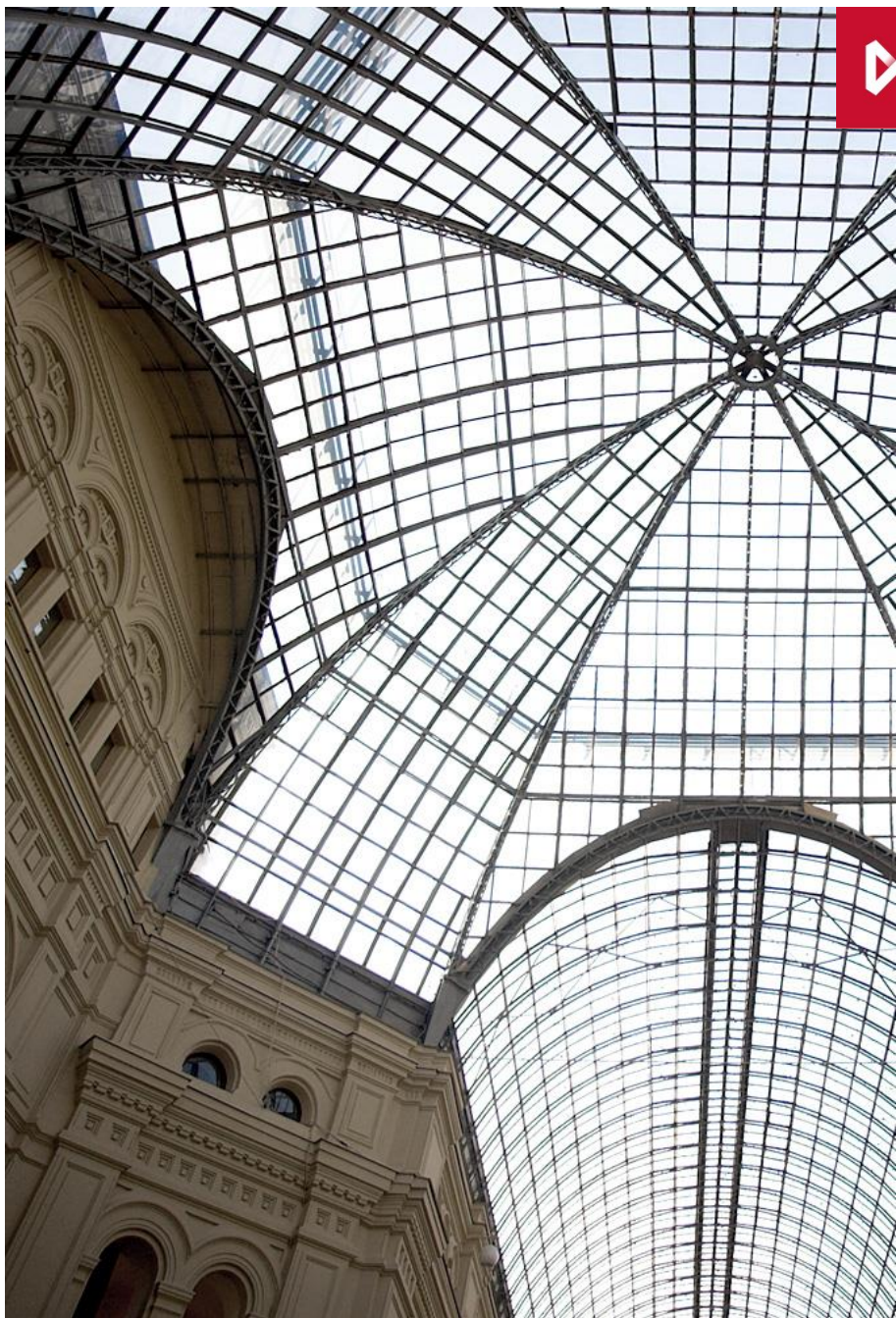




МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Привлечение капитала на рынке ценных бумаг для финансирования инвестиционных проектов

Попов Павел, Начальник управления продаж
«Рынки акционерного капитала»,
Московская Биржа

Бобовников Андрей, Начальник управления
продаж Управление продаж «Рынки долгового
капитала и структурных инструментов»,
Московская Биржа

Ключевые изменения в инфраструктуре и регулировании

	Вызов	Статус	
Инфраструктура	Режим расчетов T0 не соответствовал международной практике	Цикл расчетов T+2 полностью заменил T0 на рынке акций в сентябре 2013	
	Непрозрачная система учета прав владения на активы	Запуск центрального депозитария в ноябре 2012 позволил снять ключевой барьер для инвестирования иностранных инвесторов в российские локальные ценные бумаги	
	Отсутствие центрального контрагента на всех рынках биржи	Национальный Клиринговый Центр – центральный контрагент на всех рынках Московской Биржи с капиталом более 30 млрд руб. и рейтингом “BBB” от Fitch Ratings (страновой уровень)	
Международные инвесторы	Низкая доля внутреннего рынка в объеме торгов акциями российских эмитентов	- Доля Московской Биржи в объеме торгов акциями российских компаний составляет 57% (3кв. 2014г) Euroclear и Clearstream предоставляют услуги по расчетам на рынке акций с 3 кв. 2014 года - Citigroup, Credit Suisse, Merrill Lynch, Morgan Stanley, UBS и Deutsche Bank предлагают прямой допуск (DMA) к торгам на фондовом рынке Московской Биржи	
Внутренние инвесторы	Недостаточные стимулы для участия частных инвесторов на фондовом рынке	В декабре 2013 г. приняты поправки, предусматривающие освобождение от налогообложения доходов от реализации ценных бумаг при условии длительного срока владения	
	Минимальное участие фондов коллективных инвестиций на рынке акций	В декабре 2013 г. приняты поправки, предусматривающие либерализацию условий инвестирования пенсионных накоплений	



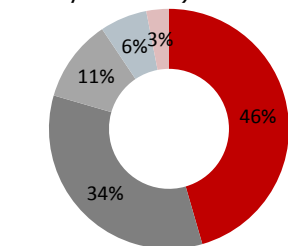
Структура инвесторов на рынке акций Московской Биржи

Физические лица

~63 000

- Активных клиентов-физических лиц на Московской Бирже
- На частных инвесторов приходится более 34% объемов торгов акциями (август 2014)
- Физические лица обеспечивают большую ликвидность, чем долгосрочные институциональные инвесторы

Структура инвесторов во вторичных торгах (январь – август 2014г.)

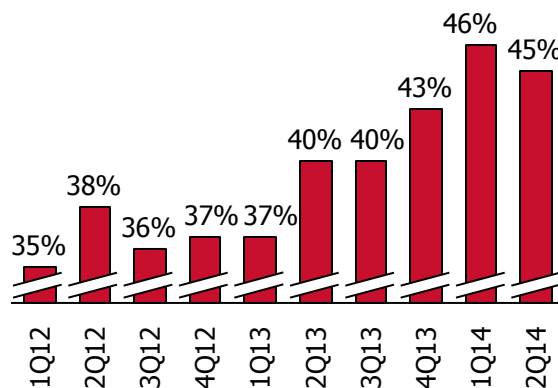


- Нерезиденты
- Физические лица
- Дилеры
- Юридические лица
- Доверительное управление

- На Московской Бирже присутствует диверсифицированная инвесторская база, обеспечивающая **высокую ликвидность и стабильность** цены акций
- Размещение** полностью в форме **локальных акций** не влияет на **цену размещения** по сравнению с размещением в депозитарных расписках

Нерезиденты

- В 2 квартале 2014 года доля нерезидентов на рынке акций составила 45%

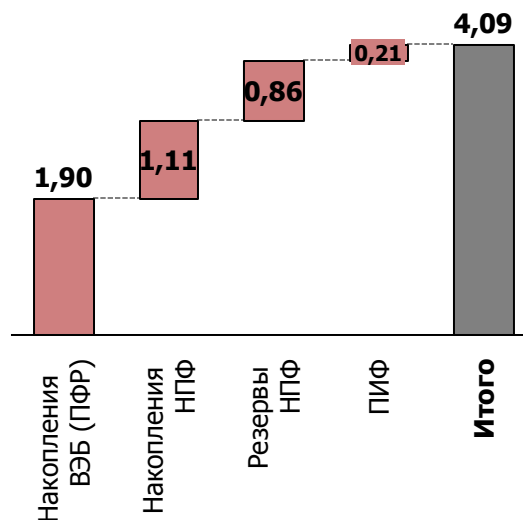


- Крупнейшие глобальные фонды покупают локальные акции российских компаний
- Среднедневной объем торгов клиентов-нерезидентов глобальных банков на рынке акций увеличился на 50% после перехода на T+2

Российские институционалы

- Российские институциональные инвесторы:
 - ПИФы и УК
 - Страховые компании
 - Пенсионные фонды
- Объем активов под управлением превышает 100 млрд долл.

Активы институциональных инвесторов (30.06.2014г, трлн руб)



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа, ФСФР, Росстат, investfunds.ru, RIA Ratings

Способы финансирования компании на разных этапах развития



IPO (*Initial Public Offering*) — первая публичная продажа акций акционерного общества, в том числе в форме продажи депозитарных расписок на акции, неограниченному кругу лиц. Продажа акций может осуществляться как путём размещения дополнительного выпуска акций путём открытой подписки, так и путём публичной продажи акций существующего выпуска.

SPO (*Secondary Public Offering*) — вторичное публичное предложение акций основного выпуска (акции существующих акционеров) или акций дополнительного выпуска неограниченному кругу лиц.

Follow-on («доразмещение»). Предложение акций дополнительного выпуска или казначейских акций компании неограниченному кругу лиц.



IPO – Участники процесса

Эмитент					
Банки-организаторы	Юр. консультанты	Аудиторы	PR агентство	Московская Биржа	Прочие
▪ Координирование проекта ▪ Подготовка презентационных материалов ▪ Подготовка аналитических отчетов ▪ Организация роудшоу ▪ Маркетинговая стратегия ▪ Стратегия по установлению цены и распределению акций ▪ Стабилизация	▪ Юридическая реорганизация ▪ Должная проверка (due diligence) ▪ Подготовка проспекта ▪ Подготовка информационного меморандума ▪ Подготовка юридической документации и заключений	▪ Подготовка финансовой отчетности ▪ Финансовая проверка компании ▪ Консультации по вопросам составления отчетности ▪ Консультация по налоговому законодательству	▪ Курирование освещения IPO со стороны медиа ▪ Подготовка пресс-релиза ▪ Консультации по организации департамента по работе с инвесторами	▪ Получение листинга ▪ Организация биржевого транша ▪ Консультация по требованиям к корпоративному управлению	▪ Открытие виртуальной комнаты данных ▪ Печать и распространение информационного меморандума



IPO: дорожная карта

Первичное размещение акций на Московской Бирже занимает около 7 месяцев*...

Инициирование процесса IPO

1 месяц

- Первичные консультации
- Выбор синдиката организаторов и консультантов
- Анализ сроков IPO
 - Предпочтения Эмитента
 - Анализ конъюнктуры рынка
- Утверждение типа и размера размещения
 - Выбор площадки
 - Планируемый размер сделки
- Разработка плана действий

Подготовка компании к IPO

3 месяца

- Due diligence
- Оптимизация юридической структуры компании
- Постановка корпоративного управления
- Подготовка отчетности по стандартам РСБУ/IFRS
- Аудит отчетности
- Разработка структуры сделки

Подготовка документации

2 месяца

- Регистрация Проспекта ценных бумаг в ФСФР России
- Подготовка аналитических отчетов
- Подготовка презентации потенциальным инвесторам
- Принятие на обслуживание ценных бумаг в НРД
- Подготовка комплекта документов для подачи на Московскую Биржу

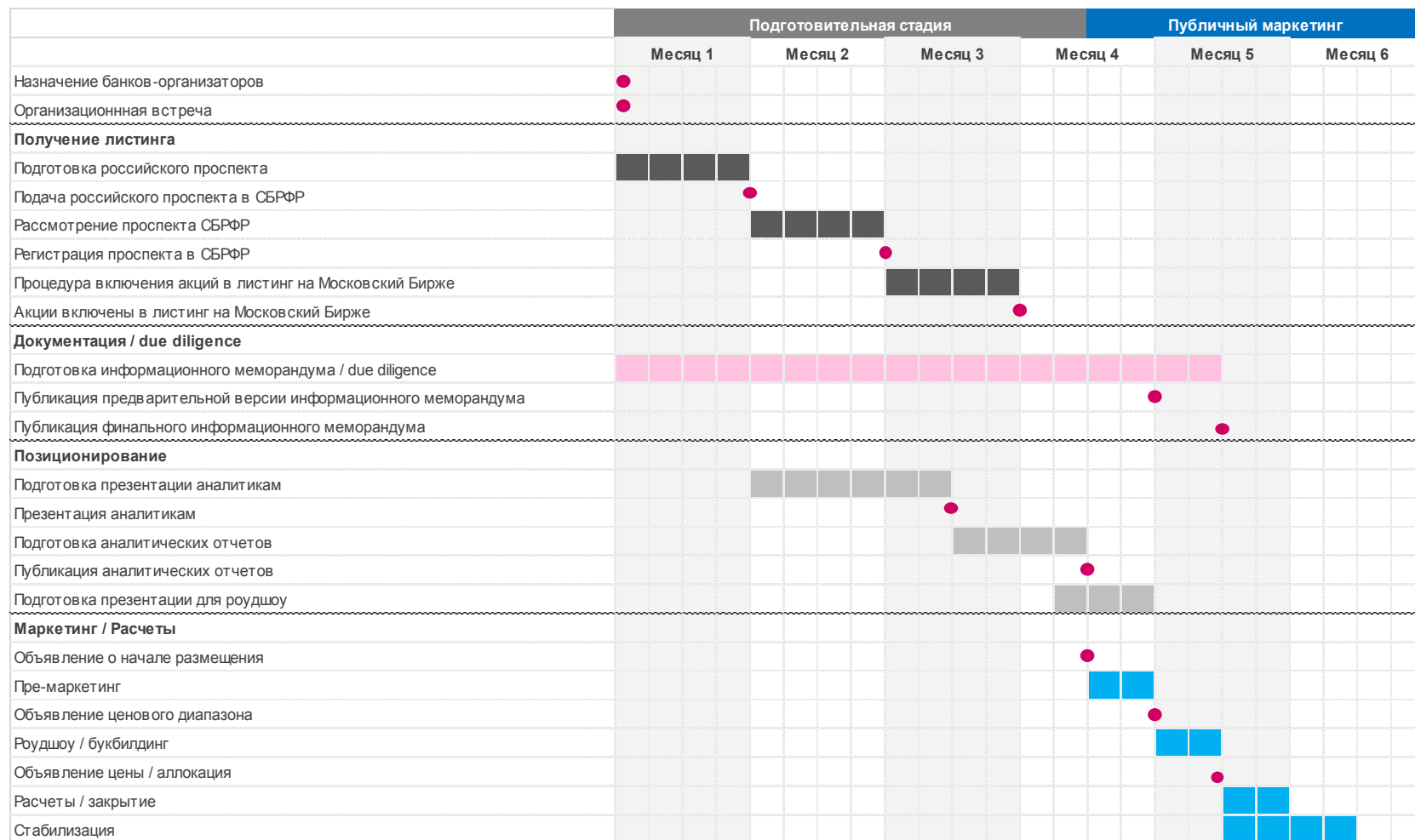
Маркетинг и размещение

1 месяц

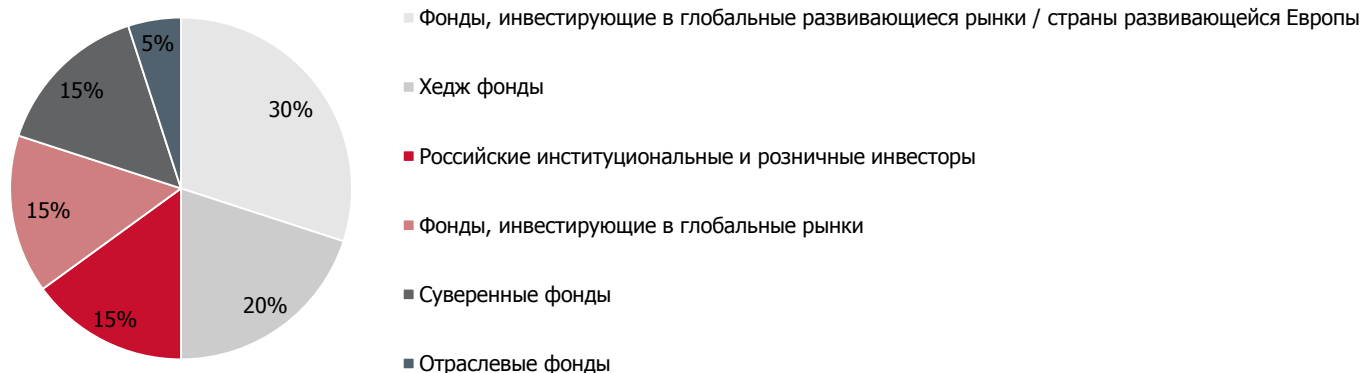
- Пре-маркетинг ценных бумаг
- Определение ценового коридора
- Проведение роад-шоу
- Составление книги заявок
- Зачисление акций на торговый счет в НРД
- Размещение на бирже
- Начало обращения
- Реализация маркет-мейкерских программ



IPO - Timeline



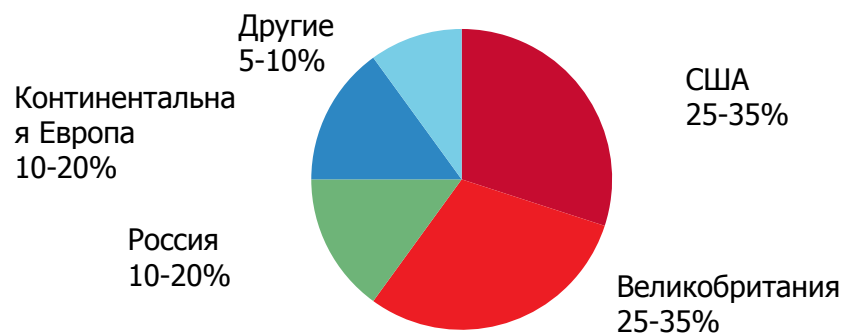
Индикативная структура спроса российского IPO с международным маркетингом



- Российский спрос составляет как правило от 5 до 20% от совокупного спроса
- Спрос со стороны розничных инвесторов важен для вторичных торгов

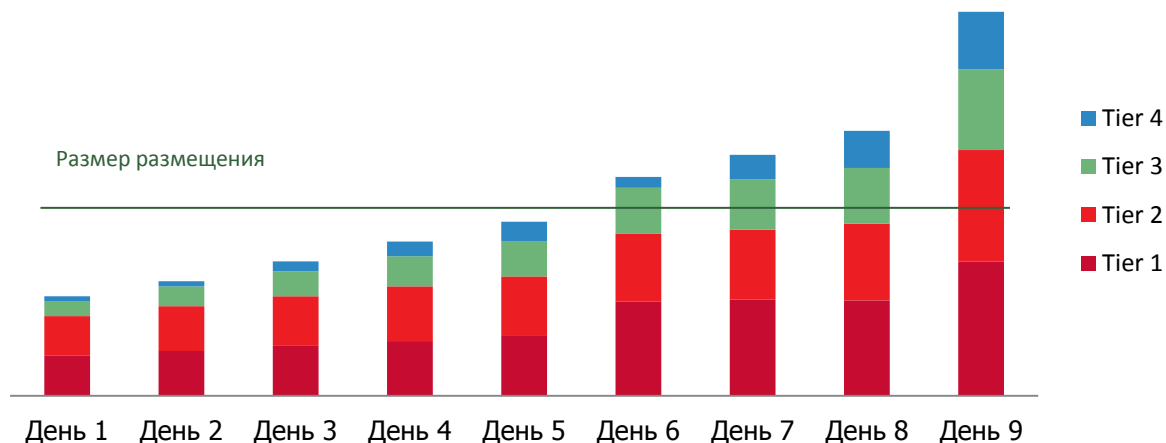


География спроса и организация Road Show



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Эволюция **книги заявок** с учетом состава инвесторов



- Сбор книги заявок – букбилдинг – как правило происходит в течение двух недель
- Пик активности инвесторов приходится на последние дни сбора книги заявок
- Переподписка позволяет разместить акции ближе к верхней границе ценового диапазона



Размещения акций российских компаний в 2013 – 2014 гг.

IPO/SPO на Московской Бирже			Двойные размещения	IPO/SPO на ЛФБ	IPO/SPO на NYSE/Nasdaq
 MOSCOW EXCHANGE IPO 15 млрд. руб. 16 млрд. руб. Февраль 2013 / Июнь 2014	 VTB SPO 102,5 млрд. руб. Май 2013	 PIK GROUP SPO 10,6 млрд. руб. Июнь 2013	 PHOSAGRO SPO¹ 14,7 млрд. руб. Апрель 2013	 mail.ru group SPO 16,3 млрд. руб. Февраль 2013	 Yandex SPO 18,6 млрд. руб. Март 2013
 BANK SAINT PETERSBURG SPO 3,02 млрд. руб. Август 2013	 POLYMETAL Листинг акций Июнь 2013	 NOMOS BANK 15 years of partnership and success SPO 19,1 млрд. руб. 21,4 млрд. руб. Октябрь 2013 / Ноябрь 2014	 QIWI KIBI SPO² 9,2 млрд. руб. 12,6 млрд. руб. Октябрь 2013 / Июнь 2014	 EDC EURASIA DRILLING COMPANY LIMITED SPO 3,9 млрд. руб. Сент. 2013	 QIWI KIBI IPO 7,1 млрд. руб. Май 2013
 ААРОСА ALROSA IPO 41,3 млрд. руб. Октябрь 2013	 TRUSI НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТРАСТ SPO 3,1 млрд. руб. Март 2014	 Yandex Листинг акций Июнь 2014	 ЛЕНТА IPO³ 34,3 млрд. руб. Февраль 2014	 Tinkoff Credit Systems IPO 34,7 млрд. руб. Октябрь 2013	 LUXOFT Engineering Business Performance IPO/SPO 2,6 млрд. руб. 3,1 млрд. руб. Июнь 2013 / Ноябрь 2013

1 SPO Фосагро было проведено как на Московской Бирже, так и LSE

2 SPO QIWI были проведены на Московской Бирже и NASDAQ в октябре 2013г и июне 2014г

3 IPO Lenta состоялось на LSE и Московской Бирже

Сервисы Московской Биржи для эмитентов при проведении IPO/SPO

Подготовка к IPO

- Первичные консультации
- Знакомство эмитента с профильными консультантами
- Консультации по корпоративному управлению
- Консультирование по вопросам листинга
- Организация обучающих семинаров для эмитентов

Маркетинг IPO

- Размещение информации на сайте биржи и в терминале
- Распространение материалов по профессиональным участникам

Проведение IPO

- Реализация биржевого транша
- Торжественная церемония запуска торгов с участием СМИ

После IPO

- Проведение дня инвестора
- Отчет о торгах акциями эмитентов
- Консультации и реализация маркет-мейкерских программ



Проведение встреч с инвесторами, аналитиками, журналистами на площадке Московской Биржи

ИПО ОАО Алроса



Листинг ADS QIWI



ИПО ОАО Московская Биржа



Листинг акций Yandex N.V.



Рынок корпоративных облигаций

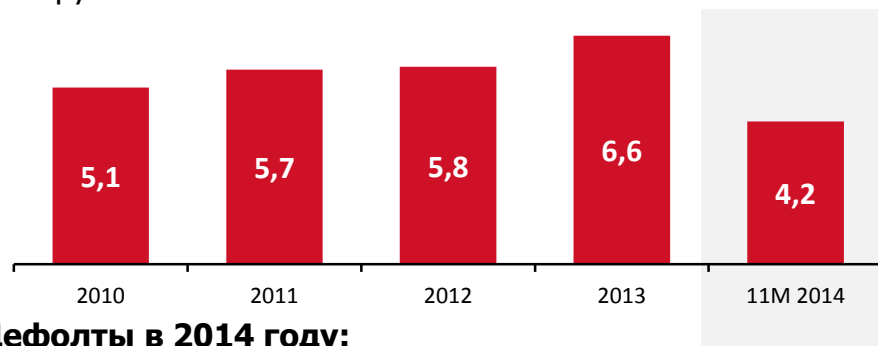
Объем размещений в 2014 году

млрд. руб.



Объемы вторичных торгов

трлн. руб.



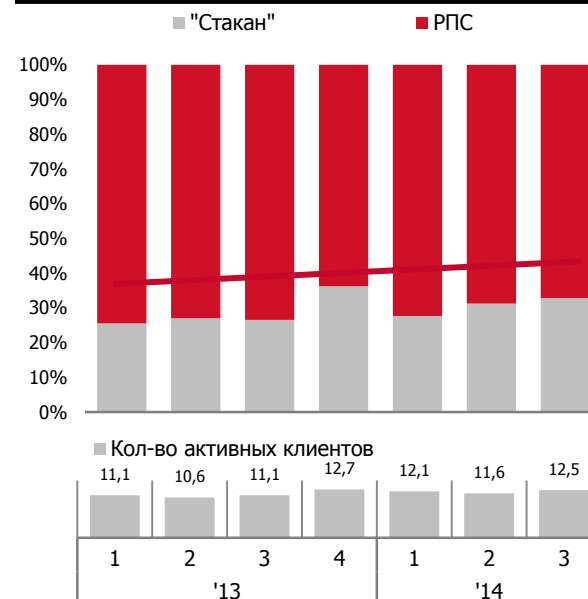
Дефолты в 2014 году:

- 20 выпусков 12-ти эмитентов
- объем неисполненных обязательств – 6,7 млрд.руб.
- объем исполненных обязательств в рамках процедуры технического дефолта – 1,9 млрд.руб

Ключевые достижения

- 01.2014 – расчеты через Euroclear и Clearstream
- 10-11.2014 – допуск к торгам 21 выпуска корпоративных еврооблигаций крупнейших российских эмитентов
- “Equitization” – рост доли «стакана» с 25% IQ2013 до 33% 3Q2014)
- Замещение внешних займов внутренними в конце 2014 г.

Соотношение объемов по режимам торгов

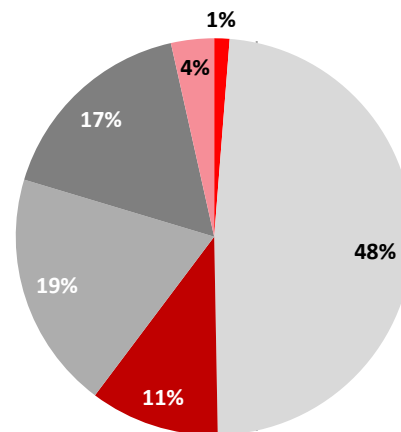


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Инструментарий и клиентская база рынка корпоративных облигаций

Распределение объемов торгов по категориям инвесторов (11М2014)

- Дочерние иностранные банки
- Дилеры
- Нерезиденты
- Юрлица
- ДУ
- Физлица



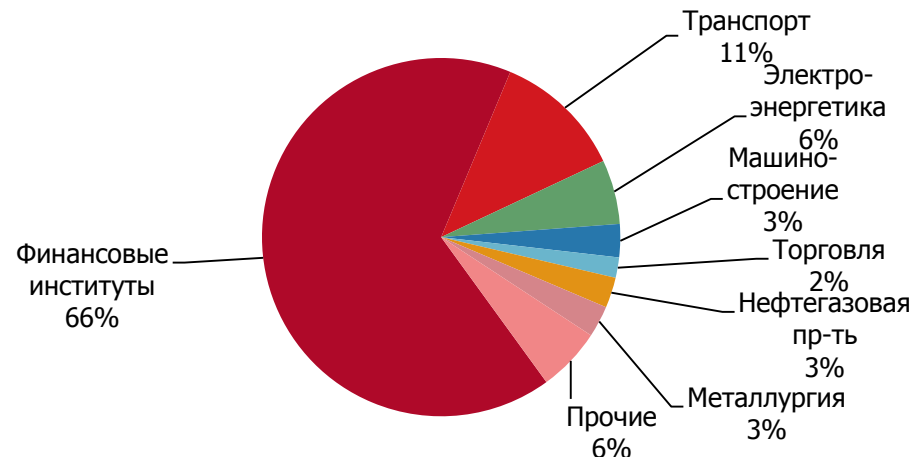
Бумаги	Эмитенты	Выпуски
ОФЗ	1	34
Корпоративные	259	574
Биржевые	135	373
Субфедеральные	38	100
Муниципальные	7	11



Преимущества облигаций по сравнению с банковскими кредитами

- Большой объем привлечения средств
- Более длительный срок привлечения средств
- Создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования. Не требуется обеспечение
- Нет зависимости от одного кредитора
- Возможность гибкого управления долгом в случае ухудшения конъюнктуры рынка
- Возможность налаживания отношений с инвесторами по поводу участия в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала. Повышение узнаваемости бренда

Отраслевая структура российского рынка корпоративных облигаций



Примерные параметры компании, при достижении которых возможен выход на рынок облигаций

- ▶ Годовой объем выручки должен превышать \$200 mn
- ▶ Коэффициент Чистый долг/EBITDA должен быть менее 3х
- ▶ Компания должна готовить отчетность по международным стандартам по крайней мере на протяжении 3 лет
- ▶ Структура собственности компании должна быть простой и прозрачной
- ▶ Компания должна придерживаться высоких стандартов корпоративного управления
- ▶ Желательно чтобы компания располагала кредитным рейтингом от международного рейтингового агентства
- ▶ Бизнес компании должен успешно существовать на протяжении длительного времени, компания должна иметь устойчивые рыночные позиции и хорошие перспективы развития



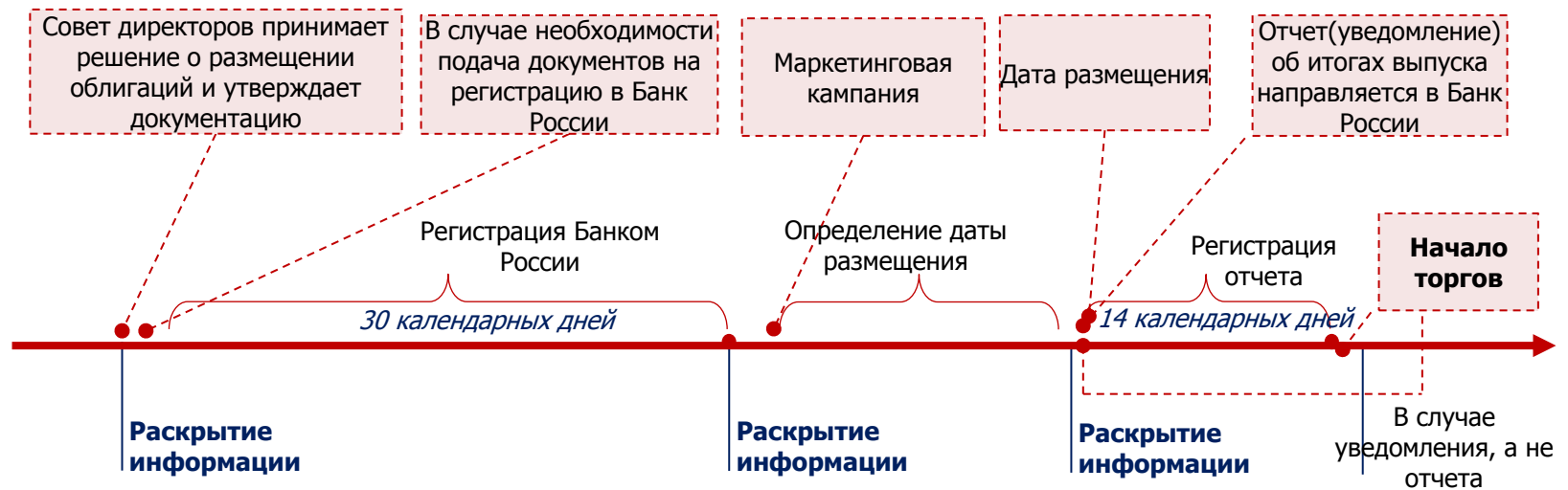
Основные продукты долгового рынка, предлагаемые эмитентам Московской Биржей

- Классические облигации. Для эмитентов, дебютирующих на публичном рынке, а также для эмитентов, желающих выпустить облигации с обеспечением. Требуется регистрация выпуска в Банке России
- Биржевые облигации. Для эмитентов, уже имеющих в обращении на бирже акции и/или облигации и при этом желающих выпустить облигации без обеспечения. Регистрацию выпуска осуществляет Московская Биржа
- Программы биржевых облигаций. Аналог западных программ MTN
- Секьюритизация активов, проектные облигации. Размещение облигаций, обеспеченных активами, в т.ч. будущими финансовыми потоками
- Допуск к торгам на Московской Бирже уже обращающихся еврооблигаций российских заемщиков



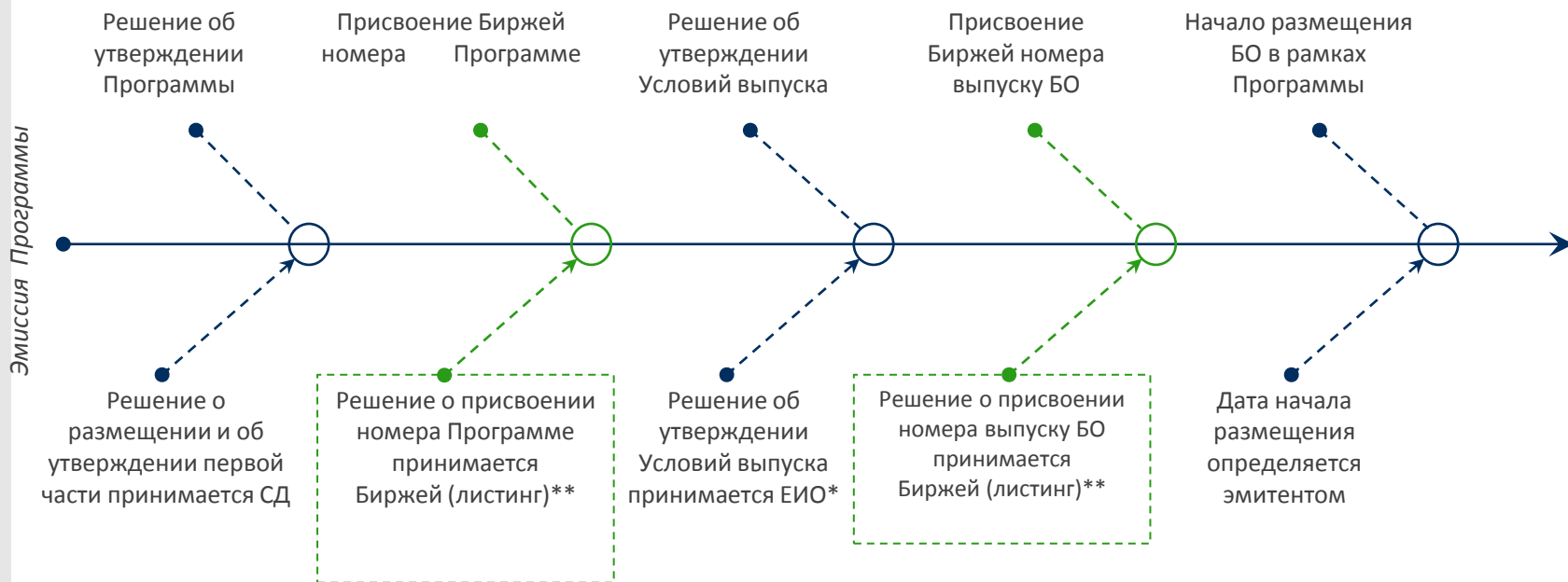
Классические и биржевые облигации: процесс подготовки и размещения

Компании необходимо выполнить ряд формальных процедур. В случае дебюта на публичном рынке, либо размещения облигаций с обеспечением, необходима регистрация выпуска в Банке России



- В случае предварительной подачи проспекта, Банк России регистрирует выпуск в течение 10 календарных дней
- В случае, если у эмитента уже есть торгуемые на бирже ценные бумаги, он может размещать биржевые облигации без регистрации Банком России
- Уведомление об итогах выпуска вместо отчета направляется в случае публичного размещения и обращения облигаций на организованном рынке

Программы биржевых облигаций: процесс подготовки и размещения



- По сравнению с подготовкой отдельных эмиссий существенно повышается гибкость привлечения средств за счет сокращения времени вывода на рынок выпусков в рамках Программы облигаций
- В рамках Программы облигаций могут размещаться выпуски облигаций с различной конфигурацией
- Срок действия Программы облигаций определяется эмитентом и может быть бессрочным
- Банк России планирует включить в Ломбардный список Программы облигаций



Секьюритизация активов и проектные облигации

- 21 декабря 2013 г. были приняты законы №379-ФЗ и №367-ФЗ, вносящие изменения в Гражданский и Налоговый кодексы, законы О рынке ценных бумаг, О несостоятельности и ряд других нормативных актов. Поправки сделали возможным с 1 июля 2014 г. размещение широкого спектра новых долговых инструментов
- Указанный пакет поправок позволяет структурировать по российскому праву такие долговые инструменты, которые ранее возможно было организовывать только с использованием английского права
- Для кредитных организаций:
 - Внебалансовая секьюритизация банковских неипотечных активов
 - Балансовые облигации банков, обеспеченные неипотечными активами
- Проектные облигации, различные формы ГЧП



Облигации. Требования для включения в Котировальные списки

Требования	Первый уровень	Второй уровень
Объем выпуска	2 млрд. руб.	500 млн.руб
Номинальная стоимость	Не превышает 50 000 руб.	
Срок существования эмитента либо поручителя	3 года	1 год
Составление и раскрытие МСФО	Требуется МСФО эмитента и поручителя (гаранта) за 3 года	1 год
Отсутствие убытков	Величина GPnL* по итогам 2 лет из последних 3 положительная	1 год из 3 лет
Отсутствие дефолта эмитента	Дефолт эмитента отсутствует либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых был допущен дефолт, прошло не менее 3 лет	не менее 2 лет
Наличие у эмитента/ выпуска или поручителя рейтинга	Требуется	Не требуется
Требования к Корпоративному управлению	Требуется	Не требуется

* $GPnL = PnLe + PnLg$, где **PnLe** – **финансовый результат** (прибыль/убыток) **эмитента** по данным его годовой консолидированной или, в случае ее отсутствия – индивидуальной финансовой (бухгалтерской) отчетности – за последний заверченный отчетный год;

PnLg – **финансовый результат** (прибыль/убыток) **поручителя (гаранта)** по данным его годовой консолидированной или, в случае ее отсутствия - индивидуальной финансовой (бухгалтерской) отчетности - за последний заверченный отчетный год.

Исключения из общего правила см. в соотв. Приказе ФСФР России.



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

