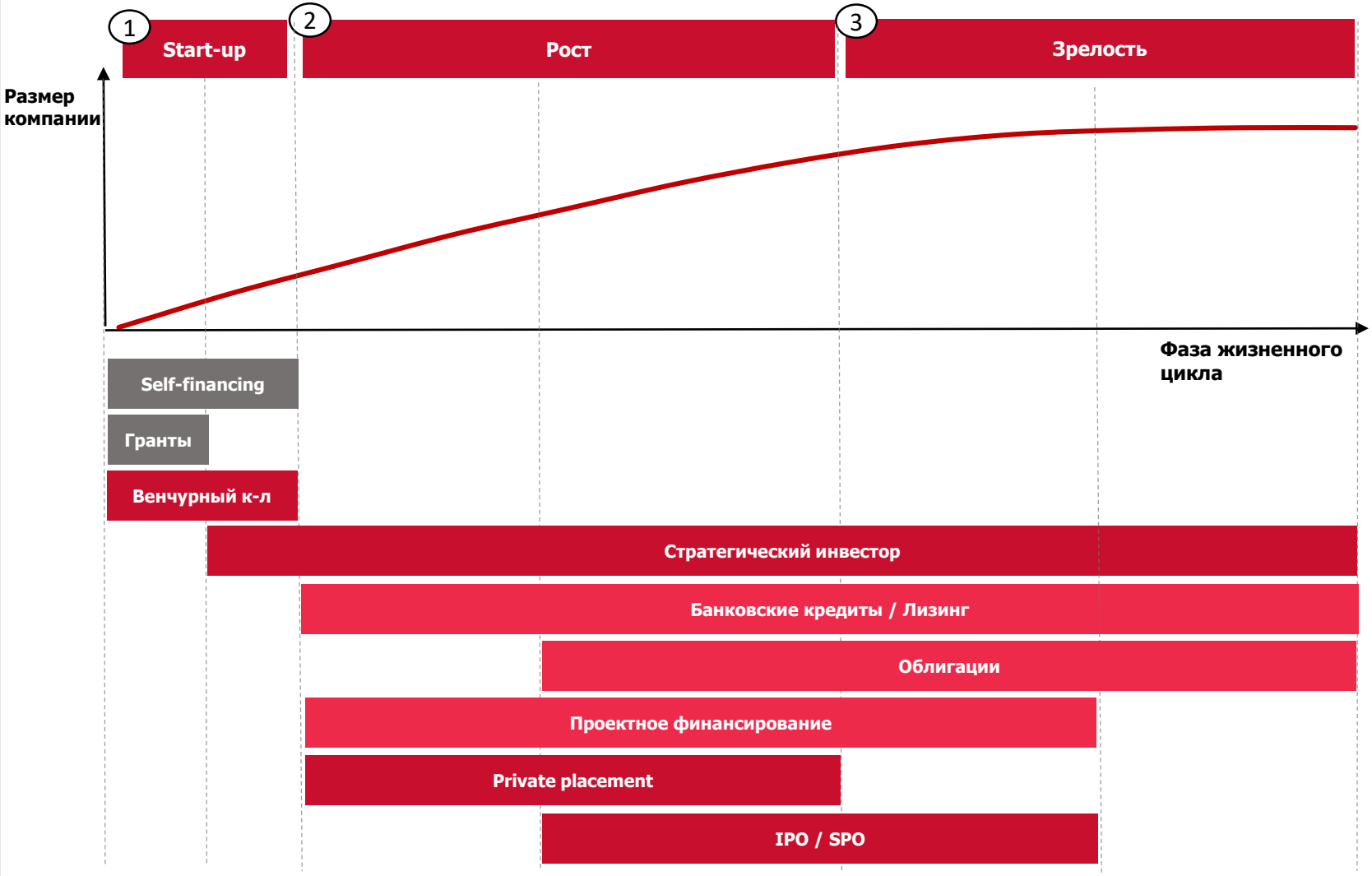
МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Октябрь 2018

Жизненный цикл компании и способы привлечения финансирования

Жизненный цикл компании и источники финансирования



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

IPO (первичное размещение акций) – одна из разновидностей акционерного финансирования, доступная для растущих компаний или компаний с устойчивыми денежными потоками.

Способы финансирования компании на разных этапах развития

Венчурный капитал

- *Долгосрочные инвестиции, вложенные в новые растущие предприятия, в ожидании высокой прибыли*

Банковские кредиты

- *Стабильные денежные потоки для покрытия процентов по кредиту*
- *Распространен-ный способ привлечения капитала*

Private Equity

- *Повышение прозрачности компании через раскрытие отчетности по МСФО*
- *Диверсиф. базы инвесторов*

Рублевые облигации

- *Повышение прозрачности компании через раскрытие информации по российскому зак-ву*
- *Получение рейтинга*

IPO

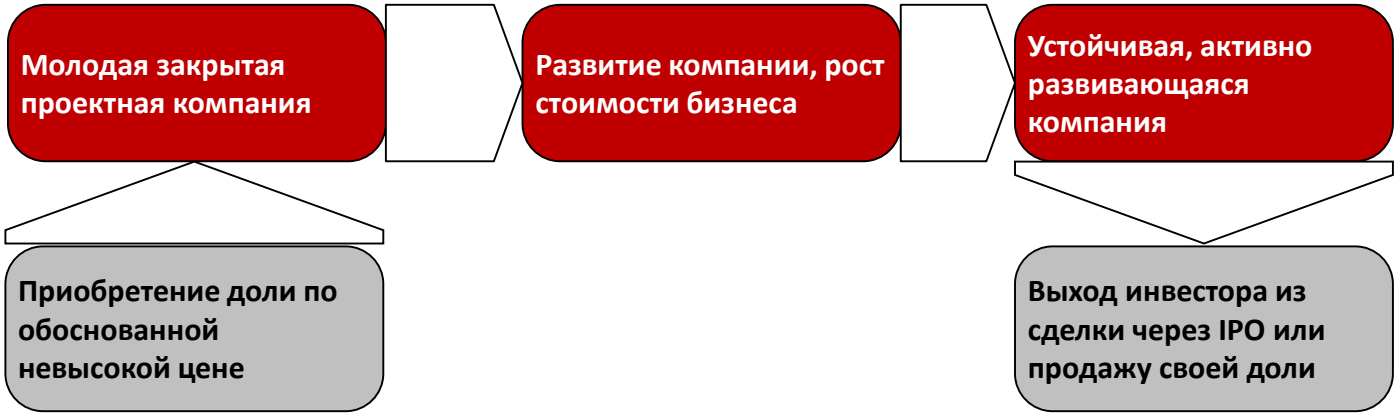
- *Внедрение лучших стандартов КУ*
- *Выполнение требований инвесторов к качеству компании и ее бизнеса;*
- *Создание публичного индикатора стоимости бизнеса*

Вторичные предложения

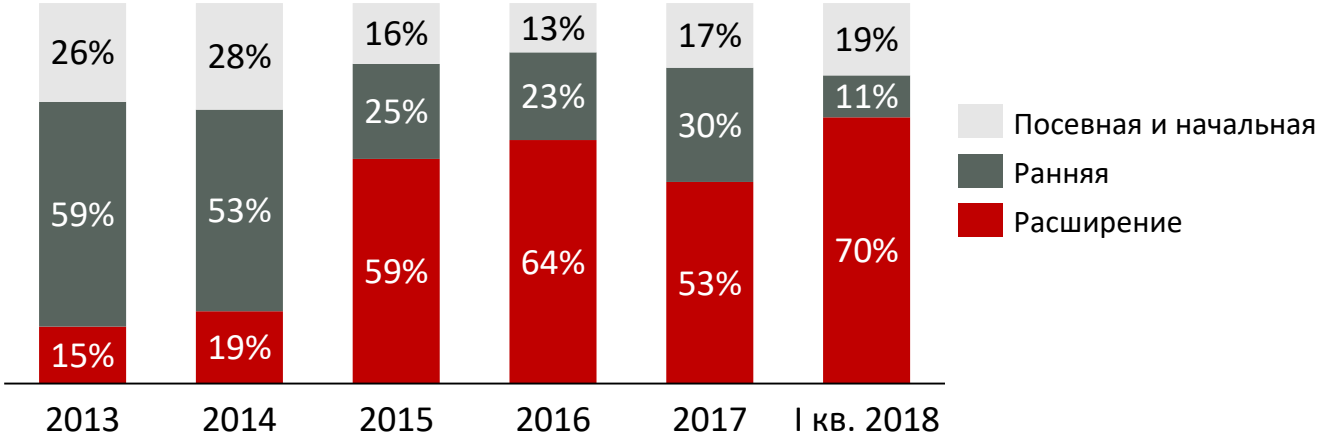
МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Венчурный капитал

Венчурное финансирование – акционерный капитал, предоставляемый венчурными фондами, которые инвестируют, одновременно принимая участие в управлении, в частные предприятия, демонстрирующие значительный потенциал роста, на венчурных стадиях их развития - посевная, начальная, ранняя и в некоторых случаях расширение.



Распределение объемов инвестиций венчурного капитала по стадиям развития бизнеса*

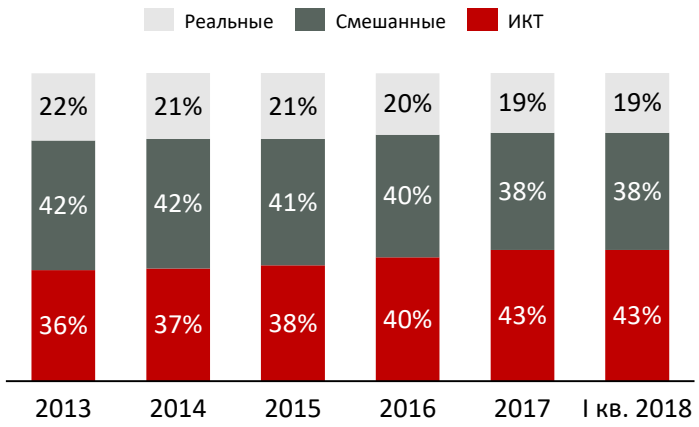


МОСКОВСКАЯ БИРЖА

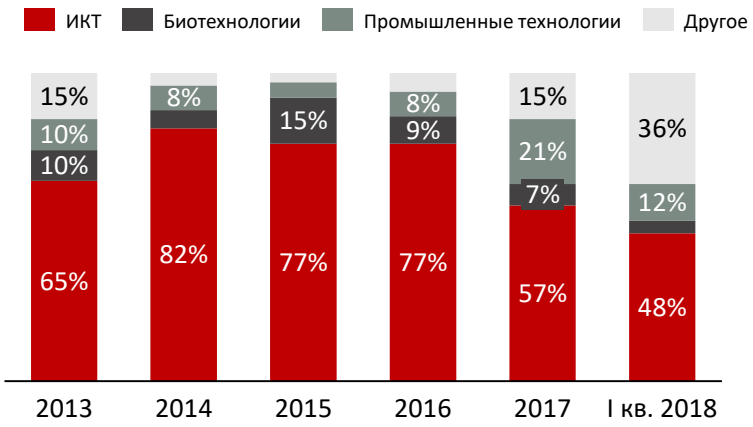
*Источник: Российская ассоциация венчурного инвестирования. Обзор рынка. I полугодие 2018 года

Российский рынок венчурного капитала

Отраслевые предпочтения фондов венчурных инвестиций



Распределение объемов венчурных инвестиций по секторам



Действующие венчурные фонды

Инвестиции венчурного капитала

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Источник: Российская ассоциация венчурного инвестирования. Обзор рынка. I полугодие 2018 года

Стратегический инвестор

- инвестор, заинтересованный в приобретении крупного пакета акций, для того чтобы участвовать в управлении или получить контроль над компанией. Обычно в качестве стратегического инвестора выступает компания, деятельность которой связана с бизнесом приобретаемой компании.

Стратегические инвесторы

- Финансово-промышленные группы
- Банки
- Промышленные предприятия

Способы привлечения стратегических инвесторов:

- продажа пакета акций стратегическому инвестору,
- выпуск дополнительной эмиссии акций в пользу стратегического инвестора,
- IPO.

Банковское кредитование

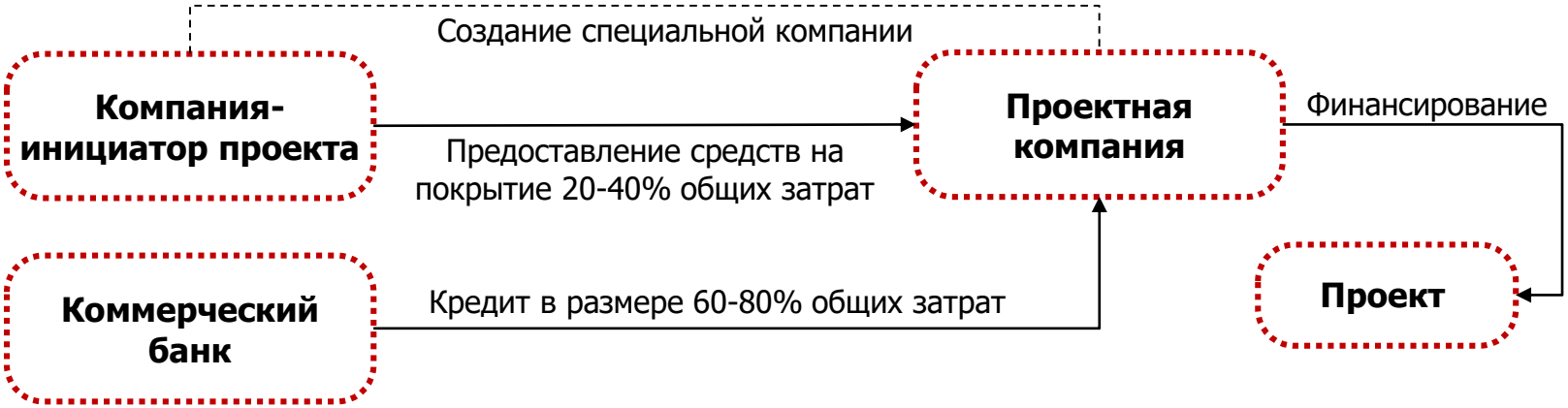
Тип	Цель	Форма
Кредит на залоговое имущество	Приобретение имущества, которое находится в залоге у банка и выставлено собственником на продажу	• Разовый кредит
Кредитование под залог приобретаемого имущества	Приобретение имущества (чаще – недвижимость) за счет кредитных средств под залог данного объекта	• Разовый кредит; • Кредитная линия (невозобновляемая)
Инвестиционное кредитование	Приобретение имущества, ремонт, строительство, а также развитие нового направления деятельности или расширение бизнеса	• Разовый кредит; • Кредитная линия (различные виды)
Специальные кредитные продукты для субъектов МСП ***Важно*** *– для участия в этой программе необходимо соответствие Требованиям к заемщикам в № 209-ФЗ, а также иным Требованиям АО «Корпорация МСП»*	Приобретение имущества, ремонт, строительство, а также развитие нового направления деятельности или расширение бизнеса; пополнение оборотных средств	• Разовый кредит; • Кредитная линия (невозобновляемая)

Проектное финансирование

- механизм финансирования инвестиционных проектов, отличительными особенностями которого является обслуживание долговых обязательств за счет денежных потоков проекта и распределение рисков между участниками.

Целевые отрасли:

- добыча полезных ископаемых
- химическая
- нефтеперерабатывающая
- электроэнергетика
- металлургия
- целлюлозно-бумажная
- инфраструктура



☑ После завершения инвестиционной стадии проекта созданные активы закладываются банку по кредитам, выданным в рамках проекта

Синдицированное кредитование

Кредит предоставляется заемщику группой кредиторов. Условия для всех кредиторов в синдикате унифицированы, и коммуникация с кредиторами ведется через назначенного собой комбинацию кредитных линий, различных по срокам, валютам и ставкам. последними агента, выступающего от их имени.

Кредитный договор может представлять собой комбинацию кредитных линий, различных по срокам, валютам и ставкам.

<u>Этапы синдицированного кредитования:</u>

1. **Подготовка:** разработка структуры финансирования, получение банком мандата на организацию синдицированного кредита.
2. **Синдикация:** после получения мандата банк-организатор договаривается с другими банками об участии в кредите, согласовывает со всеми участниками сделки кредитную документацию.
3. **Реализация** синдицированного кредита: выдача кредита, администрирование и мониторинг кредита

Лизинг

Лизинговая компания приобретает оборудование у поставщика, выбранного клиентом/лизингополучаетелем.
Условия договора купли-продажи в обязательном порядке согласовываются с лизингополучателем.

Клиент получает оборудование во владение и пользование, при этом за лизинговой компанией остается право распоряжения-определения юридической судьбы оборудования до момента перехода не него права собственности. После истечения срока лизингового контракта лизингополучатель может выкупить имущество по остаточной стоимости.

Типовые предметы лизинга:

- Автотранспорт
- Оборудование
- Подвижной состав
- Недвижимость
- Воздушные судна
- Водный транспорт

Изменение коммуникаций компании в связи с приобретением публичного статуса

Частная компания

Особенности деятельности:

- Свобода ведения хозяйственной деятельности
- Отсутствие строгого регламента раскрытия информации
- Ограничение по максимальному количеству акционеров

- Руководство компании подвержено значительно меньшему влиянию со стороны акционеров, регулирующих органов
- Доступность ограниченному кругу инвесторов
- Возможность привлечения средств на более дорогих условиях

Публичная компания

Особенности деятельности:

- Необходимость изменения Устава Общества
- Соблюдение требований по раскрытию информации
- Обязательный ежегодный внешний аудит отчетности
- Соблюдение требований по корпоративному управлению
- Приветствуется получение кредитного рейтинга
- Обязательный договор с организатором торгов и соблюдение его требований

- Увеличение инвестиционной привлекательности для широкого круга инвесторов
- Привлечение капитала на более выгодных условиях
- Повышение узнаваемости компании
- Показатель зрелости компании и её отношения к инвесторам
- Своевременное раскрытие информации минимизирует риски и направлено на защиту прав инвесторов

Регуляторные требования по раскрытию информации

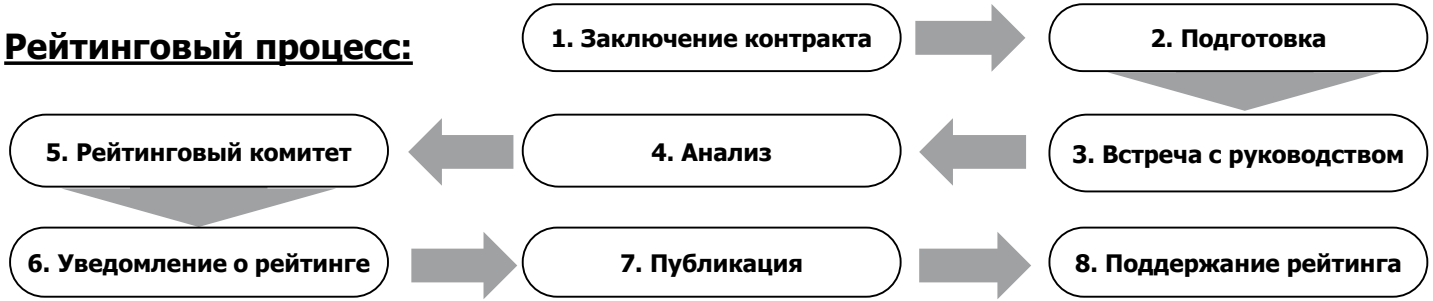
Документ	Срок раскрытия
Ежеквартальный отчет	Не более 45 дней с даты окончания отчетного квартала
Годовой отчет АО	в срок не позднее 2-х дней с даты составления протокола ГОСА или заседания СД, на котором принято решение об утверждении годового отчета АО
Список аффилированных лиц	Не позднее 2-х рабочих дней с даты окончания отчетного квартала
Годовая бухгалтерская отчетность по РСБУ	Не позднее 3-х дней с даты составления аудиторского заключения, но не позднее 3-х дней с даты истечения срока, установленного законодательством РФ срока представления обязательного экземпляра РСБУ в орган государственной статистики по месту государственной регистрации
Годовая консолидированная отчетность по МСФО	Не позднее 3-х дней после даты составления Аудиторского заключения, но не позднее 120 дней после даты окончания соответствующего отчетного года
Промежуточная консолидированная отчетность по МСФО	Не позднее 60 дней после окончания отчетного периода

Кредитный рейтинг

Преимущества получения кредитного рейтинга

Более широкий доступ к рынкам капитала	• Доступ к новым источникам капитала (некоторым инвесторам требуется рейтинг для инвестирования) • Более широкое признание инвесторами • Возможность доступа к рынкам краткосрочных долговых обязательств
Повышение финансовой гибкости	▪ Расширение источников и диверсификация базы финансирования ▪ Ускоренный доступ к новому финансированию ▪ Снижение зависимости от банковского финансирования
Более низкая стоимость долга	▪ Цены для эмитентов с рейтингом ниже, чем для эмитентов без рейтинга ▪ Цена за управление и андеррайтинг для выпусков облигаций с рейтингом ниже ▪ Более широкий выбор источников финансирования ▪ Усиление переговорной позиции с кредиторами
Улучшение финансовой коммуникации	▪ Improve the visibility of the company ▪ Усиление прозрачности частных компаний ▪ Привлечение внимания новых инвесторов ▪ Усиление переговорной позиции с клиентами, поставщиками и т.д.
Улучшенное внутреннее управление	▪ Обеспечение внешней и объективной оценки кредитоспособности ▪ Предоставление рекомендаций для эволюции кредитоспособности ▪ Обеспечить индикацию последствий стратегии

Рейтинговый процесс:



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Кредитный рейтинг

Национальный кредитный рейтинг – отражение относительной вероятности дефолта рейтингуемых лиц (или выпусков ценных бумаг) в сравнении с самым высоким уровнем кредитоспособности в экономике России, которым, по мнению российских рейтинговых агентств, обладают обязательства Правительства Российской Федерации и некоторые производные от них.

Регуляторная практика применения кредитных рейтингов эмитентов:

- Минимальный уровень рейтинга для инвестирования средств страховых резервов
- Минимальный уровень рейтинга для инвестирования средств пенсионных накоплений
- Минимальный уровень рейтинга для включения ценных бумаг в Ломбардный список ЦБ РФ

Локальные облигации		Еврооблигации и локальные облигации нерезидентов		
АКРА	ЭкспертРА	S&P	Moody's	Fitch
AAA (RU)	ruAAA	BBB	Baa2	BBB
AA+ (RU)	ruAA+			
AA (RU)	ruAA	BBB-	Baa3	BBB-
AA- (RU)	ruAA-			
A+ (RU)	ruA+	BB+	Ba1	BB+
A (RU)	ruA			
A- (RU)	ruA-	BB	Ba2	BB
BBB+ (RU)	ruBBB+			
BBB (RU)	ruBBB	BB-	Ba3	BB-
BBB-(RU)	ruBBB-			
BB+ (RU)	ruBB+	B+	B1	B+
BB (RU)	ruBB			
BB- (RU)	ruBB-	B	B2	B
B+ (RU)	ruB+			
B (RU)	ruB	B-	B3	B-
B- (RU)	ruB-			

Источники:
1. Указание Банка России от 22 февраля 2017 года № 4297-У «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов»
2. Положение Банка России от 1 марта 2017 N 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, …»
3. Решение Совета директоров Банка России «Об использовании кредитных рейтингов при формировании Ломбардного списка Банка России», опубликовано 07.07.2017

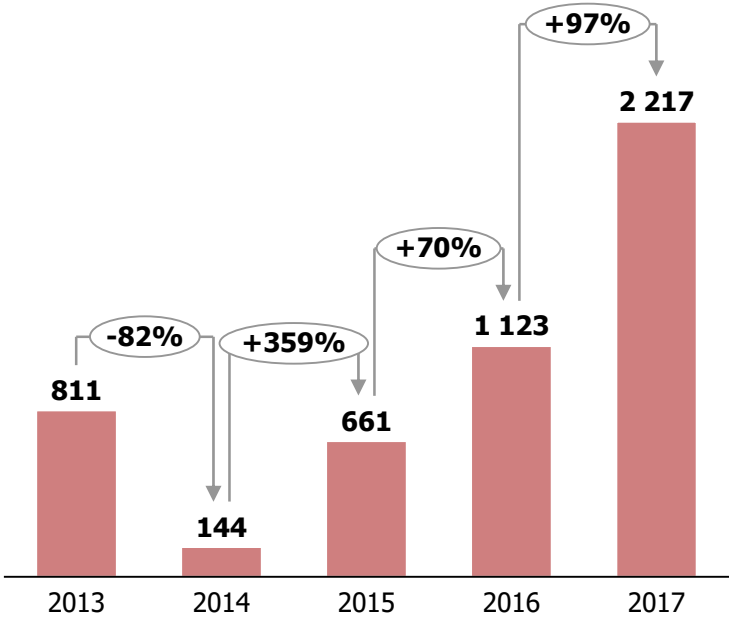
Примерные параметры компании, при достижении которых возможен выход на рынок облигаций

- Годовой объем выручки должен существенным
- 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 рейтингового агентства
- Бизнес компании должен успешно существовать на протяжении длительного времени, компания должна иметь устойчивые рыночные позиции и хорошие перспективы развития

Размещения облигаций

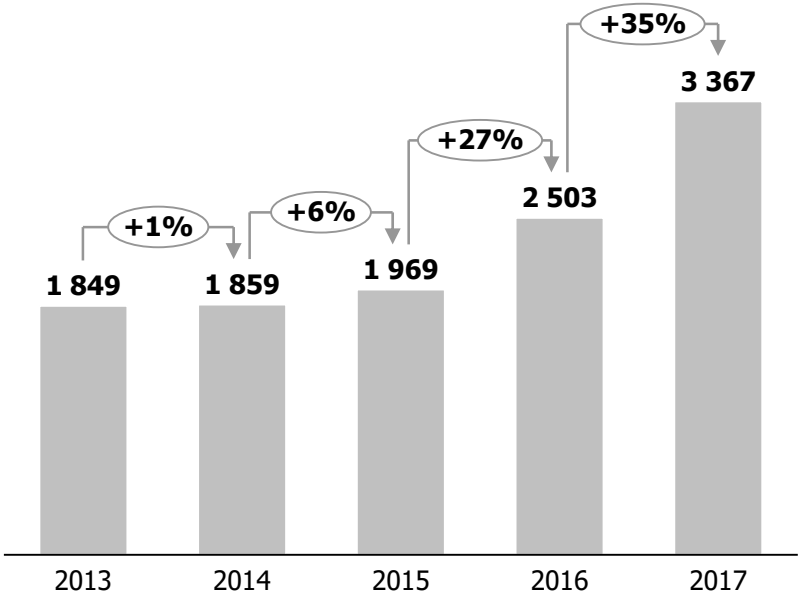
Размещения ОФЗ

млрд руб.



Размещения корпоративных и региональных облигаций, кроме однодневных

млрд руб.



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Основные продукты долгового рынка, предлагаемые эмитентам Московской Биржей

Классические облигации

- Для эмитентов, желающих выпустить облигации с залоговым обеспечением, либо размещаемых путем закрытой подписки, либо без допуска к организованным торгам. Требуется регистрация выпуска в Банке России

Биржевые облигации

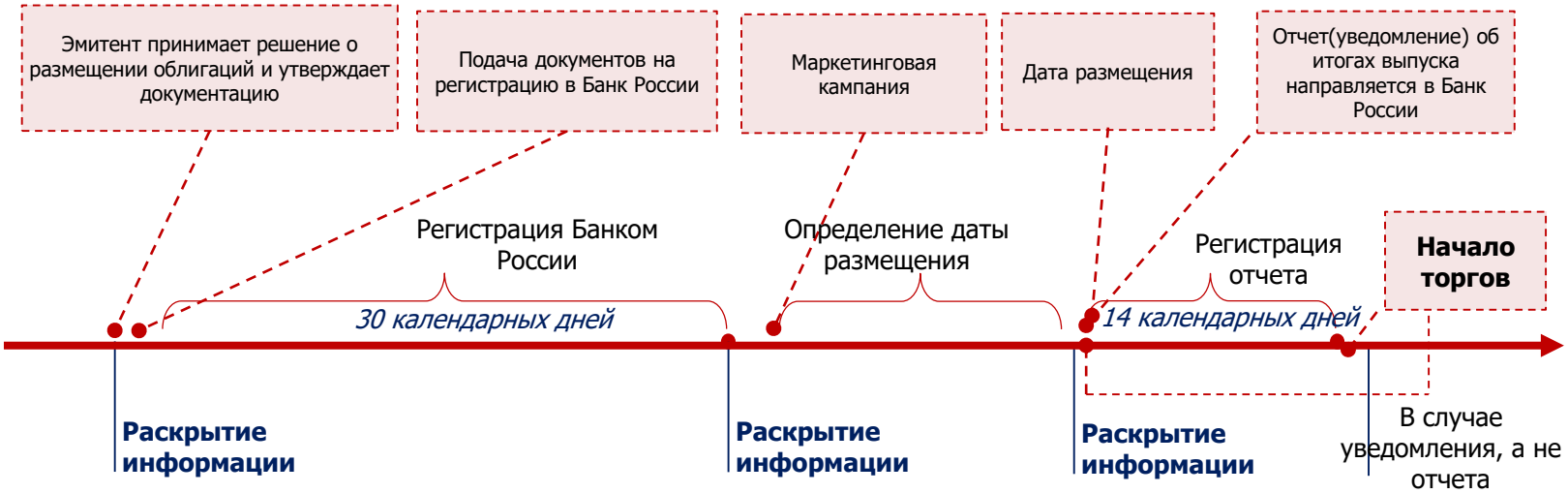
- Для эмитентов, желающих выпустить облигации без залогового обеспечения, разместить путем открытой подписки и допустить к организованным торгам. Регистрацию выпуска осуществляет Московская Биржа

Программы облигаций

- Аналог западных программ MTN (medium term note program – выпуск среднесрочных евронот)
- Программа облигаций существенным образом сокращает срок выхода на размещение

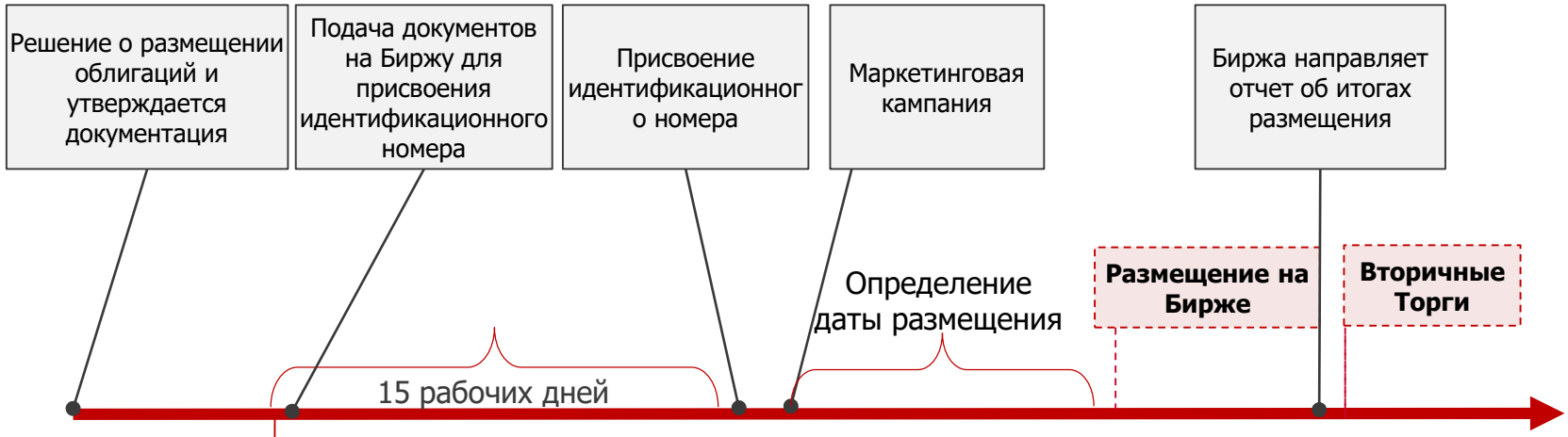
Классические облигации: процесс подготовки и размещения

В случае размещения облигаций с залоговым обеспечением, либо размещаемых путем закрытой подписки, либо без допуска к организованным торгам необходима регистрация выпуска в Банке России



- В случае предварительной подачи проспекта, Банк России регистрирует выпуск в течение 10 календарных дней
- Уведомление об итогах выпуска (вместо отчета) направляется в Банк России в случае публичного размещения и обращаения облигаций на организованном рынке

Биржевые облигации: процесс подготовки и размещения



- Заявление о включении и анкета биржевых облигаций
- Решение о выпуске и проспект биржевых облигаций
- Копия Устава и копия Решения о размещении биржевых облигаций
- Копия договора, заключенного между эмитентом биржевых облигаций и депозитарием
- Отчет о соблюдении требований к корпоративному управлению
- Документ, подтверждающий, что СЧА организации, предоставившей поручительство, за последний завершенный отчетный период не меньше суммы (размера) предоставляемого поручительства *(для биржевых облигаций с поручительством)*
- Отчет эмитента об устранении всех несоответствий требованиям законодательства РФ

В случае предварительной подачи проспекта Биржа регистрирует выпуск в течение 5 календарных дней.

Программы классических и биржевых облигаций

ОБЩИЕ ЧЕРТЫ ЭМИССИИ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ

1. Утверждение Программы облигаций и проспекта
2. Регистрация Программы облигаций
3. Утверждение выпуска облигаций
4. Регистрация выпуска облигаций
5. Размещение выпуска облигаций
6. Завершение размещения выпуска облигаций

Программа облигаций – это комплексное упрощение эмиссии

	1	2	3	4	5	
Программа Классических облигаций	Вместо принятия решения о размещении утверждение программы облигаций	30 дней Программа облигаций регистрируется Банком России	Решение об утверждении условий выпуска облигаций принимается по итогам закрытия книги заявок	10 раб. дн. Выпуск облигаций регистрируется Банком России	20 раб. дн. Выпуск облигаций проходит листинг, принимается в НРД и начинает размещаться	30+30
Программа Биржевых облигаций		Программа облигаций «регистрируется» Биржей 15 раб. дн.		Выпуск облигаций проходит листинг на Бирже 3 раб. дн.	Выпуск облигаций принимается на обслуживание в НРД и начинает размещаться 2 раб. дн.	20

Резюме

- ✓ Программа облигаций существенным образом сокращает срок выхода на размещение.
- ✓ Эмиссия разбивается на две части – регистрация Программы и размещение Выпуска.
- ✓ Снижение инфраструктурной нагрузки (отсутствие государственной регистрации).

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Сравнение облигаций с банковскими кредитами

	Облигации	Банковские кредиты
Сроки, объемы и ставки	◤ Объем выпуска – большой (70% объема – более 5 млрд руб.) ◤ Срок выпуска (средневзв.) – длительный - более 10 лет, с учетом оферт – около 5 лет	◤ Сумма кредита (без учета синдицированных) – средняя (в США – 700 тыс. долл.) ◤ Срок кредита – средний (до 3-5 лет)
	◤ Купонные ставки по облигациям как правило ниже кредитных ставок на кредит сопоставимого объема и срока	
Преимущества	◤ Беззалоговое финансирование ◤ Нет зависимости от одного кредитора ◤ Широкий круг кредиторов (банки, управляющие компании, пенсионные фонды, страховые компании, физические лица) ◤ Создание публичной кредитной истории, удешевляющей дальнейшие заимствования ◤ Быстрое привлечение средств в рамках программ и подготовленных выпусков ◤ Возможность гибкого управления долгом в случае изменения конъюнктуры рынка (выкуп, оферты call-put, доразмещения) ◤ Возможность налаживания отношений с инвесторами по поводу участия в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала. Повышение узнаваемости бренда	◤ Простота организации и низкий уровень затрат на привлечение кредита ◤ Возможность привлечения кредита небольшого объема при относительно низком уровне затрат ◤ Возможность пересмотра условий кредитного договора при существенном изменении ситуации на рынке ◤ Не требуется публичное раскрытие информации
Недостатки	◤ Достаточно сложная процедура подготовки выпуска ◤ Расходы на андеррайтеров, консультантов, на получение рейтингов ◤ Невозможность пересмотра ставки купона до погашения или оферты ◤ Необходимость публичного раскрытия информации ◤ Экономическая нецелесообразность размещения выпуска небольшого объема (менее 1 млрд руб.)	◤ Как правило, банк находится в более сильной переговорной позиции по отношению к заемщику, что снижает возможности по управлению долгом ◤ Требования к обеспечению, неснижаемому остатку на счете, поддержанию оборотов ◤ Комиссия за невыбранную часть кредитной линии, штрафы за досрочное погашение ◤ Навязывание в качестве дополнительного условия других банковских продуктов: зарплатные проекты, расчетно-кассовое обслуживание, факторинг и т.п.

Долг vs капитал: основные вопросы

Долговое финансирование

- **Возвратность**
- **Краткосрочность**
- **Уменьшает налогооблагаемую базу**
- **Не дает управленческого контроля над компанией**

Акционерное финансирование

- **Отсутствие необходимости возврата**
- **Долгосрочность (без срока)**
- **Не уменьшает налогооблагаемую базу**
- **Изменение структуры капитала**

Ключевые финансовые вопросы при принятии решения:

Стоимость капитала

Оптимальное соотношение долгового и акционерного капитала

В теории корпоративных финансов вопрос выбора формы финансирования основан на стоимости капитала и ее влиянии на среднюю стоимость капитала (WACC) и стоимость компании.

Компании необходимо определить является ли текущая структура капитала оптимальной и какие шаги следует предпринять для выправления ситуации.

Отношение к финансовой отчетности

Долговые инвесторы

Вопросы

Какие у вас планы по рефинансированию 40 млрд руб. к погашению во 2 пол. 2018 г.?

Какой процент вашего долга номинирован в валюте?

Планируете ли вы выпускать евробонды в текущем году?

Зона внимания

Debt **Financial solvency**

Forecasts

Запрос встреч/Участие в конф.звонках

Раз в год/два

Инвесторы в акции/ДР

Вопросы

Откуда различие между курсовыми разницами в Отчете о движении денежных средств и Отчете о прибылях и убытках?

С чем связан рост прочей выручки? Это строительный контракт? Какой эффект вы ожидаете в части операционных затрат?

Зона внимания

FCF **IRR** **Margins** **Target Price**

Debt **Inventories** **Opex** **Capex**

Payables **Receivables** **Taxes**

Dividends **Adjustments** **Forecasts**

Multiples **Benchmarking** **EBITDA**

Запрос встреч/Участие в конф.звонках

Каждые полгода/каждый квартал

Цели IPO

IPO (от англ. Initial Public Offering)

первичное публичное предложение акций компании широкому кругу инвесторов, сопряженное с получением листинга и началом торгов на фондовой бирже. После совершения IPO акции эмитента могут свободно торговаться на фондовом рынке, а также обладают рыночной оценкой в режиме реального времени, доступной широкой публике, а сама компания называется публичной.

Цели IPO

Для компании и ее акционеров IPO является естественным этапом эволюции, который призван придать новый импульс на будущее развитие и транспарентность построенного бизнеса.
Ответственный шаг - Становление в качестве публичной компании привносит целый ряд изменений в привычный уклад ведения управления. Среди основных целей, преследуемых компаниями при выходе на публичный рынок, выделяются:

- привлечение нового капитала в компанию от широкого круга инвесторов;
- получение объективной рыночной оценки актива;
- получение эмитентом торгуемых акций, которые могут быть использованы для осуществления сделок по слиянию и поглощению;
- обеспечение возможности существующим акционерам продать (частично или полностью) свою долю в компании;
- улучшение стандартов корпоративного управления компании, увеличение прозрачности и создание механизма широкого контроля над деятельностью менеджмента эмитента;
- опционные программы для менеджмента;
- снижение стоимости долга.

Как правило, успешному IPO предшествует длительный процесс подготовки, поглощающий существенные временные и финансовые ресурсы. Он направлен на приведение компании к лучшим стандартам рынка, признаваемым широким кругом инвесторов, а также на последующую деятельность по презентации и раскрытию информации.

IPO: дорожная карта

Первичное размещение акций на Московской Бирже занимает около 4-7 месяцев

Инициирование процесса IPO — 1 месяц

- **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 — 4-5 месяца

- **Due diligence (юридический DD, DD аудитором и банками организаторами)**
- **Подготовка эмиссионной документации, документации для получения листинга, взаимодействие с Биржей**
- **Подготовка маркетинговой документации (отчета аналитиков, информационного меморандума и роудшоу презентации)**
- **Подготовка отчетности и аудит отчетности**
- **Приведение корпоративного управления в соответствие с наилучшей международной практике**
- **Оптимизация юридической структуры компании**

Маркетинг и размещение — 1 месяц

- **Пре-маркетинг ценных бумаг**
- **Определение ценового коридора**
- **Проведение роудшоу**
- **Составление книги заявок**
- **Размещение на бирже**
- **Начало обращения**
- **Реализация маркет-мейкерских программ**

Необходимые условия для успешного проведения IPO

Условия	Комментарии
Позиции компании в отрасти	■ Для успешного IPO Компания должна занимать лидирующие позиции на рынке, обеспечивая инвесторам большой потенциал роста и дальнейшего завоевания рынка в сравнении с конкурентами ■ Лидерство определяется ведущими позициями Компании в области технологий, темпах роста, объемах продаж, прибыльности и т.д.
Размер компании	■ К моменту IPO размер Компании должен быть достаточно большим, чтобы это привлекло инвесторов ■ Большим плюсом является возможность включения Компании в международно-признанные индексы, например индекс MSCI Russia
Объем IPO	■ Объем сделки должен быть достаточным для создания минимально приемлемой ликвидности на вторичном рынке, чему инвесторы придают особое значение
Рост бизнеса и показатели развития рынка	■ Привлекательные перспективы роста отрасли в России ■ Компания должна динамично развиваться, демонстрируя высокие темпы роста основных финансовых показателей как за прошедшие периоды, так и в будущем, при этом, имея приемлемый для инвесторов уровня долговой нагрузки ■ Наличие прозрачной и предсказуемой дивидендной политики является преимуществом
Топ-менеджмент компании	■ Топ-менеджмент обладает значительным опытом в отрасли ■ Способность ключевых менеджеров эффективно презентовать инвесторам привлекательные стороны компании
Готовность компании к IPO	■ Строгие требования при полноценом публичном размещении с маркетингом международным инвесторам ■ Финансовая готовность – аудированная консолидированная финансовая отчетность по МСФО за последние 3 года ■ Соответствие корпоративного управления общим требованиям рынка, требованиям финансовых регуляторов и биржи, на которой предполагается листинг (пример - в Совете Директоров должно быть 2-3 независимых директора) ■ Четкая юридическая структура и отсутствие рисков, связанных с оптимизацией налогообложения

IPO – Участники процесса

Эмитент

Банки-организаторы

- Координирование проекта
- Подготовка презентационных материалов
- Подготовка аналитических отчетов
- Организация роудшоу
- Маркетинговая стратегия
- Стратегия по установлению цены и распределению акций
- Стабилизация

Юр. консультанты

- Юридическая реорганизация
- Должная проверка (due diligence)
- Подготовка проспекта
- Подготовка информационного меморандума
- Подготовка юридической документации и заключений

Аудиторы

- Подготовка финансовой отчетности
- Финансовая проверка компании
- Консультации по вопросам составления отчетности
- Консультация по налоговому законодательству

PR агентства

- Курирование освещения IPO со стороны медиа
- Подготовка пресс-релиза
- Консультации по организации департамента по работе с инвесторами

Московская Биржа

- Получение листинга
- Организация биржевого транша
- Консультация по требованиям к корпоративному управлению

Прочие

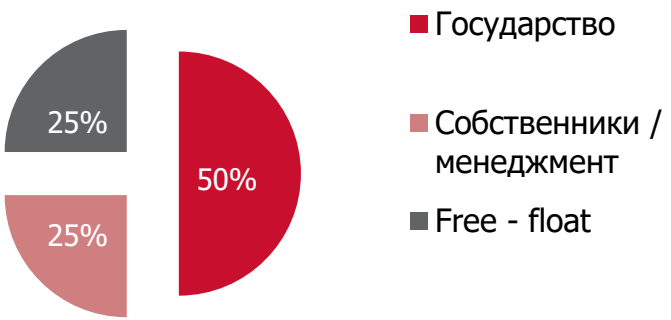
- Открытие виртуальной комнаты данных
- Печать и распространение информационного меморандума

Сравнение площадок для размещения

NYSE	LSE	MOEX	HKEx
Листинг АДР	**Листинг ГДР**	**Котировальный список 1**	**Листинг Гонконгских ДР**
Самая престижная в мире площадка для листинга акций Самый дорогой вариант листинга, требующий также наибольших маркетинговых затрат для поддержания интереса инвесторов В последнее время Биржа стала интересна в большей степени инновационным технологическим и IT-компаниям, формируя соответствующую инвесторскую базу	Традиционная площадка для размещения крупных российских компаний до недавнего времени Менее сложные и более понятные требования для листинга в сравнении с другими площадками Отсутствие прецедентов IPO российских компаний после введения санкций В текущей рыночной ситуации существуют осложнения с привлечением инвесторов на NYSE и LSE, связанные с западными санкциями и «Brexit»	Высокая узнаваемость среди российских инвесторов, статусе «национального чемпиона» - прямой доступ к инвестиционным деньгам УК и НПФ России Листинг обязателен для вхождения в индекс MSCI Russia Биржевая платформа не уступает международным аналогам и предоставляет доступ к крупнейшим международным счетам Акции на МБ для иностранных инвесторов несут в себе дополнительную волатильность курса рубля	Долгосрочный «азиатский угол» в инвестиционной истории Компании способствует повышению оценки в регионе Доступ к тем же крупным международным инвестиционным средствам, как и на других площадках, дополняется высокой концентрацией уникальных азиатских инвесторов Ожидания либерализации внутреннего рынка Китая, способной высвободить крупнейший пул розничных инвестиционных средств Одни из самых строгих требований к стандартам корпоративного управления Отсутствие прецедентов листинга в формате Гонконгских ДР российскими компаниями (RusalPlc.и IRC Ltd.не зарегистрированы в России)

Структура владения российскими акциями

Кто владеет российскими акциями?



Кто владеет российскими акциями во Free float

- Банки + Пенсионные фонды – 13%
- Розничные инвесторы– 10%
- ПИФы – 2%

- Долгосрочные инвесторы– 40%
- Хедж фонды– 15%
- Суверенные фонды – 10%
- ETF – 10%

Источник: данные Ситибанка

Крупнейшие фонды, участвующие в сделках по размещению акционерного капитала российскими компаниями

США
- Artha Capital
- Artio Global
- Batterymarch
- BlackRock
- Capital Group
- DE Shaw
- Delaware
- Discovery
- Fidelity M&R
- GMO
- Goldman Sachs AM
- Invus
- Lazard AM
- Mirae
- Morgan Stanley IM
- Oppenheimer
- Prince Street
- Putnam IM
- State Street
- T.Rowe Price
- US Global
- Wellington

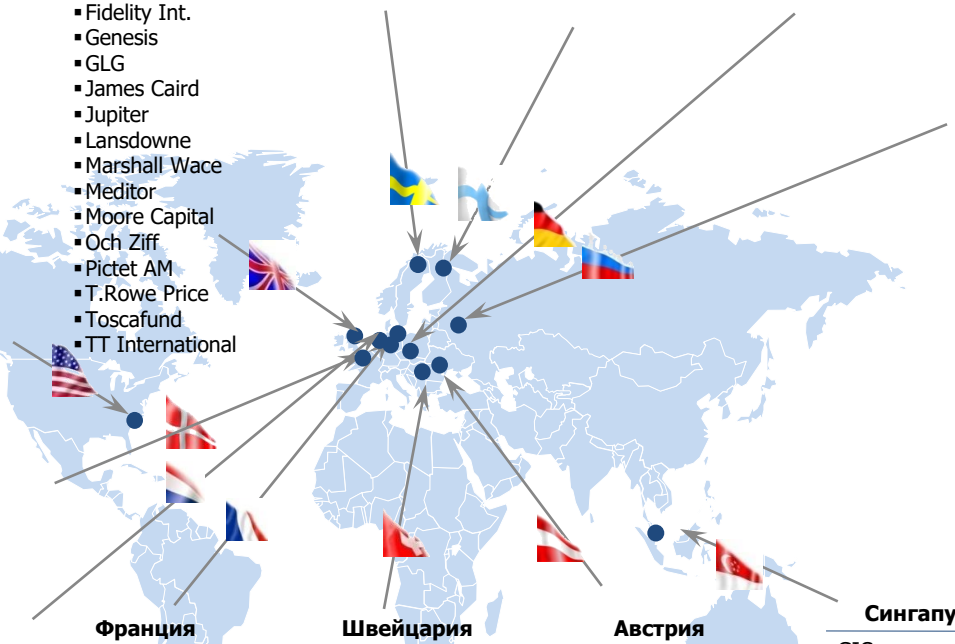
Великобритания
- AllianceBernstein
- Baring AM
- Blackrock
- Capital Group
- Charlemagne
- Cheyne
- Esemplia
- Fidelity Int.
- Genesis
- GLG
- James Caird
- Jupiter
- Lansdowne
- Marshall Wace
- Meditor
- Moore Capital
- Och Ziff
- Pictet AM
- T.Rowe Price
- Toscafund
- TT International

Швеция
- Brummer & Partners
- East Capital
- Emeralt
- Handelsbanken
- SEB
- Swedbank Robur

Финляндия
- Evli
- FIM
- Pohjola
- Taaleritehdas
- United Bankers

Германия
- Allianze Global
- Deka Investment
- DWS
- Metzler
- Union Invest

Россия
- Альфа Капитал
- Da Vinci
- East Capital AM
- Газпромбанк
- JP Morgan AM
- Кальчуга УК
- Казимир УК
- Лидер УК
- NCH Advisors
- Pioneer AM
- Prosperity
- Росбанк УК
- SG Alpha
- Templeton AM
- Третий Рим
- Тройка Диалог УК
- UFG AM
- Уралсиб УК
- Verno Capital
- ВТБ УК
- Wermuth



Дания
- Carnegie
- Danske
- Nordea

Нидерланды
- APG AM
- ABN AMRO AM
- Delta Lloyd AM
- ING
- Robeco

Франция
- Amundi
- AXA
- BNP Paribas AM
- Invus
- Natixis AM
- Lazard Freres

Швейцария
- Capital Group
- Clariden Leu
- Credit Suisse AM
- Jabre Capital
- Lombard Odier
- Pictet
- UBS GAM
- Valartis

Австрия
- BAWAG
- Erste Sparinvest
- Pioneer
- Raiffeisen AM
- Vontobel AM

Сингапур
- GIC
- Templeton
- Temasek
- Prudential
- UOB AM

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Оговорка об условиях раскрытия информации

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ПАО Московская Биржа (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 (a) 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 (a) 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.