

White chips© как способ инструмент привлечения инвестиций в субъект РФ

Новая концепция инвестиций

Докладчик – Илья Акишин, слушатель курса «Теория и практика взаимодействия бизнес и власти» кафедры теории и практики взаимодействия бизнеса и власти НИУ ВШЭ

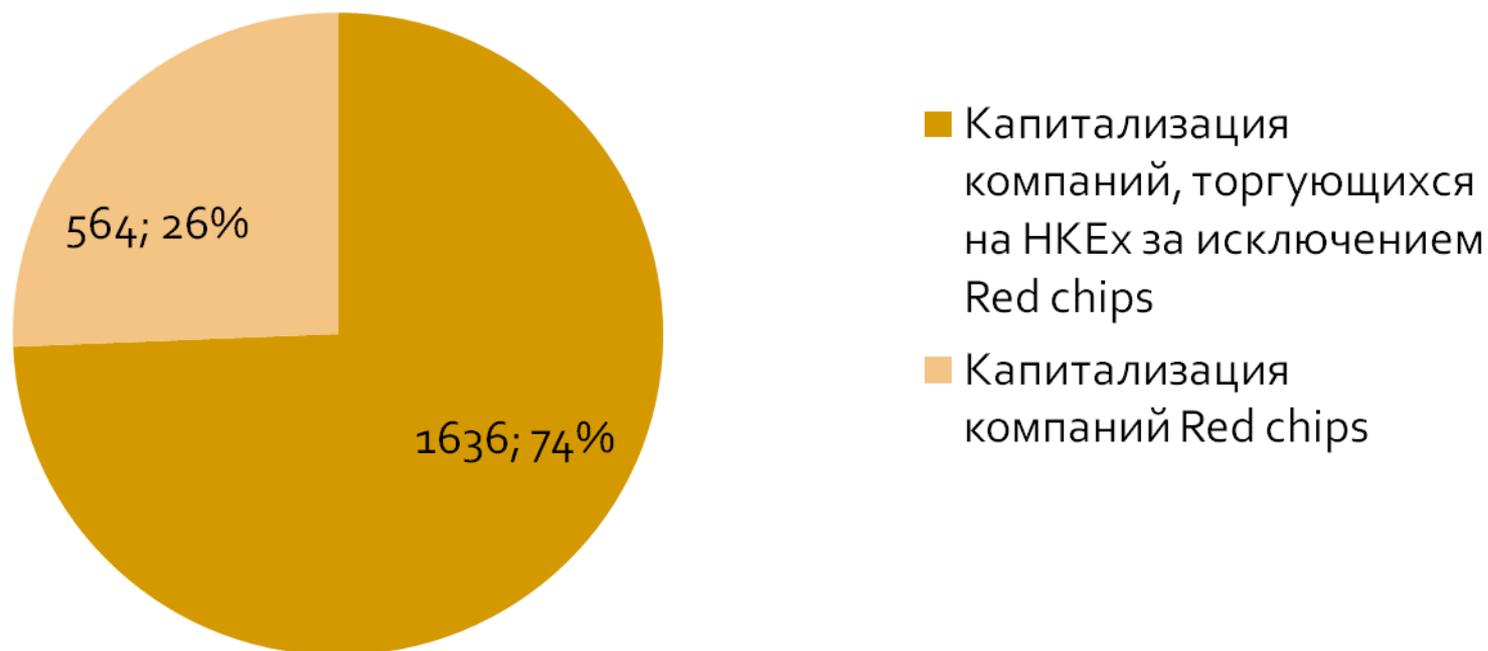
Компании Red Chips (КНР)

Основные признаки:

- Листинг на Гонконгской фондовой бирже (HKEx);
- Как минимум, 30% акций принадлежит государственным (муниципальным) предприятиям материкового Китая;
- Компания зарегистрирована за пределами материкового Китая;
- Холдинг, оперирующий в различных сферах экономики.

Капитализация компаний Red chips на НКЕх

Капитализация компаний, торгующихся на НКЕх,
млрд. долларов



Источник - НКЕх

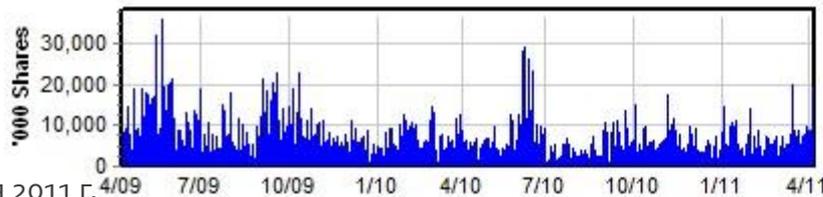
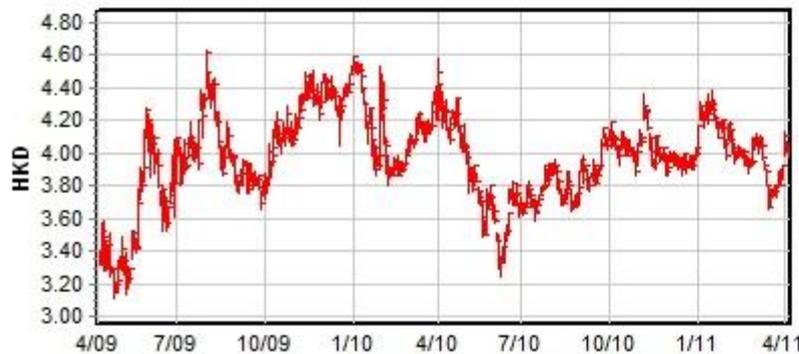
Преимущества Red chips для региона (муниципалитета) КНР

- Существенное пополнение бюджета от IPO;
- Возможность дальнейшего развития инфраструктуры за счет привлеченных средств;
- Борьба с коррупцией («сращиванием бизнеса и государства»);
- Удачный маркетинговый ход.

粵海投資有限公司

GUANGDONG INVESTMENT LIMITED

- Рыночная капитализация 3 млрд. долларов (24 место среди Red chips);
- Конечный владелец - Guangdong Holdings Limited (60,60% акций) – государственная компания провинции Гуандун.



Previous day close	3.950 (↓0.040)	11/04/2011
	High	Low
Year 2011	4.400 (17/01/2011)	3.680 (17/03/2011)
12 Months	4.400 (17/01/2011)	3.250 (09/06/2010)
24 Months	4.840 (04/08/2009)	3.110 (28/04/2009)

Turnover ('000 Shares)

Previous day close	8,787	11/04/2011
	High	Low
Year 2011	20,534 (17/03/2011)	2,909 (25/01/2011)
12 Months	29,733 (09/06/2010)	1,218 (06/07/2010)
24 Months	36,590 (22/05/2009)	1,218 (06/07/2010)

The above stock prices are adjusted for capital changes, if any.

Источники: НКЕх,
<http://www.gdi.com.hk/>

среда, 13 апреля 2011 г.

■ Основные направления деятельности:

Платные
дороги и
мосты



Гостинич-
ный
бизнес

Электроэнер-
гетика



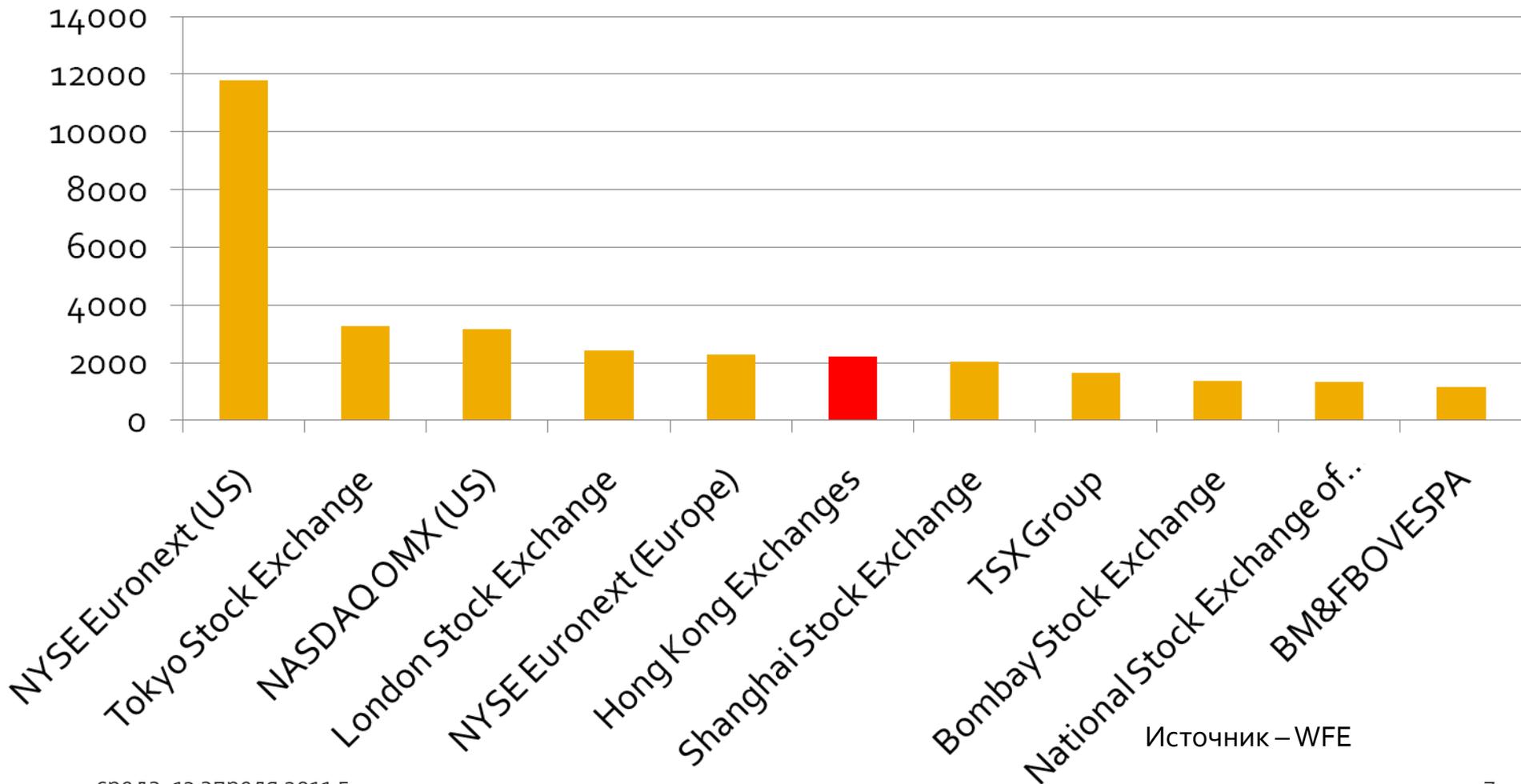
Retail

Водное
коммунальное
хозяйство



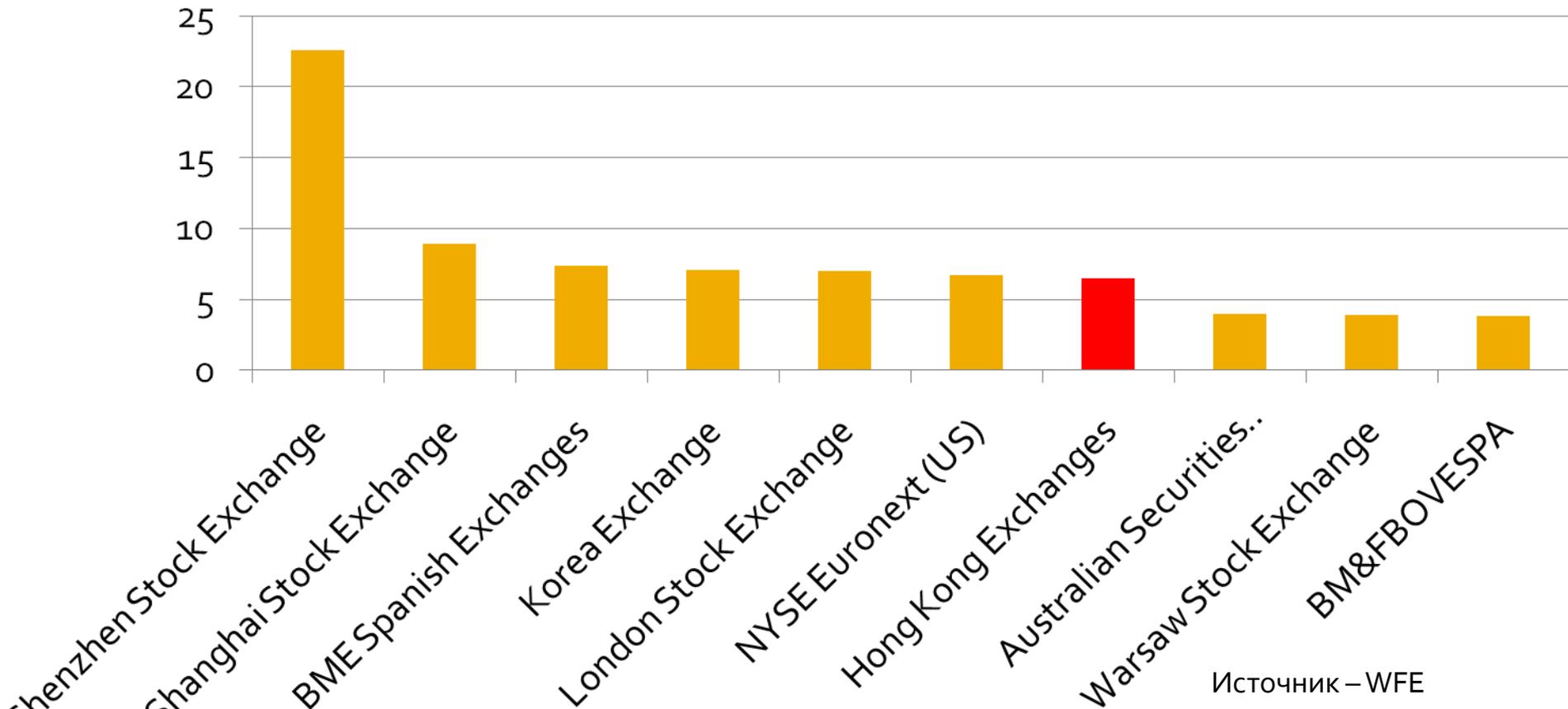
Девелопмент

Капитализация биржи, млрд. долларов



Источник – WFE

Привлеченный капитал по итогам размещения акций (IPO), млрд. долларов



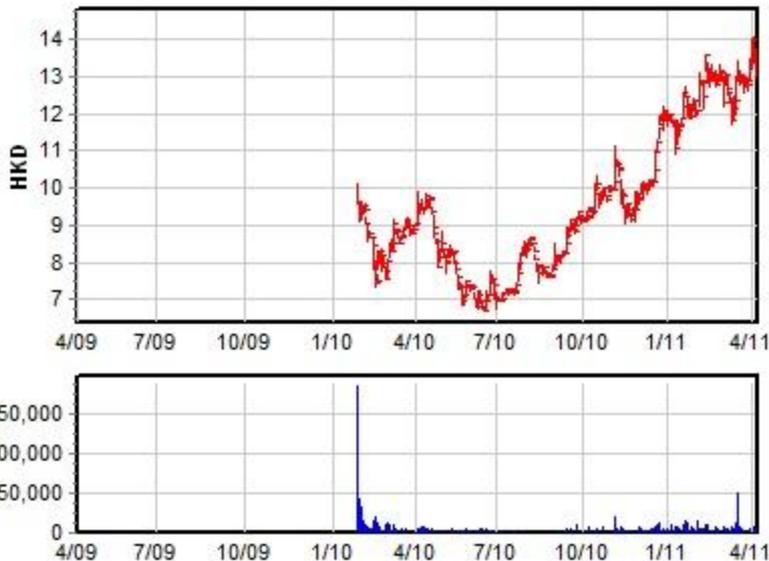
Источник – WFE

Дополнительные признаки:

- Высокая степень интернационализации;
- Широкий спектр инвесторов, в том числе – частных;
- Правовая система, базирующаяся на English common law;
- Доля иностранных компаний на сегодняшний день невелика.



Компания вышла на Гонконгскую фондовую биржу в январе 2010 года. Размер привлеченного капитала составил 2,24 млрд. долларов (размещено 10,6% акций).



Previous day close	13.120 (↓0.040)	11/04/2011
	High	Low
Year 2011	14.100 (06/04/2011)	10.920 (11/01/2011)
12 Months	14.100 (06/04/2011)	6.720 (18/06/2010)
24 Months	14.100 (06/04/2011)	6.720 (18/06/2010)

Turnover ('000 Shares)

Previous day close	5,591	11/04/2011
	High	Low
Year 2011	52,817 (18/03/2011)	1,185 (21/02/2011)
12 Months	52,817 (18/03/2011)	60 (16/08/2010)
24 Months	188,246 (27/01/2010)	60 (16/08/2010)

The above stock prices are adjusted for capital changes, if any.

Источник – HKEX

Основные требования для прохождения листинга

- Финансовые тесты:
 - Profit test;
 - Market Cap / Revenue Test;
 - Market Cap / Revenue / Cashflow test.
- Free float 25 % акций (при высокой капитализации – от 15% до 25%);
- Минимум 300 акционеров;
- Наличие полугодовой и годовой отчетности;
- Стабильность владения и управленческой команды;
- Минимум три независимых директора (желательно включить местных).

Источник – НКЕх

Вопрос регистрации офшорной компании

- Россия не входит в список авторизованных юрисдикций на НКЕх;
- Офшор – не только «налоговая гавань»;
- Целевые требования к офшору для российских компаний:
 - Престижность;
 - Низкий уровень налогообложения;
 - Близость к финансовым центрам.

Авторизованные юрисдикции:

- Австралия;
- Бразилия;
- БВО;
- Канада (Британская Колумбия, Онтарио);
- Кипр,
- Франция,
- Германия,
- Остров Мэн;
- Италия;
- Япония;
- Джерси;
- Люксембург;
- Сингапур;
- Великобритания;
- США

среда, 13 апреля 2011 г.

Возможности для российских компаний

Создание регионального холдинга путем консолидации активов, принадлежащих субъекту РФ

White chips©

© - NP Capital

Возможные выгоды от IPO для субъекта РФ

- Повышение инвестиционной привлекательности субъекта РФ;
- Повышение известности и узнаваемости региона как в России, так и за рубежом;
- Повышение прозрачности ведения бизнеса, взаимоотношений бизнеса и власти;
- Внедрение рыночных механизмов в управление государственными компаниями, повышение эффективности.

White chips© – новая концепция, сочетающая мировой опыт и перспективные возможности

White chips© - торгующиеся на ведущих биржах мира акции региональной холдинговой компании, владеющей внесенными в нее региональными активами.

Blue chips – акции наиболее крупных, ликвидных и надёжных компаний со стабильными показателями получаемых доходов и выплачиваемых дивидендов

Red chips – акции компаний КНР, торгующиеся на Гонконгской фондовой бирже, преимущественно принадлежащих и контролирующихся государственными или муниципальными структурами

Пример регионального холдинга

Зарегистрированная в 2003 году региональная компания (Приволжский ФО):

- 100% акций в собственности субъекта РФ;
- Интересы (в т.ч. контрольные пакеты акций компаний) в следующих секторах экономики:
 - Коммерческий банк;
 - Нефтяной бизнес (ряд компаний);
 - Телекоммуникации;
 - Фармацевтика;
 - Строительство.
- В течение семи лет ведется отчетность по МСФО;
- Прибыль (2010) – 57 675 млрд. рублей;
- Уставной капитал – 54 266 млрд. рублей (номинальная стоимость акции – 100 000 рублей).

Привлечение инвестиций – White chips ©

Создание компании



Предполагаемая структура компании

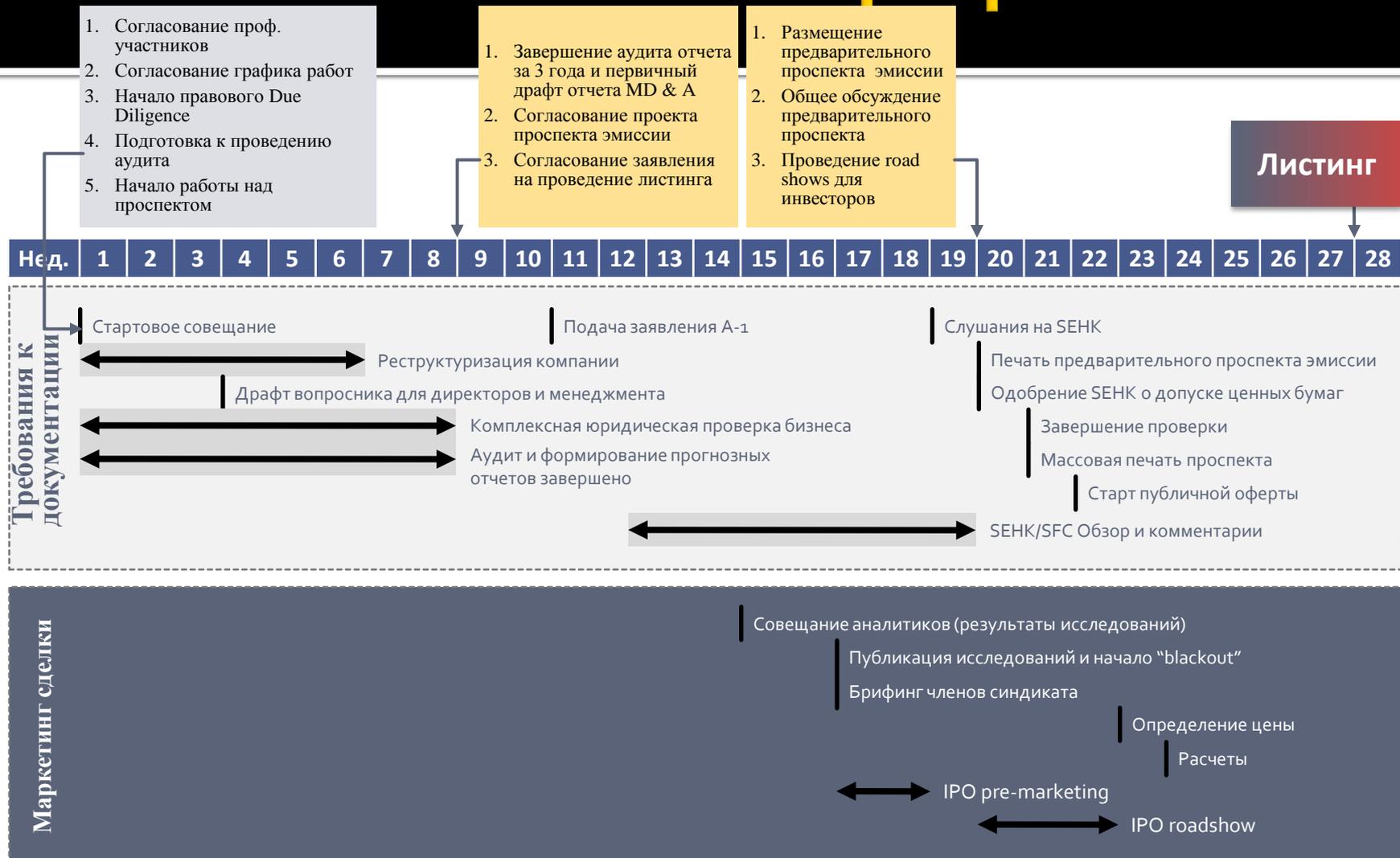


Источники:



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО
ПРЯМЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ

Возможный план-график IPO



Маркетинг IPO – ключевой этап процесса листинга



Road- show руководства

Особенности российских государственных компаний в свете листинга на НКЕх

- Интересы в азиатском регионе: планы расширения бизнеса, взаимные интересы;
- Политическое решение разместить от 15% акций в free float;
- Организационно-правовая форма ГУП (МУП) – необходима реорганизация;
- Необходимо исключить конфликт интересов представителей власти и управленческой команды создаваемой компании.

Спасибо за внимание!