



**РТС**  
ФОНДОВАЯ БИРЖА

**Доступ компаний малой и средней капитализации к ресурсам фондового рынка.**

**Возможности RTS Start для российских эмитентов.**

**Руководитель Департамента листинга  
Фондовой биржи РТС, к.э.н.  
Деришева Оксана**

**26 апреля 2007г.  
г.Москва**

**Количество эмитентов, чьи акции прошли листинг в РТС**

около 80

**Количество эмитентов, чьи акции допущены к торгам в РТС**

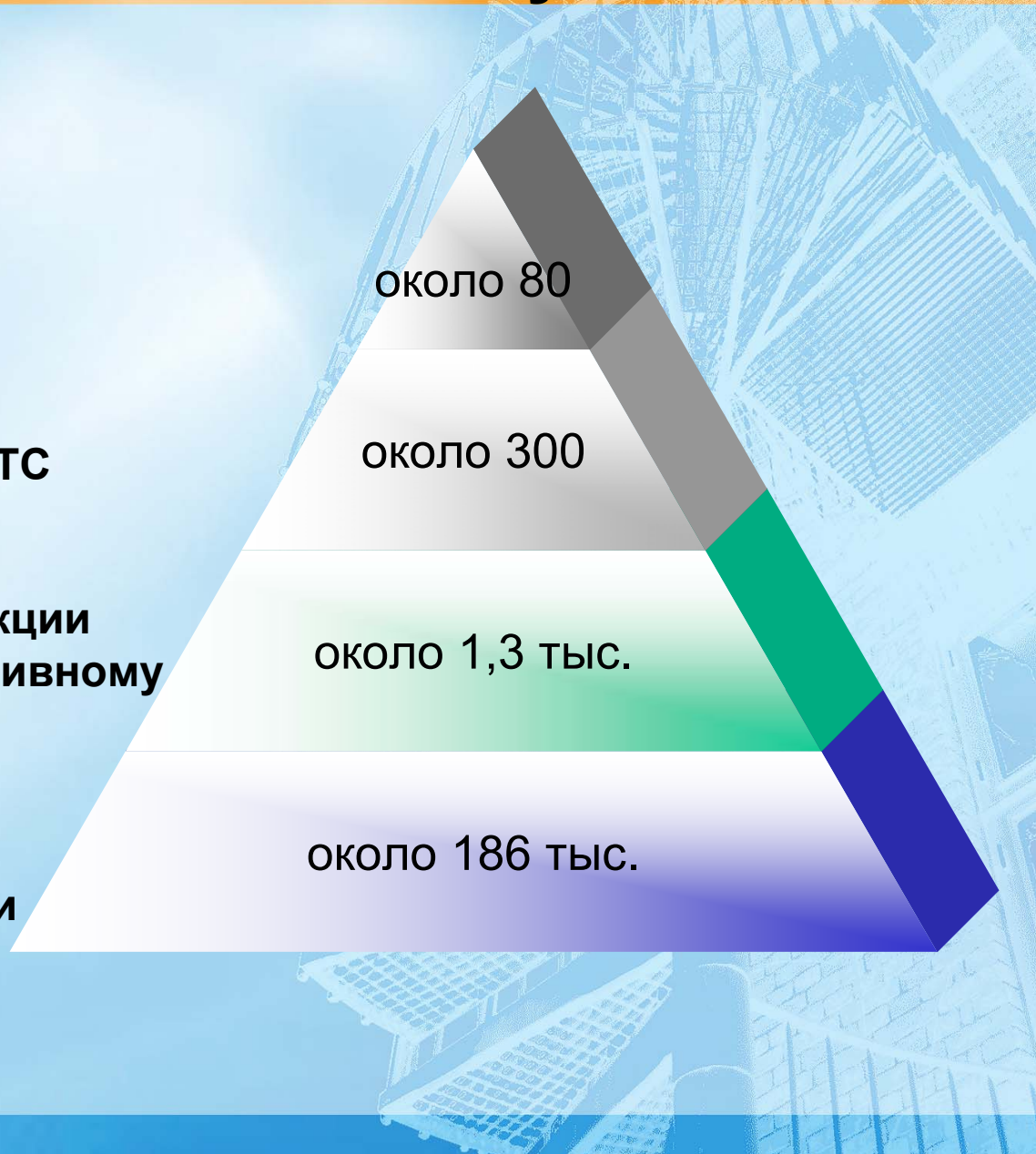
около 300

**Количество эмитентов, чьи акции допущены к торгам и индикативному котированию в РТС**

около 1,3 тыс.

**Количество ОАО, зарегистрированных в России**

около 186 тыс.



## Ситуация:

Предлагаемые специалистами стратегии по выходу на рынок ценных бумаг, прежде всего, ориентированны на крупные, а реже - средние компании



Многие инвесторы предпочитают работать исключительно с «голубыми фишками»



Требования, которые в соответствии с законодательством предъявляют к эмитентам российские фондовые биржи, для многих компаний высоки и трудно выполнимы

---

## Проблема на микроуровне:

Выход на рынок ценных бумаг для большинства российских эмитентов затруднен.

## Проблема на макроуровне:

С проблемой привлечения финансирования с рынка ценных бумаг могут сталкиваются целые отрасли.

## Решение:

*Решение проблемы видится в создании благоприятных условий для выхода на рынок ценных бумаг компаний малой и средней капитализации*

## Реализация:

### ФСФР России:

- введение Котировального списка «И» («Инвестиционный»);
- введение института уполномоченных финансовых консультантов (УФК).

### Фондовая биржа «Российская Торговая Система»:

- разработка и запуск проекта RTS START;
- создание пула консультантов.

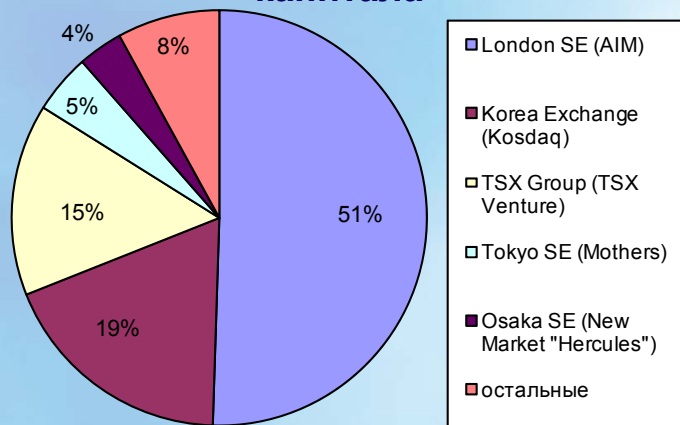
# Показатели развития рынков альтернативных инвестиций (1)

Показатель	2005г.	2004г.	Прирост
Суммарная капитализация площадок, млн. \$	406 838,5	255 384,2	↑ 59,3%
Объем торгов акциями, млн. \$	860 567,5	369 472,5	↑ 132,9%
из них: местных	851 308,7	362 714,9	↑ 134,7%
иностраннных	3 128,0	315,9	↑ 890,2%
инвестиционных фондов	3 546,8	2 599,6	↑ 36,4%
Объем привлеченного акционерного капитала, млн. \$	32 022,2	20 278,3	↑ 78,3%
из них: в ходе проведения IPO	17 495,3	9 814,2	↑ 38,8%
в ходе проведения SPO	14 526,8	10 464,1	↑ 57,9%

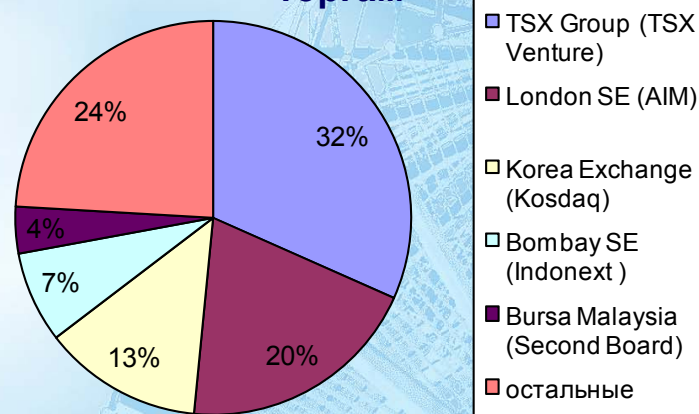
Количество стран	22
Количество фондовых бирж	28
Количество торговых площадок	36

Показатель	2005г.	2004г.	Прирост
Кол-во эмитентов, шт.	7 045	5 771	↑ 22,1%
из них: местных	6 757	5 643	↑ 19,7%
иностраннных	288	128	↑ 125,0%
Кол-во новых эмитентов, прошедших листинг, шт.	991	843	↑ 17,6%
из них: местных	859	778	↑ 10,4%
иностраннных	132	65	↑ 103,1%
Кол-во эмитентов, прошедших делистинг, шт.	391	376	↑ 4,0%
из них: местных	374	371	↑ 0,8%
иностраннных	17	5	↑ 240,0%
Соотношение: листинг / делистинг	3 / 1	2 / 1	↑ 13,0%
из них: местных	2 / 1	2 / 1	↑ 9,5%
иностраннных	8 / 1	13 / 1	↓ - 40,3%

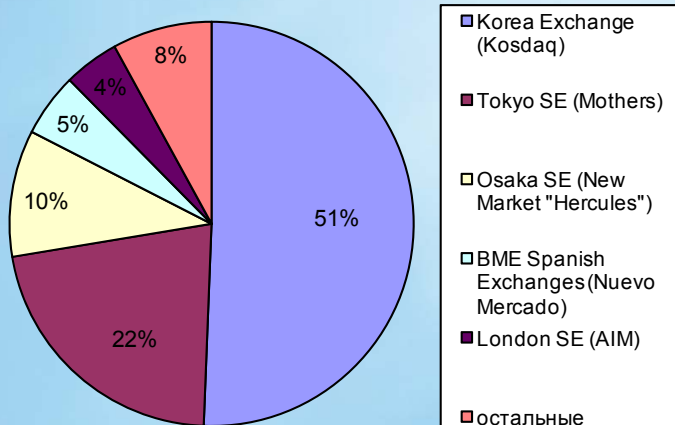
## Объем привлеченного акционерного капитала



## Количество эмитентов, допущенных к торгам



## Объем торгов акциями



## Основные торговые площадки (ТОП-5) по трем показателям:

- Korea Exchange (Kosdaq)
- London SE (AIM)
- Osaka SE (New Market «Hercules»)
- Tokyo SE (Mothers)
- TSX Group (TSX Venture)

## RTS START:

- **Начало работ:** весна 2006г.
- **Дата запуска:** **30 января 2007г.**
- **Организатор торговли:**

ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система» (ОАО «РТС»)

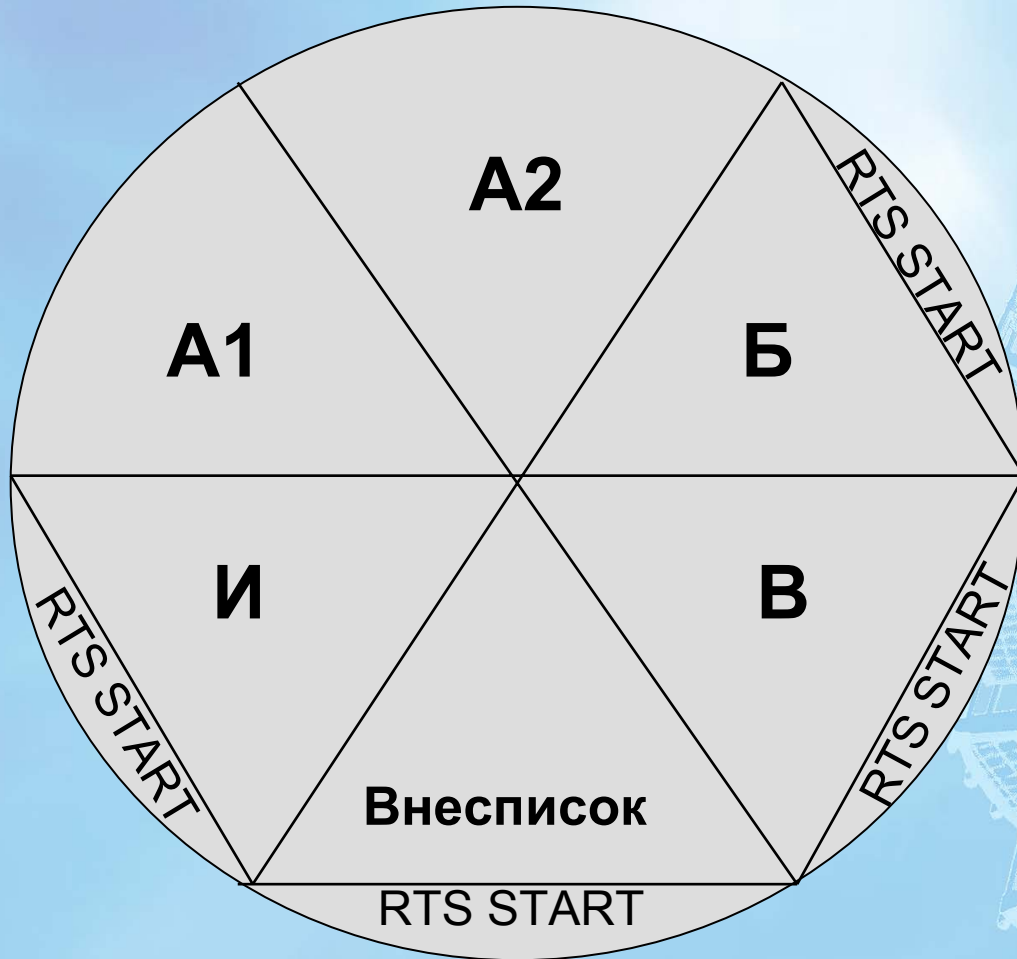
## Цели:

- **увеличить** количество обращаемых на российском рынке ценных бумаг
- **предоставить возможность** небольшим, динамично развивающимся компаниям создать и повысить капитализацию
- **обеспечить** возможность привлечения капитала в реальный сектор экономики с помощью фондового рынка.

**Назначение:** *размещение и обращение ценных бумаг эмитентов небольшой и средней капитализации*



# Что такое RTS START?

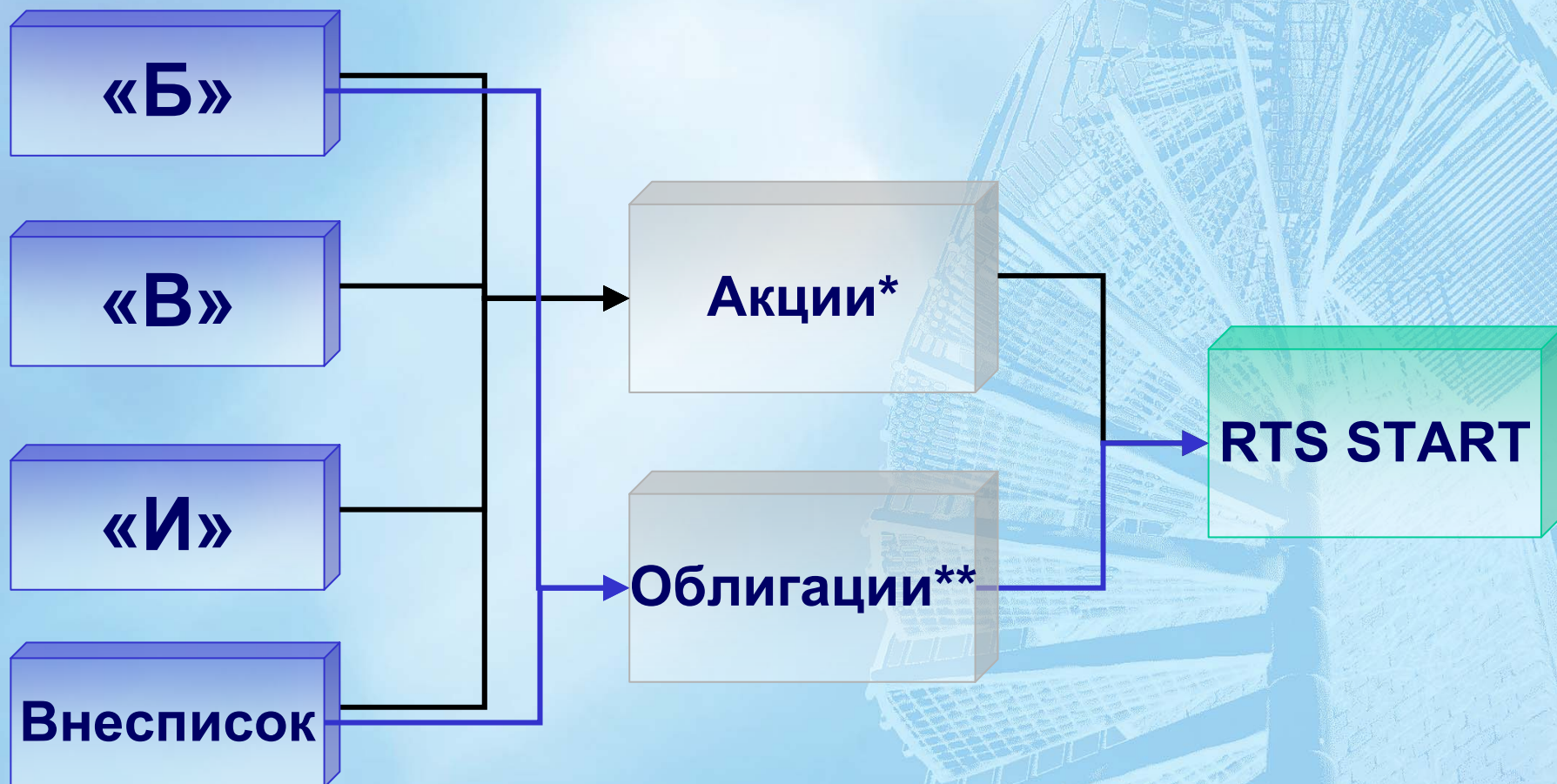


**RTS START –**  
Сегмент  
Биржевого  
рынка ценных  
бумаг  
Фондовой  
биржи РТС,  
созданный  
специально  
для компаний  
средней и  
малой  
капитализации.

# Какие ценные бумаги могут быть включены в RTS START?

Разделы Списка цб

Вид цб

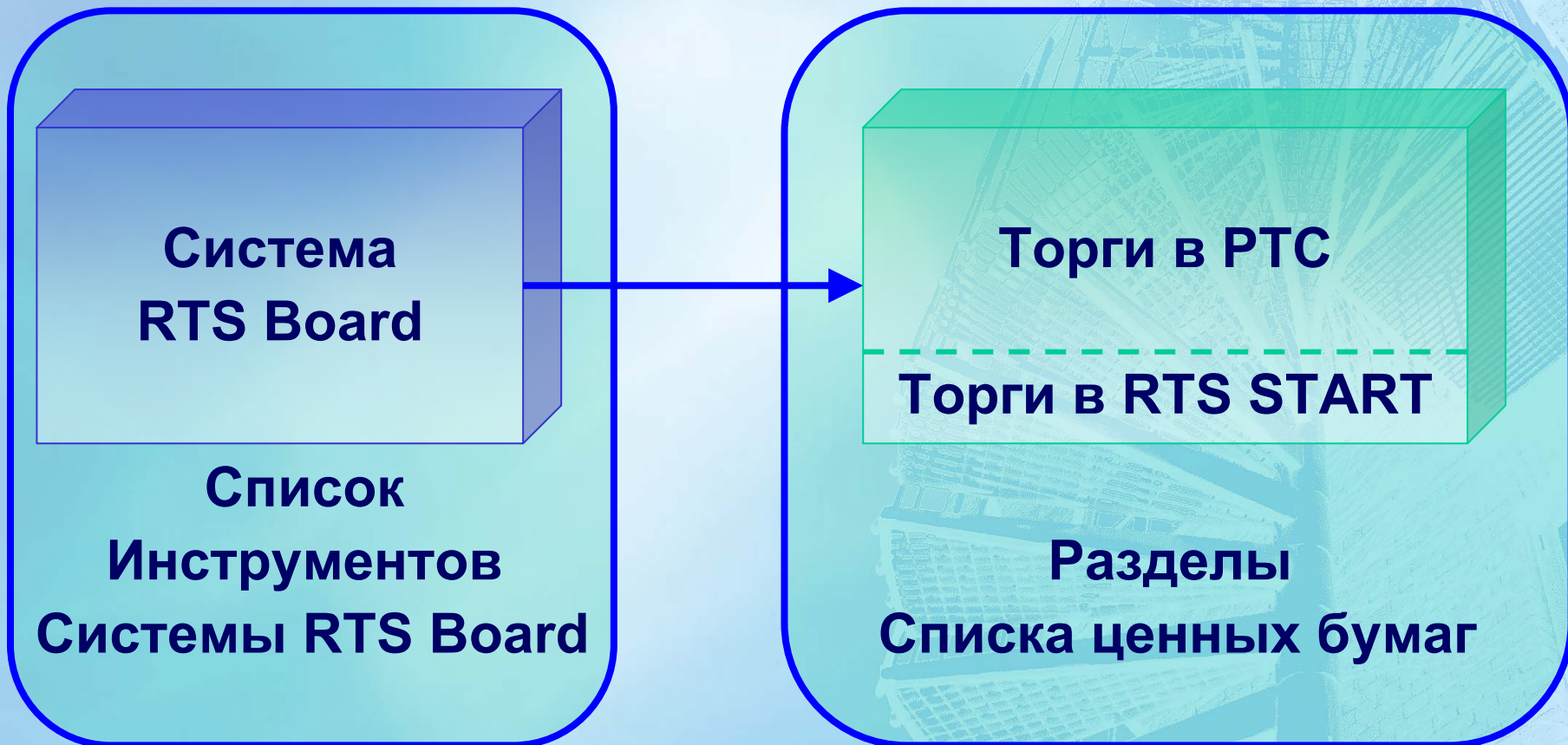


\* - капитализация акций при включении в RTS START не должна превышать 3 000 млн. руб.

\*\* - только корпоративные облигации. Объем выпуска не должен превышать 500 млн. руб.

1-я ступень

2-я ступень



**RTS Board - первая ступень по выводу ценных бумаг эмитента на фондовую биржу. Вторая ступень – допуск ценных бумаг эмитента к торгам в РТС (включая RTS START).**

*Из RTS Board в основные торги были переведены 55 акций 40 эмитентов.*

Из них:

## **7 эмитентов провели IPO:**

*ОАО «РБК Информационные системы», ОАО «Аптечная сеть 36,6»,*

*ОАО «Корпорация «ИРКУТ», ОАО «НЛМК»,*

*ОАО «Челябинский цинковый завод», ОАО «Центр Международной торговли»,  
ОАО «ММК».*

## **1 эмитент планирует IPO в ближайшее время:**

*ОАО «Акрон»*

## **4 эмитента допущены к торгам в RTS START**

*ОАО БФ «Коммунар», ОАО «Косогорский металлургический завод»,*

*ОАО «Сибирский горно-металлургический альянс», ОАО «Нефтекамский автозавод»*

Дата начала торгов: **30 января 2007 г.**

Эмитент: **ОАО «БФ «Коммунар» (РТС – КОММ)**

*ОАО «БФ «Коммунар» производит техническую бумагу различного вида, используемую предприятиями пищевой, кондитерской, печатной, медицинской и машиностроительной промышленности, часть продукции поставляет на экспорт.*

Раздел списка: **Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга (Внесписочные ценные бумаги)**

Маркет-мейкер: **ООО «Антанта-Капитал» (РТС - АНТС)**

Параметры поддержания заявок:

Параметры поддержания двусторонних котировок	1. Спрэд двусторонней котировки (в процентах)	не более 10%
	2. Объем двусторонней котировки	не менее \$ 5 000
	3. Продолжительность поддержания двусторонних котировок, (процент от продолжительности Торговой сессии)	не менее 70%
	3.1 в том числе продолжительность поддержания двухсторонних котировок в последний час Торговой сессии (в процентах от продолжительности последнего часа Торговой сессии),	не менее 33%
4. Максимальный объем сделок, заключенных на основании заявок Маркет-мейкера, по достижении которого Маркет-мейкер освобождается от обязательств по поддержанию двусторонних котировок	\$ 50 000	

Дата начала торгов: **21 февраля 2007 г.**

Эмитент: **ОАО «Косогорский металлургический завод» (РТС - KMTZ)**

ОАО «Косогорский металлургический завод» - один из ведущих отечественных производителей ферромарганца, без которого невозможно современное сталелитейное производство. Косогорский чугун пользуется устойчивым спросом на внутреннем и внешнем рынках.

Раздел списка: **Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга (Внесписочные ценные бумаги)**

Маркет-мейкер: **ЗАО ИК «Энергокапитал» (РТС - ЕСАР)**

Параметры поддержания заявок:

Параметры поддержания двусторонних котировок	1. Спрэд двусторонней котировки (в процентах)	не более 10%
	2. Объем двусторонней котировки	не менее \$ 5 000
	3. Продолжительность поддержания двусторонних котировок, (процент от продолжительности Торговой сессии)	не менее 70%
	3.1 в том числе продолжительность поддержания двусторонних котировок в последний час Торговой сессии (в процентах от продолжительности последнего часа Торговой сессии),	не менее 33%
4. Максимальный объем сделок, заключенных на основании заявок Маркет-мейкера, по достижении которого Маркет-мейкер освобождается от обязательств по поддержанию двусторонних котировок	\$ 50 000	

Дата начала торгов: **1 марта 2007 г.**

Эмитент: **ОАО «Сибирский горно-металлургический альянс» (PTC – SGMA)**

Деятельность ОАО «Сибирский Горно-Металлургический Альянс» сосредоточена в области поиска, разведки и освоения месторождений драгоценных металлов, в частности золота, на территории России. Так, по итогам 2006 г. компания добыла 88,6 кг (2,9 тыс. унц.) золота, что более чем на 10% выше уровня предшествующего года.

Раздел списка: **Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга (Внесписочные ценные бумаги)**

Маркет-мейкер: **ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал» (PTC - VELС)**

Параметры поддержания заявок:

Параметры поддержания двусторонних котировок	1. Спрэд двусторонней котировки (в процентах)	не более 40%
	2. Объем двусторонней котировки	не менее \$ 5 000
	3. Продолжительность поддержания двусторонних котировок, (процент от продолжительности Торговой сессии)	не менее 70%
	3.1 в том числе продолжительность поддержания двусторонних котировок в последний час Торговой сессии (в процентах от продолжительности последнего часа Торговой сессии),	не менее 33%
4. Максимальный объем сделок, заключенных на основании заявок Маркет-мейкера, по достижении которого Маркет-мейкер освобождается от обязательств по поддержанию двусторонних котировок	\$ 50 000	

Дата начала торгов: **19 апреля 2007 г.**

Эмитент: **ОАО «Нефтекамский автозавод» (PTC – NFAZ)**

*Входит в группу предприятий ОАО «КАМАЗ» и является крупнейшим в России заводом по производству автобусов, а также спецнадстроек на шасси Камаз. С 2002 по 2005 годы среднегодовой темп роста выручки компании составил 43%, EBITDA – 68%, чистой прибыли – 612%.*

Раздел списка: **Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга (Внесписочные ценные бумаги)**

Маркет-мейкер: **ЗАО ИК «Энергокапитал» (PTC - ESCAP)**

Параметры поддержания заявок:

Параметры поддержания двусторонних котировок	1. Спрэд двусторонней котировки (в процентах)	не более 10%
	2. Объем двусторонней котировки	не менее \$ 5 000
	3. Продолжительность поддержания двусторонних котировок, (процент от продолжительности Торговой сессии)	не менее 70%
	3.1 в том числе продолжительность поддержания двусторонних котировок в последний час Торговой сессии (в процентах от продолжительности последнего часа Торговой сессии),	не менее 33%
4. Максимальный объем сделок, заключенных на основании заявок Маркет-мейкера, по достижении которого Маркет-мейкер освобождается от обязательств по поддержанию двусторонних котировок	\$ 50 000	





Код РТС	Дата начала торгов	Капитализация эмитента		Прирост
		сложившаяся в ходе торгов	определенная УФК / ММ	
КОММ	30.01.07	\$ 7 894 159,20	\$ 6 950 832,00	↑ 13,57%
КМТЗ	21.02.07	\$ 94 006 203,48	\$ 59 195 635,65	↑ 58,81%
SGMA	01.03.07	\$ 47 852 062,50	\$ 52 637 268,75	↓ -9,09%*
NFAZ	19.04.07	\$ 120 583 440,00	\$ 106 113 427,20	↑ 13,64%

\* - информация о неподтвержденных данных геологической разведкой о залежах на одном из рудников эмитента

## Основные торги



## Торги в Сегменте RTS START



## Обязательное участие:

- *Уполномоченный финансовый консультант (УФК)*
- *Маркет-мейкер*
- *Аудитор*

## ВОЗМОЖНО:

– *совмещение выполнения функций маркет-мейкера и УФК*

## Желательное участие:

- *Юридический консультант*
- *PR-IR агентство*

**Аккредитованы:**

- **УФК – 30 компаний**
- **Маркет-мейкер – 3 участника торгов**
- **Аудиторы - 9 компаний**
- **Юридические консультанты – 5 компании**
- **PR/IR агентства - 7 компаний**

*Подробная информация о всех участниках RTS START раскрывается на сайте РТС в разделе «Листинг», подразделе «Инфраструктура» (<http://www.rts.ru/?tid=823>)*

# РТС Требования RTS START для акций(1)

ФОНДОВАЯ БИРЖА

Требования	Б	В	И	Внесписок
Заявитель	Эмитент		Эмитент и УФК	Эмитент и/или УТ
Срок нахождения акций эмитента в котировальном списке	—	Не более 6 мес. с даты включения	Не более 5 лет с даты включения	—
Мак доля обыкновенных акций, находящихся во владении одного лица и его аффилированных лиц (для ао)	90%	Кол-во размещаемых (предлагаемых к публичному обращению) акций не менее 10%		—
Min ежемесячный объем сделок, рассчитанный по итогам последних 3 мес.	1,5 млн.руб.	—	—	—
Отсутствие убытков по итогам двух лет из последних трех	—	Требуется	—	—
Капитализация <ul style="list-style-type: none"> <li>• обыкновенных акций</li> <li>• привилегированных акций</li> </ul>	1,5 млрд.руб. 0,5 млрд.руб.	—	60 млн. руб. 25 млн. руб. (по оценке УФК)	—
Наличие годовой финансовой отчетности по стандартам IAS или US GAAP и аудиторского заключения в отношении указанной отчетности на <u>русском языке</u> .	—	—	—	—
Обязательство по представлению списка аффилированных лиц и его регулярному обновлению	Требуется	Требуется	Требуется	—

Требования	Б	В	И	Внесписок
Min срок существования эмитента	1 год	3 года	—	—
Соблюдение эмитентом норм корпоративного поведения, предусмотренных Правилами листинга	На момент подачи заявления или обязательство о соблюдении по истечении 1 года со дня включения цб в КС	На момент подачи заявления	На момент подачи заявления	—

Требования	Разделы списка			
	Б	В	И	Внесписок
Ежеквартальный отчет, подписанный УФК	-	-	+	-
Договор с маркет-мейкером	+	+	+	+
Аналитический отчет	+	+	+	+
Договор с УФК	+	+	+	+ / -
Раскрытие информации УФК	+	+	+	+ / -
Проспект, подписанный УФК	-	-	+	-
Экспертное заключение	+	+	+	+

при обращении

при размещении

# Сравнительная таблица требований по соблюдению норм корпоративного поведения для эмитентов, входящих в Котировальные списки

Общие требования к акциям		A1, A2	Б, В	И
1.	Эмитентом должен быть сформирован совет директоров	+	+	+
2.	Наличие в совете директоров независимых директоров	Не менее 3	Не менее 1	Не менее 1
3.	Наличие в совете директоров комитета по аудиту во главе с независимым директором	+	+	—
4.	Наличие в совете директоров комитета по кадрам и вознаграждениям	+	—	—
5.	Наличие коллегиального исполнительного органа	+	—	—
6.	Наличие во внутренних документах эмитента положения об обязанности членов органов управления раскрывать информацию о владении ценными бумагами эмитента	+	+	+
7.	Совет директоров эмитента должен утвердить документ, определяющий правила и подходы к раскрытию информации об эмитенте	+	—	—
8.	Наличие утвержденного советом директоров документа по использованию информации о деятельности эмитента, о цб общества и сделках с ними, которая не является общедоступной и раскрытие которой может оказать существенное влияние на рыночную стоимость ценных бумаг эмитента	+	+	+
9.	Совет директоров эмитента должен утвердить документ, определяющий процедуры внутреннего контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, контроль за соблюдением которых осуществляет отдельное структурное подразделение эмитента, сообщающее о выявленных нарушениях комитету по аудиту	+	+	—
10.	В уставе эмитента должно быть предусмотрено, что сообщение о проведении годового общего собрания акционеров должно делаться не менее чем за 30 дней его проведения, если законодательством не предусмотрен больший срок	+	+	+

RTS Start

# Сравнительная характеристика раскрытия информации на международном и национальном рынках инвестиций (альтернативных инвестиций)

№	Параметры	LSE (Main)	AIM	PTC	RTS START
1.	Подготовка комплекта эмиссионных документов (проспект ценных бумаг)	Одобрение проспекта UKLA	Не требуется государственная регистрация	Обязательна государственная регистрация	
2.	Международная финансовая отчетность	За 3 года по британским стандартам, US GAAP или IAS	За 3 года или менее по стандартам Великобритании или по стандартам страны эмитента	В зависимости от раздела Списка ценных бумаг, допущенных к торгам (обязательна в котировальных списках A1 и A2)	Нет ограничений
3.	Раскрытие существенной информации, влияющей на стоимость ценных бумаг эмитента	Нет законодательных требований к перечню, форме и срокам раскрытия информации		Есть законодательно установленные перечень существенных фактов и сведений, оказывающих влияние на стоимость ценных бумаг	
4.	Приоритеты при раскрытии информации	Равный доступ всех участников рынка ценных бумаг к раскрываемой информации эмитента		Обязательство эмитента раскрыть информацию сначала на Фондовой бирже, потом неограниченному кругу лиц в ленте новостей уполномоченного информационного агентства	
5.	Контроль за раскрытием информации эмитентами со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг	Отсутствует	NOMAD	Биржа	Биржа + Уполномоченный финансовый консультант



## Участие биржи:

- Консультирование по вопросам проведения размещения и обращения
- Участие в подготовке схемы первичного размещения
- Участие в подготовке эмиссионных документов
- Реализация на бирже схемы первичного размещения
- Включение ценных бумаг в Котировальные списки биржи (при необходимости)
- Допуск ценных бумаг к торгам на открытом рынке

## Последующее взаимодействие с биржей:

- Поддержание листинга, в том числе контроль за соблюдением норм корпоративного поведения
- Развитие ликвидности по выведенным на фондовый рынок ценным бумагам

*РТС взаимодействует с эмитентами на всех этапах первичного размещения и вторичного обращения их ценных бумаг*

## **ОБРАЩАЙТЕСЬ...**

☰ **ФОНДОВАЯ БИРЖА РТС**

**ДЕПАРТАМЕНТ ЛИСТИНГА**

тел. (495) 705-90-31/32

[listing@rts.ru](mailto:listing@rts.ru)

**Оксана Деришева**

*Руководитель Департамента  
листинга*

тел. (495) 705-90-31/32 доб. 14090

[derisheva@rts.ru](mailto:derisheva@rts.ru)