

wiener borse.at



Венская фондовая биржа:
лучшая площадка для Вашего предприятия



cee stock exchange group

ЛУЧШАЯ

ПЛОЩА



ддка

Оглавление

Венская фондовая биржа: правильное решение	4
Логичный выбор для Вашего предприятия	6
На международном рынке	10
CEE Stock Exchange Group: Венская биржа в составе международного консорциума	12
Австрия и ЦВЕ: Развивающийся регион в Европе	14
Экономика Австрии: эффективность в международной конкуренции	15
Ваш путь к Венской бирже	18
Услуги Венской биржи	20
Венская биржа помогает предприятиям сокращать расходы по размещению ценных бумаг	22
Процедура размещения на бирже: первые шаги, конкретная подготовка и реализация	24
Облигации займа предприятий: дополнительная возможность и альтернатива	34
Долговой рынок Венской фондовой биржи	36
Контактные лица Венской фондовой биржи	38

Венская фондовая биржа: правильное решение

В хозяйственной практике принято говорить скорее о возможностях чем о рисках. Эти возможности появляются тогда, когда предприятие в нужный момент выходит на новые для него рынки с новыми идеями и новыми продуктами. Это возможно в такое время, когда рынок претерпевает постоянные изменения, а конкуренция становится глобальной, появившимися возможностями можно воспользоваться только при условии, что все обстоятельства складываются благоприятно.

К важнейшим факторам конкуренции не в последнюю очередь относится финансирование. Только правильное финансирование с учетом всех рисков позволяет предприятию работать в условиях финансовой стабильности. Рынок капитала предлагает широкий спектр различных вариантов финансирования, как за счет собственных, так и за счет привлеченных средств, к которым можно прибегнуть в зависимости от сложившейся ситуации и потребностей предприятия.

Первичное публичное размещение акций - или IPO (Initial Public Offering) – позволяет предприятию расширить свои возможности в области финансирования. Оптимальное обеспечение собственным капиталом означает большую гибкость при осуществлении инвестиционной деятельности и приобретении активов, а также хорошую репутацию предприятия, что необходимо при привлечении заемного капитала. Выпуск промышленных облигаций (Corporate Bond) также может обеспечить надежное и предсказуемое финансирование предприятия в долгосрочной перспективе и расширить его поле деятельности.

В последнее время в хозяйственной практике наряду с возможностями на первый план выходят риски. Предприятие может столкнуться с такими трудностями, как резкое падение спроса на рынке, увеличение объемов складских запасов, безответственное отношение клиентов к погашению финансовых обязательств. Одновременно с этим увеличиваются надбавки за риск по привлеченному капиталу. С увеличением степени риска становится понятно, насколько устойчивой к неблагоприятным воздействиям является система



Михаэль Буль и Хайнрих Шаллер

финансирования. В таких ситуациях очевидно, что финансирование за счет первичного публичного размещения акций является дальновидным поступком, в результате которого предприятие может противостоять кризисным явлениям, а фиксированная процентная ставка, которая достигается при эмиссии Corporate Bonds, уменьшает степень зависимости предприятия от банковских ссуд, которые при неблагоприятной конъюнктуре могут быть весьма дорогими для предприятия.

Не важно, на что опирается руководство при принятии решений – на анализ возможностей или рисков: в любом случае предприятие должно внимательно изучить возможность финансирования за счет размещения ценных бумаг на бирже. При этом в ходе анализа и разработки стратегии им было бы полезно обратить внимание на Венскую фондовую биржу, так как благодаря высокому качеству услуг, соблюдению высоких стандартов в области технической обработки сделок, большой емкости и значительному объему эмиссии Венская биржа стала важнейшей биржевой площадкой в самом центре Европы.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Bul'.

Д-р Михаэль Буль
член правления

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Schaller'.

Д-р Хайнрих Шаллер
член правления

Логичный выбор для Вашего предприятия

- **Привлекательная биржевая площадка**
- **Молодое предприятие с многолетними традициями**
- **Широкий спектр услуг**

Двигатель экономического прогресса в регионе

Несмотря на падение курсов ценных бумаг, которое имеет место, начиная с 2007 года во всех странах, динамика развития Венской фондовой биржи за последние годы в целом является положительной. Проанализировав показатели работы Венской биржи за несколько лет, можно прийти к выводу, что она относится к наиболее привлекательным биржевым площадкам Европы. Если учитывать тот факт, что в будущем темпы роста экономики Центральной, Восточной и Южной Европы будут превышать средний показатель по Европе, то Венская биржа будет генератором роста большинства предприятий, акции которых котируются на ней. Как часть биржевого консорциума CEE Stock Exchange Group, в состав которого входят биржи в Вене, Будапеште, Лайбахе и Праге, Венская биржа является двигателем экономического прогресса в регионе.

Частное предприятие, ориентирующееся на потребности клиента, специализирующееся на оказании услуг

Венская биржа, одна из самых первых бирж в мире, была открыта в 1771 году. Вместе с тем, Венская фондовая биржа – молодое предприятие: как частное клиентоориентированное предприятие, специализирующееся на оказании услуг, она предоставляет ультрасовременную инфраструктуру, данные и информацию, необходимые для осуществления торговли ценными бумагами. Ее основной задачей является эффективное и бесперебойное осуществление биржевых сделок и оказание посреднических услуг всем участникам рынка путем применения электронной системы биржевой торговли Xetra®, которая получила международное признание.

Единственная биржа ценных бумаг в Австрии

Wiener Börse AG владеет единственной фондовой биржей в Австрии. Торговля на Венской бирже производится на рынке кассовых или на рынке срочных сделок. В распоряжении предприятий и инвесторов находятся пять различных сегментов рынка: equity market.at (акции), bond market.at (облигации), derivatives market.at (фьючерсы и опционы), structured products.at (сертификаты, биржевый индексный фонд (Exchange Traded Funds), инвестиционные фонды и опционные сертификаты) и other securities.at. Сегментация рынка осуществляется в зависимости от группы продуктов, ликвидности, способа сопровождения рынка и правовых критериев допуска к операциям на бирже.

Зарегистрированные в Вене предприятия могут пользоваться теми преимуществами, которые дают им стабильные законодательные нормы, эффективность осуществления финансирования в Австрии, а также надежная коммерческая система и клиентоориентированный сервис Венской биржи.

- **Опережение обычных темпов роста, несмотря на корректировки курса**
- **Капитализация рынка с долгосрочной тенденцией роста**
- **Постоянное увеличение оборотов**

Обеспечивать темпы роста, которые опережают обычные показатели, даже в неблагоприятные периоды

Незадолго до недавних потрясений Венская биржа переживала этап небывалого роста курсов ценных бумаг. Вначале этот процесс был направлен на то, чтобы достичь мировых показателей, и был обусловлен чрезвычайно высокой прибыльностью предприятий, акции которых котируются на Венской бирже. В это время Венская биржа смогла в значительной степени превзойти другие международные биржи. В 2008 году потрясения, происходившие на международном рынке ценных бумаг, коснулись и Венской биржи. В первую очередь подвержены сильным колебаниям в трудные времена обычно менее крупные биржевые площадки. Кроме того, отрасли, которые понесли наибольшие потери – банки и недвижимость – широко представлены на Венской бирже. Но вот уже около года Венская биржа не только демонстрирует положительную динамику развития, она дает фору многим другим международным биржам.

Капитализация рынка при неблагоприятных условиях

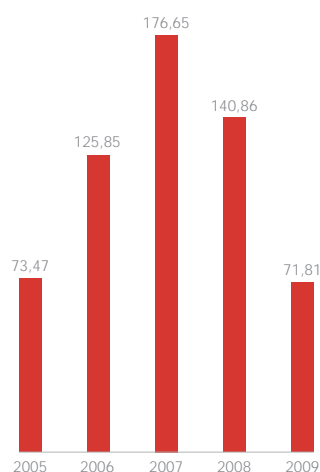
За последние годы Венской бирже удалось существенно повысить капитализацию рынка. Значительное снижение курса и исключение из числа компаний, котируемых на бирже, одного из крупных банков, произошедшее как результат слияния банков, привели к тому, что в 2008 году уровень капитализации рынка значительно снизился. В ходе анализа, проведенного научно-исследовательским институтом, выяснилось, что австрийские предприятия очень заинтересованы в первичном публичном размещении акций, и в ближайшие годы ожидается увеличение числа предприятий, котируемых на бирже. Долгосрочная тенденция роста будет обеспечиваться за счет увеличения капитализации рынка вследствие подъема курсов акций.

Обороты отражают высокую ликвидность

Несмотря на значительное снижение курсов ценных бумаг, объем торговых операций за счет стабильного количества отдельных биржевых сделок остался на относительно высоком уровне. Это является показателем постоянной заинтересованности инвесторов в Венской бирже и ценных бумагах, которые на ней котируются. За счет этого интереса удается поддерживать высокую ликвидность и эффективно формировать курсы ценных бумаг на Венской бирже.

Оборот рынка кассовых сделок 2005-2009

(в млрд. EUR)



Источник: Венская биржа. Федерация европейских фондовых бирж (FESE)

- Прирост чистого капитала
- Увеличение капитала в неблагоприятных условиях
- Компании, которые возвращаются на биржу

Долгосрочное усиленное финансирование за счет участия в биржевых операциях

В последние годы высокие темпы роста Венской биржи (намного выше средних темпов роста фондовых бирж в Европе) в значительной степени были обусловлены вступлением новых компаний в члены биржи (IPO) и приростом капитала. Так, например, в 2007 году, после урегулирования курса ценных бумаг, капитализация биржевого рынка в Вене увеличилась на 10,9%, тогда как средний показатель по Европе составил только 2,9%. Показатель прироста чистого капитала говорит о том, что перед кризисом австрийские предприятия активно использовали возможность финансирования при помощи биржи, и их успехи во многом объясняются эффективным пополнением собственного капитала.

Многомиллиардное увеличение капитала, несмотря на экономический кризис

Ввиду сложной экономической ситуации в 2009 году ни одно предприятие не отважилось разместить акции на Венской бирже. Однако к концу года предприятия опять начали уделять повышенное внимание рынку капитала. Это нашло свое отражение в увеличении капитала, который опять же можно было выгодно вложить. Особого внимания заслуживает предприятие Erste Group Bank AG, которому в условиях кризиса удалось увеличить капитал на сумму, равную 1,74 миллиарда EUR, которая является четвертой по величине за всю историю Венской биржи.

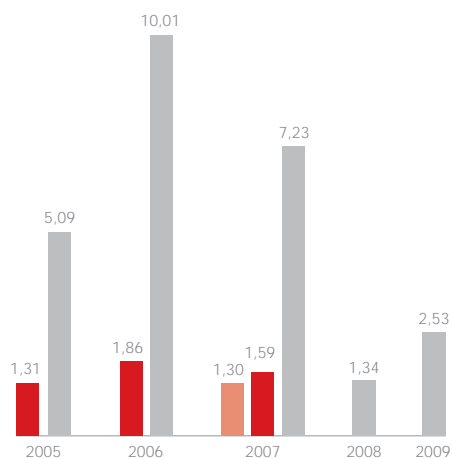
Решение в пользу Вены

В 90-е гг. многие австрийские предприятия размещали свои ценные бумаги за границей. Позже почти все эти предприятия переместили свои акции на Венскую биржу. Они познакомились с другими биржами и полученный ими опыт способствовал тому, чтобы принять решение в пользу дальнейшего размещения акций на Венской бирже. Даже в условиях нестабильности, которая имеет место в последнее время, наблюдается тенденция к возвращению на родину.

Новый капитал 2005-2009

(в млрд. EUR)

- MTF
- Initial Public Offering
- Увеличение капитала



Источник: Венская биржа

Своим успехом на Венской бирже предприятия не в последнюю очередь обязаны ее обзорности: даже средним предприятием уделяется повышенное внимание, они представлены в различных носителях информации, о них постоянно говорят аналитики, таким образом, эти предприятия всегда находятся в поле зрения инвестора.

“В последние годы Венская биржа играла все более важную роль в финансировании австрийских предприятий. Постоянное использование акционерного капитала привело к тому, что в балансах предприятий указывается большая доля собственного капитала, чем несколько лет назад.

Согласно аналитикам Национального банка Австрии предпринимателям удалось снизить восприимчивость их предприятий к воздействию целого ряда финансовых рисков за счет изменения способа финансирования. Этому в значительной степени способствовали эффективность отечественного финансового рынка, в особенности высокая емкость рынка акций и облигаций.

Безусловно, мировой финансовый кризис не прошел бесследно для австрийской фондовой биржи. Тем не менее, акции, банковские займы и корпоративные облигации продолжают пользоваться большой популярностью среди отечественных и зарубежных инвесторов.“



Д-р Эвальд Новотны,
Председатель Национального
банка Австрии

На международном рынке

- **Зарубежные инвесторы выбирают Венскую биржу**
- **Преобладание инвестиционной политики, ориентированной на рост объема инвестиций и стоимость ценных бумаг**
- **Инвесторы снова становятся активными, коэффициент оборачиваемости портфеля увеличивается**

Институциональные инвесторы из США, Великобритании и Германии

В исследовании, опубликованном 31 декабря 2009 г. компанией Ipreo (которая специализируется на оказании информационных услуг), зарубежные инвесторы, действующие на первичном рынке (prime market) Венской биржи, сгруппированы по географическому признаку. Согласно результатам исследования, 15,9 % акций, находящихся во владении институциональных инвесторов, принадлежит отечественным инвесторам, а 84,1 % акций – зарубежным инвесторам. Лидерами являются такие страны, как США, Великобритания и Германия.

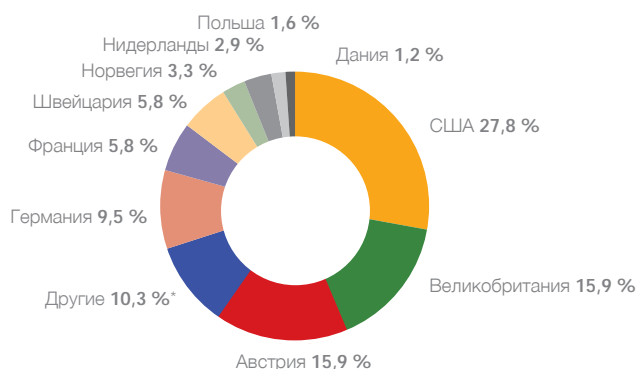
Преобладание инвестиционной политики, ориентированной на рост объема инвестиций и стоимость ценных бумаг

Анализ инвестиционной политики отдельных фондов показывает, что политика, ориентированная на рост объема инвестиций („growth“) компаний, которые входят в перечень Austrian Traded Index (важнейший австрийский фондовый индекс), продолжает занимать главенствующее место (33,7 %), еще одна большая группа компаний, а именно 31,2 %, осуществляет свою инвестиционную деятельность, руководствуясь принципом ориентации на стоимость ценных бумаг („value“). Группа инвестирующих в индексы является еще одной важной группой вкладчиков и составляет 13,4 %, за ней следует смешанная группа GARP („growth at a reasonable price“) с показателем 11,1 %.

Инвесторы снова становятся активными, коэффициент оборачиваемости портфеля увеличивается

В 2009 году стала наблюдаться тенденция к увеличению оборачиваемости капитала, показатель оборачиваемости в этом году вырос на 17,6 %. Эта величина значительно превышает средний для европейского рынка ценных бумаг показатель (9,6 %). Такой высокий показатель обусловлен в первую очередь привлечением зарубежных институциональных инвесторов на фондовый рынок. Однако данный показатель, как и показатель инвестиционной политики позволяет провести лишь относительный анализ долгосрочной стратегической перегруппировки, так как в настоящее время позиции, которые занимают инвесторы, часто не зависят от фундаментальных понятий.

Региональная принадлежность институциональных инвесторов по состоянию на 31 декабря 2009 г.



* В группу «другие страны» вошли Бельгия, Бермудские острова, Швеция и Япония
Источник: Ipreo

- **Глобальная сеть**
- **Две трети оборота приходится на зарубежных акционеров**
- **Известные акционеры Венской биржи**

Имеются представительства во Франкфурте, в Лондоне, в Нью-Йорке, в Токио...

Сегодня Венская биржа взаимодействует с другими международными биржевыми площадками на одном уровне. Применение признанной во всем мире электронной торговой системы в кассовых и срочных сделках позволяет Венской бирже привлекать все новых и новых участников. Контакты с зарубежными партнерами в крупных финансовых центрах удалось установить не в последнюю очередь благодаря целой серии презентаций и встреч. В результате: высокий интерес со стороны зарубежных инвесторов сказывается на том, что в большинстве биржевых сделок все более активно участвуют международные инвестиционные банки.

Постоянное увеличение объема торговых операций с участием зарубежных партнеров

В течение нескольких лет доля операций с участием зарубежных партнеров возросла от нуля до двух третей от общего объема торговых операций. В результате этого повысилась ликвидность, а объем торговых операций, проводимых на Венской бирже значительно увеличился. Повышенный интерес к Венской фондовой бирже выражается также в том, что все большее число зарубежных компаний проводят исследование этого рынка и публикуют свои отчеты.

Большое количество зарубежных участников торгов

В 2007 году на Венской бирже впервые было зарегистрировано больше зарубежных, чем отечественных участников торгов. Количество зарубежных участников продолжало увеличиваться, несмотря на значительное ухудшение условий на международном рынке и в конце 2009 года уже было зарегистрировано 49 зарубежных и 41 отечественный участник. В группу зарубежных участников входят многие известные компании, например американские инвестиционные банки Goldman Sachs и Merrill Lynch, крупнейшие предприятия в своей отрасли в ЕС - Deutsche Bank и Credit Agricole Cheuvreux, а также швейцарские банки UBS и Credit Suisse.

10 крупнейших участников торгов

(Xetra® Обороты за декабрь 2009 г.)

П/н	Наименование организации
1	Deutsche Bank AG
2	Erste Group Bank AG
3	Credit Suisse Securities (Europe) Limited
4	Raiffeisen Centrobank AG
5	Morgan Stanley & Co International plc.
6	Goldman Sachs International
7	UBS Limited
8	Credit Agricole Cheuvreux S.A.
9	Merrill Lynch International
10	UniCredit CAIB AG

CEE Stock Exchange Group: Венская биржа в составе международного консорциума

- Крупнейшая в регионе биржевая группа
- Усиление регионального рынка капитала
- Повышение ликвидности за счет участия зарубежных компаний

Вена, Будапешт, Любляна и Прага

В состав группы биржевых площадок CEE Stock Exchange Group (CEESEG) входят биржи в Вене, Будапеште, Любляне и Праге. Первый шаг к формированию группы был предпринят в 2004 году, когда один из австрийских банковских консорциумов под эгидой компании Wiener Börse AG приобрел контрольный пакет акций биржи в Будапеште. В 2008 году Венская биржа завладела контрольным пакетом акций соседних бирж в Любляне и Праге. Чтобы привести организационную структуру в соответствие с требованиями стратегии интернационализации, был создан холдинг, в состав которого вошли четыре биржи в Вене, Будапеште, Любляне и Праге в качестве оперативных дочерних предприятий. Если принимать в расчет показатели капитализации рынка и оборотов акций, то CEESEG сегодня относится к крупнейшим участникам биржевого рынка в Центральном и Восточноевропейском регионах.

Стратегические цели CEE Stock Exchange Group

Целью CEESEG, ведущей группы биржевых площадок в Центральной и Восточной Европы, является, в первую очередь, усиление регионального рынка капитала и позиций отдельных бирж, входящих в состав группы, а также их развитие и представление их интересов на международном рынке. Цели воплощаются внутри группы или за ее пределами с соблюдением принципов функционирования местных рынков и на основе тесной кооперации.

Гармонизация систем и процессов

Первоочередной задачей в средне- и краткосрочном периоде является повышение ликвидности и объема торговых операций на всех рынках капитала в пределах биржевой группы. С этой целью было принято решение внедрить единую торговую систему, активно привлекать зарубежных инвесторов, а также эффективно сочетать расчетные и клиринговые процессы.

Важные характеристики рынка

	Капитализация рынка по состоянию на конец 2009 г. (в млрд. EUR)	Объем операций на кассовом рынке по состоянию на конец 2009 г. (в млрд. EUR)
Вена	79,51	72,90
Будапешт	20,89	36,90
Любляна	8,46	1,44
Прага	31,27	34,94
CEESEG	140,13	146,18
CEE итого	300,39	229,26
Доля CEESEG в %	46,65 %	63,76 %

Источники: FESE, FEAS FEAS и региональные биржи



- CEE Stock Exchange Group
- Сотрудничество в областях продажи данных и области индексов
- Составления биржевых индексов
- Меморандум взаимопонимания (Memorandum of Understanding, MoU)

Австрия и ЦВЕ: Развивающийся регион в Европе

- **Регион с опережающими темпами рост**
- **Обоснованный оптимизм**
- **Венская биржа как центральный мост**

Страны Центральной, Восточной и Южной Европы стремительно развиваются

Страны Центральной, Восточной и Южной Европы (ЦВЕ/ЮВЕ) за последние годы совершили значительный скачок в развитии по сравнению с 15 “старыми” - членами ЕС, в частности, это произошло за счет использования их потенциала. Ни одна из 15 стран-членов ЕС так не выиграла от этого, как Австрия. Особенно повезло австрийским предприятиям, которые приобрели новые рынки сбыта, открыли дочерние предприятия и смогли за счет этого значительно расширить отечественный рынок и оптимизировать свою организационную структуру благодаря более четкому разделению труда. Потенциал роста стран ЦВЕ/ЮВЕ стал преимуществом для австрийских предприятий, в том числе и многих предприятий, которые котируются на бирже в Австрии.

Отбросить в сторону чрезмерную осторожность и недостоверную информацию

Экономический кризис повлек за собой предубеждение против стран ЦВЕ/ЮВЕ: финансовый кризис привел к тому, что эти рынки считались непривлекательными из-за высокой степени риска, негативные оценки и обзоры аналитиков усугубляли ситуацию. Сейчас, когда упомянутые рынки переживают этап стабилизации и подъема, стало ясно, что большинство из них обладают значительным потенциалом роста, в тоже время нельзя забывать о необходимости давать дифференцированную оценку каждого рынка в отдельности. Согласно прогнозам местных и международных экспертов, в среднесрочном периоде темпы роста экономики стран ЦВЕ/ЮВЕ снова будут превышать средний показатель по ЕС. Можно предположить, что по завершении экономического кризиса снова наступит этап подъема.

Венская биржа – стратегическое место, где встречаются Восток и Запад

В последние годы Венская биржа стала центральным мостом: инвесторам, с одной стороны, необходима стабильность еврозоны, а с другой стороны, их привлекают высокие темпы роста экономики стран ЦВЕ/ЮВЕ. Несмотря на то, что на Венской бирже котируются преуспевающие и прибыльные предприятия, биржа не смогла противостоять мировой тенденции к падению курсов во время финансового кризиса. Но интерес инвесторов по-прежнему остается высокими, так как Вена была и остается мостом, связывающим “старую” и “новую” Европу.

Издавна Вена представляет собой своеобразный мост между Востоком и Западом.

Предприятие, которое котируется на Венской бирже, может чувствовать себя, как дома, в высокоразвитой хозяйственной среде Западной Европы, а также на европейских развивающихся рынках (“Emerging Markets”).

Экономика Австрии: эффективность в международной конкуренции

- **Технология экстра-класса**
- **Ультрасовременная инфраструктура**
- **Невысокие налоги, которыми облагаются предприятия**

Австрия – страна высоких технологий

Австрийские предприятия демонстрируют свою высокую конкурентоспособность на всех рынках мира, в особенности на рынках Европейского экономического и валютного союза, где уровень конкуренции чрезвычайно высок. Около половины экспорта Австрии в 2008 году приходилось на страны, находящиеся в зоне Валютного союза. Это стало результатом высокого уровня образования работников в Австрии, постоянного повышения производительности труда и ориентации предприятий на исследования и усовершенствование технологий. Доля затрат на исследования в Австрии намного превышает средний показатель для промышленно развитых стран. Предприятиям оказывается содействие в форме поддержки государством исследовательских проектов. Любое предприятие в Австрии, занимающееся исследовательской деятельностью, может претендовать на финансовую помощь со стороны государства. Наличие квалифицированных работников и программа государственной поддержки позволили Австрии стать чрезвычайно конкурентоспособным центром инновационных предприятий.

Совершенная инфраструктура

Эффективная сеть автодорог, надежное энергоснабжение, высокий уровень развития телекоммуникаций, хорошо структурированная сеть железных дорог, а также эффективный и удобный аэропорт в Вене обеспечивают быстрое и беспрепятственное прохождение бизнес-процессов. Либерализация рынков (почта, телекоммуникации, энергетика) позволила повысить качество услуг в области инфраструктуры. Поэтому неудивительно, что согласно результатам исследования "Global Competitiveness Report 2009-2010" Австрия заняла четвертое место в мире по качеству инфраструктуры (всего рассматривалось 133 страны).

Одна из самых благоприятных для предпринимательства система налогообложения в мире

В Австрии нет налога на имущество, налога на наследство, промышленного налога. С предприятий взимается только один налог, налог на прибыль, ставка которого несколько лет назад была снижена до 25%. Благодаря тому, что существуют различные возможности начисления амортизации, необлагаемый налогом минимум и другие способы, которые обеспечивают значительное сокращение налога, согласно исследованию Европейского Центра экономических исследований (ZEW), норма эффективного налогообложения в Австрии приравнивается к 23,1%. Располагая единственной в Европе моделью группового налогообложения, Австрия становится страной, еще более привлекательной для ведения бизнеса.

Почему предприятия выбирают Австрию как страну, в которой они предпочитают зарегистрировать свой бизнес:

- Высокая квалификация и мотивация рабочей силы
- Налог на прибыль в размере всего 25%, отсутствие промышленного налога, налога на имущество
- Эффективное содействие исследованиям
- Центр для будущих рынков ЕС и Восточной Европы
- Высокая степень стабильности, низкий уровень забастовок

Источник: Австрийская бизнес-агентция (АВА)

- **Солидный макроэкономический фундамент**
- **Социальная стабильность**
- **Эталонное правовое государство**

Экономическая непрерывность в центре ЕС

Австрия – одна из стран с наиболее высоким уровнем жизни в мире. Ключ к успеху, среди прочих факторов, заключается в экономической политике, основанной на принципе непрерывности. Успех такой политики подтверждается тем фактом, что Австрия занимает ведущие места среди многих других стран по таким показателям как: темпы роста, динамика цен, рост производительности труда, уровень занятости населения, объем экспорта и прямых иностранных инвестиций, доля затрат на исследования и т.д. Благодаря покупательной способности австрийских потребителей, которая превышает средний уровень, Австрия, несмотря на свою относительно небольшую территорию и численность населения, является очень привлекательным рынком для зарубежных предприятий. Так как Австрия входит в состав ЕС, предприятия, зарегистрированные в этой стране, имеют беспрепятственный доступ к одному из крупнейших рынков в мире с численностью населения более 500 млн. Простым и удобным этот доступ становится за счет центрального географического положения Австрии.

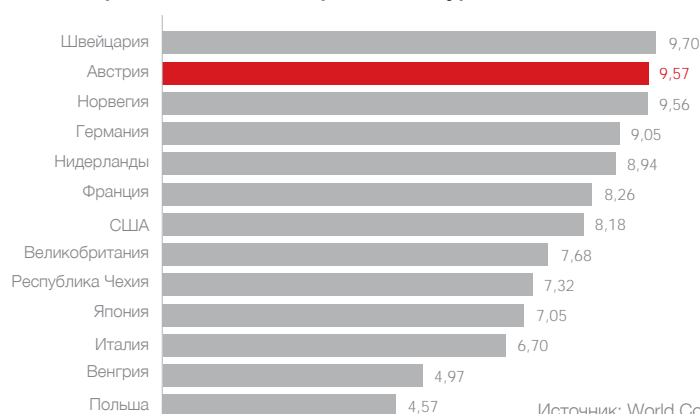
Низкий уровень безработицы и эффективная система социального страхования

Несмотря на ухудшение конъюнктуры, которое имело место в прошлом, Австрия остается одной из стран с самым низким уровнем безработицы в ЕС. В это же время Австрия занимает лидирующую позицию по показателю социальной стабильности. Забастовки – редкое явление для Австрии, средняя продолжительность забастовок в году в расчете на одного предпринимателя уже в течение нескольких десятилетий исчисляется в секундах.

Стабильная среда для надежного бизнеса

Австрия обладает эталонным правопорядком. Здесь очень низкий уровень преступности, благодаря чему Австрия считается страной с одним из самых высоких уровней личной безопасности. Неудивительно, что многие менеджеры в ходе опросов называют Вену, столицу Австрии, одним из наиболее приоритетных мест для ведения бизнеса; этому способствуют, наряду с высоким уровнем личной безопасности, прежде всего, социальная и экономическая стабильность, хорошее состояние окружающей среды, богатое культурное наследие, а также большое количество возможностей для совершения покупок и организации досуга.

Страна, которая не имеет себе равных по уровню жизни



Развитие биржи может стать более успешным, если она находится в стабильной и эффективной экономической среде. Поэтому мощь австрийской экономики является основой развития Венской биржи – что является еще одним аргументом в пользу размещения акций в Вене.

- **Профессиональные консультанты**
- **Расширение отечественного рынка для австрийских банков**
- **Место для регистрации головных офисов**

Знание нескольких языков и понимание всех тонкостей

Исторически сложилось так, что у Австрии особые отношения с ее восточными соседями. Австрия была и остается желанной целью для многих иммигрантов из Восточной и Южной Европы. Тесные исторические и семейные связи с другими странами привели к тому, что сегодня в Австрии можно строить успешные взаимоотношения с партнерами из соседних государств, без каких-либо языковых барьеров или расхождений из-за менталитета. Уникальным в своем роде является восточноевропейское ноу-хау в области услуг. Будь то налоговый консультант или адвокат, рекламное агентство или страховая компания – в Австрии имеются специалисты по оказанию услуг предприятиям в самых различных областях, которые досконально знают рынки и условия работы в любой из стран Центральной, Восточной и Южной Европы (страны ЦЮВЕ) и при необходимости могут наладить связь с ними. Поэтому Австрия является мостом между Востоком и Западом не просто в географическом плане, но, прежде всего с точки зрения профессиональных знаний.

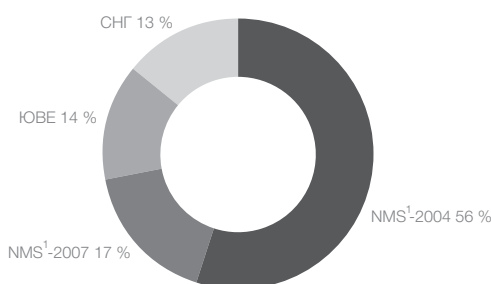
Близость и компетентность: представительства восточноевропейских компаний в Австрии

Из Австрии в течение часа можно добраться на самолете в любую из столиц стран ЦВЕ/ЮВЕ, где австрийские банки беспрепятственно предоставляют услуги своим клиентам. В Австрии широкий выбор бизнес-услуг для всего этого региона. В целом 1000 предприятий координируют свою работу в указанных странах через Австрию. Среди них 28 предприятий, которые входят в список 500 крупнейших фирм, публикуемый журналом Fortune.

Активное участие австрийских банков в странах ЦЮВЕ

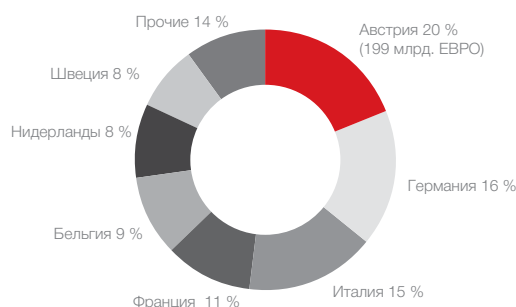
Австрийские банки имеют сильные позиции в странах ЦВЕ/ЮВЕ. Австрийские банки широко представлены во всех регионах этих стран – шире, чем банки других стран – поэтому им удается диверсифицировать риски. Так, у австрийских банков есть 69 филиалов в 19 странах. Почти три четверти долговых обязательств приходится на страны ЦВЕ/ЮВЕ, которые входят в состав ЕС (некоторые из них входят также в зону Европейского пространства). Более чем на 85% ссуды финансируются за счет местных вкладов.

Вложения австрийских банков в Восточной Европе - 199 миллиардов евро



1... Новые страны-члены ЕС

Распределение вложений банков из 15 стран-участниц ЕС по странам Восточной Европы, всего 983 млрд. евро



Источник: Bank for International Settlements (BIS), Q04/2008

Ваш путь к Венской бирже

- Лучшая обеспеченность собственным капиталом
- Упрощенный доступ к другим источникам финансирования
- Повышение платежеспособности

Новые перспективы

При размещении акций предприятия на бирже значительно повышается уровень его обеспеченности собственным капиталом, если – что происходит практически всегда – параллельно с размещением на бирже происходит увеличение капитала. Получение дополнительного капитала открывает перед предприятием новые перспективы, начиная от финансирования будущего роста, приобретения других предприятий и заканчивая внедрением новых моделей участия сотрудников в прибыли предприятия. Основное преимущество собственного капитала заключается в том, что он длительное время находится в распоряжении предприятия, а расходы на обслуживание этого капитала напрямую зависят от тех доходов, которые он приносит. Напротив, заемный капитал, который предприятие получает в форме кредита, необходимо выплачивать спустя определенный срок, при этом необходимо регулярно платить проценты.

Путь на рынок капитала открыт

В случае положительной динамики развития предприятия возрастающую потребность в капитале можно удовлетворять на рынке капитала, в том числе и при помощи других форм финансирования, например, путем выпуска облигаций конверсионного займа или эмиссии новых акций с целью увеличения капитала. Увеличение капитала за счет денежных вложений в результате выпуска новых акций дает приток ликвидных средств, которыми предприятие может воспользоваться для финансирования инвестиционной деятельности. Увеличение капитала в виде вложения в имущество может использоваться при приобретении других предприятий, при этом с целью сохранения высокой ликвидности, с владельцами приобретаемого предприятия можно рассчитываться акциями.

Больше возможностей для привлечения заемного капитала

Если предприятие котируется на бирже, то клиенты, поставщики и общественность воспринимают его как платежеспособное. Если котировка на бирже связана с увеличением капитала, у предприятия появляются дополнительные возможности для привлечения заемного капитала, поскольку кредиторы, оценивая степень риска, ориентируются на долю собственного капитала в структуре капитала заемщика.

Отдельные случаи первичного публичного размещения акций на Венской бирже

Предприятие	Отрасль	Дата первого размещения	Объем
Strabag SE	Строительство	19.10.2007	1.325,00 млн. евро
phion AG (mid market)	Программное обеспечение и услуги в области ИТ	04.07.2007	21,47 млн. евро
Kapsch TrafficCom AG	Электроприборы	26.06.2007	118,40 млн. евро
Teak Holz International AG	Бумага и лесное хозяйство	29.03.2007	17,08 млн. евро
Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG	Недвижимость	26.01.2007	110,00 млн. евро
A-Tec Industries AG	Производственная техника и станки	01.12.2006	205,4 млн. евро
Bene AG	Хозтовары и мебель	03.11.2006	70,6 млн. евро
CA Immo International AG	Недвижимость	25.10.2006	287,5 млн. евро
österreichische Post AG	Транспорт	31.05.2006	651,7 млн. евро
Zumtobel AG	Электроприборы	12.05.2006	553,4 млн. евро
Polytec Holding AG	Автомобили & Доставка	28.04.2006	90,0 млн. евро

- **Гибкость как стратегическое преимущество**
- **Постоянная оценка предприятия**
- **Улучшение имиджа**

Действовать самостоятельно вместо того, чтобы реагировать на действия других

Сегодня из-за постоянно меняющейся рыночной среды предприниматели сталкиваются с большим количеством сложностей. В этой среде инновационные бизнес - идеи за короткое время могут перерасти в глобальные возможности – если финансирование обеспечивает стратегическую гибкость. В случае успешного развития предприятий, которые котируются на бирже, рынок капитала всегда открыт и предлагает широкие возможности финансирования. Кооперация, стратегические альянсы, приобретение предприятий – все эти организационные структуры становятся гораздо прочнее благодаря сращиванию капитала.

Динамика стоимости предприятия

Посредством установления биржевого курса производится постоянный перерасчет стоимости предприятия. Динамика курса акций отражает оценку политики предприятия. При этом оценка, с одной стороны, является мерилем успеха менеджмента, а с другой стороны, демонстрирует собственнику предприятия, какова стоимость его доли.

Внимание общественности – это популярность предприятия и работодателя

Котировка на бирже – это прекрасный способ сделать предприятие популярным в широких кругах общественности. Постоянное освещение в средствах массовой информации, которое продолжается и после размещения на бирже, при соответствующей поддержке со стороны отдела по работе с общественностью, позволяет создать повышенный интерес общественности, а значит, и потенциальных клиентов и партнеров, к предприятию. Размещение на бирже открывает двери на пути к другим предприятиям, поскольку известность и прозрачность котируемого на бирже предприятия являются показателем того, что ему можно доверять. Предприятия, котируемые на бирже, также являются желанными работодателями, особенно повышается их привлекательность для руководящих работников. В то же время, различные схемы участия сотрудников в прибыли предприятия и мотивации сотрудников с ориентацией на результат проще внедрять в том случае, если предприятие котируется на бирже.

Положительные эффекты от размещения на бирже

- Улучшенное обеспечение собственным капиталом
- Увеличение кредитоспособности
- Постоянная оценка политики предприятия
- Повышение привлекательности предприятия как работодателя
- Положительное влияние на имидж и повышение степени узнаваемости благодаря присутствию в средствах массовой информации
- Постоянная оптимизация структуры и стратегии предприятия
- Упрощение процедуры передачи акций (заменимость)
- Инвесторы предъявляют более высокие требования к организации бухгалтерского учета, контроллингу и отчетам: предприятие в целом выигрывает от этого
- Доступ ко всем инструментам финансирования, торговля которыми ведется на бирже

Венская биржа предлагает оптимальные возможности для развития даже для небольших предприятий, не в последнюю очередь благодаря т.н. mid market, сегменту рынка для развивающихся средних предприятий.

Услуги Венской биржи

- **Сервис – это знак отличия**
- **Сопровождение при первичном размещении**
- **Сопровождение после размещения**

Прогресс познается в сравнении

Австрийские предприятия, которые сменили свое участие в других международных биржах на членство в Венской бирже, своим выбором дают высокую оценку качеству обслуживания на Венской бирже. В ходе сравнительного анализа эти предприятия пришли к выводу, что биржа может дать им намного больше, чем просто торговую площадку. При помощи целенаправленных действий на бирже можно привлечь внимание инвесторов к предприятию. Именно это является дополнительным преимуществом котировки на Венской бирже. Венская биржа является партнером предприятий и тесно сотрудничает с другими партнерами, такими, как банки, адвокаты, распорядители имущества, коммуникационные агентства. Благодаря этому взаимодействию становится возможным оптимальное обслуживание предприятий.

От предварительных переговоров до первого дня торгов

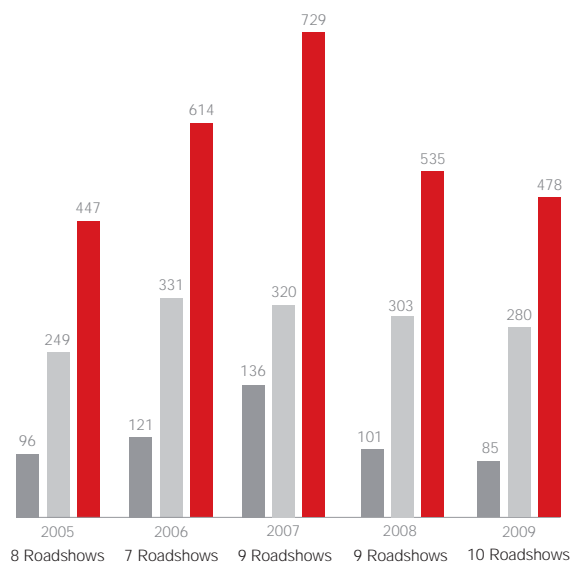
На Венской бирже много внимания уделяют целенаправленной подготовке предприятий к размещению акций. Перед размещением на бирже (IPO) с сотрудниками предприятия проводятся индивидуальные информационные собеседования, иногда они проводятся в виде рабочих групп по IPO с учетом индивидуальных особенностей предприятия, также организовываются различные вводные информационные мероприятия. В ходе специального обучения необходимо подготовить сотрудника, ответственного за отношения с инвестором (Investor-Relations-Officer) к выполнению его обязанностей. Специальное руководство помогает предприятию определиться с выбором инвестиционного банка, т.н. "Beauty Contest". В первый день торгов – по согласованию с предприятием – проводятся мероприятия по привлечению средств массовой информации, распространяются пригласительные объявления, готовятся печатные материалы, инвесторы и консультанты по вопросам ценных бумаг оповещаются по электронной почте, информация о предприятии публикуется на веб-сайте Венской биржи.

Сопровождение на этом не заканчивается

После размещения на бирже сопровождение предприятия не заканчивается, оно осуществляется в виде постоянной поддержки Investor-Relations-Officer, который информирует предприятие об упоминаниях о нем в публикациях, количестве посещений на веб-сайте и о мероприятиях, которые проводятся на Венской бирже, вплоть до участия в презентациях выпуска ценных бумаг (Roadshow), которые проводятся постоянно. Эти презентации – мероприятия для институциональных инвесторов – проводятся несколько раз в год в крупных финансовых центрах при содействии местных и международных инвестиционных банков и являются одним из наиболее эффективных способов установления контактов с зарубежными партнерами.

Международные презентации 2005-2009

- Предприятия
- Инвесторы
- Переговоры (Групповые/Один-на-один)



Источник: Венская фондовая биржа

“Венская биржа с ее качественным сервисом создала оптимальные условия размещения на бирже для тех предприятий, которые мы курируем. Как аудиторы и налоговые консультанты, мы являемся частью слаженной команды, которая помогает предприятиям любой величины найти подходящие для них средства финансирования.

В последние годы наша деятельность приобрела международный масштаб: мы курируем и консультируем наших клиентов по вопросам выхода на растущий рынок новых стран-членов ЕС, а также курируем иностранные предприятия, которые хотят выйти на австрийский рынок. Мы стали специалистами по сраживающимся рынкам стран Центральной и Восточной Европы. В Австрии можно найти предприятия, которые предлагают бизнес-услуги для компаний, которые хотят работать за рубежом, на очень высоком уровне. Это еще один аргумент в пользу открытия представительства в Австрии, а также в пользу размещения акций на Венской бирже.“



Магистр Клаус Хюбнер,
Председатель Палаты распорядителей
имущества (доверенных лиц)

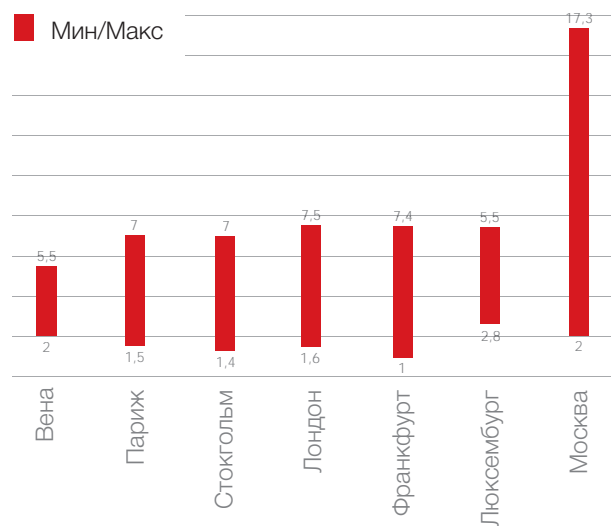
Венская биржа помогает предприятиям сокращать расходы по размещению ценных бумаг

- Низкие расходы по размещению акций
- Лидер в Европе по увеличению капитала
- Низкие постоянные сборы

Размещение на бирже обходится недешево, но эти расходы окупаются с лихвой

Размещение на бирже дает предприятию свежий приток капитала, расходы по размещению на бирже составляют от четырех до семи процентов от суммы эмиссии. Большая часть этих расходов приходится на комиссионные, которые выплачиваются инвестиционному банку, тогда как непосредственно биржевые сборы относительно невелики. Сотрудники исследовательского института ESCE Economic & Social Research Center проанализировали такой параметр, как Gross Spread (гарантийный спред), который показывает долю эмиссионных сборов, которые выплачиваются инвестиционным и розничным банкам, принимающим участие в IPO, в общей сумме основного капитала, по различным европейским биржевым площадкам. Обнадеживающий результат: этот важнейший элемент затрат в среднем по всем размещениям на Венской бирже меньше, чем на других биржах.

IPO Gross Spread – Эмиссионные сборы инвестиционных банков, (в %)



Источник: ESCE Economic & Social Research Center

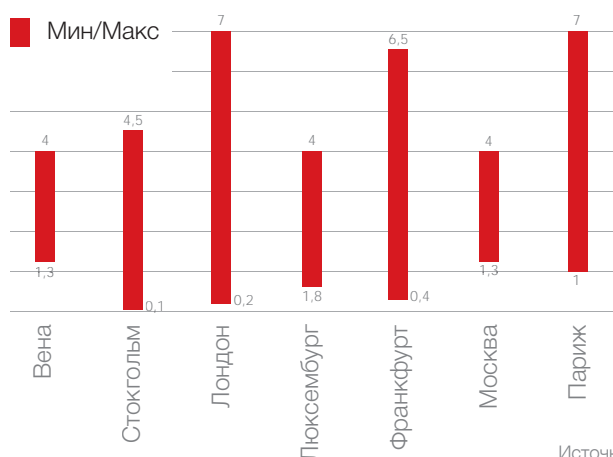
Надбавка брутто

Надбавка брутто в процентах к капиталу. Она отражает общее вознаграждение ведущих менеджеров в виде процента от капитала, который предлагается внутри страны. Вознаграждение распределяется между так называемыми ведущими менеджерами (руководителями консорциума), менеджерами-членами эмиссионного консорциума и консорциумом. Вознаграждение включает в себя вознаграждение менеджеров (долю, принадлежащую ведущим менеджерам), вознаграждение за эмиссию (долю членов эмиссионного консорциума) и комиссионное вознаграждение членов консорциума.

Стимул к увеличению капитала

Если до эмиссии предприятие уже продавало акции, то речь идет о вторичном размещении или Secondary Public Offering (SPO). Увеличение капитала производится за счет эмиссии новых акций. Ни на одной из рассмотренных бирж такое увеличение капитала, с учетом Gross Spread, не было таким выгодным, как на Венской бирже (в среднем по всем сделкам).

SPO Gross Spread – Эмиссионные сборы инвестиционных банков (в %)



Источник: ESCE Economic & Social Research Center

Being Public: когда расходы снижаются

Согласно результатам исследований ESCE, ежегодные сборы за листинг на Венской бирже существенно ниже, чем на других рассмотренных биржах. Проанализировав ставки сборов, специалисты ESCE пришли к выводу, что котировка на Венской бирже тем выгоднее для предприятия с точки зрения снижения расходов, чем дольше акции предприятия котируются на бирже.

“Для австрийских промышленных предприятий доступ к эффективному рынку капитала является жизненно важным: в последние годы Венская биржа играла важную роль при формировании собственного капитала отечественных предприятий. Это способствовало развитию инвестиционной деятельности, созданию добавленной стоимости и, не в последнюю очередь, производственным инновациям.

С точки зрения предприятия, Венская биржа предоставляет ряд преимуществ при осуществлении финансирования. Ее емкость значительно увеличилась за последние годы. Благодаря этому она позволяет предприятиям увеличивать собственный капитал и платить за это справедливую рыночную цену. Для предприятий также важен тот факт, что расходы, связанные с листингом на Венской бирже, в среднем намного ниже, чем на других биржах. Поэтому Венская биржа предлагает потенциальным эмитентам целый спектр услуг высочайшего качества и возможность активного взаимодействия с международными инвесторами.”



Д-р Кристиан Хельменштайн, ведущий экономист Промышленного объединения

Процедура размещения на бирже: первые шаги

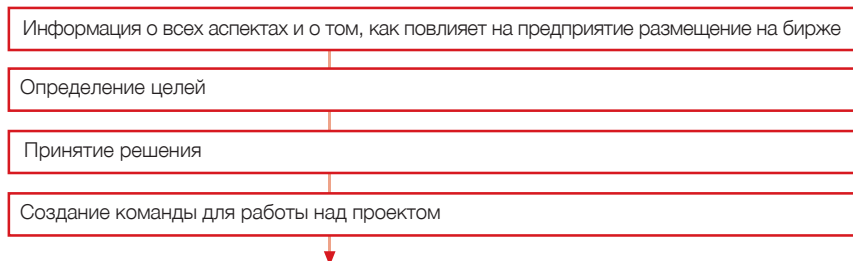
- Хорошая подготовка имеет решающее значение
- Определить сферы ответственности
- Ключевое понятие “Готовность к размещению на бирже”

Информация, информация и еще раз информация – и как следствие – принятие четкого решения
Выход на биржу оказывает решающее воздействие на дальнейшее развитие предприятия. IPO – это сложный проект, который требует максимальной ясности и прозрачности при реализации. Всеобъемлющая и детальная подготовка имеет решающее значение. Особенно важно собрать максимум информации о возможностях и последствиях, которые могут иметь место, так как принятое решение в будущем окажет значительное влияние на предприятие и на его сотрудников.

Для размещения на бирже потребуется много времени и четкое распределении ответственности

После принятия принципиального решения о размещении на бирже необходимо создать команду, которая будет работать над этим проектом. В состав этой команды, как правило, входят лица, приближенные к правлению (исполнительный, финансовый директор), от двух до трех рядовых сотрудников, в идеале – опытный руководитель проектов и/или сотрудник финансового отдела. Важно удостовериться в том, что работа над этим проектом не выполняется в ущерб другим видам деятельности компании на рынке. Для размещения на бирже требуется определенное время: даже если предприятие в принципе готово к размещению на бирже, можно рассчитывать на то, что процесс займет около 6 месяцев.

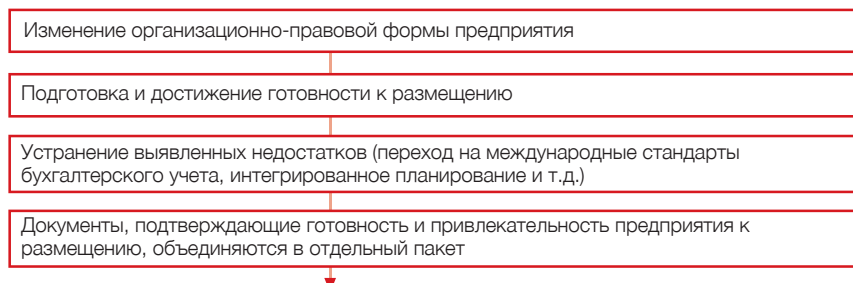
Первая фаза: Принципиальное решение



Когда можно считать, что предприятие готово к размещению на бирже?

Следующий шаг: необходимо проверить, готово ли предприятие к размещению на бирже, и в случае необходимости принять соответствующие меры. Здесь необходимо проверить, соответствует ли предприятие формальным критериям (например, предприятие должно существовать в форме акционерного общества), однако, прежде всего, важна внутренняя готовность предприятия к размещению на бирже (в частности, важно, насколько качественными являются планирование и документация), необходимо провести анализ рынка и отрасли, а также выяснить, какое влияние окажет размещение на бирже на развитие предприятия в будущем. Документы, подтверждающие готовность предприятия к размещению, объединяются в отдельный пакет.

Вторая фаза: внутрифирменные процессы, направленные на подготовку к размещению на бирже



Конкретная подготовка

- Четко проконсультировать
- Детально распланировать
- Основательно проверить

Отличная команда для финальной игры

Существенным фактором для удачного первичного размещения акций является выбор профессиональной команды консультантов. После выбора инвестиционного банка (Beauty Contest) происходит составление эмиссионной команды, состоящей из адвокатов, аудиторов, а также коммуникационного PR/IR-агентства.

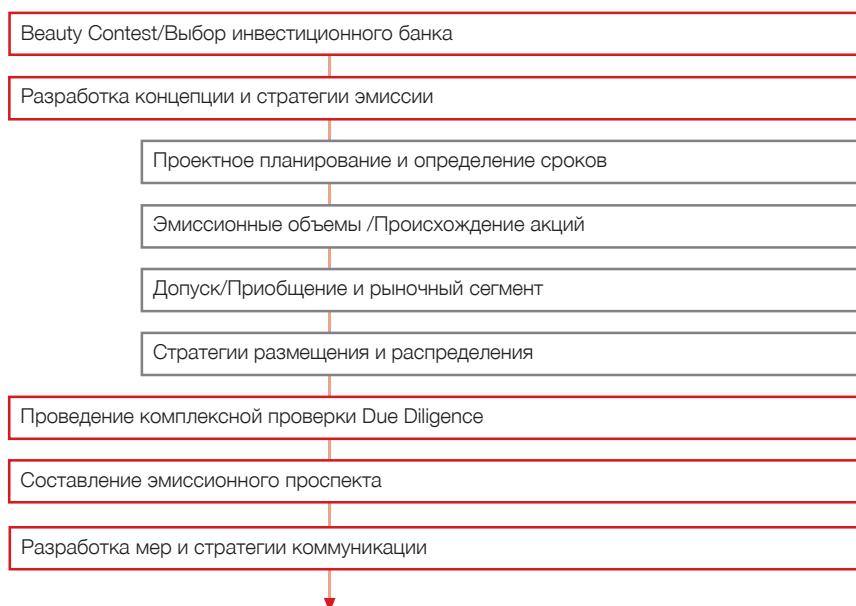
Концепция и стратегия эмиссии

Разработка концепции и стратегии эмиссии является ключевыми критериями на пути к выходу на биржу. Для начала должен быть составлен график, согласно которому принимаются центральные решения относительно объемов эмиссий, выбора подходящих рыночных сегментов и определения стратегий по размещению.

Выявить сильные и слабые стороны и создать “инвестиционную историю”

В рамках проведения комплексной экспертизы (Due Diligence) предприятие тщательнейшим образом исследуется в экономическом, финансовом, правовом и техническом аспектах на предмет выявления его сильных и слабых сторон. Во избежание дальнейших проблем нельзя умалчивать о слабых сторонах и возможных рисках. Однако „инвестиционная история“, делающая предприятие лакомым кусочком для инвесторов, создается предприятием и инвестиционными банками именно на основе сильных сторон. Следует обратить внимание на то, что только непосредственно перед началом процедуры размещения может быть объявлено общественности о биржевых планах. До этого момента выход на биржу может быть перенесен на другой срок или аннулирован без потери репутации предприятия.

Фаза 3: Подготовка и структурирование транзакции



Для успешного выхода на биржу решающую роль играет „инвестиционная история“. Она должна убедить инвестора в перспективности предприятия, и в особенности объяснить использование ожидаемой эмиссионной прибыли.

Реализация

- **Всеобъемлющая информация**
- **Справедливая цена**
- **Успешное размещение акций**

В диалоге с аналитиками

Предприятие должно подвергнуться критическим вопросам аналитиков, поскольку их оценки и замечания имеют важнейшее значение для принятия решений, в особенности институциональных инвесторов (организаций). Во время предмаркетинговой фазы проводится опрос некоторых институциональных инвесторов на предмет их оценки акций, предположительного объема заявок на приобретение ценных бумаг, а также их ценовых и котировочных представлений, это необходимо для установления ценового диапазона, в рамках которого размещение акций будет реальным.

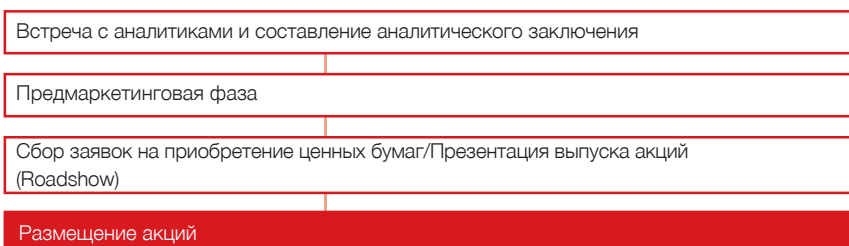
В ходе гармонизации интересов определяется цена

После проведения первой пресс-конференции и объявления важнейших исходных данных транзакции начинается период подписки на акции новой эмиссии и сбор заявок на приобретение акций (Bookbuilding). В это время заинтересованные инвесторы могут разместить свои заявки на приобретение акций. Для этой цели предприятие представляет себя национальным и международным инвесторам. По окончании сбора заявок проводится оценка портфеля заказов и определяется окончательная эмиссионная цена. В заключение инвестиционный банк и предприятие совместно распределяют акции по инвесторам.

Сделано: с успехом на бирже

С размещением акций на бирже поставленные задания еще не выполнены до конца. Наоборот, предприятие должно акклиматизироваться в условиях правил игры „being public“, т.е. привыкнуть к котировкам на бирже. Сюда относятся, прежде всего, открытая информационная политика, а также целенаправленная маркетинговая политика компании и акций – это является предпосылкой успешной динамики курса на бирже.

Фаза 4: Получение котировки на фондовой бирже и размещение акций



Допуск к операциям на бирже согласно нормам биржевого права

Продажа акций на Венской фондовой бирже может начаться исключительно при условии получения допуска согласно нормам биржевого права. Допуск производится на основе предоставленных документов и реального объема акций (предназначенного для торговли) на один из двух регулируемых рынков Венской фондовой биржи:

- Официальная торговля
- Регулируемая свободная торговля

Регулируемые рынки

Для предоставления допуска к участию на рынке официальной торговли или рынке регулируемой свободной торговли от эмитента требуется подать письменную заявку эмитента, подписанную также одним из торговых членов, уже имеющим допуск к совершению операций на Венской фондовой бирже. Наряду с заявкой необходимо также подать проспект эмиссий, одобренный Австрийским органом надзора за финансовыми рынками, или утвержденный органом надзора проспект о проведенной нотификации, а также действующий устав эмитента и актуальную выписку из Реестра фирм.

Требования к допуску согласно нормам биржевого права

Условия для получения допуска	Официальная торговля	Регулируемая свободная торговля
Общая номинальная стоимость	минимум 2,9 млн. евро	минимум 725 000 евро
Свободное обращение (номинальная стоимость)	минимум 725 000 евро	минимум 181 250 евро
Свободное обращение (шт.)	минимум 10 000 штук	минимум 2 500 штук
Срок существования предприятия	3 года	1 год
Годовой баланс	За три предыдущих полных отчетных года	За предыдущий полный отчетный год
Документ о допуске	Проспект согл. §74 Закона о биржах	Проспект согл. §74 Закона о биржах

Депонирование акций в Австрийский контрольный банк (ОеКВ)

Банк ОеКВ, который по своей сути является Австрийским банком-депозитарием ценных бумаг (WSB) действует в качестве места депонирования допущенных к торгам на Венской бирже ценных бумаг австрийских эмитентов.

Для того чтобы осуществить депонирование ценных бумаг, подтвержденных сертификатами акций или фактическими частями в сейф банка-депозитария, необходимо подать заявку на предоставление платежного агента, который также владеет депозитом в этом банке. В идеальном случае функцию платежного агента берет на себя инвестиционный банк, сопровождающий выпуск акций на биржу.

Кроме этого, для приобретения разрешения эмиссии ценных бумаг на Венской фондовой бирже необходимо получить международный идентификационный код ценной бумаги ISIN. Данный код присваивается Австрийским контрольным банком ОеКВ в рамках своих полномочий, который является центральным административным органом выдачи кодов ISIN на территории Австрии. Подробную информацию о подаче заявки на получение кода ISIN можно получить на сайте www.oekb.at/wertpapierservice или по запросу на электронный адрес isin@oekb.at.

Решение о допуске

Решение о допуске к операциям на бирже принимается руководством АО Венской фондовой биржи. Срок от момента подачи заявки и принятия решения руководством Венской фондовой биржи о допуске составляет не более чем одну неделю со дня предъявления пакета всех необходимых документов. В случае если решение о допуске будет позитивным, период подписки на приобретение новых акций завершится, а распределение акций будет произведено инвестиционным банком, сопровождающим эмиссию, тогда может быть начата торговля акциями на Венской фондовой бирже.

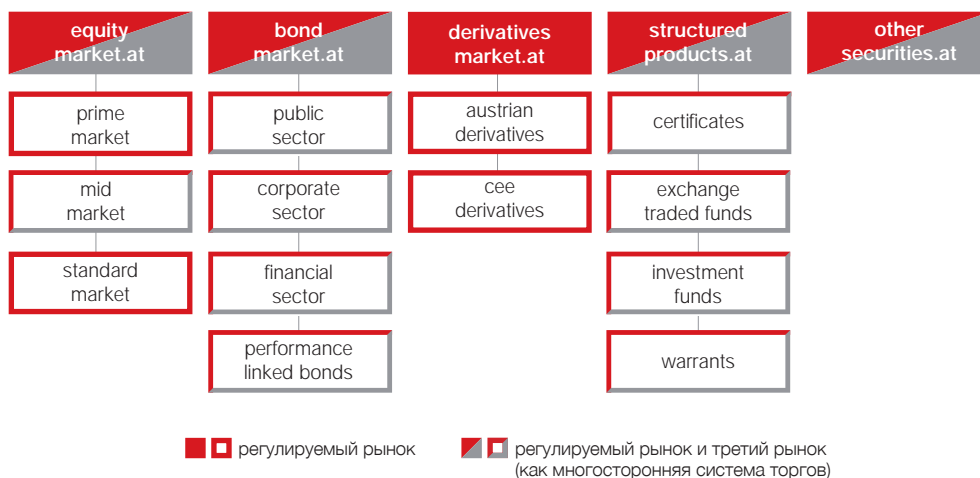
Дешевый и простой доступ к рынкам долгосрочных капиталов ЕС с помощью паспорта ЕС

При наличии листинга на Венской фондовой бирже, предприятия - эмитенты, которые не являются гражданами ЕС, получают доступ к европейскому финансовому рынку. Благодаря полученному допуску, который предоставляется в краткий срок и не несет за собой больших расходов, предприятия могут привлекать капитал во всех 27 странах-участницах ЕС, что сопровождается лишь небольшими дополнительными административными расходами. Допуск к операциям на Венской фондовой бирже можно получить, предъявив проспект эмиссии ценных бумаг (в соответствии с правовой нормой ЕС). Одобрение проспекта ценных бумаг, осуществляемое органом надзора за финансовыми рынками FMA и последующий допуск к операциям на Венской фондовой бирже осуществляется в течение 25 рабочих дней.

Классификация финансовых инструментов в соответствии с сегментами рынка

Венская фондовая биржа осуществляет сегментацию рынка в соответствии с международными стандартами. Целью данной сегментации является систематизация широкого спектра предложений различных продуктов по четко разграниченным сегментам. Кроме сегментирования рынка по видам продукции, критериями данной систематизации являются также прозрачность и публичность, вид торговли (непрерывная торговля или продажа с аукциона), а также уровень рыночного контроля (наличие так называемых “специалистов” или маркетмейкеров).

Сегменты рынка Венской фондовой биржи



Сегментация рынка не ориентируется на то обстоятельство, имеет ли финансовый инструмент допуск на проведение биржевых операций на регулируемом рынке (Официальная торговля, Регулируемая свободная торговля) или ведет торговлю в системе многосторонней торговли («третий рынок»). Лишь на первичном рынке ценных бумаг, на стандартном рынке и на рынке производных финансовых инструментов представлены разрешенные акции и сертификаты на право собственности на акции, или содержат опционы и финансовые фьючерсы присутствующие, исключительно на регулируемом рынке. В остальных сегментах рынка могут присутствовать как финансовые инструменты, разрешенные для проведения торговых операций на регулируемом рынке, так и финансовые инструменты, вовлеченные в торговлю на “третьем рынке” в качестве MTF.

equity market.at

Сегмент equity market.at подразделяется на такие сегменты как первичный рынок (prime market), средний рынок (mid market) и стандартный рынок (standard market) ценных бумаг. На первичном и стандартном рынках выставляются исключительно продукты регулируемого рынка (Официальная торговля, Регулируемая свободная торговля): акции и сертификаты, представляющие эти акции.

Первичный рынок ценных бумаг (prime market)

Критерии для эмитентов первичного рынка (prime market) выходят за рамки действующих положений закона о биржевой деятельности. Эмитенты обязаны соблюдать более высокие требования к прозрачности, качеству и публичности и благодаря этому получают повышенное внимание со стороны инвесторов. Кроме этого, участнику биржи необходимо принять обязательство „специалиста” осуществлять непрерывную котировку акций. Принятие других обязательств маркетмейкера является желательным в отношении дополнительного повышения ликвидности.

Средний рынок ценных бумаг (mid market)

На среднем рынке предприятия с меньшей потребностью в капитале имеют возможность получить собственный капитал на рынке долгосрочных капиталов. Предприятие может выбирать между размещением на регулируемом рынке (Официальная торговля, Регулируемая свободная торговля) или на третьем рынке в качестве MTF. Важной особенностью данного сегмента является наличие функции инструктора рынка капитала, который оказывает поддержку предприятию.

Стандартный рынок ценных бумаг (standard market)

В сегменте стандартного рынка ценных бумаг присутствуют все виды акций, которые допущены к торгам на рынке Официальной торговли и рынке Регулируемой свободной торговли, однако, не выполняют критерии первичного рынка. В части сегмента непрерывного стандартного рынка (standard market continuous) торговля акциями осуществляется постоянно. В сегменте стандартного аукционного рынка (standard market auction), наоборот, торговля акциями по причине ликвидности осуществляется один раз в день в рамках дневного аукциона.

Важные предварительные условия/дополнительные обязательства в соответствии с законом о биржевой деятельности и соответствующий свод правил:

Первичный рынок ценных бумаг (prime market)	
Допуск	Официальная торговля, Регулируемая свободная торговля
Вид акций	Обыкновенные акции *
Свободное обращение акций	Более 25% акций в свободном обращении и рыночная капитализация не менее 20 млн. евро или менее 25% акций в свободном обращении и рыночная капитализация более 40 млн. евро *
Публикация годовых финансовых отчетов	Не позднее, чем 4 месяца после истечения отчетного периода; представление отчёта в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности МСФО
Публикация полугодовых финансовых отчетов	Не позднее, чем 2 месяца после истечения отчетного периода; представление отчёта в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности МСФО
Публикация квартальных финансовых отчетов за 1-ый и 3-ий квартал	Не позднее, чем 2 месяца после истечения отчетного периода; представление отчёта в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности МСФО (норма 34) *
Ad-Нос-сообщение	Подключение к электронной системе Ad-Нос-сообщений *
Календарь корпоративных событий	Обязанность составления за 2 месяца до начала отчетного года *
Языки публикации	Немецкий и английский *
Кодекс корпоративного управления	Предоставление декларации о соблюдении или несоблюдении обязательств в финансовом отчете *
Меры по предотвращению сделок, заключаемых на основе информации от инсайдеров (распоряжение о соблюдении эмитентами – Emittenten-Compliance- Verordnung)	Да
Director's Dealing, сообщения об изменениях долевых частей членов управления и руководящих служащих в австрийский орган надзора за финансовым рынком (FMA)	Да
Изменения существенных долевых частей	Да
Процедура торгов/контроль ликвидности	Непрерывная торговля, обязательство назначения биржевого специалиста, возможно назначение дополнительных маркетмейкеров

* Согласно правилам регулирования первичного рынка Венской биржи

Важные предусловия/дополнительные обязательства в соответствии с законом о биржевой деятельности и соответствующий свод правил:

Средний рынок ценных бумаг (mid market)		
Допуск к операциям на бирже или приобщение	Официальная торговля, Регулируемая свободная торговля	Третий рынок* в качестве МТФ
Вид акций	Обыкновенные акции *	Обыкновенные акции *
Срок действия	Официальная торговля: 3 года Регулируемая свободная торговля: 1 год	1 год *
Стандарт отчетности	Международный стандарт финансовой отчетности МСФО	Национальные нормы отчетности или МСФО *
Публикация годовых финансовых отчетов/ Финансовых отчетов включая отчет руководства	Годовой финансовый отчет: не позднее 4 месяцев после истечения отчетного периода; представление отчета в соответствии с МСФО	Финансовый отчет включая отчет руководства: публикация в течение 5 месяцев после истечения отчетного периода *
Публикация полугодовых финансовых отчетов / Промежуточных отчетов за первое полугодие	Полугодовые финансовые отчеты: не позднее 2 месяцев после истечения отчетного периода; представление отчета в соответствии с МСФО	Промежуточные отчеты за первое полугодие: публикация в течение 3 месяцев после окончания первого полугодия *
Публикация промежуточных отчетов/ квартальных отчетов за 1-ый и 3-ий квартал	Промежуточные отчеты: не позднее 6 недель после истечения отчетного периода или квартальные отчеты на выбор: не позднее 2 месяцев после истечения отчетного периода в соответствии с МСФО (норма 34)	Нет
Обязанность опубликования информации касательно биржевого курса	Обязанность Ad-Нос публикаций	Да *
Календарь корпоративных событий	Да *	Да *
Язык публикации	Немецкий для предприятий-эмитентов, которые являются резидентами и имеют допуск к операциям на бирже только в государстве Австрия	Немецкий или английский
Меры по предотвращению сделок, заключаемых на основе информации от инсайдеров (распоряжение о соблюдении эмитентами – Emittenten-Compliance-Verordnung)	Да	Нет
Director`s Dealing, сообщения об изменениях долевых участия членов управления и руководящих служащих в австрийский орган надзора за финансовым рынком (FMA)	Да	Нет
Изменения существенных долевых участия	Да	Нет
Ежегодный информативный инструктор-коуч на рынке капитала	Да *	Да *
Процедура торгов/контроль ликвидности	Непрерывная торговля: с маркетмейкерами, разовый дневной аукцион: возможно участие организаторов аукциона, обязательство инструктора рынка капитала *	Непрерывная торговля: с маркетмейкерами, разовый дневной аукцион: возможно участие организаторов аукциона, обязательство инструктора рынка капитала *

* В соответствии со сводом правил среднего рынка ценных бумаг АО Венской фондовой биржи

Важные предусловия/дополнительные обязательства в соответствии с законом о биржевой деятельности:

Стандартный рынок ценных бумаг (standard market)	
Допуск к операциям на бирже	Официальная торговля, Регулируемая свободная торговля
Вид акций	Обыкновенные акции, привилегированные акции
Публикация годовых финансовых отчетов	Не позднее 4 месяцев после истечения отчетного периода; представление отчёта в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности МСФО
Публикация полугодовых финансовых отчетов	Не позднее 2 месяцев после истечения отчетного периода; представление отчёта в соответствии с МСФО
Публикация промежуточных отчетов/квартальных отчетов за 1-ый и 3-ий квартал	Промежуточные отчеты: не позднее, чем через 6 недель после истечения отчетного периода или квартальные отчеты на выбор: не позднее, чем через 2 месяца после истечения отчетного периода в соответствии с МСФО (норма 34)
Ad-Hoc-сообщение	Да
Язык публикации	Немецкий для предприятий-эмитентов, которые являются резидентами и имеют допуск к операциям на бирже только в государстве Австрия
Меры по предотвращению сделок, заключаемых на основе информации от инсайдеров (распоряжение о соблюдении эмитентами – Emittenten-Compliance-Verordnung)	Да
Director's Dealing, сообщения об изменениях долевых участиях членов управления и руководящих служащих в австрийский орган надзора за финансовым рынком (FMA)	Да
Изменения существенных долевых участиях	Да
Процедура торгов/контроль ликвидности	Непрерывная торговля: с маркетмейкерами, разовый дневной аукцион: возможно участие организаторов аукциона

Облигации займа предприятий: дополнительная возможность и альтернатива

- **Динамичный долговой рынок**
- **Продвижение корпоративных облигаций**
- **Знакомство международных эмитентов с Веной**

Рекорды на долговом рынке

К концу 2009 года на Венской фондовой бирже было допущено к торговле 3.638 облигаций, предоставленных 246 эмитентам. Объем эмиссий всех этих ценных бумаг в день платежа составлял около 315,1 млрд. евро, что соответствует почти 116% производительности экономики Австрии за 2009 год.

По сравнению с прошедшими пятью годами отмечается чрезмерный рост листинга ценных бумаг между эмитентом и фондовой биржей в сфере займа. К концу 2003 года количество ценных бумаг составляло 2.350, объем эмиссии достигал почти 165,1 млрд. евро. Эти данные соответствуют росту более чем на 54% по количеству ценных бумаг и росту более чем на 90% по объему эмиссий.

Долгосрочный заемный капитал для предприятий

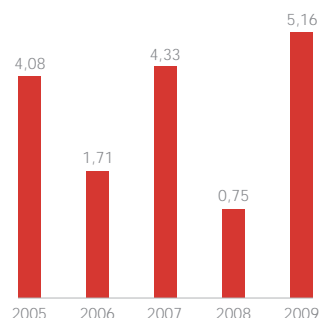
На рынке облигаций традиционно доминируют государственный сектор и финансовые институты. Рынок корпоративных облигаций также отличается крайне динамическим развитием, начиная с 2000 года. С небольшим опозданием по отношению к европейскому подъему корпоративных облигаций с 1999 года австрийские предприятия также начали все чаще финансироваться с помощью заемного капитала, нежели с помощью рынка долгосрочных кредитов. К концу 2009 года объем эмиссии 137 корпоративных облигаций, которые котировались на Венской фондовой бирже, составлял около 18,3 млрд. евро.

Интерес международных эмитентов к сектору займов

В течение последних лет повышенный интерес к листингу на Венской фондовой бирже предъявляли также эмитенты, которые не являются резидентами Австрии. К концу 2009 года международным эмитентам было санкционировано 199 ценных бумаг, объем эмиссий которых составлял 14,3 млрд. евро.

Эмиссии корпоративных облигаций на протяжении 2005-2009 года

(в млрд. евро)



Источник: Венская фондовая биржа

Преимущества корпоративных облигаций

Во многих случаях корпоративная облигация является удобным инструментом финансирования. В нередких случаях облигации предприятий в период сложного положения на рынке легче разместить, чем акции. Ниже указаны преимущества корпоративных облигаций:

- Улучшение структуры финансирования
- Отсутствие или небольшие гарантии исполнения обязательств
- Отсутствие взноса в размере 0,8% за договор о предоставлении кредита при эмиссиях облигаций
- Отсутствие обложения налогами кредитной линии банков
- Залповое погашение по истечении четко установленного срока заимствования
- Расширение базы инвесторов
- Сохранение абсолютной независимости (отсутствие у инвесторов прав собственности или прав голоса)

Долговой рынок Венской фондовой биржи

- **Присутствие национальных и международных эмитентов**
- **Наличие различных конструкций облигаций**
- **“Третий рынок”**

Разнообразие эмитентов на Венской фондовой бирже

С целью лучшей классификации и представления каждый выпуск облигаций соотносится с определенным сегментом рынка:

- Государственный сектор: облигации государственного характера, например, государств государственных предприятий
- Финансовый сектор: облигации банков и страховых компаний
- Корпоративный сектор: облигации предприятий (в т. ч. облигации конверсионного займа)
- Контрактная гарантия: структурные облигации займа (первоначально выпущенные в обращение банками) с производными элементами

Разнообразие ценных бумаг

На Венской фондовой бирже котируются все виды облигаций займов: обычные облигации, переменные процентные займы, беспроцентные облигации, конверсионные облигации займов, обратные конвертируемые облигации, целевые кредиты, ценные бумаги с твёрдым процентом, облигации, обеспеченные долговыми обязательствами, гибридные капитальные займы. В зависимости от экономических показателей эмитентов в процессе определения структуры облигации следует учитывать и выгоду инвестора. Не каждый безупречный с точки зрения содержания, но экзотический продукт пользуется доверием на рынке и в кругу инвесторов. Это, прежде всего, характерно для периодов повышенных рисков.

Торговля ценными бумагами с минимальными требованиями

Кроме регулируемых рынков (Официальная торговля, Регулируемая свободная торговля), Венская фондовая биржа обладает и так наз. „третьим рынком“. „Третий рынок“ - это система многосторонней торговли (MTF) в соответствии с директивой MiFID, которая подходит в особенности для тех эмитентов, которые эмитируют ценные бумаги займов без предоставления проспекта эмиссии ценных бумаг (например, с купюрами достоинством в 50.000 евро) и желают быть приобщены без необходимости предъявления проспекта на торговую площадку.

Покупая корпоративные облигации, Венская фондовая биржа требует информационный меморандум, который прилагается к заявке. Текущие требования касательно публичности отсутствуют, за исключением уведомлений, направляемых в адрес Венской фондовой бирже в случае существенных изменений данных эмитента или ценных бумаг. Данные сообщения могут публично не оглашаться.

Какими преимуществами обладает Венская фондовая биржа в глазах эмитентов облигаций?

- Прямое и небюрократическое сотрудничество с командой, занимающейся листингом на подготовительном этапе принятия решения о допуске к торговле ценными бумагами
- Небольшая плата за листинг
- Допуск эмиссионных программ, среди которых могут котироваться отдельные облигации займа, не имеющие особого допуска
- Отсутствие ограничений касательно кода ISIN, деления облигаций займа по достоинству, частные размещения, правовые нормы в отношении облигаций займа, системы клиринга, срок существования эмитентов
- Отсутствие специального платежного агента, являющимся резидентом Австрии

Десять наибольших эмиссий корпоративных облигаций на Венской фондовой бирже

Предприятие	Отрасль	Срок действия	Объем
Заем в размере 6,25% АО OMV 09-14/транш 1+2	Нефть и природный газ	2009 – 2014	1 млрд. евро
Voestalpine AG обл. займа гибридного капитала 07	Горная промышленность и металлообработка	2007	1 млрд. евро
Заем в разм. 4,75% Межд. финансовая ассоциация долг. обязательство 09-19/ стр. 2	Производство энергии	2009 – 2019	840 млн. евро
Заем в разм. 6,375% Telekom Finanzmanagement 09-16	Телекоммуникация	2009 – 2016	750 млн. евро
Конверсионный заем в разм. 1,25% Immofinanz 07-17	Недвижимость	2007 – 2017	750 млн. евро
Конверсионный заем 2,75% Immofinanz 07-14	Недвижимость	2007 – 2014	750 млн. евро
Заем в разм. 4,375% ООО Bundesimmobilien 03-13	Недвижимость	2003 – 2013	750 млн. евро
Заем в разм. 5% ООО Telekom Finanzmanagement 03-13	Телекоммуникация	2003 – 2013	750 млн. евро
Wienerberger AG гибридный заем 2007 года	Строительные материалы	2007	500 млн. евро
Межд. финансовая ассоциация B.V заем 09-15/стр. 1	Производство энергии	2009 – 2015	500 млн. евро

Контактные лица Венской фондовой биржи

Информация о листинге акций

магистр Генриетта Линингер

henriette.lininger@wienerbourse.at

Тел. +43 1 53165 156

Барбара Дорфмайстер

barbara.dorfmeister@wienerbourse.at

Тел. +43 1 53165 269

Беатрикс Шлаффер

beatrix.schlaffer@wienerbourse.at

Тел. +43 1 53165 131

Консультации по вопросам допуска и листинга

Мартин Венцль

martin.wenzl@wienerbourse.at

Тел. +43 1 53165 248

магистр Роман Дормут

roman.dormuth@wienerbourse.at

Тел. +43 1 53165 109

Консультационная поддержка эмитентов

Сильвия Вендекер

wendecker@wienerbourse.at

Тел. +43 1 53165 243

Отдел маркетинга и коммуникации предприятия

магистр Эдит Франк

edith.franck@wienerbourse.at

Тел. +43 1 53165 104

АО Венская фондовая биржа,
1014 Вена, ул. Вальнерштрассе 8,
тел. +43 1 53165 0, факс +43 1 53297 40
www.wienerbourse.at, ipo@wienerbourse.at
www.unternehmensfinanzierung.at

Реквизиты

Владелец издания и издатель: АО Венская фондовая биржа

Юридический адрес издателя: 1014 Вена, ул. Вальнерштрассе 8

Напечатано: в типографии Ріасек, Вена

Место издания: г. Вена

Ответственность за содержание сайта несет: АО Венская фондовая биржа; март 2010 года

Настоящие материалы опубликованы с чрезвычайной тщательностью и анализом данных. Издательство исключает возможности погрешностей в округлении данных, ошибки в наборе и опечатки. При суммировании округленных значений и процентных данных могут встречаться неточности в подсчетах округленных значений вследствие использования автоматических подсчетов.

Обращаем особое внимание на то, что в сведениях и подсчетах, содержащихся в настоящем издании, были использованы данные прошлых лет, на основании которых нельзя делать выводы о будущем развитии или стоимостной стабильности. Мы не претендуем на полноту приведенных данных

С целью лучшей разборчивости мы отказались от использования в названиях и титулах соответственно женской и мужской формы обращения.

Все авторские права защищены. Все права, в особенности права распространения, копирования, перевода, перепечатки и воспроизведения фотомеханическим или другим путем, с помощью фотокопии, микрофильма или другими электронными способами, а также сохранение в памяти данных и выборочное использование принадлежат исключительно АО "Венская фондовая биржа".

