сектор ИРК:
 - Менее строгие критерии листинга (период существования, структура акционеров, капитализация)
 - Дополнительные требования по раскрытию информации (защита инвесторов)



Критерии включения в ИРК

В сектор ИРК могут быть включены:

- Акции;
- Корпоративные облигации;
- Паи ПИФов.

Критерии отбора компаний:

- Капитализация больше чем 100 млн. руб., но не более, чем 5 млрд. руб.

Дополнительные требования (не являются обязательными):

- Отрасль экономики: телекоммуникации; интернет-бизнес; разработка и инсталляция программного обеспечения; разработка и производство полупроводниковых устройств; биотехнологии; научно-исследовательские и конструкторские разработки (НИОКР); наукоемкое производство продукции в отрасли машиностроения и транспорта; отрасли, связанные с реализацией национальных проектов;
- Использование или внедрение новых технологий;
- Рост объема продаж $> 20\%$ по сравнению с предыдущим годом.

Требования к компаниям и ценным бумагам

Требования	Сектор ИРК
Доля одного участника	-
Общая капитализация	100 млн. – 5 млрд. руб.
Срок существования компании	-
Ежемесячный объем сделок за 3 месяца перед включением	-
Среднемесячный объем сделок за 6 месяцев после включения	-
Соблюдение Кодекса КУ	-
Списки аффилированных лиц	-
Доп. раскрытие информации	Инвестиционный меморандум, Корпоративный календарь

Листинговые агенты- российские «Номады»

Листинговый агент – организация, отвечающая за подготовку эмитентом документов для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе и за раскрытие информации эмитентом. ЛА проходит процедуру аккредитации на Фондовой бирже ММВБ.

В настоящее время в качестве Листинговых агентов аккредитовано 15 компаний: Еврофинансы, АЛОР ИНВЕСТ, РЕГИОН финансовые консультации, ИК РУСС-Инвест, Финам, ТатИнк, ОЛМА, Профконсалт, ИГ «Открытие», «РЕСПУБЛИКА ИДЕЙ.РУ», ИФК «Метрополь», «Русский инвестиционный клуб», «Инвестиционная компания «Нева-Инвест», "Индексатлас“, «РОЭЛ Капитал»

PR и IR в секторе ИРК

ФБ ММВБ реализует проект по PR –поддержке проекта ИРК:

- информация на сайте ММВБ в сети Интернет (www.micex.ru)
- распространение информации через информационные агентства Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, АК&М, С-bonds, Прайм-ТАСС и др.
- организация презентаций в конференц-зале биржи в центре Москвы

IR-поддержка:

- Таргетинг – выявление и привлечение российских и иностранных инвесторов, инвестирующих в компании средней капитализации;
- Web-кастинг-проведение виртуальных роад-шоу.

Варианты организации размещений акций на ФБ ММВБ

1-й: публичное размещение новой эмиссии акций (IPO)

2-й: предложение на открытом рынке пакета существующих акций (SPO)

Биржевое размещение акций

Размещение через книгу заявок инвестиционного банка (традиционный подход)

по единой цене

по ценам в заявках покупателей

по цене отсечения

по заданной пропорции

Институт специалистов и маркет-мейкеров

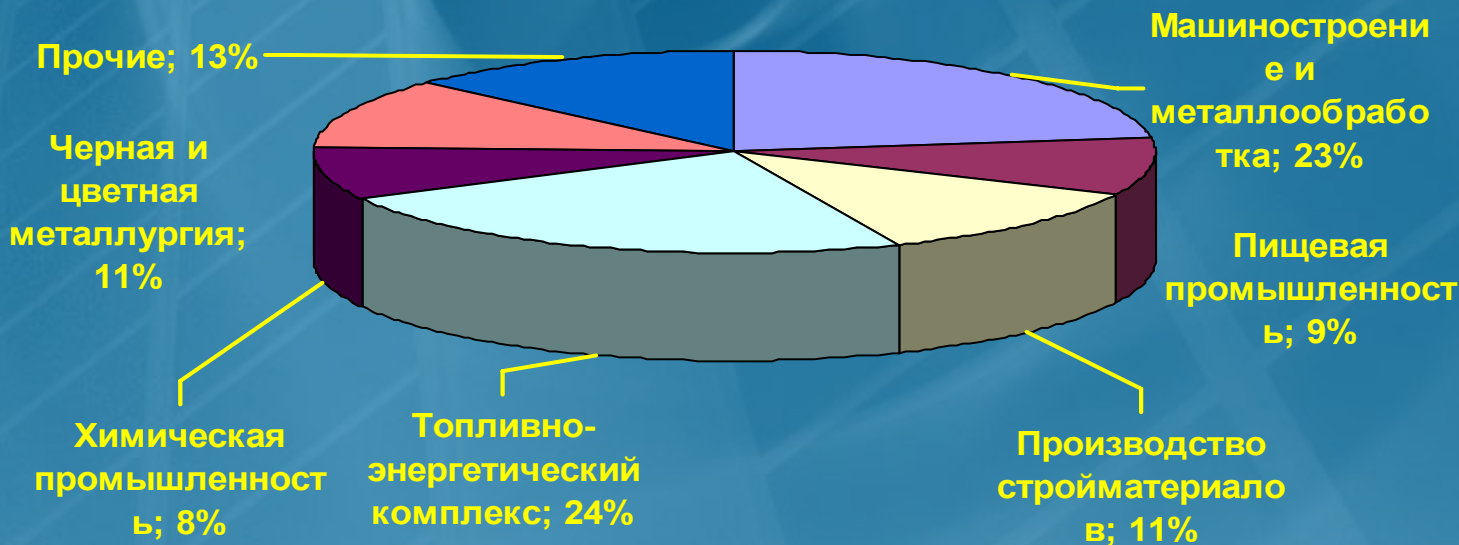
- **Специалисты и маркет-мейкеры:**
 - Члены биржи, поддерживающие котировки;
- **Специалист VS маркет-мейкер:**
 - Специалист номинирован эмитентом;
 - Специалисты будут иметь эксклюзивное право на объявление котировок, по которым с ними могут заключать сделки остальные участники торгов;
 - Специалист может поддерживать котировки за счет клиентской позиции.

Потенциальные участники биржевого сегмента ИРК

Предварительные результаты совместного исследования ФБ ММВБ и Экспертного института при РСШ:

- использование индекса деловой активности (ИДА);
- формирование групп предприятий по уровню деловой активности;
- в качестве наиболее реальных участников сектора ИРК в ближайшем времени можно рассматривать 131 компанию

Отраслевая структура наиболее активных компаний – потенциальных участников сектора ИРК



Скоро старт!

КОНТАКТЫ

**Геннадий Марголит,
Заместитель Генерального директора, Член дирекции ФБ ММВБ**

Адрес:

125009, Москва, Б. Кисловский пер., 13

Телефон:

(495) 705-96-16

Факс:

(495) 705-96-22

E-mail:

margolit@micex.com

Интернет-сервер:

www.micex.ru