

Проект создания Рынка инноваций и инвестиций ММВБ



15 июля 2009

*Вице-президент ЗАО «ММВБ»
Геннадий Марголит*

Привлечение финансирования – влияние кризиса

Плохие новости

- Окно IPO «захлопнулось»
- Банковские кредиты дороги и зачастую недоступны
- Размещение облигаций затруднительно

Хорошие новости

- Компании стали проявлять большую открытость
- Большая готовность впускать инвесторов в акционерный капитал
- Инвестиционные банки проявляют готовность работать с небольшими компаниями
- Появился новый «класс» посредников для компаний малой- и средней капитализации

Предпосылки создания новой площадки

«Предложение»:

- В 2008 году готовили и отложили проведение IPO/SPO более 26 компаний, всего подготовку к выходу в 2008-2010 гг. вели более 100 компаний (данные ФБ ММВБ)
- Из выборки в 1177 быстрорастущих компаний 63% компаний (741) имеют сравнительно эффективный и устойчивый бизнес (Исследование «Оценка возможного числа и основных характеристик компаний- эмитентов» - потенциальных участников биржевого сегмента растущих и инновационных компаний», НБФ «Экспертный Институт» при РСПП)
- Всего 13 409 компаний РФ являются потенциальными кандидатами на выход на фондовый рынок: (коммерческие компании, выручка не менее 300 млн. рублей, срок существования не менее трех лет). (Источник: Исследование российских быстрорастущих компаний («газелей») март 2008 г. журнал «Эксперт» и Финансовая академия при Правительстве РФ)

«Спрос»

- Наличие спроса на новые объекты инвестиций со стороны частных и государственных фондов (порядка \$30 млрд. под управлением PE, VC и государственных фондов)
- Постепенное становление класса частных-инвесторов (бизнес-ангелы, бывшие предприниматели, топ-менеджеры крупных корпораций)

При этом:

- Отсутствует прозрачный механизм реализации антикризисных мер и частно-государственного партнерства
- Отсутствует инфраструктура привлечения инвестиций в инновационные и быстрорастущие компании
- Отсутствуют механизмы exit из уже профинансированных проектов

Международный опыт

- Площадки при ведущих биржах: Европа, США, Канада, Латинская Америка, Япония:

AIM (LSE),

Alternext (NYSE Euronext),

Entry Standard (Deutsche Bourse),

STAR (Borsa Italiana),

NewConnect (Варшавская фондовая биржа)

и многие другие.

- Отдельные площадки для торговли альтернативными активами: Nasdaq Portal, NYRPEX. Участники таких площадок - квалифицированные инвесторы (QIBs).

Опыт Польши: New Connect

• **New Connect** запущен 30 августа 2007 года на Варшавской фондовой бирже для привлечения финансирования молодыми инновационными компаниями.

Ключевые показатели:

- С 2007 г. размещение акций осуществили 87 компаний (при этом с начала 2009 г. состоялось 6 IPO), средняя капитализация - \$ 5 млн., суммарная капитализация рынка - \$ 414 млн
- Отраслевая принадлежность: высокие технологии (33%), розничная торговля (22%), Медиа (15%).
- 104 уполномоченных советника

Фактора успеха New Connect:

- Государственная поддержка эмитентов
- Широкая сеть уполномоченных советников - в каждом крупном городе
- Значительная доля частных инвесторов (до 98% оборота дают частные инвесторы)
- Большая часть размещений - частные, меньшие регулятивные требования (не нужен проспект)
- Успешные маркетинговые мероприятия (бесплатные роад-шоу для эмитентов)

Программа господдержки эмитентов:

- Компенсация затрат на уполномоченного советника - до 50% (кроме затрат на маркетинг)
- Помощь предоставляется компаниям с выручкой не более EUR 50 млн., числом сотрудников - не более 250, активы - не более EUR 43 млн.
- Общий объем средств в рамках данной программы - EUR 33 млн - финансируется из госбюджета и за счет средств ЕС. Реализуется Агентством Развития Предпринимательства (PARP) через **Операционную Программу поддержки Инновационной Экономики (OP IЕ)**, бюджет PARP - EUR 3.9 млрд .

Действующая площадка для инновационных компаний на ММВБ: ИРК

Сектор инновационных и растущих компаний (ИРК)

- Создан в 2007 для компаний малой и средней капитализации
- Используется та же торговая платформа, расчеты, что и на основных торгах
- В Сектор ИРК можно попасть через любой из котировальных списков
- Эмитент соответствует требованиям Сектора ИРК + выбранному уровню листинга

В сектор ИРК могут быть включены:

- Акции; корпоративные облигации; паи ПИФов.

Критерии отбора:

- Капитализация < 15 млрд. руб.
- Высокотехнологичные сектора экономики
- Использование / внедрение новых технологий;
- Рост объема продаж > 20% по сравнению с предыдущим годом.

Дополнительное раскрытие информации:





- Инвестиционный меморандум
- Корпоративный календарь
- Наличие листингового агента

Существующая инфраструктура ИРК

- Аккредитованные листинговые агенты - всего 27 компаний (среди них: Открытие, Метрополь, Алор, ФФК, FCG, Advance capital)
- Налаженные контакты с фондами прямых инвестиций (кандидаты в состав комитетов)
- Региональная сеть: специалисты биржевых центров и партнеры во всех 7 федеральных округах России
- Действующее подразделение в структуре Департамента листинга
- В базе данных свыше 200 компаний



Эмитенты ИРК

Эмитент /Сектор	Дата размещения	Объем размещения, млн. руб.	Среднемесячный объем торгов в 2009г., млн. руб.	Капитализация на 14.07.2009, млн. руб.
ЗПИФ Финам-IT 	14.06.2007	~500	2.5	2 301,5
ОАО "Армада" /IT 	31.07.2007	~760	107.4	753,8
ОАО "О2ТВ" /медиа 	25.07.2008	-	43.95	271,2
ОАО "НЕКК " /химия 	08.04.2009	-	3.09	565,9

Порядка 5-7 компаний отложили размещения из-за кризиса

Для сравнения:

ИРК: 4 размещения за 2 года

AIM - 2 российские компании за 2 года

New Connect - 87!!!

Новый сегмент ММВБ - Рынок инноваций и инвестиций (РИИ)

5 июня 2009 г. Группа ММВБ и Госкорпорация «РОСНАНО» подписали Соглашение по созданию на базе действующего Сектора ИРК нового биржевого сектора - Рынка инноваций и инвестиций.

Основная задача - привлечение инвестиций в компании высоких технологий и компании малой- и средней капитализации.

В рамках нового сектора **будут функционировать 3 сегмента**, рассчитанные на компании с различной степенью зрелости, капитализации и групп инвесторов:

- **Сектор ИРК**, позволяющий быстрорастущим компаниям инновационного сектора проводить IPO и вторичные торги во всех основных режимах ММВБ.
- **Площадка частных размещений** - основной упор будет сделан на возможности частных размещений с использованием биржевых технологий и листинга. Вторичное обращение будет осуществляться среди квалифицированных инвесторов в рамках торговых технологий, ориентированных на торговлю крупными пакетами.
- **Сектор размещения и торговли для непубличных компаний** (информационный board) с целью привлечения финансирования для молодых и растущих компаний, которые пока не готовы к размещению и обращению на полноценном публичном рынке.

РИИ ММВБ и основные участники

Ключевые инвесторы

Фонды прямых и венчурных инвестиций

Квалифицированные частные инвесторы

Хедж фонды

Государственные фонды и институты развития

НПФ, страховые компании

Координационный Совет
РИИ ММВБ

Комитет по прямым инвестициям,
венчурному финансированию и
инновациям



Листинговые агенты

Механизмы привлечения инвестиций

Проведение частного, внебиржевого размещения с использованием информационного board, Биржа и листинговый агент помогают эмитенту организовать взаимодействие с потенциальным инвестором.

Размещение проводится на бирже, с использованием биржевого листинга (котировальный лист И2) в специальном режиме переговорных сделок для квалифицированных инвесторов в Секторе ИРК 2

проведение публичного размещения акций (IPO) по классической схеме в секторе ИРК 1 или на основном рынке с использованием биржевых механизмов (сбор заявок, аукцион и пр.).

Координационный Совет РИИ ММВБ

Координационный Совет будет состоять из уполномоченных представителей министерств и ведомств, государственных корпораций, институтов развития, представителей профильных ассоциаций.

Председатель КС - А.Б. Чубайс

Функции КС:

- Разработка стратегии развития и механизмов привлечения инвестиций в инновационный сектор экономики с использованием инструментов фондового рынка
- Обеспечение эффективного взаимодействия с органами власти и инвестиционным сообществом в интересах развития высокотехнологичного сектора российской экономики, реализация задач государственно-частного партнерства
- Утверждение стратегии работы РИИ и мониторинг ее выполнения
- Продвижение РИИ

Комитет по прямым инвестициям, венчурному финансированию и инновациям

- Разработка стандартов раскрытия и требований РИИ к потенциальным эмитентам, контроль за соблюдением стандартов;
- Формирование системы проведения экспертизы эмитентов;
- Разработка предложений по совершенствованию законодательных и иных нормативных правовых актов, регулирующих развитие рынка ценных бумаг для инновационных компаний;
- Разработка программ обучения менеджмента инновационных компаний-эмитентов РИИ;
- Содействие в продвижении РИИ среди потенциальных эмитентов и квалифицированных инвесторов;

ИРК2 - создание режима для проведения частных размещений

- Круг инвесторов: только квалифицированные инвесторы (являющиеся таковыми в силу закона №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» или признанные таковыми в порядке, предусмотренным N 08-12/пз-н «О признании лиц КИ))
- Механизм совершения сделок: РПС

Состояние проекта: внесены изменения в Правила торгов, подписано ФЗ на реализацию в торговой системе

Желательно сделать дополнительно:

- Изменения в требованиях котировальных списков
- Изменения в требованиях раскрытия информации организатором торговли

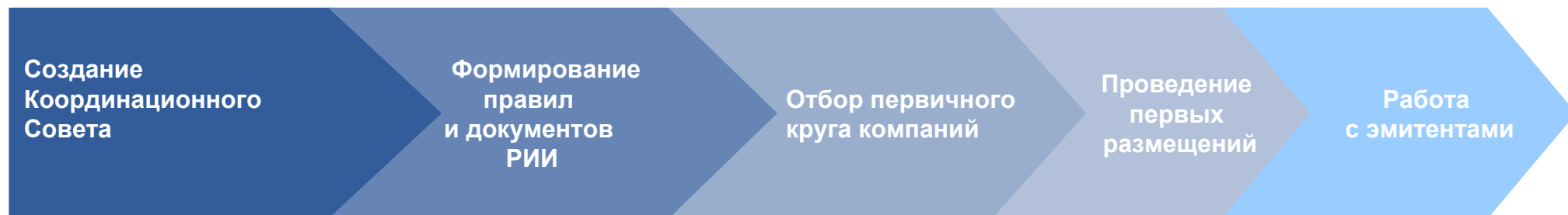
Информационный board: ключевой функционал

- Создание отдельного web-сайта РИИ ММВБ
- Зарегистрированные пользователи: «покупатели» (фонды, инвестиционные компании, банки, частные инвесторы) и «продавцы» (фонды, инвестиционные компании, банки и сами эмитенты) могут размещать предложения о продаже доли в компании/ проекте и устанавливать контакты для совершения сделок.
- На сайте будут присутствовать эксперты, которые будут давать оценку проектам / компаниям с точки зрения инвестиционной привлекательности.
- Сервисы:
 - лента новостей,
 - рассылка новостей и анонсов,
 - возможность размещения аналитических материалов (в том числе статистика по совершенным с использованием сайта сделкам).
 - интернет конференции, форум, «обратная связь», web-casting

Преимущества РИИ

- **Для инвесторов, государственных и частных фондов**
 - доступ к потоку новых объектов инвестиций;
 - «гарантия качества» инвестиций за счет предварительного отбора и более высокого уровня раскрытия информации
 - возможность «выхода» из инвестиций за счет продажи акций квалифицированным инвесторам,
- **Для эмитентов**
 - возможность найти инвестора,
 - доступ к доп. финансовым ресурсам, как путем доп. размещений акций, так и привлечения кредитных ресурсов на льготных условиях, за счет создания при РИИ партнерской сети крупнейших банков.
- **Для государства**
 - механизм оценки качества и перспективности осуществляемых инвестиций
 - центр концентрации и координации всей работы по финансированию инновационных направлений бизнеса.
 - участие частных фондов прямых инвестиций и венчурных фондов позволит эффективно реализовывать концепцию государственно-частного партнерства.

План-график запуска РИИ



- Предварительные переговоры
- Подготовка Положения о Координационном совете
- Назначение главы Координационного Совета
- Согласование кандидатур и формирование состава КС

- Подготовка стандартов РИИ
- Подготовка и утверждение изменений в Правила листинга/ торгов и пр.
- Выработка стратегии и промежуточных целей
- Лоббирование регулятивных изменений
- Начало разработки web-сайта проекта

- Проведение маркетинговых мероприятий
- Переговоры с потенциальными эмитентами
- Отбор пилотов по выработанным критериям
- Проведение первичного заседания КС

- Торжественный запуск РИИ
- Проведение пилотных размещений
- PR активность и проведение круглых столов по итогам размещений

- проведение серии региональных road-шоу
- Работа по привлечению новых эмитентов на постоянной основе

Ориентировочные сроки

июль

июль-август

июль-сентябрь

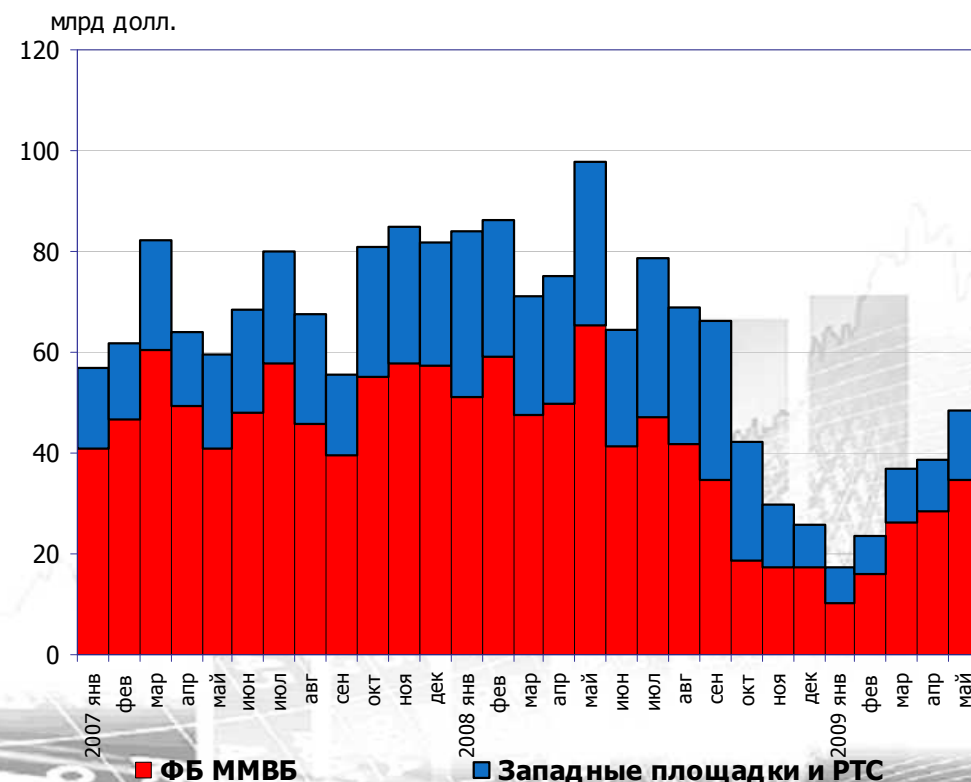
сентябрь - ноябрь

на постоянной основе

Фондовая биржа ММВБ: ключевые показатели

- ФБ ММВБ – ведущая фондовая биржа России, крупнейшая биржа в странах СНГ и Центральной и Восточной Европы
- На долю Биржи приходится более 70% глобального биржевого оборота российских ценных бумаг (включая GDR и ADR);
- В 2008 г. доля ФБ ММВБ в обороте российского фондового рынка составила 98%
- На данный момент к торгам на бирже допущено 1315 ценные бумаги 741 эмитентов;
- На бирже зарегистрировано более 646 тысяч уникальных клиентов

Структура объема торгов



Контакты

Вице-президент ЗАО «ММВБ» Геннадий Марголит

- Тел.: (495) 705-96-16
- E-mail: margolit@micex.com
- Адрес: Москва, Б. Кисловский пер., 13
- Сайт: www.micex.ru