SHAREHOLDER ID: ОТ АНАЛИЗА ПРОШЛОГО К ИССЛЕДОВАНИЮ БУДУЩЕГО БАЗЫ АКЦИОНЕРОВ

Станислав Мартюшев
генеральный директор
ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

Финансовый кризис 2007-2009 гг. существенно изменил структуру акционеров российских компаний

Анализ изменений базы ПИФов акций-акционеров российских нефтегазовых компаний показал: в ходе кризиса 54% - 63% фондов от их предкризисного количества полностью вышли из бумаг! С аналогичными драматическими изменениями столкнулись и российские эмитенты иных отраслей.

Эмитент	Доля лояльных акционеров компаний (только российские ПИФы акций) от общего докризисного количества акционеров-ПИФов данных компаний
Роснефть	**55,8%**
Газпром нефть	**52,7%**
Лукойл	**50,6%**
Газпром	**48,5%**
Новатек	**47,8%**
Сургутнефтегаз	**36,9%**

Примечание: изменение за 2-летний период - с III кв 2008г. по II кв 2010г.

Вложения в акции рассмотренных эмитентов выявлены в 142 ПИФах акций из 225 действующих в России фондов данной категории.

Источник: База «**Вложения российских институциональных инвесторов**», компания ИБС

Столь фундаментальные изменения в структуре акционеров игнорировать невозможно, с учетом:

- ✓ важности пост-кризисного восстановления действенности IR-коммуникаций (важно знать, с какими инвесторами теперь следует общаться, каковы их информационные потребности? их намерения в отношении акций компании?),
- ✓ необходимости обеспечить непрерывность процесса принятия важных корпоративных решений (что является большей проблемой для компаний, имеющих значимый free-float); например, заново предстоит оценить, насколько сильно изменилась доля акционеров, голосующих не самостоятельно, а по рекомендациям ISS, Glass Lewis или АЗИПИ.

Методологический комментарий

- Тезисы данной статьи иллюстрируются сквозным примером, основанным на реальных данных об изменениях акционерной базы шести российских нефтегазовых компаний. Данная отрасль была выбрана для анализа по причине довольно высокой ликвидности акций относящихся к ней эмитентов.

  Таким образом, последовательно рассматриваются результаты пост-кризисной идентификации российских акционеров – открытых и интервальных ПИФов акций – компаний ОАО «Газпром», ОАО «Роснефть», ОАО «Лукойл», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Новатек», а также ОАО «Газпром нефть».

- В статье рассматриваются результаты анализа вложений ПИФов. Понятно, что для многих российских компаний эта категория акционеров не является «системообразующей». По экспертной оценке ИБС, суммарная доля вложений, приходящаяся на российские ПИФы акций, облигаций, смешанных инвестиций и индексные, на сегодняшний день вряд ли превышает 4% от совокупного free-float отечественных эмитентов в денежном выражении.

  Однако, **применимость выводов данной статьи выходит за рамки сегмента коллективных инвестиций и прежде всего речь идет о полезности анализа намерений представителей buy-side в деле исследования предстоящих изменений спроса на ценные бумаги компании**.

  Дело в том, что в российских управляющих компаниях активами клиентов самых разных типов управляют считанные портфельные управляющие, поскольку это весьма дорогие специалисты. Типичная УК может позволить себе нанять лишь нескольких таких профессионалов. Поэтому в соответствии с требованиями инвестиционных стратегий и инвестиционных деклараций управляющий может одновременно принимать решения об инвестировании средств и паевых фондов, и негосударственных пенсионных фондов, и средств частных инвесторов (в рамках индивидуального доверительного управления) и, наконец, собственных активов управляющей компании. И он может даже не знать, активами чьего портфеля распоряжается при совершении очередной сделки. Ему достаточно знать, что его действия согласуются с параметрами доверительного управления данными активами.

  Это ведет к тому, что мнение о конкретной ценной бумаге, сформировавшееся у управляющего, определяет инвестиционные решения по данной бумаге в портфелях **всех** вышеперечисленных типов клиентов, а не только в портфелях ПИФов.

  Дополнительным фактором, повышающим значимость оценок управляющих, является тот факт, что они делятся своим мнением с теми институциональными и частными инвесторами, которые принимают инвестиционные решения самостоятельно. Например, по свидетельствам участников финансового рынка, в среднем российские НПФ передают в «реальное управление» управляющим компаниям до 15-20% своих резервов. Остальными средствами фонды продолжают распоряжаться самостоятельно, даже несмотря на тот факт, что по документам эти средства также находятся под управлением УК. Если представитель такого фонда сам принимает конечное решение о вложении средств в бумаги некоего российского эмитента, при надлежащем исполнении своих фидуциарных обязанностей он обязательно поинтересуется перспективностью этих ценных бумаг у … того же управляющего УК!

Значимость российских инвесторов для отечественных (и не только) эмитентов будет возрастать

Большее понимание российских инвесторов, их предпочтений и особенностей инвестиционного процесса, представляется весьма важным для большого числа отечественных эмитентов, особенно имеющих серьезную российскую долю в структуре free float.

Продолжая наш «нефтегазовый» пример, видим, что для половины рассмотренных эмитентов российская часть в структуре free float доминирует:

	Суммарный free-float, %	Доля free float в России, %	Доля free float за рубежом, %
Газпром	45,0	**20,5**	24,5
Сургутнефтегаз	25,0	**18,0**	7,0
Лукойл	50,2	**3,5**	46,7
Газпром нефть	4,3	**2,2**	2,1
Роснефть	10,3	**1,4**	8,9
Новатэк	35,0	**1,0**	19,0

Источники: оценки Интерфакс Бизнес Сервис, данные компаний, Открытие, Investfunds

Значимость российского рынка как источника инвестиций в перспективе будет только расти в силу ряда факторов:

- ✓ увеличивающиеся активы российских институциональных инвесторов (включая активы пенсионной системы, средства различных государственных фондов),
- ✓ фактическая готовность международных фондов покупать бумаги российских эмитентов на внутренних биржах,
- ✓ вполне понятное пост-кризисное желание собственников отечественных компаний экономить немалые суммы на международных размещениях.

Целый ряд российских эмитентов, осуществивших в 2008-2010 годах IPO/SPO, отказались от двойных листингов, справедливо решив, что использования возможностей ММВБ и РТС вполне достаточно для успешного проведения сделки. Например, это удалось компаниям Протек, Диод, РНТ, Банк Санкт-Петербург, Синергия, ИСКЧ, Аптечная сеть 36,6, Росинтер, Русское море, КТК, Открытые инвестиции, Черкизово, Русское зерно [2]. Причем по результатам ряда названных сделок объем привлеченных средств исчислялся сотнями миллионов долларов США.

Тем же путем намерены пройти и новые потенциальные эмитенты акций (например, Монокристалл, ЭМАльянс).

По итогам неполного 2010 года доля чисто российских сделок IPO/SPO по количеству (50,0%) уже является рекордной, при этом и по доле в общем объеме привлеченных средств (18,2%) сохраняются шансы превысить наиболее высокие значения 2007 и 2009 годов (даже при наличии мега-сделки Русала).

	Янв-Авг 2010	2009	2008	2007	2006
Количество состоявшихся сделок IPO/SPO	14	12	13	26	23
Суммарный объем привлеченных средств в ходе IPO/SPO, млн долл США	3 948,7 (1 712,2 без IPO Русала)	1 332,7	1 922,3	23 900,4	17 743,0
Объем привлечений в ходе сделок без иностранного листинга, млн долл США	717,3	282,5	200,5	5 071,0	1 512,6
Доля чисто российских сделок:					
в общем объеме привлечения	18,2% (41,9% без IPO Русала)	21,2%	10,4%	21,2%	8,5%
в общем количестве сделок	50,0%	25,0%	23,1%	42,3%	26,1%

Источники: статистика www.offerings.ru, анализ ИБС

Весьма вероятно, что уже до конца 2010 года стартует процесс выпуска **российских депозитарных расписок.** В этом инструменте потенциально заинтересованы целый ряд российских компаний, зарегистрированных за пределами РФ [1]. Речь идет о бумагах ОК "РусАл", Vimpelcom, Evraz Group, Petropavlovsk, X5 Retail Group, Alliance Oil, Globaltrans, Eurasia Drillling и СТС Media. Мотивация для обращения к российскому рынку у данных эмитентов, имеющих листинги на крупнейших зарубежных биржах, была некоторыми компаниями озвучена: получение доступа к дополнительной инвесторской базе. Это ли не признание зрелости внутреннего российского финансового рынка?

Добавлю к сказанному еще одно соображение. Помимо работы на рынке Investor Relations, компания ИБС занимается привлечением прямых и венчурных инвестиций для малых и средних российских компаний. И в последнее время мы стали чаще получать входящие звонки из-за рубежа на предмет привлечения инвестиций из России ...

I. ИДЕНТИФИКАЦИЯ, ШАГ ПЕРВЫЙ: АНАЛИЗ ПРОШЛОГО

Или поиск ответа на вопрос: **Как сложилась текущая база акционеров компании?**

Нам всё чаще приходится слышать недовольство российских IR-щиков по поводу отсутствия в итоговом отчете об идентификации **анализа данных**, собранных в ходе идентификации акционеров.

В этой связи хочу призвать российских IR-щиков: требуйте от подрядчика развернутого анализа, а не просто списков с наименованиями фондов и их позициями (это банальная выгрузка из базы).

Без анализа собранных данных, идентификация выглядит словно шикарный Maserati без педали акселератора! Примерно месяц времени и бюджет будут истрачены, а должного понимания рыночной ситуации работа может не дать.

Далее я попытаюсь хотя бы примерно проиллюстрировать, **какие важные вопросы могут проясниться** в ходе анализа изменений российской акционерной базы:

Для привлечения нового инвестора необходимы бо́льшие усилия, чем для удержания имеющегося …

Для рассматриваемого эмитента и по ряду компаний-аналогов целесообразно проводить **факторный анализ** изменения позиций инвесторов.

Перечень фондов, полученный по результатам идентификации, может быть разбит на 3 группы:

- ✓ лояльные акционеры (имели позиции на обе отчетные даты),
- ✓ новые акционеры,
- ✓ бывшие акционеры.

При этом появляется возможность оценить, действия какой из трех категорий повлияли на изменение итоговой суммы наиболее заметным образом.

Особенного внимания заслуживает изменение позиций лояльных инвесторов.
В данном случае на примере Газпрома видим, что объем вложений этой категории держателей бумаг снизился, пусть и не значительно, если учесть, что за рассматриваемые 2 года рыночная стоимость акций Газпрома снизилась примерно на 56%.

Категория акционера	Наименование паевого фонда	Объем позиций в акциях Газпрома, тыс. руб: До кризиса	Объем позиций в акциях Газпрома, тыс. руб: После кризиса
Новые акционеры (19 фондов)	Альпинэкс-РеспектФин ПИФ	0	167 220
	Солид-Инвест ПИФ	0	25 061
	...	...	...
	РегионИнв-Эверест ПИФ	0	107
	Адекта-Стремительный ПИФ	0	45
Лояльные акционеры (49 фондов)	ТД-ДобрыняНикитич ПИФ	187 996	1 559 914
	УралСиб-ФондПервый ПИФ	1 141 523	1 260 487
	...	...	...
	Астерком-Акций ПИФ	2 967	200
	Адекта-ГолубыхФишек ПИФ	85	149
Бывшие акционеры (52 фонда)	МенджЦентр-ИнфТехнол ПИФ	648 926	0
	УралСиб-ОтраслевыхИнв ПИФ	536 698	0
	...	...	...
	Доходъ-Электроэнерг ПИФ	171	0
	Неофитус-Акций ПИФ	72	0

Факторный анализ изменения позиций инвесторов:

Вложение денег новыми акционерами	249,6
Изменение позиций лояльных акционеров	-108,0
Вывод денег бывшими акционерами	-3 038,1
Суммарное изменение вложений:	**-2 896,5**

Источник: База «**Вложения российских институциональных инвесторов**», компания ИБС

Действия лояльных акционеров являются недвусмысленным сигналом об изменениях в отношении рынка к акциям эмитента

Любой из показателей в ходе анализа необходимо рассматривать только в сопоставлении со значениями, рассчитанными для компаний-аналогов (peer group).

В нашем примере лишь Лукойл и Сургутнефтегаз могут похвастаться подлинной лояльностью своих акционеров-ПИФов акций: по итогам кризисного периода их вложения увеличились, причем как в денежном выражении, так и в количестве акций! (несмотря на по-прежнему не восстановившиеся котировки бумаг Лукойла, см. приведенную ниже таблицу)

При этом Новатек оказался единственной компанией в выборке, чьи лояльные акционеры сократили свои вложения не только в денежном выражении, но и в количестве ценных бумаг, а значит, у компании **сократилась доля лояльных держателей акций в структуре free-float**.

Только среди акционеров Лукойла и Сургутнефтегаза (среди ПИФов акций) были обнаружены подлинно лояльные

	Лукойл	Газпром	Роснефть	Газпром нефть	Новатек	Сургутнефтегаз
Изменение вложений в денежном выражении (млн.руб):						
Новые акционеры	93,1	249,6	618,4	118,1	590,4	118,7
Лояльные акционеры	715,7	-108,0	-302,6	-225,7	-264,2	264,1
в т.ч. **увеличившие** вложения	1 890,2	1 692,7	599,0	678,3	52,4	413,5
сократившие вложения	-1 174,6	-1 800,7	-901,5	-904,1	-316,6	-149,5
Бывшие акционеры	-13 523,5	-3 038,1	-1 401,3	-607,6	-989,9	-919,5
Итого	-12 714,7	-2 896,5	-1 085,5	-715,2	-663,6	-536,7
Изменение вложений в количестве ценных бумаг (штук акций):						
Новые акционеры	56 964,7	1 673 356,9	3 194 681,4	996 275,5	2 823 921,8	4 217 506,5
Лояльные акционеры	944 857,0	19 855 463,6	3 000 456,9	2 307 562,3	-1 450 720,0	8 488 897,5
Бывшие акционеры	-5 835 848,1	-8 909 131,1	-5 166 891,7	-3 238 031,0	-4 933 923,7	-35 465 184,2
Итого	-4 834 026,5	12 619 689,3	1 028 246,6	65 806,8	-3 560 721,9	-22 758 780,3
Справочно: изменение признаваемых котировок обыкновенных акций эмитентов за рассмотренный 2-летний период	-29,4%	-56,3%	-28,6%	-36,8%	4,2%	8,6%

Источник: База «**Вложения российских институциональных инвесторов**», компания ИБС

Почему особенно важны изменения позиций именно лояльных акционеров?
В силу высокой важности их решений для эмитента:

- ✓ во-первых, они в течение более продолжительного времени знакомы с компанией и ее акциями, их buy-side аналитики оценивали стоимость её бизнеса, отслеживали её деятельность, что в среднем должно обеспечивать им лучшее понимание бизнеса и перспектив эмитента; **в силу наличия неформального общения на рынке портфельные управляющие участвуют в формировании отношения к эмитенту среди инвесторов**,
- ✓ во-вторых, **в посткризисный период именно «лояльные деньги» составляют «костяк» вложений в акции эмитента;** например, у трех из рассмотренных компаний к середине 2010 года более 90% (!) вложений, полученных от российских ПИФов акций, приходилось на вложения лояльных акционеров, сохранивших свои вложения несмотря на кризис.

Эмитент	Доля средств лояльных акционеров в общем объеме пост-кризисных вложений в акции эмитента (по состоянию на II кв 2010г.)
Лукойл	**97,4%**
Газпром	**95,5%**
Газпром нефть	**90,5%**
Сургутнефтегаз	**82,4%**
Роснефть	**81,8%**
Новатек	**53,0%**

Источник: База «**Вложения российских институциональных инвесторов**», компания ИБС

Новые акционеры не способны полноценно заменить утраченных в ходе кризиса

Проведенный анализ позволил сделать весьма любопытный вывод:
Качество пост-кризисных инвесторов оказалось «хуже» по сравнению с потерянными докризисными!

По всей видимости, потерянных в ходе кризиса акционеров эмитентам не удастся быстро и безболезненно заместить новыми.

Вот что говорят о качестве новых акционеров реальные данные (см. приведенную далее таблицу):

- ✓ в среднем объемы позиций привлеченных пост-кризисных инвесторов оказываются **гораздо меньше** по сравнению с объемами позиций инвесторов лояльных, а также бывших инвесторов! Причем такая ситуация наблюдается и с точки зрения денежного объема позиций, и с точки зрения размера их пакетов в штуках акций,
- ✓ акционерами становятся менее крупные инвесторы, в структуре активов которых эти вложения имеют больший вес, а значит – при прочих равных – позиции новых инвесторов имеют большую уязвимость в случае изменений рыночной конъюнктуры либо появления иной, более привлекательной альтернативы для вложений!
- ✓ у новых акционеров-ПИФов акций совокупная доля вложений в акции в структуре активов в среднем ниже, чем у лояльных (за счет большей доли вложений в облигации); это указывает на меньшую покупательную способность таких инвесторов в сегменте рискованных активов, к которому традиционно относятся акции.

К сказанному остается добавить лишь более высокую спекулятивность инвестиционного подхода новых инвесторов, чтобы получить собирательный образ непростого финансового партнера, с которым IR-службы должны суметь наладить конструктивное взаимодействие.

Эмитент	Средний размер позиции фондов (млн.руб): арифм.среднее (вверху) медиана (внизу)		Средний размер позиции фондов (штук акций): арифм.среднее (вверху) медиана (внизу)		Средняя доля акций эмитентов в портфелях фондов, %		Средняя доля совокупных вложений фондов в акции, % от активов	
	Предположение: новые инвесторы в среднем вложили в акции эмитентов меньшие средства по сравнению с позициями лояльных инвесторов. **Предположение справедливо для 5 акций из 6**		**Предположение:** новые инвесторы в среднем приобретали меньшие пакеты акций эмитентов по сравнению с позициями позициями лояльных инвесторов. **Предположение справедливо для 5 акций из 6**		**Предположение:** у новых инвесторов в среднем в портфелях ниже доля вложений в акции эмитентов по сравнению с позициями лояльных инвесторов. **Предположение справедливо отчасти: лишь для 3 акций из 6**		**Предположение:** в портфелях новых инвесторов в среднем ниже доля вложений в акции по сравнению с позициями лояльных инвесторов. **Предположение справедливо отчасти: лишь для 3 акций из 6**	
	ДО КРИЗИСА	ПОСЛЕ	ДО КРИЗИСА	ПОСЛЕ	ДО КРИЗИСА	ПОСЛЕ	ДО КРИЗИСА	ПОСЛЕ
Газпром								
Новые акционеры		**13,1** **2,8**		**88 071** **19 000**		**26,5%**		**80,7%** **88,0%**
Бывшие акционеры	58,4 5,5		171 329 16 102		9,1%		76,7% 84,9%	
Лояльные акционеры	111,4 22,3	109,2 11,2	326 574 65 353	731 787 75 000	14,6%	10,5%	88,1% 93,2%	87,9% 92,1%
Лукойл								
Новые акционеры		**4,4** **2,0**		**2 713** **1 250**		**9,2%**		**81,9%** **93,0%**
Бывшие акционеры	322,0 4,7		138 949 2 028		27,5%		78,4% 87,3%	
Лояльные акционеры	65,5 20,9	82,2 10,7	28 273 9 000	50 246 6 550	10,2%	8,8%	86,0% 92,9%	86,4% 92,1%
Роснефть								
Новые акционеры		**28,1** **3,6**		**145 213** **18 500**		**3,7%**		**84,2%** **92,0%**
Бывшие акционеры	41,2 2,9		151 967 10 588		5,4%		77,3% 84,1%	
Лояльные акционеры	71,8 16,7	64,7 10,6	264 604 61 535	334 382 54 998	10,3%	8,1%	89,2% 94,4%	87,1% 91,1%
Сургутнефтегаз								
Новые акционеры		**8,5** **1,3**		**301 250** **47 050**		**1,4%**		**77,1%** **80,5%**
Бывшие акционеры	22,4 2,3		865 004 90 000		2,6%		79,9% 86,9%	
Лояльные акционеры	12,2 4,6	23,2 2,7	471 452 178 550	825 156 94 400	3,2%	2,9%	83,2% 92,4%	86,8% 96,4%
Газпром нефть								
Новые акционеры		**6,6** **1,1**		**55 349** **9 424**		**2,5%**		**81,0%** **86,8%**
Бывшие акционеры	23,4 3,3		124 540 17 346		1,9%		77,6% 84,5%	
Лояльные акционеры	46,7 10,5	39,0 2,7	249 109 55 902	328 680 22 904	6,1%	3,3%	83,6% 92,6%	85,6% 88,0%
Новатек								
Новые акционеры		**42,2** **7,1**		**201 709** **34 000**		**3,8%**		**85,6%** **94,1%**
Бывшие акционеры	28,3 4,0		140 969 20 000		3,2%		81,2% 88,2%	
Лояльные акционеры	29,1 11,4	20,8 8,7	144 819 56 617	99 484 41 770	4,5%	2,9%	88,3% 95,3%	86,9% 92,9%

Источник: База «**Вложения российских институциональных инвесторов**», компания ИБС

Подводя промежуточный итог, хотел бы еще раз акцентировать внимание на том, что **отчет об идентификации акционеров должен содержать анализ результатов, а не быть простой выгрузкой из базы данных**.

В противном случае компания недополучает важную рыночную компетенцию, затратив при этом сопоставимые ресурсы и время! В конечном счете, с одной стороны, не у каждой IR-службы есть достаточно времени / специфических навыков, требующихся для выполнения показанной выше работы, а с другой стороны – **зачем самим делать работу, которую в рамках услуги по идентификации должен выполнить для Вас подрядчик?**

II. ИДЕНТИФИКАЦИЯ, ШАГ ВТОРОЙ: ИССЛЕДОВАНИЕ БУДУЩЕГО

Или поиск ответа на вопрос: **Каких изменений ожидать в базе акционеров?**

При планировании идентификации акционеров важно понимать:

- ✓ данные любой базы – это важная информация, но это картина прошлого
- ✓ полное прямое анкетирование всех институциональных акционеров (в России это вполне реально осуществить) – шанс заглянуть в будущее

Исходя из Вашей практики, сколько респондентов обычно охватываются работой по получению обратной связи (Perception study)? Вероятно, не более **15-20** инвесторов и аналитиков.

Для сравнения: Идентификация российских акционеров по методологии ИБС – это возможность получить мнения о Ваших акциях от **всех** акционеров, которые готовы к диалогу с эмитентом.
При этом речь идет о мнениях портфельных управляющих из примерно **50 российских управляющих компаний** (управляющих активами ПИФов, НПФов, страховых компаний и оказывающих услуги индивидуального доверительного управления), а также портфельщиков из нескольких российских банков (управляющих активами ОФБУ, это гораздо более «закрытый» сегмент финансового рынка).

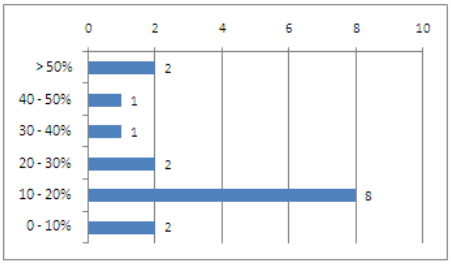
В ходе анкетирования инвесторов напрямую проясняются важные для компании вопросы (далее упомянуты лишь некоторые из возможных интересных тем для обсуждения):

- ✓ Насколько фонды-акционеры компании более оптимистичны в оценках будущего роста стоимости акций компании в сравнении с более широким рынком (не акционерами)? (см. ниже диаграмму, иллюстрирующую результат ответов на данный вопрос по результатам недавней реальной идентификации российских акционеров)
- ✓ ПОЧЕМУ? (выяснение конкретных причин):
    - o бывшие акционеры приняли решение о продаже акций компании?
    - o не акционеры пока воздерживаются от покупки акций компании?
- ✓ Чью аналитику по эмитенту в наибольшей степени ценит рынок?
- ✓ Как воспринимаются акции компании: как долго-, средне- или кратко-срочное вложение?
- ✓ Какую конкретную поддержку / информацию инвесторы хотели бы получать от IR-службы компании?
- ✓ Рекомендации и предложения инвесторов по постановке IR-работы в компании (выявление недостатков)

Анализ распределения ответов управляющих активами позволяет оценить масштабы разрыва между оптимизмом акционеров и более умеренными оценками широкого рынка

Акционеры - распределение высказанных мнений

Какого роста акций ОАО "XYZ" Вы ожидаете до конца 2010 года? (%)



Отдельные мнения респондентов:

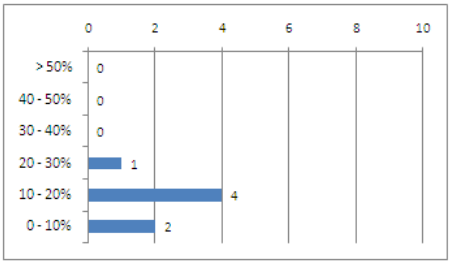
"До конца года не ожидаем подорожания акций просто потому, что не ожидаем роста рынка, а вообще - 50-100% в будущем".

"если будет позитив на ФР, то 10-15%"

"Риски роста цен на газ , ввод новых технологий в мире"

Не акционеры - распределение высказанных мнений

Какого роста акций ОАО "XYZ" Вы ожидаете до конца 2010 года? (%)



Отдельные мнения респондентов:

"Предполагаемый рост - на уровне рынка"

Источник: ИБС, выдержка из отчета по итогам российской идентификации (август 2010)

САМОЕ ВРЕМЯ ПЕРЕСМОТРЕТЬ ПОДХОД К ИЗУЧЕНИЮ БАЗЫ ИНВЕСТОРОВ

РЕЗУЛЬТАТ КРИЗИСА: ИНВЕСТОРЫ ВАШЕЙ КОМПАНИИ ИЗМЕНИЛИСЬ

- пришли инвесторы с меньшей покупательной способностью в сегменте рискованных активов,
- готовые вкладывать в акции Вашей компании существенно более скромные суммы,
- и, наконец, отличающиеся более спекулятивным инвестиционным подходом.

СЛЕДСТВИЕ: идентификация инвесторов больше не может быть простой выгрузкой данных из базы. необходимо более детально проанализировать состав акционеров - попытаться понять, почему произошли те или иные изменения и как они смогут повлиять на IR-стратегию компании.

По нашему мнению, дальнейшее развитие идентификации акционеров как важной IR-задачи лежит именно в плоскости интеграции (i) выгрузки данных из актуальной базы, (ii) исследования вероятных будущих изменений в базе акционеров и (iii) последующего подробного анализа этой информации, что в целом позволит **расставить верные акценты в программе взаимодействия с инвесторами**.

Использованные источники:

1. РусАл и Вымпелком могут посоревноваться за первенство в выпуске российских депозитарных расписок // Финмаркет, 31.08.2010
2. Рэнкинг Эмитентов IPO/SPO/PO (2010) на основе общего объема размещения // www.offerings.ru
3. База «Вложения российских институциональных инвесторов», компания ИБС

Ключевым источником информации, которая анализируется в данной статье, является

база **Вложения российских институциональных инвесторов**

созданная компанией **Интерфакс Бизнес Сервис**

База содержит полную информацию о вложениях примерно **590 российских паевых фондов** следующих категорий:

- ✓ ПИФы акций, смешанных инвестиций, облигаций и индексные,
- ✓ ПИФы открытые и интервальные.

Периодичность пополнения базы – ежеквартально. На момент подготовки статьи (сентябрь 2010) данные в базе о вложениях российских ПИФов актуализированы вплоть до II квартала 2010 года.
В базе собрана **история вложений фондов начиная с докризисного 2007 года**.
Если акции или облигации эмитента торгуются в России и доступны ПИФам для инвестирования, данные о вложениях в такие бумаги в базе содержатся.

Создание этого доступного инструмента открыло новые возможности:

- ✓ отечественные компании-эмитенты теперь в состоянии **очень оперативно провести российскую идентификацию с полным охватом российских ПИФов**,
- ✓ IR-специалисты компании ИБС могут подготовить для эмитента-заказчика **развернутый анализ изменений в структуре его российской базы инвесторов**, и более того, **исследовать грядущие изменения в составе его держателей акций**.

При проведении российской идентификации ИБС анализирует также и вложения ОФБУ (общих фондов банковского управления), находящихся под управлением российских банков, несмотря на то, что информацию о вложениях данной категории инвесторов получить гораздо сложнее (ОФБУ не обязаны раскрывать официальную отчетность о структуре вложений, в то время как ПИФы по закону отчитываются ежеквартально).

Традиционно для понимания текущей акционерной базы проводится идентификация.
Однако, не всякая идентификация одинаково полезна!
Зачастую российские пользователи этой услуги не всегда понимают, каков должен быть результат:
важен не только итоговый % идентификации,
- важен развернутый анализ недавних изменений в инвесторской базе, например:
* действия каких фондов наиболее значимо повлияли на состав базы акционеров?
* насколько лояльны инвесторы компании по сравнению с таковыми у компаний-аналогов?

- чрезвычайно важно выяснить намерения инвесторов в отношении акций компании, что определит динамику рыночной стоимости акций по меньшей мере на 1-2 предстоящих квартала

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

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

Тел. (+7 495) 647-8850

Факс (+7 499) 256-2520

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 предоставлении услуг в области установления и поддержания доверительных отношений компаний с инвесторами во всем мире.

"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 "Интерфакс" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения, включая рейтинговое агентство Moody's Interfax Rating Agency, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service, кредитное бюро Experian Interfax.

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.