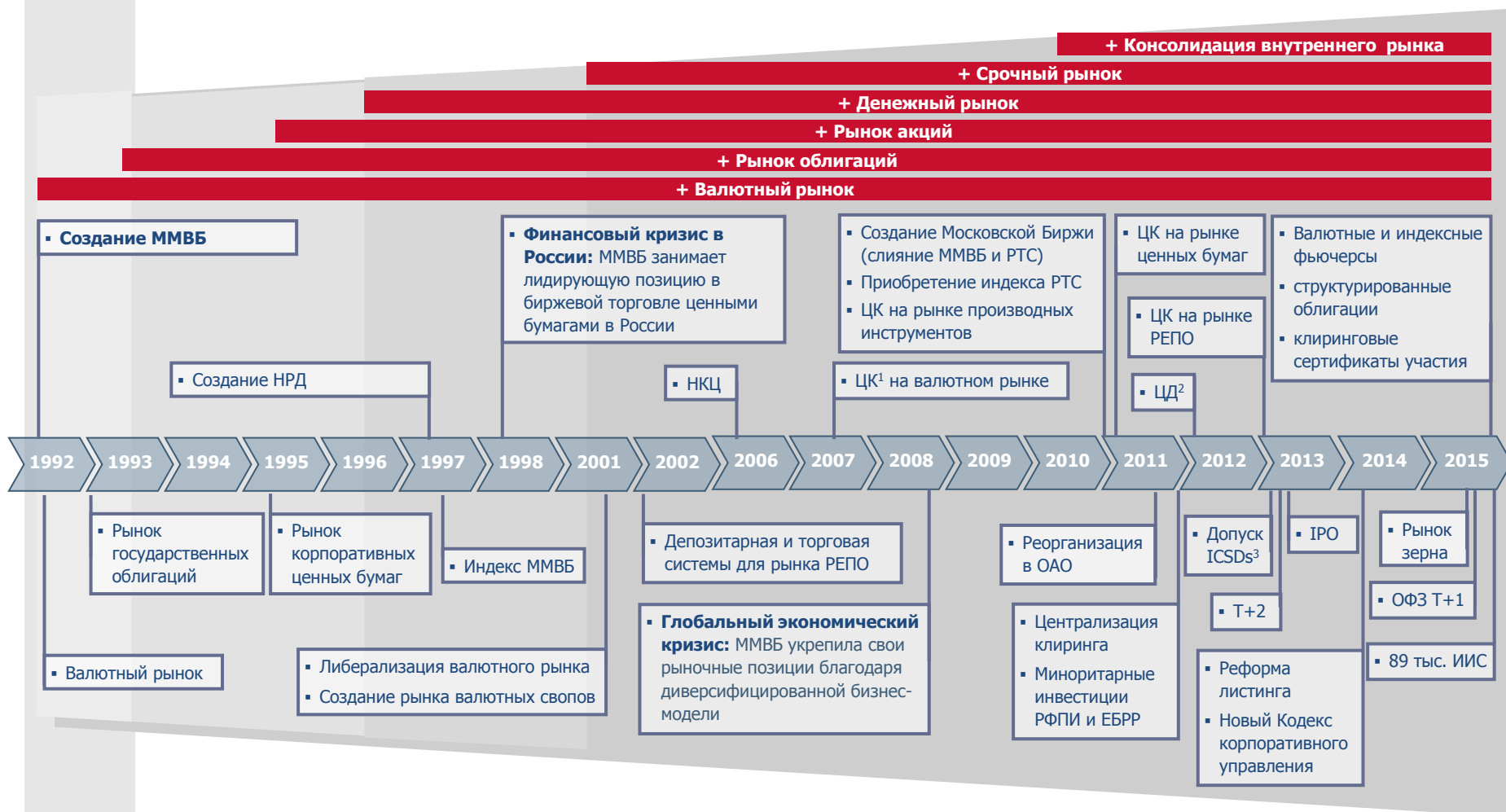




МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Московская Биржа:
Первичный рынок

Обзор истории развития российского биржевого рынка



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

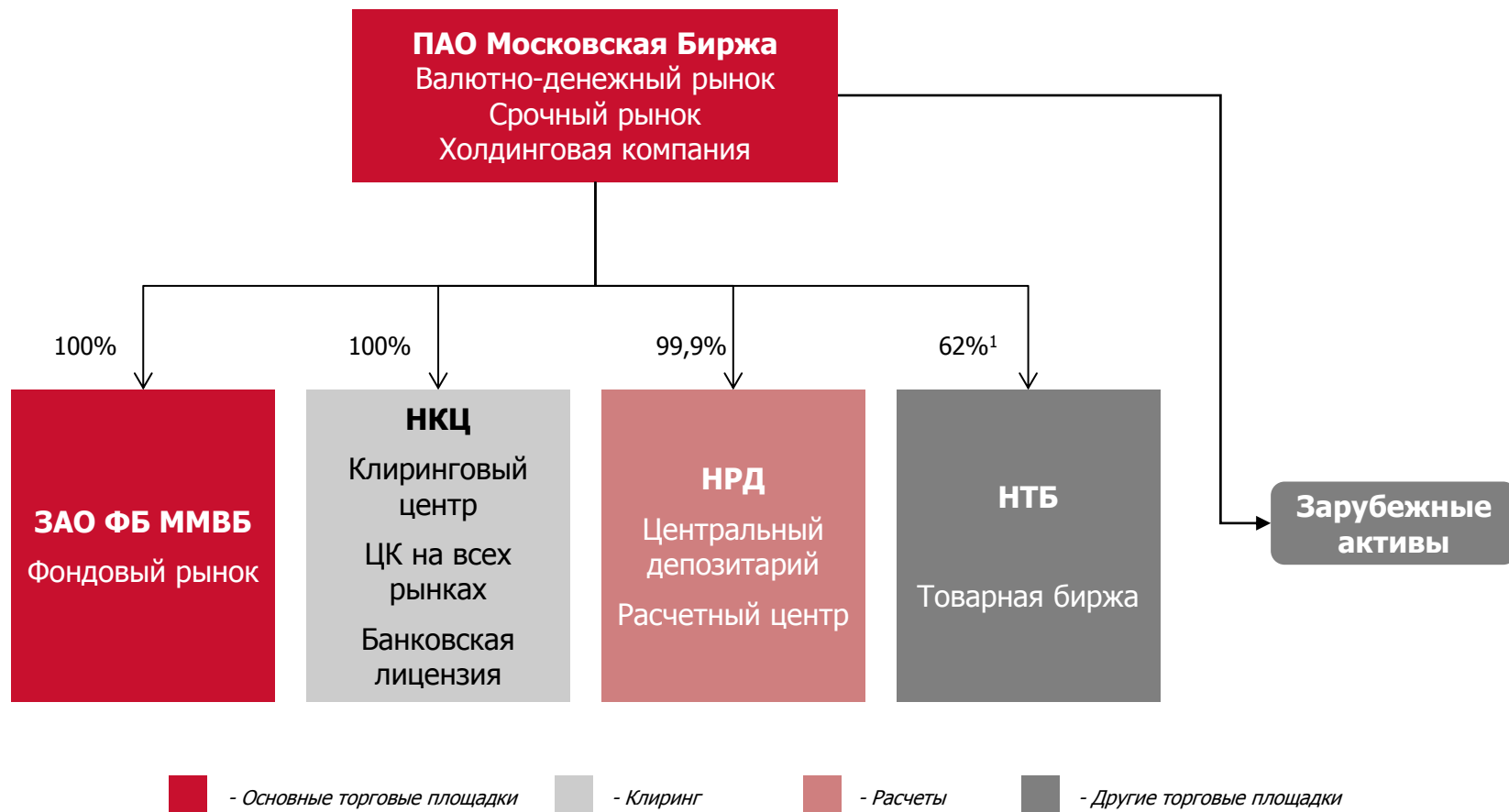
Источник: данные Московской Биржи

1 Центральный контрагент

2 Центральный депозитарий

3 ICSDs – международные центральные депозитории Euroclear и Clearstream. Euroclear и Clearstream начали предоставлять расчетные услуги по ОФЗ в 1 кв. 2013, по корпоративным облигациям – в январе 2014, по акциям – в 3 кв. 2014

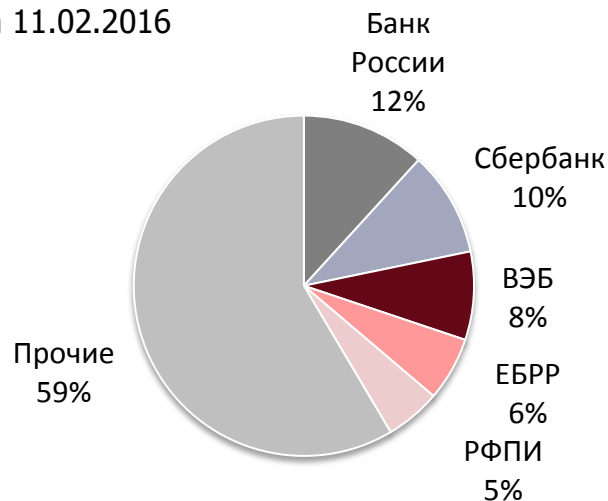
Структура юридических лиц Группы «Московская Биржа»



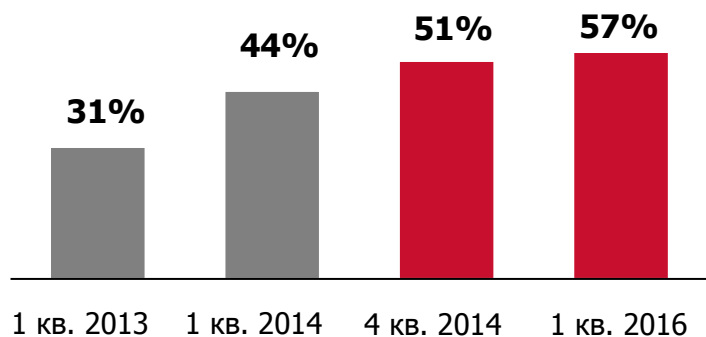
Структура акционеров и free-float Московской Биржи

Структура акционеров Московской Биржи

на 11.02.2016



Динамика free-float Московской Биржи



Комментарии

- Более 600 иностранных и российских институциональных инвесторов и около 4000 частных инвесторов являются акционерами Московской Биржи
- 5 независимых директоров из 15 в составе Наблюдательного Совета
- Один из самых высоких показателей free-float на российском рынке акций



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Московская Биржа

Московская Биржа – одна из крупнейших в мире

Топ 5 бирж, торгующих облигациями (янв-дек 2014)¹

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (USD bln)	Включая РЕПО
1	BME	Spain	9 798	✓
2	Moscow Exchange	Russia	3 861	✓
3	LSE	UK	3 028	×
4	NASDAQ OMX	USA (Europe)	2 280	✓
5	Kazakhstan SE	Kazakhstan	1 836	✓
6	Johannesburg SE	South Africa	1 733	✓
7	Korea Exchange	Korea	1 325	×
8	Colombia SE	Colombia	675	×
9	Oslo Borse	Norway	635	✓
10	Borsa Istanbul	Turkey	307	✓

Топ 22 фондовых бирж (янв-дек 2014)²

Позиция	Биржа	Страна	Число эмитентов	Объем торгов (USD bln)
1	ICE&NYSE	USA	2 466	15 868
2	NASDAQ OMX ³	USA	3 569	12 960
3	Shanghai SE	China	995	6 085
4	Shenzhen SE	China	1 618	5 941
5	Japan Exchange	Japan	3 470	5 444
6	LSE	UK	2 752	2 771
7	Euronext	EU	1 055	1 952
8	HKEx	Hong Kong	1 752	1 521
9	Deutsche Borse	Germany	670	1 470
10	TMX Group	Canada	3 761	1 408
...
22	Moscow Exchange	Russia	257	247

Топ 5 деривативных бирж (янв-дек 2014) – WFE

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (млн. контрактов)
1	CME	USA	3 443
2	Deutsche Borse	Germany	2 216
3	NSE India	India	1 895
4	ICE&NYSE	USA	1 646
5	Moscow Exchange	Russia	1 413
6	CBOE	USA	1 325
7	BM&FBovespa	Brazil	1 310
8	NASDAQ OMX ³	USA	1 148
9	Shanghai Futures Exchange	China	842
10	Dalian Commodity Exchange	China	770

Топ 14 публичных бирж по капитализации⁴

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация (USD bln)
1	HKEx	Hong Kong	44.7
2	CME	USA	30.5
3	ICE&NYSE	USA	25.2
4	DB	Germany	15.8
5	LSE	UK	13.3
6	JPX	Japan	8.6
7	NASDAQ OMX	USA	8.4
8	BM&FBovespa	Brazil	7.6
9	SGX	Singapore	6.8
10	ASX	Australia	6.3
11	CBOE	USA	4.8
12	Dubai Financial	Dubai	4.6
13	BME	Spain	3.8
14	Moscow Exchange	Russia	3.3



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Московская Биржа, WFE, Bloomberg

1 Из-за разницы в методологии, данные по объему торгов облигациями могут быть не сопоставимы между площадками

2 Крупнейшие биржи, торгующими акциями, проранжированные по объему торгов акциями (только в режиме EOB)

3 Включая объемы на рынках акций США и Европы; объемы срочного рынка США и Европы

4 Рыночная капитализация публичных бирж, по данным Bloomberg на 23 апреля 2015

Российский рынок капитала не соответствует масштабам российской экономики

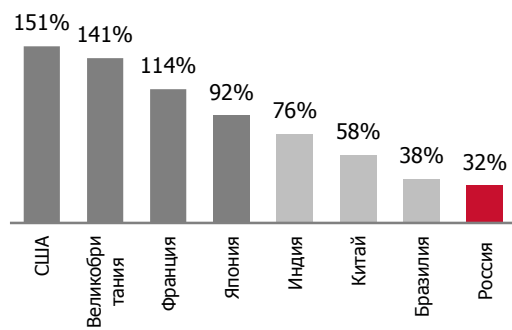
Комментарии

Российский рынок капитала и рынок деривативов имеют существенный потенциал роста как со стороны спроса, так и со стороны предложения:

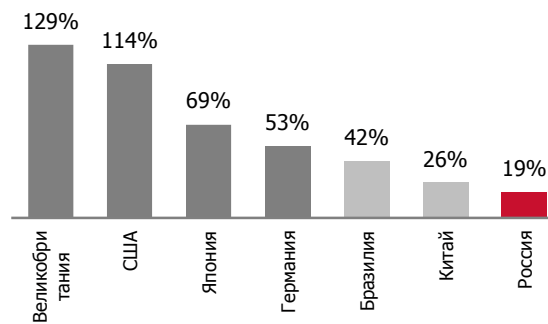
- Относительно низкие значения капитализации рынка акций и уровня корпоративного долга к ВВП
- Возможности роста рынка процентных деривативов вследствие развития рынка и политики Банка России

Исторически российский рынок облигаций сосредоточен на Бирже. Объемы вторичных торгов облигациями выводят Московскую Биржу на **2-е место** среди ведущих мировых бирж

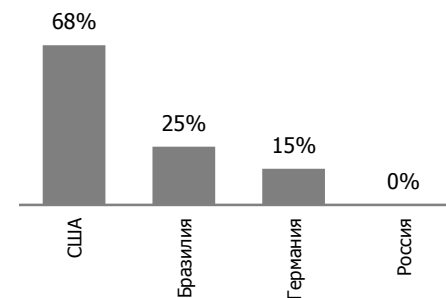
Капитализация рынка акций к ВВП



Корпоративный долг к ВВП (публичный внутренний и внешний)



Открытые позиции по процентным дериватам к ВВП



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источники: WFE, IMF, Bloomberg.

■ Развитые рынки

■ Развивающиеся рынки

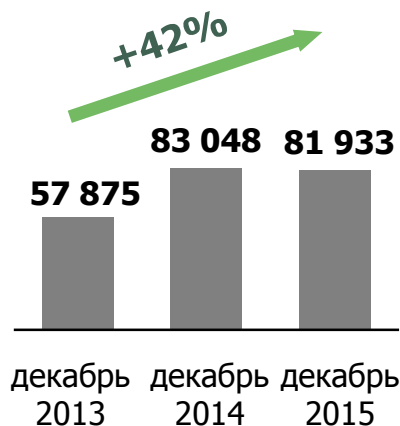
Диверсифицированная линейка продуктов и интегрированная клиринговая платформа



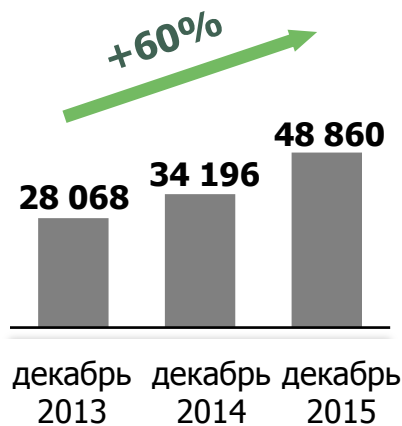
Рост числа активных клиентов на всех рынках

Физические лица

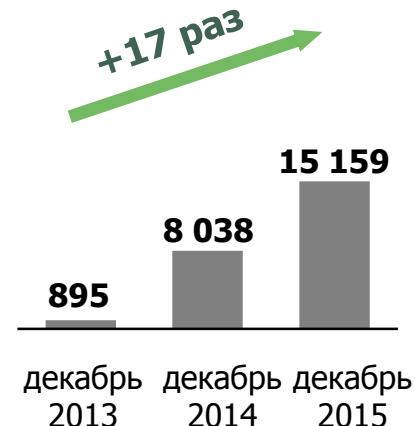
Фондовый рынок



Срочный рынок



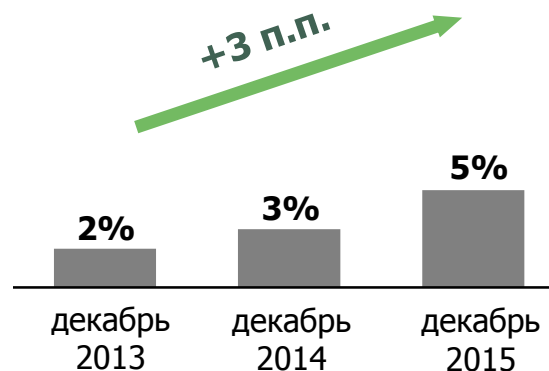
Валютный рынок



Доля физ. лиц на долговом рынке

- 103 262 ИИС зарегистрировано на 1 марта 2016 года
- Прирост вложений в ценные бумаги, удерживаемые более чем на 3 года

Доля физ. лиц на долговом рынке



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Структура инвесторов на рынках Московской Биржи – доли в объеме торгов

		2012	2013	2014	1Q2015
Валютный рынок	ДУ	0%	0%	0%	0%
	Физические лица	0%	0%	1%	3%
	Нерезиденты	10%	10%	12%	17%
	Дилеры	90%	90%	87%	79%
	Юридические лица	0%	0%	0%	1%
Денежный рынок	ДУ	1%	1%	1%	1%
	Физические лица	0%	0%	0%	0%
	Нерезиденты	14%	11%	15%	17%
	Дилеры	78%	85%	80%	78%
	Юридические лица	6%	4%	4%	4%
Рынок акций	ДУ	4%	4%	3%	3%
	Физические лица	39%	35%	34%	35%
	Нерезиденты	37%	40%	47%	44%
	Дилеры	10%	11%	9%	9%
	Юридические лица	10%	10%	7%	9%
Срочный рынок	ДУ	1%	1%	2%	0%
	Физические лица	47%	46%	45%	48%
	Нерезиденты	32%	38%	47%	44%
	Юридические лица	20%	15%	6%	7%
Рынок облигаций	ДУ	10%	8%	10%	14%
	Физические лица	2%	2%	3%	6%
	Нерезиденты	19%	18%	19%	17%
	Дилеры	58%	63%	54%	49%
	Юридические лица	11%	9%	14%	14%



Первичный рынок: размещение ценных бумаг

- ▶ Первичный рынок – когда ценные бумаги размещаются в пользу инвесторов
- ▶ Интерес эмитента (компании, которая выпускает ценные бумаги) – привлечение финансирования
- ▶ Основные типы:
 - ▶ Акции
 - ▶ Облигации
- ▶ В результате размещения на рынке, как правило, появляются новые ценные бумаги



Рынок акций

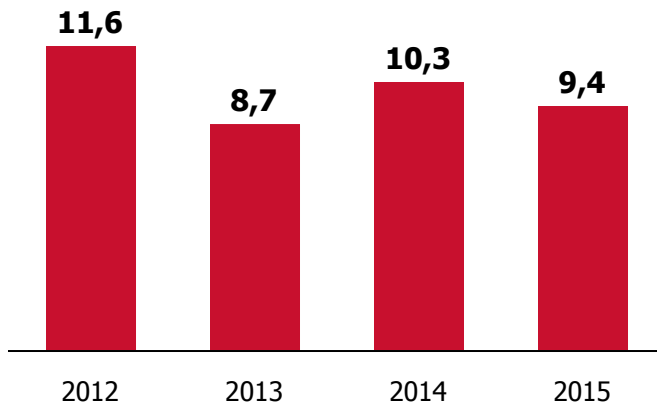


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

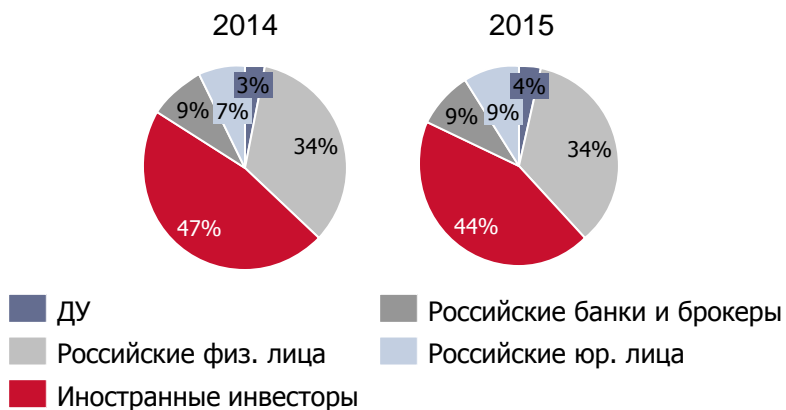
Рынок акций

Объем торгов акциями

трлн руб.



Структура торгов по типам инвесторов



Ключевые факты о рынке

- Более 250 эмитентов
- Наиболее ликвидные: акции Сбербанка, Газпрома, Лукойла
- Эмитенты из основных секторов российской экономики:
 - Нефть и газ
 - Потребительские сектор
 - Финансовый сектор
 - Автомобилестр.
 - Metallургический
 - Здравоохранение
 - Телеком
 - ИТ
 - Электроэнергетика
- Торгуемые ценные бумаги:
 - Акции
 - Депозитарные расписки

▪ На Московской Бирже присутствует диверсифицированная инвесторская база.

▪ В структуре вторичных торгов на рынке акций существенные доли приходятся на розничных и иностранных инвесторов.



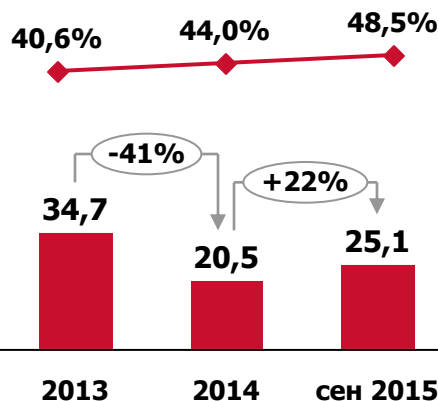
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Доли иностранных инвесторов во владении акциями российских компаний – разбивка по регионам

—♦— Доля во владении

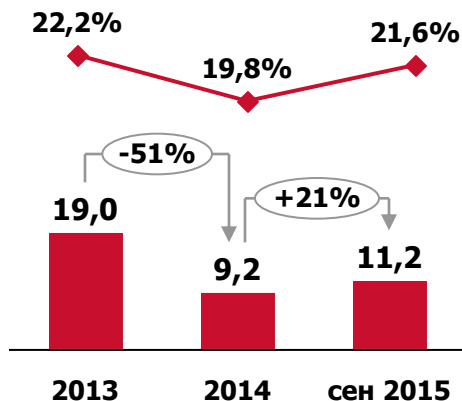
Северная Америка

млрд долл.



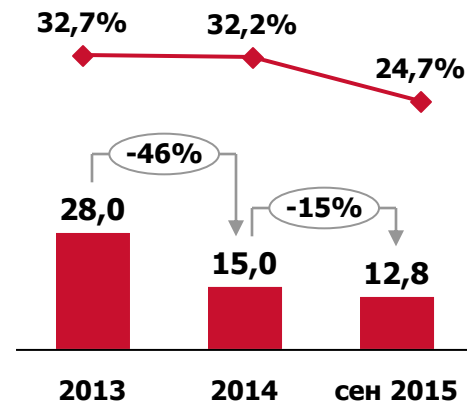
Великобритания

млрд долл.



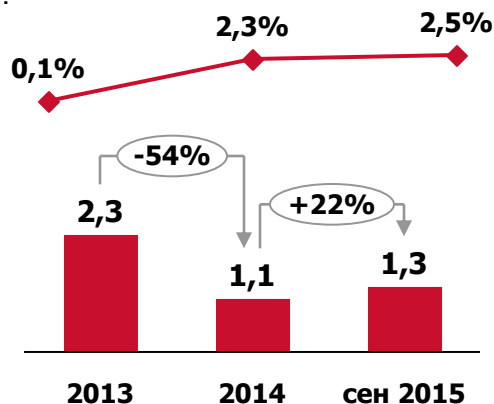
Европа, не вкл. Великобританию

млрд долл.



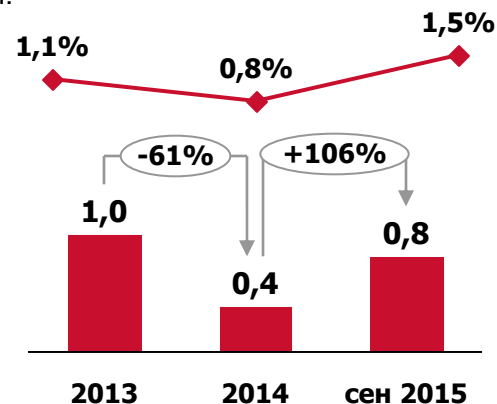
Китай

млрд долл.



Сингапур

млрд долл.



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: ThomsonONE – данные на конец периода, включая депозитарные расписки на российские акции

IPO российских компаний проходили преимущественно на российской площадке

IPO российских компаний с 2011 г. ⁽¹⁾

Год	Дата	Компания	Отрасль	Рыночная капитализация, US\$млн.	Биржа	Объем IPO		Цена / ценовой диапазон	ADTV, US\$млн.	Доходность, %	
						US\$млн	%			Прост.	Сравн. ⁽²⁾
2015	15-дек-15	НКХП	Зерновой порт	493	Москва	53	11%		1.0	-34%	-24%
	10-дек-15	Европлан	Автолизинг	188	Москва	48	25%		2.1	-10%	4%
	30-июн-15	МКБ	Банк	1 742	Москва	238	18%	Фикс.	0.3	-27%	1%
	30-апр-15	ОВК	Вагоностроение	1 428	Москва	175	12%		3.0	-32%	4%
2014	28-фев-14	Лента	Продукт. ритейл	4 303	Лондон, Москва	974	23%		6.0	-49%	-1%
2013	23-июн-13	Luxoft	ИТ услуги	555	Нью-Йорк	80	7%		8.8	226%	271%
	02-май-13	QIWI	Онлайн платежи	884	Nasdaq	213	24%		14.6	-26%	26%
	15-фев-13	Московская Биржа	Фондовая биржа	4 150	Москва	498	12%		7.9	-37%	19%
	25-январь-13	НТС	ЖД перевозки	-	Лондон	~500	-	-	-	-	-
2012	28-ноя-12	МегаФон	Моб. оператор	10 003	Лондон, Москва	1 830	18%		15.9	-46%	6%
	11-окт-12	Мать и дитя	Сеть клиник	902	Лондон	289	32%		0.6	-66%	4%
	15-сен-12	Промсвязьбанк	Банк	-	Лондон, Москва	~350	-	-	-	-	-
	10-май-12	O1 Properties	Девелопер	-	Лондон	~500	-	-	-	-	-
2011	18-январь-12	RusPetro	Нефть и газ	677	Лондон	260	38%		0.6	-93%	-39%
	13-июль-11	ФосАгро	Мин. удобрения	5 213	Лондон, Москва	565	11%		3.9	-20%	44%
	24-июн-11	Global Ports	ЖД перевозки	2 350	Лондон	588	25%		1.0	-80%	-18%
	30-май-11	Домодедово	Аэропорт	-	Лондон	~700	-	-	-	-	-
	23-май-11	Яндекс	Интернет	8 031	Nasdaq	1 435	18%		66.1	-50%	13%
	11-май-11	Вертолеты России	Вертолетостроение	-	Лондон, Москва	~500	-	-	-	-	-
	18-апр-11	Номос Банк	Банк	3 235	Лондон, Москва	782	24%		2.6	-28%	-1%
	15-апр-11	Etalon Group	Девелопер	2 065	Лондон	575	28%		1.8	-78%	-12%
	14-апр-11	Евросеть	Сотовый ритейл	-	Лондон	~1 200	-	-	-	-	-
	08-апр-11	РусАгро	Агросектор	1 800	Лондон	375	21%		0.7	-3%	64%
	11-фев-11	Nord Gold	Золотодобыча	-	Лондон	~1 150	-	-	-	-	-
	08-фев-11	HMS	Нефтегаз. оборуд.	967	Лондон	360	37%		0.6	-70%	-5%
	04-фев-11	КОКС	Добыча угля	-	Лондон, Москва	~500	-	-	-	-	-

Среднее	519	21%	7.6	-29%	18%
Медиана	368	22%	2.4	-35%	2%

- Отмененные IPO










Источник: Dealogic, Bloomberg на 10 февраля 2016 г.

Примечания :

(1) Сделки объемом более US\$40 млн.

(2) Доходность в сравнении с индексом MSCI Russia

Размещения в 2015 г. на Московской Бирже

	Дата	Тип сделки	Размер размещения	Комментарий
	Декабрь 2015	SPO	16,5 млрд. руб.	Сделка проведена с использованием механизма биржевого транша. Было получено более 500 заявок инвесторов.
	Декабрь 2015	IPO	3,3 млрд. руб.	Сделка проведена с использованием механизма биржевого транша. Было получено более 100 заявок инвесторов.
 НКХП	Декабрь 2015	IPO	3,7 млрд. руб.	Сделка проведена с использованием механизма биржевого транша. Было получено более 180 заявок инвесторов.
	Октябрь 2015	SPO	9,3 млрд. руб.	21 октября было завершено размещение GDR компании (новые ценные бумаги, а также пакет ЕБPP).
	Июль 2015	IPO	13,2 млрд руб.	1 июля состоялось размещение «новых» акций компании
	Апрель 2015	IPO	9 млрд руб.	29 апреля состоялось размещение как «новых», так и «старых» акций компании
 РУСАЛ	Март 2015	Листинг акций		30 марта 2015 г. начались торги акциями компании UC RUSAL (Джерси) в Первом уровне листинга
	Март 2015	SPO	13,5 млрд. руб.	Параллельное размещение GDR на LSE и Московской Бирже с минимальным дисконтом к цене на вторичном рынке – 3.8%
	Февраль 2015	SPO	9,8 млрд руб.	5 февраля была закрыта сделка по размещению обыкновенных акций компании

Процесс и детали проведения IPO на Московской Бирже



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 прозрачность построенного бизнеса.

Ответственный шаг - Становление в качестве публичной компании приносит 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, инфомрационного 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 роад-шоу
- Составление книги заявок
- Размещение на бирже
- Начало обращения
- Реализация маркетинговых программ



IPO – Участники процесса

Эмитент					
Банки-организаторы	Юр. консультанты	Аудиторы	PR агентства	Московская Биржа	Прочие
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Координирование проекта ▪ Подготовка презентационных материалов ▪ Подготовка аналитических отчетов ▪ Организация роудшоу ▪ Маркетинговая стратегия ▪ Стратегия по установлению цены и распределению акций ▪ Стабилизация 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Юридическая реорганизация ▪ Должная проверка (due diligence) ▪ Подготовка проспекта ▪ Подготовка информационного меморандума ▪ Подготовка юридической документации и заключений 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Подготовка финансовой отчетности ▪ Финансовая проверка компании ▪ Консультации по вопросам составления отчетности ▪ Консультация по налоговому законодательству 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Курирование освещения IPO со стороны медиа ▪ Подготовка пресс-релиза ▪ Консультации по организации департамента по работе с инвесторами 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Получение листинга ▪ Организация биржевого транша ▪ Консультация по требованиям к корпоративному управлению 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Открытие виртуальной комнаты данных ▪ Печать и распространение информационного меморандума



Требования для включения акций в Первый и Второй уровень листинга

Требование	Первый уровень	Второй уровень
Количество акций эмитента в свободном обращении (FF), их общая рыночная стоимость (FFC)	<p><u>АО</u>: Капитализация >60 млрд.руб.: FFC – ≥3 млрд.руб., FF – ≥10%.</p> <p>Капитализация <60 млрд.руб.: FFC – ≥3 млрд.руб., FF – по формуле*.</p> <p><u>АП</u>: FFC – ≥1 млрд.руб., FF – ≥50%.</p>	<p><u>АО</u>: FFC ≥1 млрд.руб., FF ≥10%.</p> <p><u>АП</u>: FFC ≥0,5 млрд.руб., FF ≥50%</p>
Срок существования эмитента**	3 года	1 год
Составление и раскрытие МСФО	Требуется за 3 года	1 год
Требования к Корпоративному управлению	Требуется	Требуется
Основания для исключения		
Дневной медианный объем сделок за каждый календарный квартал	Менее 1 млн. руб., при этом количество торговых дней, в которые совершались сделки должно составлять – не менее 70%	Критерий не применяется
Договор об оказании услуг маркет-мейкера	Отсутствие 2 договоров	Критерий не применяется
Количество акций эмитента в свободном обращении	В течение 6 месяцев подряд FF ниже установленного на 2,5 процентных пункта***	В течение 6 месяцев подряд FF ниже установленного на 5 процентных пункта***

* - $FF = (0,25789 - 0,00263 * \text{Кап}) * 100\%$, где Кап – рыночная капитализация эмитента (в млрд. руб.)

** - срок существования эмитента или ю/л: а) в результате реорганизации (преобразования или выделения) которого был создан эмитент; б) осуществляющего по данным консолидированной финансовой(бухгалтерской) отчетности контроль над 1 или более бизнесами, при условии, что доля такого бизнеса (бизнесов) составляет не менее 50% от общего бизнеса группы, в которую входит эмитент

*** - определение количества акций в свободном обращении осуществляется по методике, утвержденной Биржей



Требования для включения акций в КС

	КС I	КС II
1. Наличие независимых директоров в СД КСI – не менее 1/5 состава СД, но не менее 3-х КСII – не менее 2-х	✓	✓
2. Комитет по аудиту, сформированный из НД ¹ и возглавляемый НД	✓	✓
3. Комитет по вознаграждениям, сформированный из НД ¹	✓	
4. Комитет по номинациям (кадрам, назначениям), сформированный из НД ¹	✓	
5. Наличие корпоративного секретаря (должностного лица или структурного подразделения)	✓	
6. Положение о корпоративном секретаре, утвержденное СД	✓	
7. Документ, определяющий дивидендную политику, утвержденный СД	✓	
8. Наличие структурного подразделения, осуществляющего внутренний аудит	✓	✓
9. Политика в области внутреннего аудита, утвержденная СД	✓	✓
10. Сообщение о проведении ГОСА должно быть сделано не менее чем за 30 дней до его проведения (закреплено в Уставе)	✓	✓
11. Информация о дате закрытия реестра для участия в ОСА, должна раскрываться не менее чем за 5 дней до такой даты (закреплено в Уставе/ документе, утверждаемом ОСА)	✓	✓



Маркетинговая стратегия

Маркетинговая стратегия будет направлена на максимизацию спроса и достижения максимальной цены в рамках IPO

Процесс маркетинга состоит из 5 этапов, каждый из которых определяет дальнейшую стратегию и тактику взаимодействия с инвесторами



Роудшоу менеджмента— основной маркетинговый инструмент



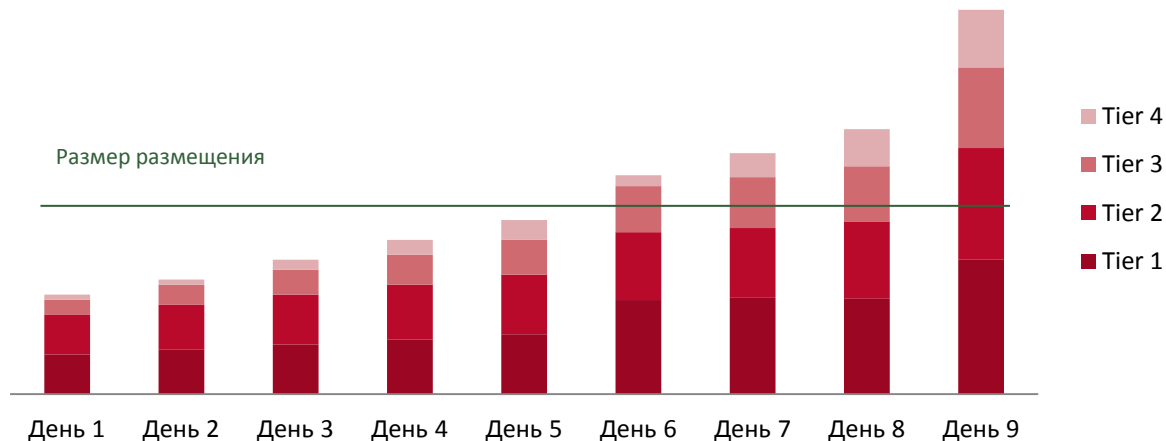
Основная задача менеджмента Компании во время роудшоу – повысить инвестиционную привлекательность Компании в глазах институциональных инвесторов

Основное внимание следует уделить самым крупным инвесторам, которые могут инвестировать значительные средства в ходе IPO



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

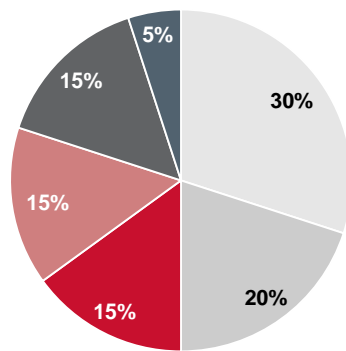
Эволюция книги заявок с учетом состава инвесторов



- 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



Индикативная структура спроса российского IPO с международным маркетингом



- Фонды, инвестирующие в глобальные развивающиеся рынки / страны развивающейся Европы
- Хедж фонды
- Российские институциональные и розничные инвесторы
- Фонды, инвестирующие в глобальные рынки
- Суверенные фонды
- Отраслевые фонды

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

Необходимые условия для успешного проведения IPO

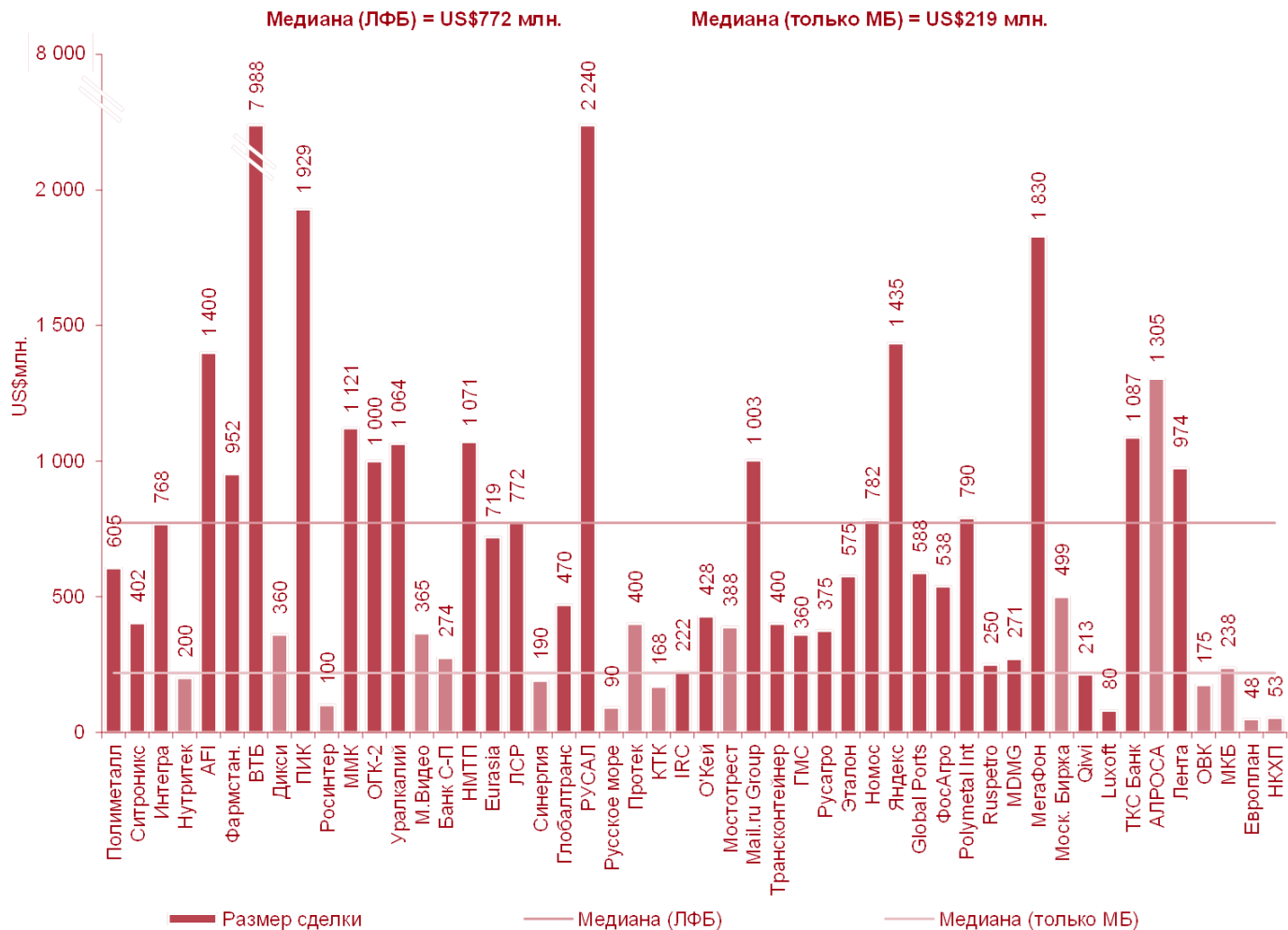
Успешное IPO возможно только в том случае, если компания будет соответствовать ряду условий

Условия	Комментарии
Позиции компании в отрасли	<ul style="list-style-type: none">■ 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	<ul style="list-style-type: none">■ 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	<ul style="list-style-type: none">■ Объем сделки должен быть достаточным для создания минимально приемлемой ликвидности на вторичном рынке, чему инвесторы придают особое значение
Рост бизнеса и показатели развития рынка	<ul style="list-style-type: none">■ 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	<ul style="list-style-type: none">■ Топ-менеджмент обладает значительным опытом в отрасли■ Способность ключевых менеджеров эффективно презентовать инвесторам привлекательные стороны компании
Готовность компании к IPO	<ul style="list-style-type: none">■ Строгие требования при полноценном публичном размещении с маркетингом международным инвесторам■ Финансовая готовность:<ul style="list-style-type: none">– аудированная консолидированная финансовая отчетность по МСФО за последние 3 года■ Соответствие корпоративного управления общим требованиям рынка, а также требованиям финансовых регуляторов и биржи, на которой будет осуществляться листинг:<ul style="list-style-type: none">– согласно рыночной практике, в Совете Директоров должно быть 2-3 независимых директора■ Четкая юридическая структура и отсутствие рисков, связанных с оптимизацией налогообложения



Объем IPO российских компаний

Объем размещения должен быть достаточно большим, чтобы создать необходимую ликвидность и привлечь широкий круг институциональных инвесторов



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Dealogic

Примечания :

(1) IPO российских компаний с 2007 г., показаны сделки объемом более US\$40 млн.

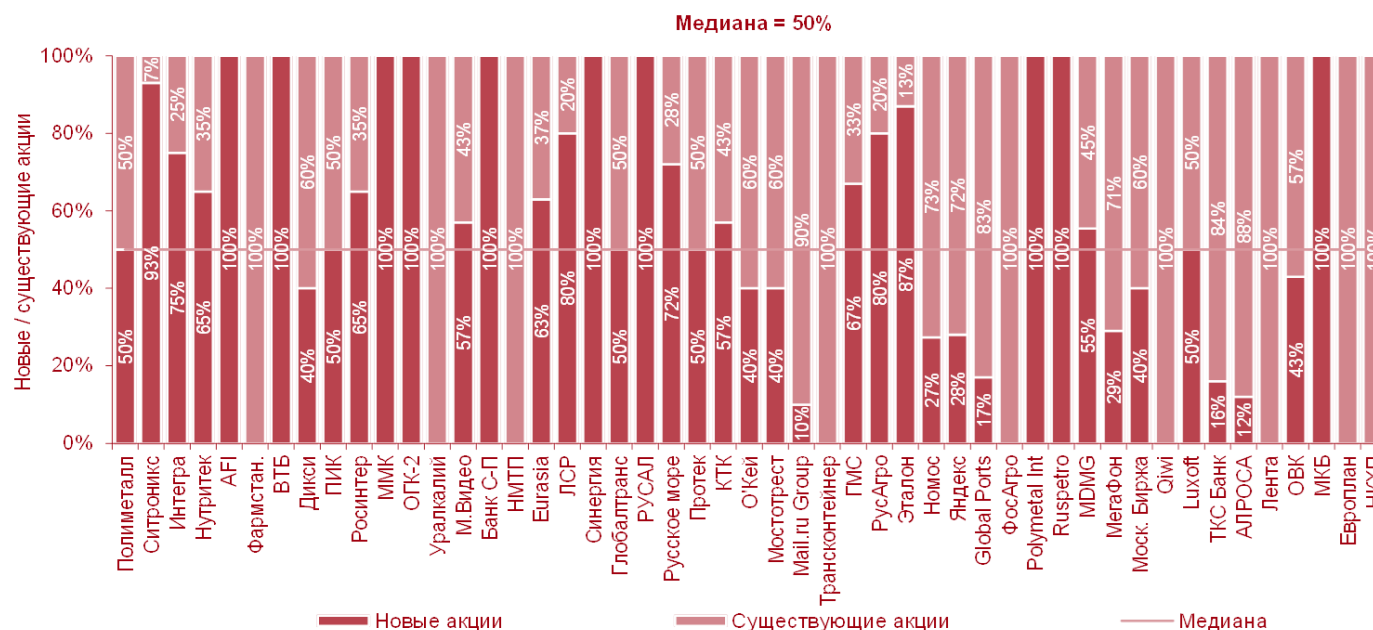
Соотношение новых / существующих акций

Инвесторы отдают предпочтение размещениям со значительной долей новых акций, поскольку привлеченные от размещения средства пойдут на развитие компании

Соотношение между новыми / существующими акциями

- В случае выпуска новых акций, поступления от продаж идут напрямую в Компанию, что увеличивает капитализацию на величину дохода, полученного от размещения
- Инвесторы благоприятнее относятся к размещениям с большей долей первичного капитала, нежели к размещениям, где основной составляющей является продажа существующих акций
- При этом планы использования первичных средств должны вызывать доверие инвесторов и обеспечивать прогнозируемый рост, а в отношении продажи существующих акций, инвесторы потребуют обоснование причин продажи акций существующими акционерами

Структура предложения в IPO российских компаний⁽¹⁾



Рынок облигаций



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

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



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

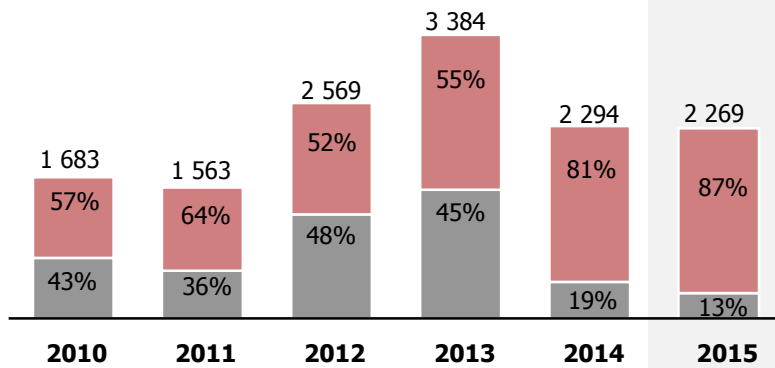
Рынок корпоративных облигаций

Объем размещений

млрд руб.

■ On-exchange негосударственные облигации

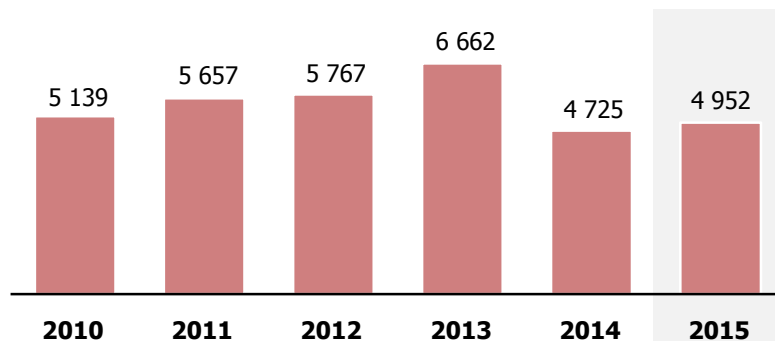
■ ОТС корпоративные еврооблигации



Объемы вторичных торгов на Московской Бирже

млрд руб.

■ Негосударственные облигации

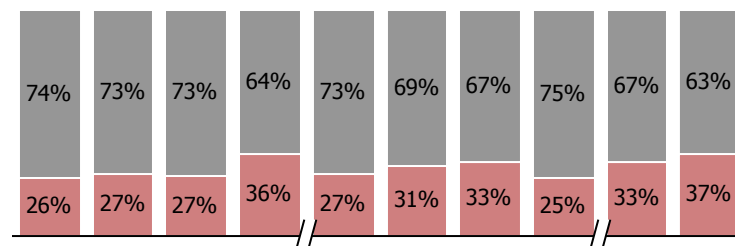


Ключевые достижения

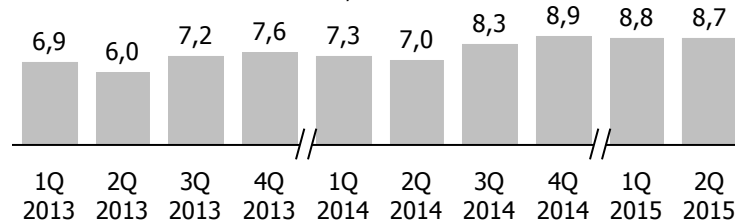
- Расчеты через Euroclear и Clearstream с января 2014
- "Equitization" – рост доли «стакана» с 29% в 2014 до 37% во 2 квартале 2015
- С 14 октября 2014 года на Московской Бирже начались торги корпоративными еврооблигациями.
- 38 выпусков корпоративных еврооблигаций допущены к торгам
- Зарегистрировано 39 Программ биржевых облигаций

Соотношение объемов по режимам торгов

■ Переговорный режим ■ Анонимная книга заявок



■ Число активных клиентов, тыс.

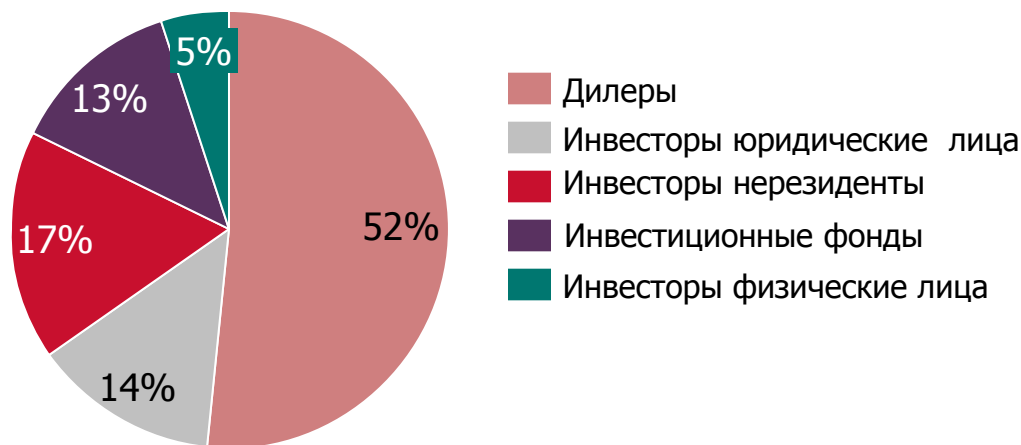


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа, Cbonds

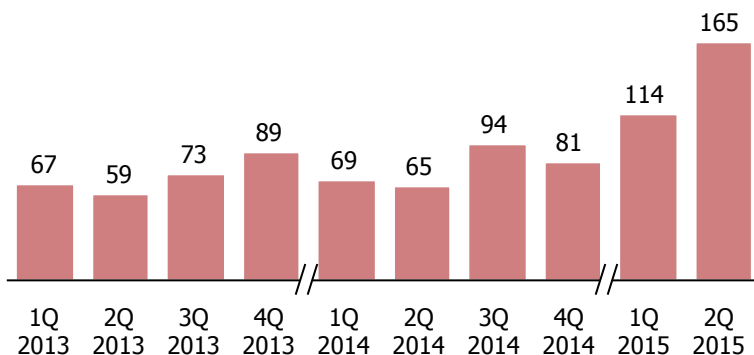
Клиентская база и отраслевая структура рынка корпоративных облигаций

Распределение объемов торгов по категориям инвесторов, 2015

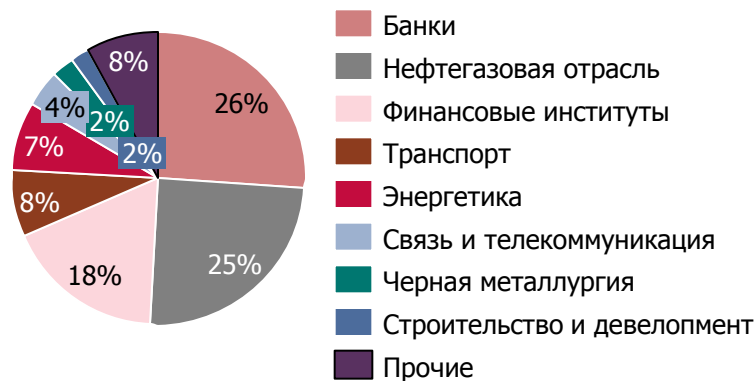


Объем торгов инвесторов физ лиц

млрд. руб. ■ Негосударственные облигации



Отраслевая структура рынка корп облигаций

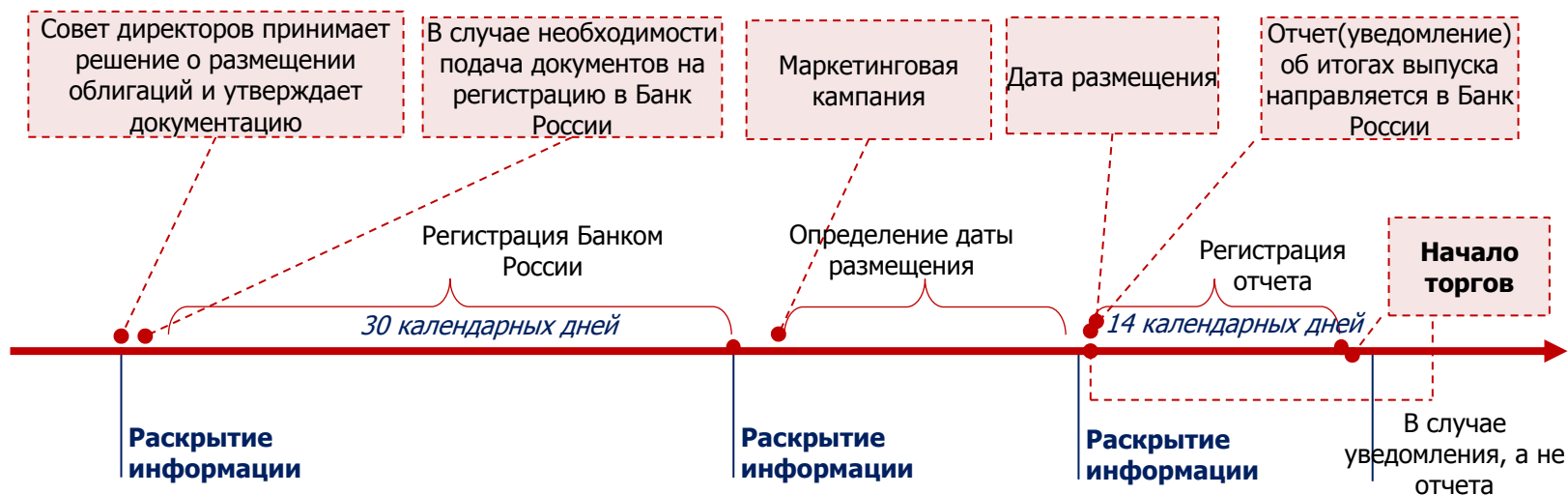


Основные продукты долгового рынка, предлагаемые эмитентам Московской Биржей

- 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

ПРИЛОЖЕНИЕ



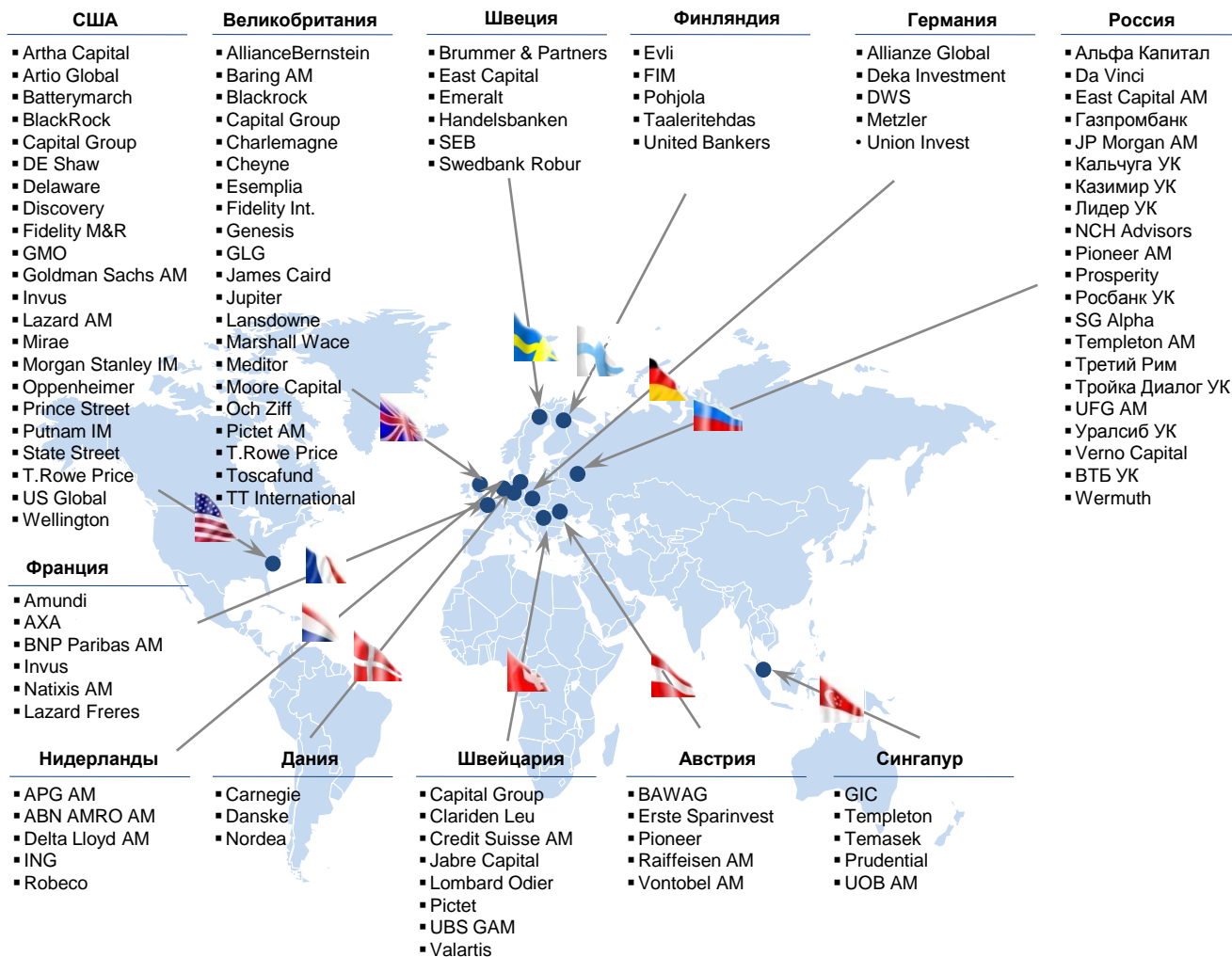
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Критерии, влияющие на оценку компании во время IPO

Финансовые факторы	Прочие факторы, связанные с компанией	Внешние факторы
История подготовки финансовой отчетности	Привлекательная инвестиционная история	Ситуация на рынках акционерного капитала
Бизнес план / система прогнозирования финансовых показателей	Ожидаемая ликвидность акций	Отношение инвесторов к России
Отраслевые тренды / фундаментальная привлекательность сектора	Акционеры и менеджмент	Отношение инвесторов к отрасли / понимание инвесторами отрасли
Инвестиционная программа	Корпоративное управление	Размещения аналогичных компаний в тот же временной диапазон
Балансовые показатели	Риски	Динамика акций сравнимых компаний
Долговая нагрузка / структура капитала	Прозрачность	Цикл отрасли / фондового рынка



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



Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-ПТС» (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.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее – «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- 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 (б) 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 (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью 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.

