

МЫ СМОГЛИ ОТКРЫТЬ НОВЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА



ОЛЕГ СЕРЕДЕНЬКОВ. ЖУРНАЛ «ЭКСПЕРТ»

Об итогах прошедшего *IPO* и перспективах развития бизнеса компании в интервью БО рассказал Генеральный директор ОАО «Институт стволовых клеток человека» (ИСКЧ) **Артур Исаев**.

Б. О. Как бы Вы оценили итоги прошедшего *IPO*, насколько оправдались ожидания?

А. И. Ожидания оправдались полностью. Более того, я могу сказать, что по некоторым параметрам результаты оказались даже лучше, чем мы предполагали. Работа, которую мы провели с инвесторами, была очень полезна и интересна. Потенциальные и состоявшиеся инвесторы узнали о нашей компании, о специфике нашего бизнеса. Скажу больше — мы даже несколько недооценили интерес инвесторов к компании. И первые дни вторичных торгов это ярко продемонстрировали.

Б. О. Кто выступил в качестве инвесторов?

А. И. По подписке и по книге заявок можно с определенностью сказать, что около 90% заявок на покупку поступило от физических лиц. От юридических лиц и брокерских компаний, которые представляли их интересы, на мой взгляд, было около 10% заявок.

Мы планируем попросить организаторов — ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» и организаторов размещения — ЗАО «ФИНАМ» и ЗАО «Русские фонды» предоставить статистику по первым месяцам торгов и получить точный «срез» по категориям инвесторов.

Б. О. Чем можно объяснить такой интерес к компании именно со стороны физлиц?

А. И. Мы изначально позиционировали свое *IPO*, как предложение акций для частных инвесторов. Это касалось и маркетинга, и всей остальной работы. В итоге мы не ошиблись: участие частных инвесторов и в *IPO*, и на вторичных торгах было достаточно активным, акции компании получили необходимую ликвидность и очень солидный оборот торгов.

Б. О. На что планируете потратить средства от *IPO*?

А. И. Все средства пойдут на нашу инвестиционную программу, которую мы запланировали на два года. Она состоит из двух основных частей. Первая — это экспансия услуг на новые рынки внутри России и на новые территории за рубежом. Вторая часть — вывод на рынок новых продуктов и препаратов, клинические испытания и создание необходимых производственных мощностей. Некоторая часть вырученных средств пойдет на модернизацию существующей лаборатории.

Б. О. В чем уникальность данного размещения?

А. И. Мы видели, что наше *IPO* будет первым в этом году, что это будет первое размещение полностью инновационной, высокотехнологичной компании. Должен признаться, что это было достаточно сложно с точки зрения ответственности. Нам досталась особая роль. Это и запуск торгов в новом секторе ФБ ММВБ, это и новые инвесторы, и вложения в новый бизнес. Фактически, мы стали пионерами русско-

го NASDAQ. И было очень важно, чтобы это *IPO* прошло грамотно со всех сторон. Необходимо отдать должное профессионалам ММВБ, которые открывали инновационную площадку, организаторам и соорганизаторам размещения.

Еще один очень важный момент — реакция рынка на размещение. Какой бы уверенности не было с нашей стороны, но пришлось поволноваться. Очень важно было посмотреть на то, как инвесторы оценивают возможности и перспективы нашей компании. Дальнейшее развитие ситуации покажет время, но уже сейчас видно, что инвесторы готовы к вложениям в перспективные, инновационные компании с понятным и прозрачным бизнесом. И я хотел бы, чтобы это *IPO* стало примером для других компаний.

Справка

ОАО «Институт стволовых клеток человека» (ИСКЧ) создано в 2003 г. с целью реализации проектов в области клеточных технологий. Сегодня ИСКЧ является международной биотехнологической компанией с лабораториями и офисами в Москве, Санкт-Петербурге, Украине и Германии. ИСКЧ — это современные процессинговые лаборатории и хранилища клеточного материала, а так же исследовательские лаборатории — Лаборатория Клеточных Технологий в Москве и биотехнологическая лаборатория компании *Symbiotec* в Саарбрюкене (Германия), а также научный журнал «Клеточная трансплантология и тканевая Инженерия».





Б. О. Планируется ли доразмещение акций в будущем? Или таких планов пока нет?

А. И. Пока мы работаем только в рамках утвержденного проспекта эмиссии, который у нас есть на сегодняшний день. Большого объема размещения, чем тот, который был утвержден, в ближайших планах нет. Что касается перспектив, то теоретически это возможно. Но на сегодняшний день — это гадание на кофейной гуще. Например, РОСНАНО обратилось к нам с предложением подать заявки на рассмотрение имеющихся у нас проектов. Когда они будут подготовлены и будут ясны все детали, тогда и будем решать, насколько эти проекты интересны компании, и с помощью каких средств лучше их финансировать. Это рабочий процесс, и нельзя сказать, что мы зарекались.

Б. О. При планировании IPO у вас не было опасений, связанных с кризисом?

А. И. Сомнения были. С одной стороны, мы понимали, что есть достаточное число потенциальных инвесторов, поддержка в проведении IPO со стороны ММВБ и организаторов. Кроме того, рынок находится в восходящем тренде с начала года. Так почему бы инвесторам не воспринять свежую и перспективную идею? С другой стороны, ряд аналитиков из очень уважаемых инвестбанков, ко мнению которых имеет смысл прислушаться, выражали опасения относительно успешности IPO. И с учетом этих опасений мы оценивали компанию очень консервативно. Инвесторы понимают, что традиционная оценка строится на материальных активах. А наши проекты и нашу интеллектуальную собственность оценивать было непривычно. Но мы поняли, что нельзя недооценивать инвесторов. Да, на сегодняшний день очень мало компаний, у которых значительная часть бизнеса находится в продуктах интеллектуальной собственности. Но, например, аналитики, которые оценивают бумаги, обращающиеся на AIM и NASDAQ, уже имеют такой опыт. И я считаю, что умение оценивать такие перспективы постепенно придет. Это один из основных выводов, который я сделал для себя. И было бы хорошо, если такой же вывод сделали менеджеры других компаний. Это откроет новые перспективы для российского финансового рынка. ■

10 декабря 2009 г. состоялась церемония открытия торгов на Рынке инноваций и инвестиций (РИИ ФБ ММВБ). В ходе публичного размещения акций ОАО «Институт стволовых клеток человека» (ИСКЧ), организатором которого выступило ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ», было предложено 15 млн акций ИСКЧ (20% уставного капитала компании по цене 9,5 рублей за акцию). IPO прошло успешно: свыше 300 инвесторов предъявили спрос на акции, превысивший предложение. В тот же день, 10 декабря на ФБ ММВБ прошло заседание Координационного совета РИИ, который возглавляет Генеральный директор Госкорпорации РОСНАНО Анатолий Чубайс. Было принято решение об организации Комитета по прямым и венчурным инвестициям и Рабочей группы по вопросам государственной поддержки привлечения частного капитала в российские инновационные компании.

Комитет и Рабочая группа будут способствовать поиску инновационных компаний и проектов, а так же осуществлять квалифицированную подготовку к их выходу на биржевой рынок с адресным привлечением частного капитала.

Как подчеркнул Анатолий Чубайс, создание сектора для инновационных компаний на ФБ ММВБ, где будут проходить размещения, является важнейшей стратегической инициативой, которая является неотъемлемой частью системы инновационных институтов. «Именно поэтому РОСНАНО вместе с ММВБ начали развивать новый проект — «русский NASDAQ» — создание биржи для инновационных предприятий. Размещение акций ОАО «Институт стволовых клеток человека» — событие уникальное. Это первый случай в российской истории — выход на IPO 100%-но инновационной компании по специальной процедуре» — заявил он.

В свою очередь, Президент ММВБ Константин Корищенко, выступая на церемонии открытия Рынка инноваций и инвестиций, заявил: «Сегодня мы запускаем новую площадку — Рынок инноваций и инвестиций. Задачи у РИИ широкие, в том числе — создание той самой благоприятной среды для выхода компании на рынок, для внедрения инноваций. Мы ожидаем, что в следующем году на РИИ выйдет около 10 компаний, в том числе высокотехнологичные компании из российских регионов, с которыми мы планомерно развиваем сотрудничество».

11 декабря началось вторичное обращение акций ОАО «Институт стволовых клеток человека». В первый день обращения суммарный объем торгов по бумагам составил более 189 млн руб. (из них в режиме основных торгов — 129,4 млн руб., в режиме переговорных сделок — 60,25 млн руб.). Количество сделок с акциями составило 6 311. По итогам первого дня торгов акции ОАО ИСКЧ прибавили 28%, закрывшись на отметке 12,2 руб. Максимуму дня составил 13,50 руб. за акцию.

Факторы успеха для выхода биотехнологической компании на фондовый рынок

- ИСКЧ — лидер рынка стволовых клеток в России.
- Действующий бизнес.
- R&D-проекты.
- Открытость компании.
- Отсутствие на фондовом рынке подобных инвестиционных предложений.
- Заявленная эмитентом привлекательная дивидендная политика после IPO — 15–20% от чистой прибыли.
- Наличие в структуре научной лаборатории с перспективными разработками/патентами.
- В случае успеха в России — вывод клеточных и ген-терапевтических препаратов на рынки СНГ, Европы и Азии, который обеспечит устойчивый рост капитализации в долгосрочной перспективе.

