



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



# **IPO на рынке инноваций и инвестиций**

**Геннадий Марголит,  
исполнительный директор по  
РИИ Московской биржи**

Июнь, 2013

# Портрет РИИ

# 43,5

млрд. руб.  
капитализация РИИ

# 40

 ценных бумаг 35 эмитентов

торгуются на РИИ :

- 26 акций
- 8 инвестиционных паёв
- 5 облигаций
- 1 АДР

### Динамика изменения цен после последних IPO



### Отрасли



# Статистика РИИ

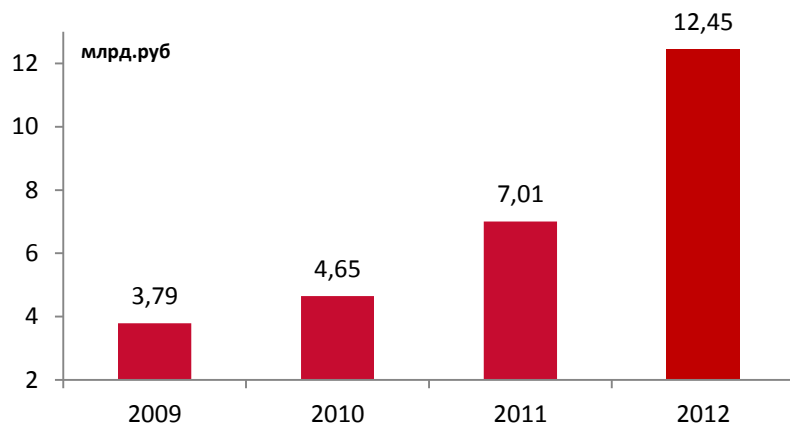
# 12,5

млрд руб  
объем торгов за 2012 г\*

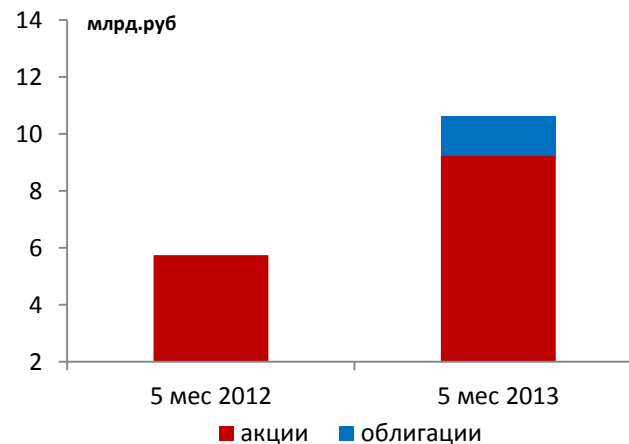
# 77%

рост объема торгов в 2012 г.  
по сравнению с 2011 г.

## Объемы торгов РИИ, 2009 – 2012\*



## Объемы торгов РИИ, 5м12 vs 5м13\*\*



# Рынок РИИ 2012 года в сравнении

## Тренды глобального рынка IPO

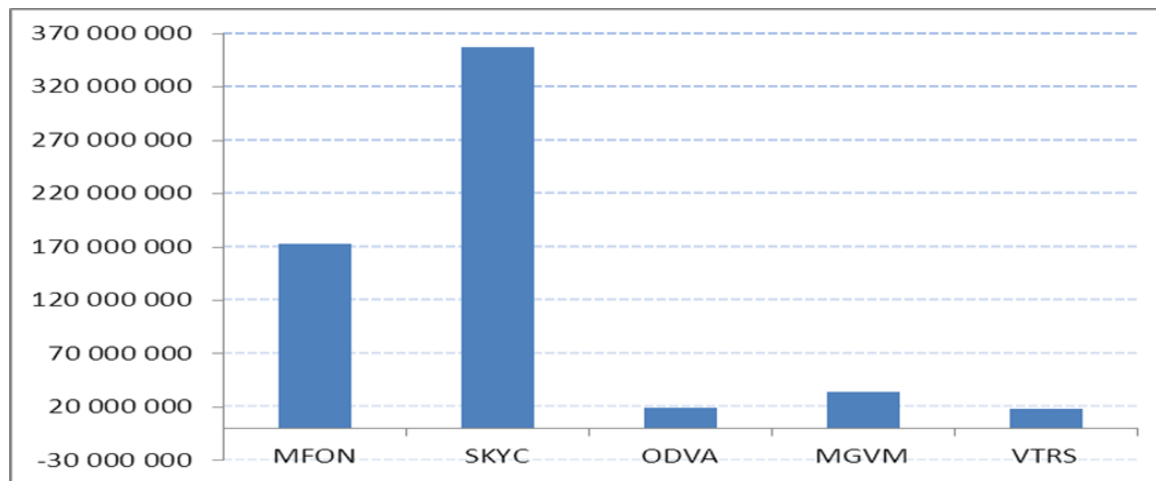
- по итогам 2012 года количество сделок IPO сократилось на 36%\* относительно результатов 2011 года;
- суммарный объем привлеченных средств на IPO по итогам 2012 составил ~85 млрд долл.\*, что на 39% меньше по сравнению с 2011 годом;

## Российский рынок IPO

- **10** IPO российских компаний: **3** – LSE, **9** на Московской Бирже: **2** – двойных с LSE, **1** на «основном рынке» и **6** - на РИИ

## Сравнение объема торгов по ОАО Мегафон с компаниями РИИ

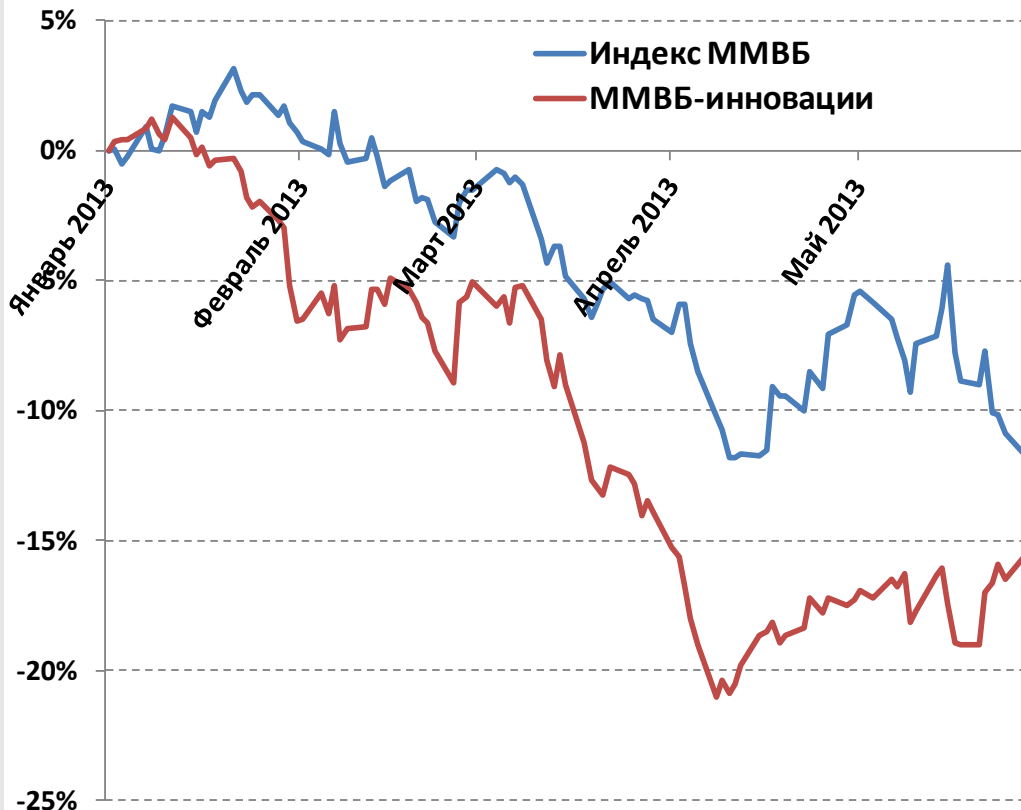
(с 28.11.2012 по 12.12.2012), руб.



\*Примечание: По данным отчета E&Y 2012 Global IPO update



# Индекс ММВБ-инновации – индикатор РИИ



**Распределение весов в базе расчета индекса ММВБ-инновации.**

База расчета индекса				
№	Тикер	Ценная бумага	Free Float	Вес
1	ARMD	ОАО "Армада"	60%	<b>25,00%</b>
2	LIFE	ОАО "Фармсинтез"	33%	<b>17,25%</b>
3	SEMZ	ОАО «СЭМЗ»	11%	<b>12,22%</b>
4	NAUK	ОАО НПО "Наука"	16%	<b>10,94%</b>
5	ISKJ	ОАО "ИСКЧ"	19%	<b>9,67%</b>
6	PLSM	ОАО "Плазмек"	25%	<b>6,67%</b>
7	DIOD	ОАО "ДИОД"	25%	<b>4,43%</b>
8	ODVA	ОАО "О2ТВ"	20%	<b>4,30%</b>
9	RNAV	ОАО "РНТ"	18%	<b>4,27%</b>
10	UTII	ОАО "Ютинет"	9%	<b>4,25%</b>
11	NSVZ	ОАО "Наука Связь"	9%	<b>1,00%</b>



# Меры поддержки рынка

- **Механизм компенсации расходов по выходу на биржу малых инновационных компаний**
  - ✓ **Москва:** принят порядок выдачи субсидий инновационным эмитентам на 2012-2016 гг., в 2011-12 гг. **субсидию получили 2 компании.**
  - ✓ **Санкт-Петербург:** принята программа субсидирования затрат инновационных эмитентов по выходу на биржу. **Субсидию получили 2 компании.**
- **Расширение понятия «субъект МСП»**
  - ✓ Проект изменений в ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в РФ» (участие в капитале субъектов МСП институтов развития в инновационной сфере) внесен в Правительство РФ для дальнейшего представления в ГД РФ.
- **Доступ к «пенсионным» деньгам**
- **Налоговые льготы на «capital gain»**

# Либерализация процедуры выхода на публичный рынок небольших компаний

## Изменения в отдельные законодательные акты РФ (в т.ч. в ФЗ «О рынке ценных бумаг»):

- Не требуется регистрация проспекта ценных бумаг:
  - ✓ если сумма привлекаемых эмитентом средств - менее 200 млн. рублей в год;
  - ✓ если ценные бумаги предназначены для квалифицированных инвесторов;
  - ✓ если бумаги предлагаются не более, чем 150 лицам;
  - ✓ если бумаги размещаются в пользу акционеров общества (и их не более 500).
- В указанных случаях правила и объем раскрываемой эмитентом информации устанавливаются Биржей
- Завершается подготовка необходимой нормативно-договорной базы в рамках Биржи: стандарты раскрытия и корпоративного управления
- Готовятся пилотные компании

# Pre-IPO финансирование эмитентов РИИ

- Совместно с Московским фондом развития венчурного инвестирования реализована программа **Pre-IPO финансирования** компаний, готовящихся к выходу на РИИ:
  - pre-IPO кредитование в размере не превышающем 10 млн рублей и сроком не более 2-х лет по льготной ставке (8-10%)
  - схема финансирования: 2/3 средств Фонда и 1/3 средств инвесторов
  - контрагентом по сделке выступает листинговый агент РИИ:
    - непосредственно в качестве инвестора
    - привлекает «внешних» инвесторов
  - По конкурсу были отобраны **Финам** и **Алор**
- Сотрудничество с банком «Финам» в рамках программы **Pre-IPO кредитования** IT-компаний под залог акций.

# Расширение инструментария РИИ: Облигации

- **Требования для облигаций при допуске к торгам на РИИ:**
  - ✓ наличие кредитных рейтингов от рейтинговых агентств: не ниже ВЗ (Moody's), В- (Fitch, S&P), А (АК&М, Эксперт РА), А- (НРА), ВВ- (Рус-Рейтинг);
  - ✓ объем должен составлять не менее 1 млрд. руб. **за исключением эмитентов, акции которых уже допущены к торгам в Секторе РИИ.**
- **Новые Правила листинга**, позволяющие допускать к торгам облигации, вступили в силу в марте 2013 года.
- **12 апреля 2013 года** - начало торгов на РИИ облигаций ОАО «Роснано»

# Меры по поддержанию вторичной ликвидности

В 2012 году на РИИ были запущены **маркет-мейкерские программы** в целях увеличения ликвидности

Маркет-мейкерские программы распространяются:

- на новых эмитентов РИИ в целях стимулирования спроса и стабилизации рынка после размещения
- на эмитентов с наибольшими весами в индекс ММВБ-инновации



# Маркетинг и PR

- **Мероприятия**, которые организует РИИ для эмитентов:
  - Road show на Московской Бирже с участием инвесторов и прессы
  - Вебинары, интернет-конференции на Финам, он-лайн трансляции мероприятий эмитентов
  - PR поддержка
- Участие эмитентов в **ТВ-программах**:
  - Программа Технопарк
  - РБК-ТВ программа «Персона в бизнесе»
  - Вести.ру программа «Индустрия 2.0»
  - Эксперт ТВ «Четвертое состояние эмитента»
- Участие эмитентов в профильных номинациях (IPO/SPO года)
- Участие эмитентов в различных **мероприятиях** (Петербургский международный экономический форум, Петербургский международный инновационный форум, Финансовый Форум ММВБ-РТС, Венчурные ярмарки РАВИ, Russian Startup Tour, Всероссийский IPO Конгресс Russian Innovation IPO Club, Международная ассамблея бизнес-ангелов и др)
- **Ежемесячный обзор РИИ**: публикуются новости эмитентов. Выходит раз в месяц с ноября 2011 года в электронном виде (рассылка по базе) и в бумажном виде (распространение на мероприятиях)
- **Он-лайн медиа**



# Russian Innovation IPO Club

**RII Club** создан по инициативе РИИ  
Московской Биржи и РВК

**Концепция Клуба** эмитентов РИИ –  
сообщество, отражающее интересы  
инновационных предпринимателей,  
российского публичного рынка капитала.

**Цель Клуба:** построение executive business  
community из первых лиц и владельцев  
успешных инновационных компаний сектора  
РИИ, а также знаковых представителей  
отрасли.

С момента создания проведено 3 Заседания  
RII Club:

- Установочное заседание 4.06.2012 г.,  
Digital October
- «Продавцы» vs «Покупатели» 5.12.12,  
ресторан Ти-Бон
- «Чего хотят инвесторы или какие  
инновации можно продать на бирже?»  
23.05.2013, Digital October

Заседания освещались Finparty.

## 2013 год:

- Утверждены Правила членов RII Club
- Клубные карты RII Club (предоставляют  
скидки на услуги и продукты эмитентов  
РИИ)
- Планируется проведение еще 2-х заседаний  
(сентябрь, декабрь)
- Планируется расширение списка партнеров,  
предоставляющих скидки по клубной карте
- Создание знака отличия для членов Клуба и  
приглашенных экспертов



Фото с Заседания RII Club 4.06.2012 г. и 5.12.12 г.



# Потенциал РИИ

## Российские и зарубежные зрелые компании

Зарубежные компании с «русскими корнями» (**20-30** компаний)

Компании из стран СНГ (**10-15** компаний)

Потенциальные эмитенты в базе ММВБ (~ **300** компаний)

## Инновационный лифт

**РИИ-Борд** - более **130** компаний

**Сколково**, статус участников получают свыше **1000** компаний

**Фонд содействия развитию малых форм предприятий в НТС**, всего поддержано свыше **8000** проектов

**РОСНАНО** - **105** проектов (общий бюджет ~\$15 млрд.)

**Фонды с участием РВК**, профинансировано **123** проекта, совокупный объем проинвестированных средств ~ \$325 млн.

**Фонды прямых и венчурных инвестиций** (**20-30** компаний)



# Спрос (инвесторы)

## Институциональные инвесторы\*

Резервы НПФ	<b>24,5</b> млрд. долл.
ОФБУ и ПИФ-ы	<b>14,4</b> млрд. долл.
Средства ДУ	<b>62,5</b> млрд. долл.
-----	
Итого	<b>101,4</b> млрд. долл.
Накопления (ВЭБ + НПФ)	<b>74,2 (53,1+21,1)</b> млрд. долл.

## Розничные инвесторы

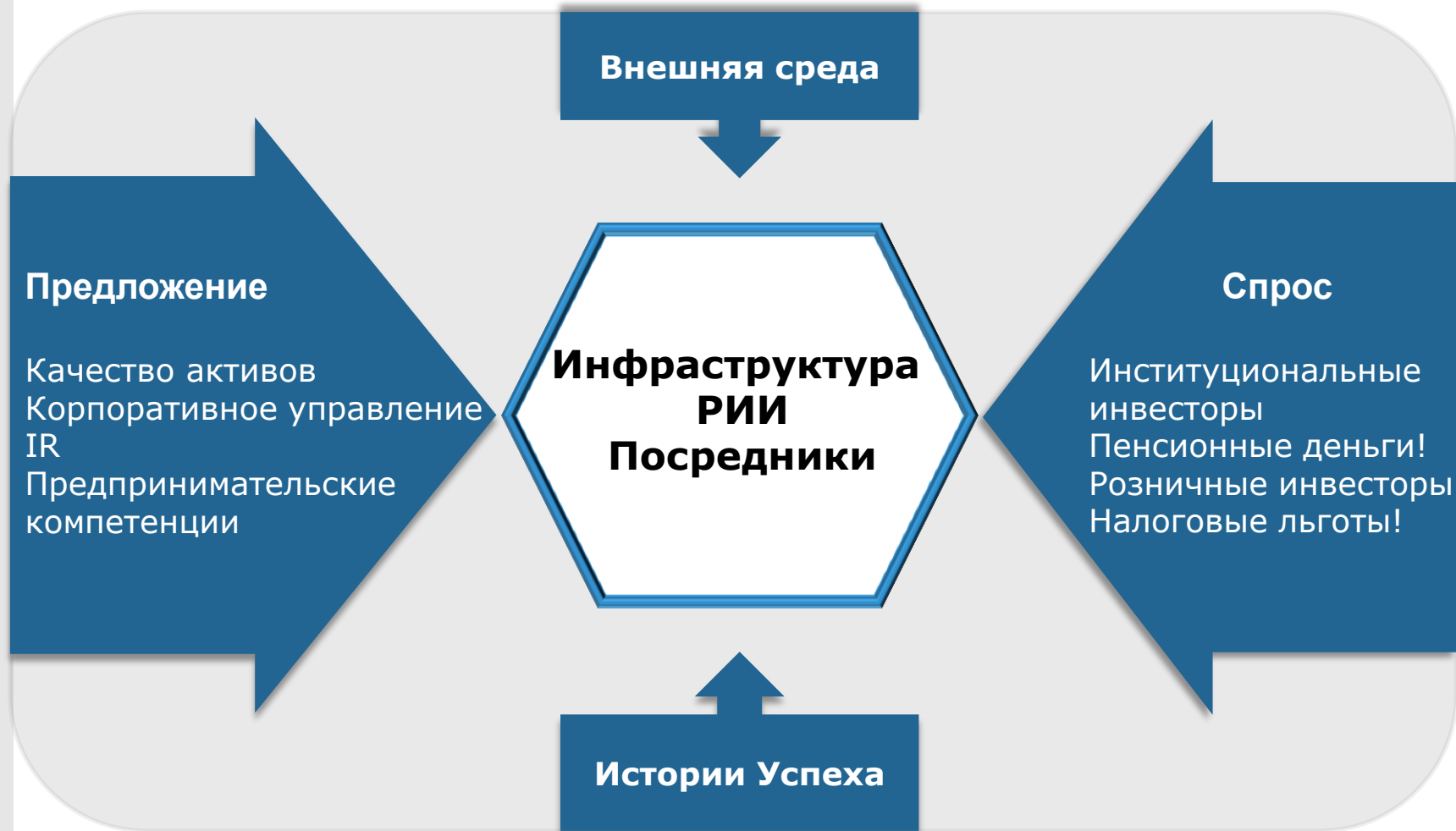
- Розничные инвесторы Московской Биржи **~840** тыс., **40%** от биржевого оборота
- По оценкам ФОМ, в России количество потенциальных инвесторов оценивается **~6 млн чел.**
- Объемы денежных накоплений населения **~420\*\*** млрд.долл., включая
  - **277** млрд. долл. (66%) остатки рублевых вкладов в банках
  - **105** млрд. долл. (25%) остатки наличных денег
  - **33** млрд. долл. (8%) вложения в ценные бумаги
- По оценкам, в России свыше **100 тыс.** миллионеров (физических лиц)

## Иностранные инвесторы

- Порядка **2000** фондов с общим объемом инвестиций в российские акции и ADR/GDR более **60** млрд. долл.
- Доля инвесторов нерезидентов составляет **30%** от оборота на Московской Бирже



# Что дальше?



# Приложение

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.



# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Геннадий Марголит  
Исполнительный директор по РИИ

+7 (495) 705-96-16  
[margolit@micex.com](mailto:margolit@micex.com)



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА