



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**



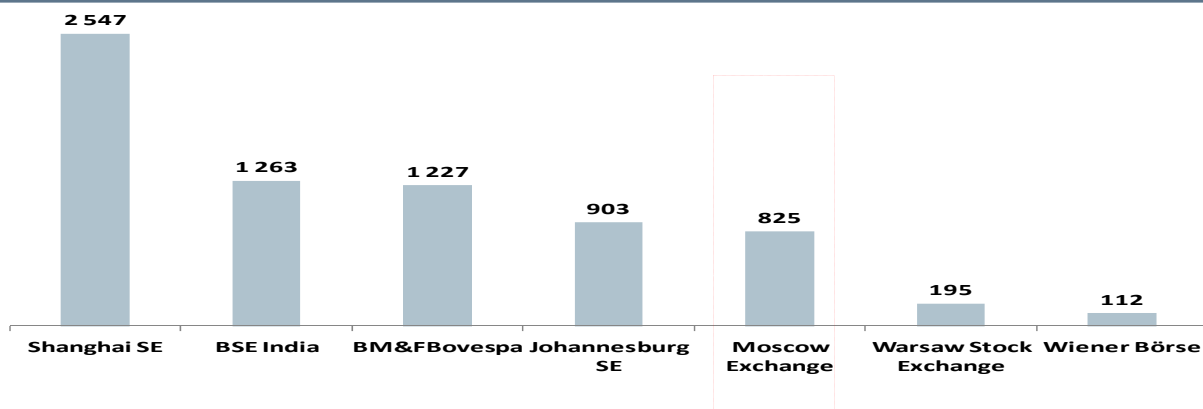
## **Возможности РИИ Московской Биржи для инновационных компаний**

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

октябрь 2013

## Московская Биржа среди стран BRICS, лидер среди стран ЦВЕ и СНГ

Биржи стран BRICS и ЦВЕ по размеру капитализации, (млрд. долл.)



- Вертикально интегрированная биржевая платформа, охватывающая все основные классы инструментов
- Входит в TOP 5 среди европейских и в TOP 10 среди мировых бирж по объему торгов облигациями
- ~70% ликвидности ЦВЕ и СНГ
- ~90% торгов долговыми бумагами в РФ приходится на Московскую Биржу



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



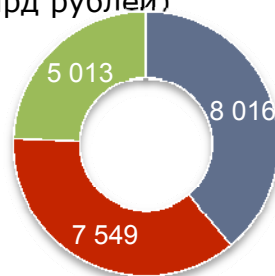
Источник: World Federation of Exchanges (декабрь 2012), данные Московской Биржи

# Структура инвесторов на Московской Бирже

## Физические лица

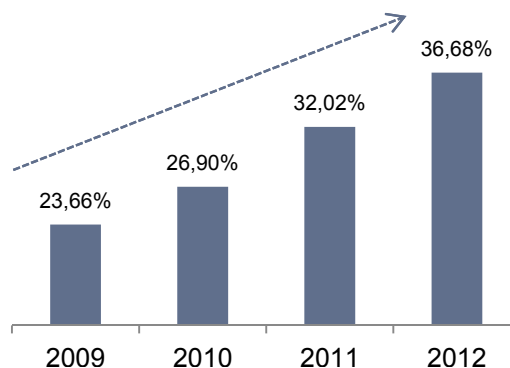
~800 000

- Зарегистрированных клиентов - физических лиц на Московской Бирже
- На частных инвесторов приходится более трети объемов торгов акциями (в 2012 году 8016 млрд рублей)



■ Физ лица ■ Нерезиденты ■ Институционалы

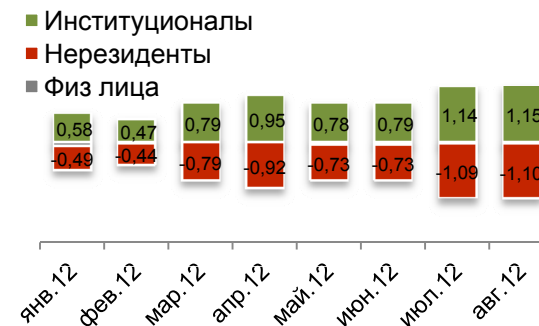
## Нерезиденты



- Доля нерезидентов растет год от года
- Крупнейшие глобальные фонды покупают акции российских компаний

## Российские институционалы

- На Московской Бирже инвестируют средства уникальные локальные институциональные инвесторы:
  - ПИФ и УК
  - Страховые компании
  - Пенсионные фонды
  - Банки и дилеры
- Анализ динамики чистых позиций показывает, что долгосрочный спрос со стороны институционалов стабилизирует рынок



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

## Прямой доступ для глобальных банков (DMA)

В сентябре 2013 г. прямой доступ к торгам акциями на Московской Бирже (DMA) предоставлен 4 ведущими международными банками:



До конца 2013 г. планируется подключение еще 2 глобальных банков:



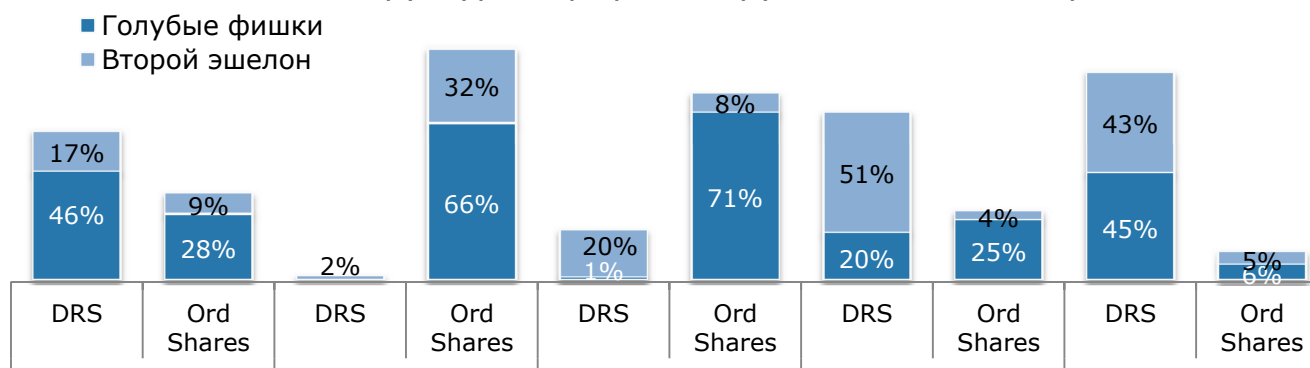
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



## Международные фонды инвестируют в локальные акции

Инвестор	Страна	Активы в акциях (US \$m)	Активы в DR (US \$m)
Vanguard Group, Inc.	US	2 117	3 653
<b>Norges Bank IM</b>	Norway	4 024	66
<b>BlackRock ITC</b>	US	2 409	640
Lazard AM, L.L.C.	US	636	1 556
Van Eck AC	US	225	1 675
East Capital AM	Sweden	1 032	822
Swedbank Robur AB	Sweden	1 154	616
DWS Investment GmbH	Germany	352	1 354
Aberdeen AM Ltd.	UK	21	1 555
GMO LLC	US	348	1 225
<b>Итого</b>		<b>12 318</b>	<b>13 163</b>

Структура портфелей крупнейших инвесторов



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



Источник: Thomson Reuters, 01.2013

## Рынок инноваций и инвестиций (РИИ)

Координационный Совет РИИ

Комитет по развитию РИИ



Листинговые агенты



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



5 июня 2009 г. Группа ММВБ и РОСНАНО подписали Соглашение по созданию) нового биржевого сектора - **Рынка инноваций и инвестиций (РИИ)**.

**Основная цель** – привлечение инвестиций в компании высоких технологий прежде всего малой- и средней капитализации.

**Координационный Совет РИИ – стратегия, взаимодействие с госорганами.**

**Комитет по развитию Рынка Инноваций и Инвестиций – выработка рекомендаций, предложений, экспертиза**

**Листинговые агенты – 29 организаций**

## РИИ – часть инновационного лифта



Технологическая и сервисная платформа на всех стадиях

Стимулирование создания сети посредников, сервисных компаний

Стимулирование спроса – инвесторы (фонды, частники)

Формирование компаний, улучшение их качества



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



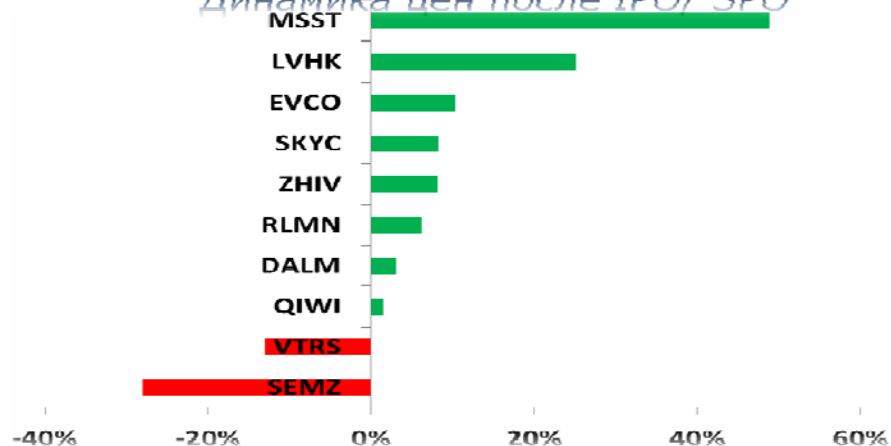
## Статистика РИИ

# 108,66 \*

млрд. руб.  
капитализация

**41** ценная бумага:  
**26** акций  
**9** инвестиционных паёв  
**5** облигаций  
**1** ДР

Динамика цен после IPO/ SPO



Отрасли



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



\*Примечание: с учетом капитализации ADS Qiwi pls на NASDAQ



# IPOboard сегодня



**IPOboard** – электронная информационно-торговая система для привлечения капитала перспективными непубличными компаниями инновационного сектора экономики.

Проект является частью РИИ и реализуется в тесном взаимодействии с Роснано, РВК и другими институтами развития.

- **201** компания
- **250** инвесторов
- **18** борд-проводников

**16** компаний стали резидентами Сколково

**7** компаний профинансированы ФПИ РВК

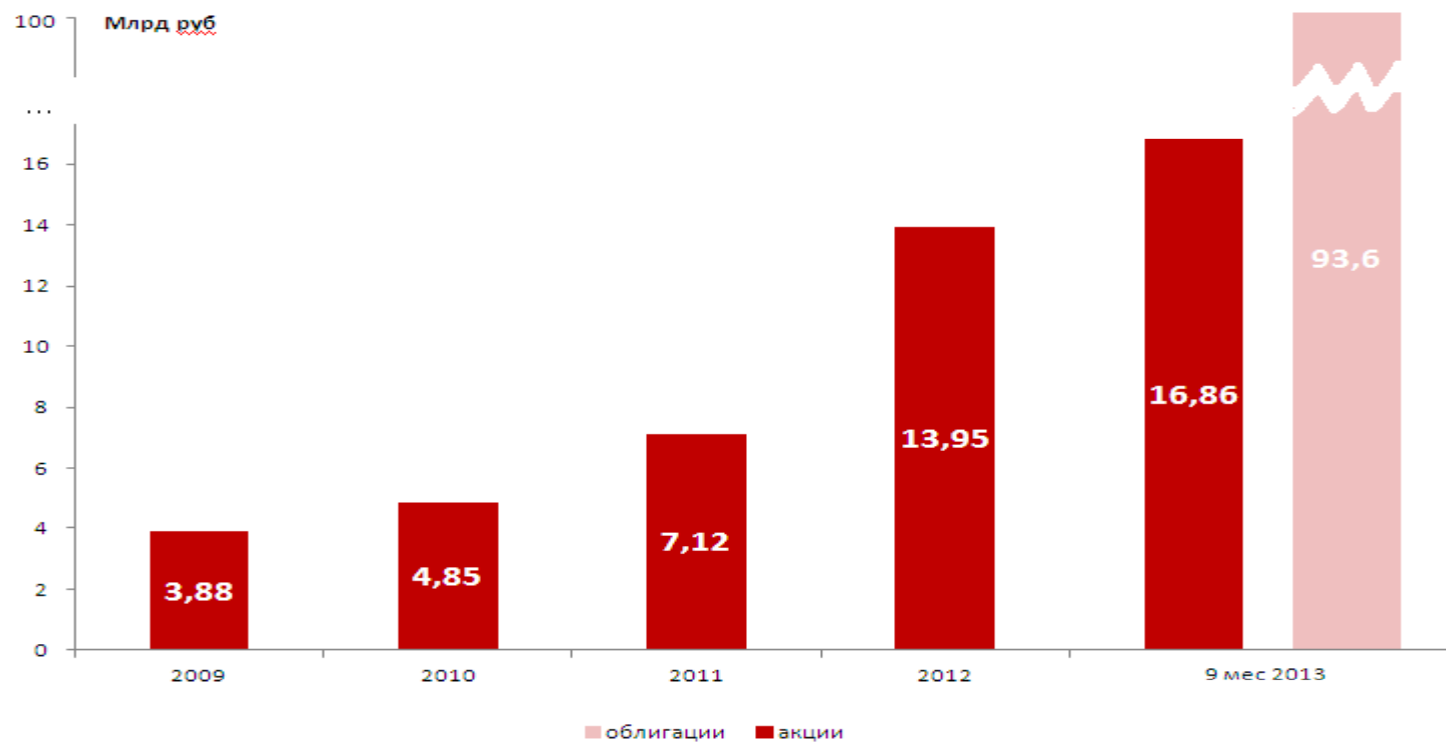
**3** компании вышли на IPO

**3** в процессе подготовки выхода на IPO



# Объемы торгов РИИ

## Объемы торгов РИИ, 2009 – 2013\*



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

**РИИ**  
РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

\*Примечание: данные по всем режимам торгов

## Критерии отбора компаний и требования

### Акции, паи фондов:

- **ОАО, ЗПИФ;**
- Наличие **эмиссионных документов** (решение о выпуске, проспект, правила ДУ), раскрытие информации;
- Оценочная капитализация: от **50 млн. рублей;**
- **Инновационность:**  
существенная часть выручки эмитента формируется за счет осуществления им хозяйственной деятельности в отраслях, связанных с применением инновационных и высоких технологий либо хозяйственная деятельность эмитента осуществляется с применением инновационных технологий и подходов;
- **Договор с листинговым агентом на 1 год**
- **Инвестиционный меморандум** и письмо с обоснованием капитализации

### Облигации:

- **Инновационность**
- **Наличие кредитных рейтингов** (не ниже инвестиционного)
- **Объем выпуска ценных бумаг должен составлять не менее 1 млрд. руб.,** за исключением эмитентов, акции которых уже допущены к торгам в Секторе РИИ
- **Инвестиционный меморандум**



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



## Преимущества РИИ

### Выход на РИИ позволяет:

- Получить рыночную оценку стоимости активов
- Привлечь инвесторов
- Увеличить стоимость компании
- Получить торгуемые акции - инструмент для проведения сделок M&A и использования в качестве залогов
- Привлечь кредитные ресурсы по более низким ставкам
- Маркетинг

### Почему РИИ?

- Позиционирование, возможность выделиться среди других компаний
- Привлечение инвесторов, нацеленных на компании данного типа
- Повышенное внимание, PR, GR
- Возможность попасть в индекс ММВБ-инновации
- Получение поддержки со стороны биржи, для которой РИИ – стратегический приоритет
- Поддержка со стороны институтов развития
- Получение компенсации издержек по выходу на рынок
- Налоговые льготы (налог на прирост капитала по нулевой ставке)



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



## Ликвидность РИИ по сравнению с иностранными площадками

Company Name / Peers	Stock Exchange	Mcap, \$ mln	1m Av Trade Volume, \$ mln	Turnover Velocity
Technology				
<b>RNT</b>	<b>Moscow Exchange (iIM)</b>	13,9	0,81	<b>0,70</b>
Norsat International	TSX	28,3	1,48	0,63
Wireless Telecom Group	NASDAQ	35,0	1,65	0,57
MTI Wireless Edge	LSE (AIM)	10,5	0,08	0,09
Average for peers		24,6	1,1	0,43
Biotech				
<b>HSCI</b>	<b>Moscow Exchange (iIM)</b>	39,2	0,84	<b>0,26</b>
Living Cell Technologies	NYSE	11,5	0,21	0,22
CRX CYPROTEX	LSE (AIM)	17,3	0,09	0,06
Plethora Solutions	LSE (AIM)	12,4	0,11	0,11
Average for peers		13,7	0,14	0,13
Life Science				
<b>Pharmsintez</b>	<b>Moscow Exchange (iIM)</b>	44,6	0,63	<b>0,17</b>
Sanochemia Pharmazeutika AC	DB Xetra	29,6	0,28	0,11
Immupharma Plc	LSE (AIM)	36,9	0,22	0,07
GW Pharmaceuticals	LSE (AIM)	64,8	0,45	0,08
Average for peers		43,8	0,32	0,09
IT & Telecoms				
<b>SkyComputing</b>	<b>Moscow Exchange (iIM)</b>	15,9	6,11	<b>4,60</b>
Eit	LSE (AIM)	10,5	3,14	3,59
IS Solutions	LSE (AIM)	17,3	4,70	3,25
SYGNITY	NASDAQ	40,8	5,22	1,54
Average for peers		22,9	4,35	2,79
Medical Equipment				
<b>Plazmek</b>	<b>Moscow Exchange (iIM)</b>	19,6	1,22	<b>0,75</b>
HIO Healthcare	LSE (AIM)	10,2	0,23	0,27
VINDON	LSE (AIM)	12,5	0,34	0,33
Alpha Pro Tech	NASDAQ	29,2	0,88	0,36
Average for peers		17,3	0,48	0,32

Показатели биржевого оборота (turnover velocity) по эмитентам РИИ существенно превышают аналоги на иностранных торговых площадках



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



Источник: данные Московской Биржи, Bloomberg

## Поддержка эмитентов в процессе выхода на РИИ Московской Биржи

### Государственная поддержка

Компенсации всех расходов по подготовке размещения в размере 50%, но не более 5 млн. рублей

применяется ставка 0% по налогу на прибыль и НДС по доходу от реализации акций в Секторе РИИ которыми инвестор владеет более 5 лет

программа Pre-IPO финансирования московских компаний, готовящихся к выходу на РИИ

### Поддержка Биржи

маркетинговая программа по продвижению ценных бумаг инновационных компаний и поддержка подготовки компаний к выходу на Биржу

набор IR инструментов при выходе на торги (презентации, роад-шоу)

комплекс мер по поддержанию вторичной ликвидности (маркет-мейкерские программы, IR)

информационно-аналитическая поддержка: включение новостей компании в ежемесячный обзор (публикация на сайте Биржи и рассылка по целевой аудитории)

публикация отчетности и презентаций на сайте Московской Биржи в разделе РИИ



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



# 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:
  - Россия -24. Программа «Технопарк»
  - РБК-TV программа «Персона в бизнесе»
  - Вести.ру программа «Индустрия 2.0»
  - Москва24 программа «Бизнес в Москве: как это работает»
  - Эксперт ТВ
- Участие в радиопрограммах: Сити FM радиопередачи «Столица Инноваций», Business FM «Добрый Венчур»
- Участие эмитентов в профильных номинациях (IPO/SPO года)
- Участие эмитентов в различных мероприятиях (Петербургский международный экономический форум, Петербургский международный инновационный форум, Финансовый Форум Московской Биржи, Форум Открытые инновации, 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) с комментариями аналитиков
- Он-лайн медиа



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



# 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

## 2013 год:

- Утверждены Правила членов RII Club
- Клубные карты RII Club (предоставляют скидки на услуги и продукты эмитентов РИИ)
- Планируется проведение очередного заседания в ноябре
- Создание знака отличия для членов Клуба и приглашенных экспертов



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



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА





# Cases, small cap: IPO компании «Левенгук»

**Компания «Левенгук»** занимается производством и дистрибуцией оптической техники: телескопы, микроскопы, бинокли. Крупнейший в России интернет-магазин 4glaza.ru и розничная сеть магазинов.

**Выручка в 2012 году выросла на 76% до 346.7 млн. руб.**  
**EBITDA margin: 53%**

Дата начала торгов	9 ноября 2012
Размер предложения	140 млн. руб.
Рыночная капитализация	1 122 млн руб. (~35 млн. USD)
Цена	14 руб. за акцию
Free float	19%
Листинговый агент	«СКАЙИНВЕСТ Секьюритиес»
Маркет-мейкеры	«КИТ-Финанс» , ИК «ФИНАМ»



# Cases, large cap: SPO Qiwi

**Qiwi plc.** – управляющая компания крупнейшей в России системой моментальных платежей.

**Выручка** по итогам 1П2013 г. составила **1 561 млн. руб (+62%)**.

**EBITDA** по итогам 1П2013 г. – **574 млн. руб. (+57%)**.

<b>SPO на Nasdaq</b>	04 октября 2013 г
<b>Размер предложения</b>	287.5 млн. USD
<b>Цена первой сделки (09.10.2013)</b>	1 350,0 RUB
<b>Рыночная капитализация</b>	2 018 млн. USD
<b>Листинговый агент</b>	АТОН
<b>Начало торгов на РИИ</b>	<b>08 октября 2013 г</b>

**ADS Qiwi plc. – первые депозитарные расписки иностранного эмитента , допущенные к торгам на Московской Бирже по процедуре прямого допуска**

## Мотивы листинга на РИИ Московской биржи

- Расширение базы инвесторов, в первую очередь ритейл
- Повышение узнаваемости бренда и лояльности партнеров
- Укрепление перспектив основного бизнеса

### Для стимулирования ликвидности:

- маркет-мейкерские программы
- развитие IR



#### **Предпосылки:**

- РИИ, как и NASDAQ OMX - публичная площадка для высокотехнологичных компаний
- ряд компаний, которые торгуются на NASDAQ, стали и становятся эмитентами РИИ
- ряд эмитентов РИИ анонсировали планы по выходу на NASDAQ

**Цель кооперации** – поддержка технологического сектора, совместная работа с инновационными компаниями и международными инвесторами

#### **Основные направления сотрудничества:**

- совместный маркетинг и обучающие программы для потенциальных эмитентов
- поддержка российских технологических компаний в поиске международных инвесторов
- продвижение возможности выхода на РИИ и NASDAQ для российских и международных компаний
- организация двойного листинга на Московской Бирже и NASDAQ
- взаимодействие в части венчурного рынка ("*кросс-листинг*" *SharesPost* и *IPOboard*)

- 22 октября семинар для компаний РОСНАНО,
- 24 октября вебинар по двойному листингу,
- Конец ноября – IPO Клуб,
- Конференция в Нью-Йорке для международных инвесторов,
- конференция по Life Science
- Круглый стол в рамках Финансового Форума Московской Биржи
- ...



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**



РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Геннадий Марголит  
Исполнительный директор по РИИ

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



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

