

12 июня 2008 года

Михаил Матовников,
генеральный директор ЗАО "Интерфакс Бизнес Сервис"

IR в России и СНГ: СТРАНА ИМЕЕТ ЗНАЧЕНИЕ

Интерфакс Бизнес Сервис совместно с Thomson Financial второй раз подряд провели исследование качества IR в России по данным опроса инвестиционного сообщества. В 2008 году мы включили в наше исследование и IR-специалистов из двух стран СНГ – Украины и Казахстана, что отражает формирование профессии и в этих странах. Хотя во всех трех странах IR-профессия находится еще в стадии становления, уже наметились значительные различия между странами.

Любой разговор про IR в России и странах СНГ всегда начинается с обсуждения проблем профессии. Период становления IR-профессии в России, Казахстане и Украине, безусловно, сопровождается кадровым голодом, не всегда высоким уровнем IR-специалистов, высокой потребностью в обучении и тренингах. Не менее тревожно и смещение самой профессии со смежными областями: PR, корпоративным управлением, юридическим обеспечением. Значительные трудности вызывает и размытость профессиональных обязанностей IR-специалиста: переходя из компании в компанию, он сталкивается с принципиально отличным устройством системы IR в новой компании, новой структурой руководства и самое главное – новыми обязанностями, само содержание должностных обязанностей сильно отличается от компании к компании.

Тем не менее, мы являемся свидетелями бурного развития профессии, причем во всех трех странах она, конечно, развивается с учетом местной специфики.

Foreign Investor Relations

Фондовые рынки России намного больше и ликвиднее, чем в Казахстане и на Украине. Обороты акциями местных эмитентов на биржах KASE (Казахстан) и PFTS (Украина) незначительны, а сами рынки низколиквидны, ММВБ, напротив, может гордиться тем, что обеспечивает 70% мирового оборота акций российских эмитентов (с учетом LSE и NYSE).

Интересно, однако, что несмотря на значительные различия между странами, во всех трех странах IR преимущественно сосредоточен на иностранных инвесторах. Даже компании со значительной величиной местного free float (а большинство российских компаний относятся к этой категории), все свои усилия уделяют именно иностранным инвесторам, а также аналитикам инвестиционных банков.

Для Казахстана и Украины Москва продолжает играть важную роль с точки зрения IR, так как значительная часть sell-side, занимающаяся этими странами, расположена в Москве, речь при этом идет не только о российских инвестбанках, но и об офисах многих глобальных инвестиционных банков. Российские эмитенты в этом отношении находятся в привилегированном положении и имеют больше возможностей прямого общения с аналитиками, но, похоже именно поэтому, подавляющая часть российских компаний сосредоточили свои усилия именно на аналитиках, а не инвесторах, чего нельзя сказать об эмитентах из Казахстана и Украины.

Лояльные, но не ликвидные

Во многих странах Европы и США главной задачей IR признается формирование базы лояльных и долгосрочных инвесторов. Парадоксально, но компании из стран СНГ часто при значительном в денежном выражении free float страдают от низкой ликвидности акций, причем депозитарные, например, расписки на LSE (на которую приходится до 70% выпуска) зачастую намного менее ликвидны, чем акции в Москве.

Как бы то ни было, IR-службы компании из стран СНГ крайне редко задумываются о ликвидности акций, хотя именно отсутствие ликвидности часто является главным препятствием для роста капитализации компании.

Украина: равенство на ЕС

На Украине сравнительно мало публичных компаний, и еще меньше компаний, имеющих международный листинг. Интересно, что Украинские компании значительно чаще, чем компании из России или Казахстана выбирают (точнее, им советуют инвестиционные банки) листинг не в Лондоне, а во Франкфурте, а некоторые украинские компании весьма интересуются и фондовым рынком Польши с точки зрения листинга своих ценных бумаг. При этом два местных инвестбанка – Concorde Capital и Dragon Capital на местном рынке играют очень большую роль.

Казахстанский IR: новое качество

Интересно, что средний уровень IR в Казахстане оказался намного выше, чем на Украине и в России. Частично это объясняется отраслевой спецификой казахстанских IPO: там очень велика доля банков, нефтяного сектора и металлургии, а именно эти сектора и в России лидируют по уровню IR. Кроме того, снижению среднего уровня IR в России заметно способствовал кадровый голод и значительный рост числа публичных компаний, которые не имели возможности привлечь опытных специалистов.

Зато в Казахстане ограниченное число публичных компаний совпало с другим важным развивающим фактором – началом международного финансового кризиса, который больно ударил по Казахстану, в особенности по акциям банков. Необходимость продолжать IR-работу в кризисной ситуации способствовала росту важности IR в глазах высшего менеджмента и дало специалистам уникальный опыт решения очень сложных задач.

Россия: кризис стимулирует IR

В России же мировой кризис породил спрос на IR совершенно другого рода. Многие компании в условиях довольно благоприятной внешней среды очень быстро прошли путь от банковских кредитов к выпуску рублевых облигаций и даже IPO, при этом они очень сильно полагались на инвестиционные банки при привлечении финансирования и никогда даже не пытались самостоятельно привлекать финансирование.

Однако затянувшийся кризис для многих оказался холодным душем: компании, заинтересованные в привлечении нового финансирования, вдруг столкнулись с невозможностью привлечения новых ресурсов, поскольку рынки "закрыты". Более того, многим предстоит погашение оферты по рублевым облигациям. И компании вдруг начинают понимать, что они не имеют представления о собственных инвесторах, с которыми можно было бы вести переговоры перед офертой, при этом инвестбанки зачастую не спешат прийти на помощь – вот тут-то и рождается внутренняя, а не навязанная извне потребность знать и понимать своего инвестора.

А значит, IR из чего-то, навязанного извне инвестбанками, консультантами и регуляторами, превращается в стратегически, а иногда и жизненно важное направление работы компании, которому высшей менеджмент уделяет должное внимание.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. (+7 495) 250-80-36

Факс (+7 495) 250-94-57

E-mail: ir@interfax.ru

Web: www.irconsulting.ru; www.e-disclosure.ru

Компания "**Интерфакс Бизнес Сервис**" является дочерней компанией Группы "Интерфакс" и специализируется на оказании сервисов и консалтинговых услуг в области отношений компаний с инвесторами (Investor Relations) в России и странах СНГ.

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Международная информационная Группа "**Интерфакс**" (**Interfax Information Services Group**) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфаксе" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

"**Интерфакс-ЦЭА**" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рейтинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "Интерфакс-100", а также рейтинги банков и страховых компаний стран СНГ - "Интерфакс-1000".

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "**Экспириан-Интерфакс**", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "**Интерфакс-АКИ**" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "Интерфакс Бизнес Сервис". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс Бизнес Сервис" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.