



HKEx
香港交易所

Привлечение капитала на гонконгский рынок ценных бумаг

Geoffrey Tang
Senior Manager
Issuer Marketing Division
Hong Kong Exchanges & Clearing Limited

Март, 2008 г.

Email: geoffreytang@hkex.com.hk

Tel: 852 2840 3780

Website: www.hkex.com.hk

Степень интернационализации гонконгского рынка ценных бумаг



На декабрь 2007 г.

Фондовая биржа	Нью-Йорк	Токио	Лондон	Гонконг	Сингапур
Капитализация рынка (USD млрд.)	(1-е место) \$15,651	(2-е место) \$4,331	(5-е место) \$3,852	(7-е место) \$2,654	(21-е место) \$539
Оборот по отношению к ВВП	2.6	1.5	7.8	13.3	2.4
Рыночная капитализация по отношению к ВВП	114%	85%	156%	1,295%	443%

**Самая высокая
степень
интернационализации**

Если вы хотите разместить IPO на зарубежной площадке, вам нужно знать возможности этого рынка

На декабрь 2007 г.				Январь 2008 г.
Фондовая биржа	Привлечение капиталов по IPO	Привлечение капиталов Post-IPO	Привлечение капиталов всего	P/E Коэффициент
Нью-Йорк	60	77	137	18x
Лондон	50	32	82	12x
Гонконг	37	33	70	22x
Сингапур	5	5	10	15x

(в млрд. USD)

Где проводить листинг

Гонконг

Мы тесно связаны с континентальным Китаем, действуем как связующий мост между ним и остальным миром



Континентальный Китай / Гонконг

- Отсутствие культурных и языковых барьеров.
- Географическая близость.
- Согласованность интересов сторон.
- Развитый промышленный район.
- Впечатляющий поток капиталов из континентального Китая на гонконгский рынок.

Характеристики гонконгского фондового рынка

**Гон-
конг**

- ❖ Развитое законодательство с независимой судебной системой (на основе английского общего права) и МСФО.
- ❖ Сильная нормативно-правовая база и высокоразвитое пространство для биржевой игры.
- ❖ Большое число известных международных инвестиционных банков, юридических фирм, аудиторских компаний, фирм, торгующих ценными бумагами и компаний по управлению средствами и т.д.
- ❖ Свобода потоков капитала и информации, низкая налоговая база (отсутствие налога на доход от прироста капитала или налога с наследства).
- ❖ Большое число специалистов в финансовой сфере.
- ❖ Эффективная рыночная инфраструктура, базирующаяся на передовых технологиях.

Континентальный Китай: пилотная программа по допуску частных инвесторов на гонконгский рынок ценных бумаг

Население континентального Китая - 1,3 млрд.



20 августа 2007 г.

Государственная Администрация по зарубежным фондовым биржам (SAFE) обнародовала пилотную программу по допуску инвесторов-Физических лиц с континентального Китая к инвестированию на гонконгском рынке ценных бумаг (сроки ввода в действие будут объявлены дополнительно)

3 ноября 2007 г.

Центральное правительство объявило, что рассмотрит возможность минимизировать свое вмешательство при принятии решений по плану, касающемуся рынков ценных бумаг континентального Китая и Гонконга

Вопрос ближайшего времени: частные инвесторы из континентального Китая смогут инвестировать напрямую в гонконгский рынок ценных бумаг

Высокая международная оценка от зарубежных обозревателей..... (1)

The City of London Corporation

Согласно Индексу мировых финансовых центров – 1-й в Азии и 3-й в мире

Март 2007 г.

«Гонконг – это преуспевающий региональный центр. Его конкурентоспособность находится на самом высоком уровне по всем ключевым пунктам. Особенно это касается нормативно-правовой базы... Гонконг стал реальным претендентом на звание глобального финансового центра.»

Сентябрь 2007 г.

«Если и есть в Азии финансовый центр, способный встать в один ряд с Лондоном и Нью-Йорком, то Гонконг – лучший кандидат на это место.»

Высокая международная оценка от зарубежных обозревателей (2)

“Вы хотите знать, что другие говорят о Гонконге”

U.S.A. Heritage Foundation

Индекс экономической свободы –
No.1 (на протяжении 14-и последних лет)

Japan Centre for Economic Research
(Японский Центр экономических исследований)

Классификация потенциальной
конкурентоспособности –
No.1 (на протяжении 3-х последних лет)

United Nations World Investment Report
(Доклад ООН о мировых инвестициях)

Самые предпочтительные направления
для иностранных инвестиций в Азии –
No.2 (на протяжении 5-и последних лет)

Milken Institute

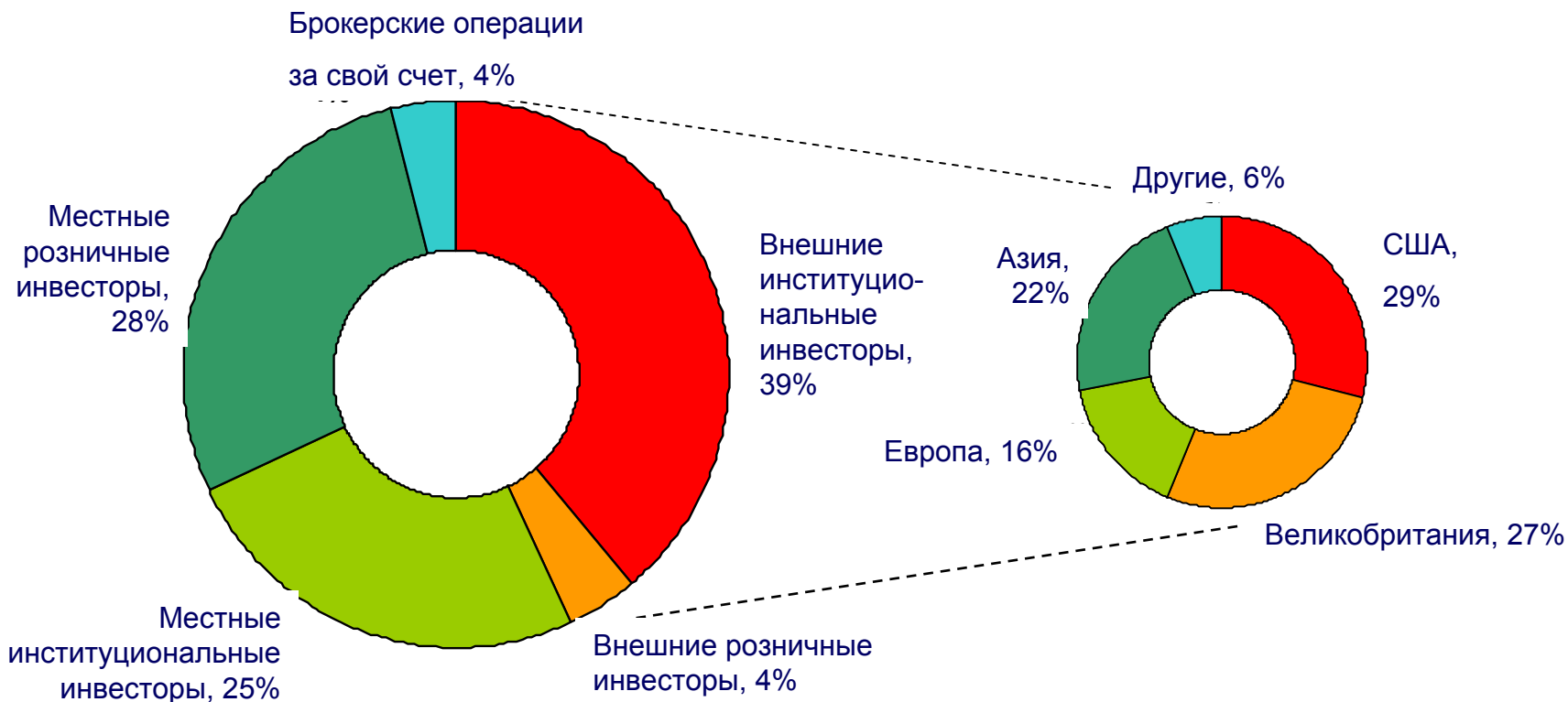
Индекс доступа капиталов –
No.1 (на протяжении 2-х последних лет)

Рост гонконгского рынка ценных бумаг



Диверсифицированный международный состав инвесторов ...

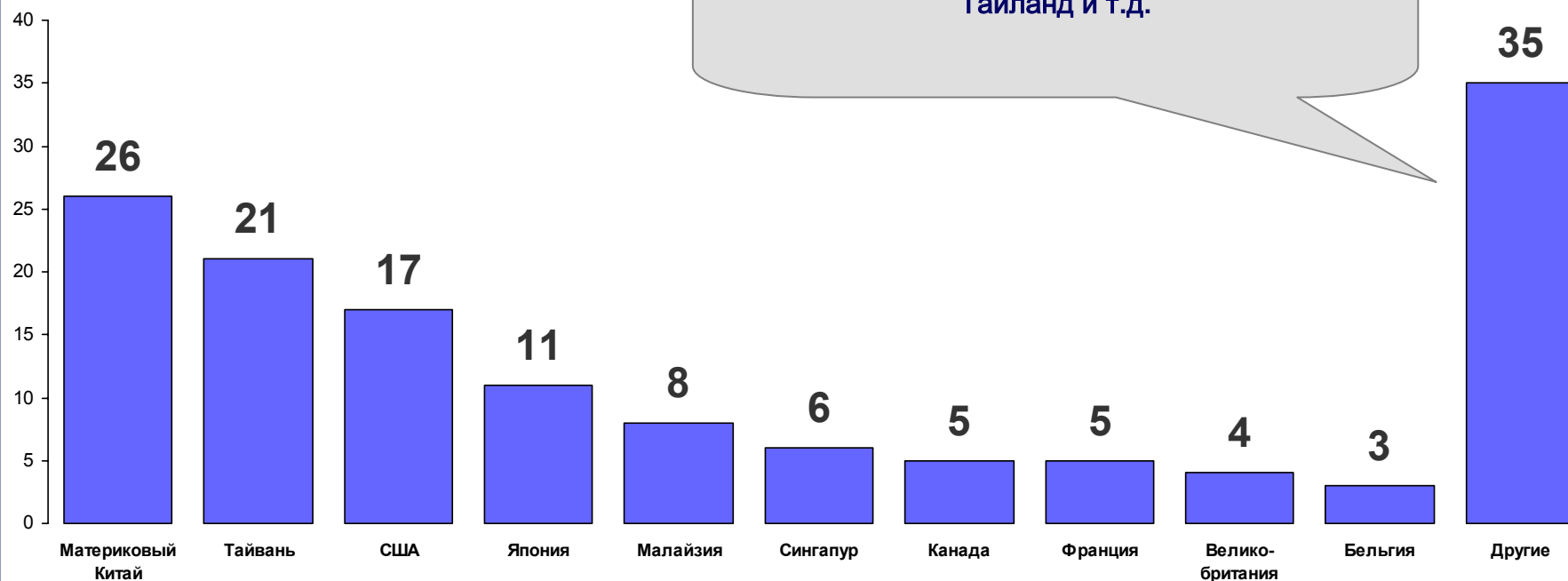
- ❖ 43% рынка наличных средств обеспечивается внешними инвесторами
- ❖ 64% обеспечивается институциональными инвесторами



Брокеры приезжают из разных регионов мира

Происхождение 142 приезжих брокеров, работающих в Гонконге

Число приезжих брокеров



Статистика рынка ценных бумаг

	Основная площадка	GEM (площадка альтернативных инвестиций)	Всего
Число компаний, зарегистрированных на бирже	1,048	193	1,241
Рыночная капитализация (US\$ млрд.)	2,633	21	2,654
Средства, привлеченные по IPO (US\$ млрд.)	37	0.3	37.3
Средства, привлеченные по Post- IPO (US\$ млрд.)	32.3	2	34.3
Всего привлеченных средств (US\$ млрд.)	69.3	2.3	71.6

(на декабрь 2007 г.)

А ваша компания готова к листингу?



Основные требования для листинга

	Финансовые требования	Результаты предыдущей деятельности
Основная площадка Для крупных компаний и компаний с прочным положением	<u>Тест на прибыль</u> i. Прибыль за 3 года \geq USD6.4 млн. ii. Рыночная капитализация \geq USD25.6 млн. на момент листинга	В основном под постоянным управлением не менее 3-х лет
	<u>Тест на рыночную капитализацию/ годовой доход</u> i. Рыночная капитализация \geq US\$500 млн. на момент листинга; И ii. Доход за последний аудированный финансовый год \geq US\$64 млн.	
	<u>Тест на рыночную капитализацию/ годовой доход/денежные потоки</u> i. Рыночная капитализация \geq US\$256 млн. на момент листинга; ii. Доход за последний аудированный финансовый год \geq US\$64 млн.; И iii. Совокупный финансовый поток за 3 предыдущих финансовых года \geq US\$13 млн.	
GEM (площадка альтернативных инвестиций) Для растущих и начинающих компаний	Нет определенных требований по прибыльности	В основном под постоянным управлением не менее 2-х лет

Для чего нужен листинг (регистрация на бирже)

- Доступ капитала
- Формирование положительного общественного мнения
- Открываются новые возможности, появляются новые партнеры
- Расширение базы акционеров
- Создание мотивационных схем для менеджмента и служащих
- Развитие внутреннего контроля
- Корпоративная прозрачность повышает доверие к компании и способствует улучшению банковского обслуживания
- Дополнительное привлечение капитала для дальнейшего развития

Что вы получите от листинга

- Мировое признание и положительная репутация
- Капитал способствует расширению бизнеса и операций
- Повышение ликвидности и закрепление ключевых сотрудников
- Больше потенциальных потребителей и инвесторов в глобальном масштабе
- Подъем корпоративного руководства, прозрачности и стандартов финансовой отчетности до международного уровня
- Улучшение банковского обслуживания
- Повышает доверие инвесторов и побуждает их вкладывать деньги
- Открывает доступ на континентальный Китай
- Привлечение большего числа инвесторов повышает перспективы последующего увеличения капитала

Ключевые факторы для успешного листинга

- Хорошая акционерная история
- Хорошие перспективы в отрасли
- Постоянное управление, структура собственности и контроль
- Качественный совет директоров и опытные специалисты
- Четкое позиционирование на рынке и конкурентные преимущества
- Подробная финансовая история и финансовое планирование
- Полная налоговая и правовая история
- Правильно оформленные финансовые операции
- Доходная маркетинговая стратегия и план развития
- Назначение опытных организаторов, советников и гарантов (андеррайтеров)