

ФОРМИРОВАНИЕ НОВЫХ ПОДХОДОВ К РАЗВИТИЮ ОТНОШЕНИЙ С ИНВЕСТОРАМИ

Меняйтесь раньше, чем Вас заставят это сделать!
Джек Уэлч, CEO General Electric 2001 гг.

1. Общая характеристика рынка IPO в 2012 году.

По оценке международной аудиторской компании «Эрнст энд Янг», первая половина 2012 года стала провальной для рынка IPO. В первом полугодии 2012 года рынок IPO продемонстрировал самый низкий показатель первичных размещений и объёмов привлечённых денежных средств за последние три года.

По сравнению с предыдущим периодом число первичных размещений снизилось на 40%, а объёмы денежных средств поступивших от первичного размещения упали почти на 54%.

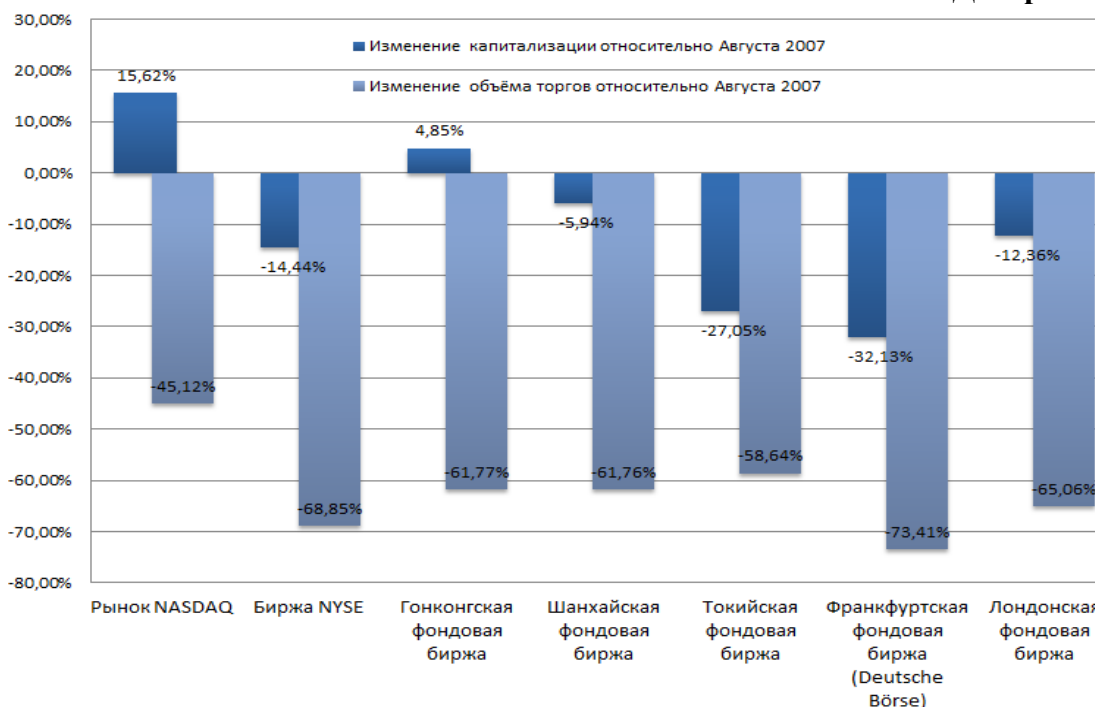
В течение первого полугодия 2012 года в мире было проведено 353 сделки на общую сумму в 31,7 млрд долл.

Для сравнения: в первом полугодии 2011 года было совершено 583 сделки, а величина привлечённых денежных средств составила 70,26 млрд долл.

Для компаний уже разместивших свои ценные бумаги ситуация выглядит куда менее приятной - по сравнению с пятилетней (август 2007 - август 2012) ретроспективой капитализация ведущих бирж, за редким исключением, сократилась. С объёмами торгов дела обстоят ещё хуже – как биржевые спекулянты, так и долгосрочные инвесторы уходят с рынков.

На диаграмме № 1 представлены основные тенденции изменения капитализации и объёмов торгов сложившиеся на международных фондовых рынках.

Диаграмма № 1



Источник: Международная федерация бирж (www.world-exchanges.org)

Текущая ситуация на фондовом рынке характеризуется спадом биржевой активности, нежеланием инвесторов «входить» в долгосрочные инвестиции, нехваткой длинных денег на фондовых рынках. Кроме того, негативно на фондовый рынок России влияют слабые перспективы международной экономики.

Именно в таких условиях происходит трансформация подходов к взаимодействию с инвесторами. Прошло время успешных размещений, необходимо искать альтернативные стратегии взаимодействия с инвесторами на рынках капитала.

2. ФСК ЕЭС на рынках акционерного и долгового капитала: текущий статус

Федеральная сетевая компания является крупнейшей в мире публичной магистральной электросетевой компанией, занимающаяся транспортировкой электрической энергии по высоковольтным линиям электропередачи.

ФСК ЕЭС на рынках акционерного капитала:

- В марте 2011 года ФСК ЕЭС провела листинг депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже и стала первой российской электросетевой компанией с долей государства выше 75% с зарубежным листингом;
- ФСК ЕЭС входит в «десятку» российских компаний большой капитализации. По состоянию на 17 октября 2012 года рыночная капитализация составляет порядка 300 млрд руб.;
- 20,45% - free float, 15-20 млн USD – средний дневной объем торгов на Московской фондовой бирже;
- ФСК ЕЭС покрывают 27 инвестиционных аналитиков;
- Акции ФСК ЕЭС включены в ключевые биржевые индексы, в т.ч. MSCI Russia, MSCI Emerging Markets, MICEX Mid Cap.;
- С июня 2011 года один из ведущих международных глобальных банков Morgan Stanley является корпоративным брокером ФСК ЕЭС.

ФСК ЕЭС на рынках долгового капитала:

- ФСК ЕЭС имеет инвестиционные кредитные рейтинги от Moody's (Baa2 (Стабильный)) и S&P (BBB (Стабильный));
- ФСК ЕЭС организовало 13 выпусков рублевых облигаций, размер текущего кредитного портфеля находится на уровне 195 млрд руб.;
- ФСК ЕЭС провело первый на российском рынке выпуск 10-летних CPI-linked облигаций.

3. Формирование единой стратегии на рынках капитала.

Цель создания «единой» стратегии на рынках капитала:

Перед ФСК ЕЭС стоят масштабные задачи по развитию сетевой инфраструктуры, основанной на современных технологиях «Smart Grid». Для реализации данных инвестиционных проектов ФСК ЕЭС заинтересованно в привлечении на длительный срок значительных объёмов финансовых ресурсов. Часть финансовых ресурсов может быть привлечена на локальном и международном фондовых рынках.

Это обуславливает необходимость развития публичных инструментов финансирования, что в свою очередь создает объективные предпосылки для формирования новой IR - стратегии ФСК ЭЭС на рынках капитала, способной соответствовать текущим вызовам и реалиям.

Данная стратегия должна быть сфокусирована как на акционерные рынки, так и на долговые рынки капитала, представлять собой «единую» концепцию подхода к equity и fixed-income инвесторам.

Задачи «единой» стратегии на рынках капитала:

- ✓ Максимизация акционерной стоимости;
- ✓ Повышение инвестиционной привлекательности;
- ✓ Повышение присутствия ФСК ЭЭС на развитых рынках капитала;
- ✓ Повышение ликвидности акций и депозитарных расписок;
- ✓ Снижение стоимости долгового заимствования;
- ✓ Расширение базы институциональных долевых и долговых инвесторов;
- ✓ Поддержание кредитных рейтингов и инвестиционных рейтингов.

Ключевые элементы «единой» стратегии ФСК ЭЭС на рынках капитала

Диаграмма № 2



4. Стратегия на рынках акционерного и долгового капитала.

Среди инструментов «единой» стратегии ФСК ЭЭС на рынках акционерного капитала необходимо выделить:

- ✓ Привлечение маркет - мейкера для развития ликвидности на Лондонской фондовой бирже;
- ✓ Использование льготного периода конвертации локальных акций в депозитарные расписки (grace period)¹;
- ✓ Консолидация годового debt (долгового) и equity (долевого) IR планов, дальнейшее формирование и выделение «лучших практик» «единой» концепции подхода к equity и fixed-income инвесторам;
- ✓ Выпуск депозитарных расписок на облигации (Global Depositary Notes) как возможного альтернативного долгового инструмента;
- ✓ Выпуск еврооблигаций, российских облигаций, а так же биржевых облигаций;
- ✓ Про-активный инвестиционный маркетинг ФСК ЭЭС среди equity и fixed-income инвесторов, в том числе за счёт повышения качества раскрытия информации до уровня лучших международных практик.

5. Развитие «Инвестиционного бренда»

Для максимизации эффективности взаимодействия с инвесторами необходимо развивать «инвестиционный бренд» компании. Инструментами для развития «инвестиционного бренда» являются: про-активное позиционирование в мировом сообществе, а также тесное сотрудничество с международными финансовыми СМИ.

5.1 Международное сотрудничество как инструмент взаимодействия с инвесторами.

Главной целью международного сотрудничества является позиционирование ФСК ЭЭС в качестве активного участника международного делового и инвестиционного сообщества, а в конечном итоге и «тренд-мейкера» международного сообщества.

В «единой» концепции формирования подходов к развитию отношений с инвесторами международное сотрудничество имеет два ключевых направления:

Участие в международных профессиональных IR ассоциациях.

На текущий момент ФСК ЭЭС является действующим участником ассоциации по связям с инвесторами Великобритании (**UK Investor Relations Society**). Членами данной организации являются ведущие европейские компании – лидеры в области построения связей с инвесторами.

Изучается вопрос получения членства в отраслевом партнерстве (WEF Industrial partnership), в рамках Всемирного экономического форума (г. Давос, Швейцария).

¹ В период с сентября по декабрь 2012 года по договорённости с банком-депозитарием Deutsche Bank реализовывается программа «grace period», в течение которого инвесторы полностью освобождаются от платы за конвертацию обыкновенных акций в депозитарные расписки.

Развитие сотрудничества с международными компаниями – аналогами

Изучается вопрос организации совместных IR конференций на базе **UK Investor Relations Society** с участием представителей крупнейших международных энергетических компаний **National Grid (Великобритания), General Electric (США), Terna (Италия), Red Electrica (Испания)**.

5.2. Сотрудничество с международными финансовыми СМИ.

На современном этапе развития IR – службы ФСК ЕЭС работа с международными финансовыми СМИ является перспективным направлением. Однако на данный момент встречи с финансовыми СМИ носят разовый характер, среди наиболее крупных можно выделить круглый стол «Инвестиции в модернизацию и сохранение инвестиционной привлекательности», организованный в октябре 2011г совместно с международным информационным агентством Bloomberg.

К основному результату взаимодействия с международными финансовыми и отраслевыми СМИ IR-команда ФСК ЕЭС относит повышение узнаваемости инвестиционного бренда.

6. Заключение.

Таким образом, с целью соответствия текущим вызовам и реалиям, вызванным спадом биржевой активности, ФСК ЕЭС проводит формирование стратегии, сфокусированной на развитии «инвестиционного бренда», консолидации подхода к equity и fixed-income инвесторам, а так же про-активное позиционирование в международном финансовом сообществе, тесное сотрудничество с международными финансовыми СМИ.

Процесс формирования «единой» концепции подходов к развитию отношений с инвесторами непрерывен в течение всей публичной истории ФСК ЕЭС. В рамках данного процесса происходит фиксация лучших IR - практик, а так же выработка стандартов взаимодействия с инвесторами, которые в свою очередь станут основой для следующего этапа развития деятельности IR - службы ФСК ЕЭС.