

**ОКСАНА ДЕРИШЕВА**

руководитель департамента листинга НП «Фондовая биржа «Российская Торговая Система»»,  
канд. экон. наук

**АЛЕКСЕЙ ФЕДОРОВ**

эксперт департамента листинга НП «Фондовая биржа «Российская Торговая Система»»

## ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»»: «НАРОДНОЕ IPO» С БИРЖЕВЫМ ОБРАЩЕНИЕМ

В начале 2006 г. специалисты предрекали наступление «бума» IPO российских компаний как на внутреннем, так и на зарубежных рынках ценных бумаг, приводя в доказательство графики динамики объемов проведенных IPO российских компаний и численности размещений. Что же касается прогнозов по объемам IPO на 2006 г., то эксперты называли сумму в 20 млрд долл. (против 5 млрд долл. в 2005 г.). Столь оптимистичный прогноз делался не без учета объема IPO ОАО «НК «Роснефть»», о планах проведения которого в 2006 г. стало известно еще в конце прошлого года.

ОАО «НК «Роснефть»» — крупнейшая вертикально интегрированная нефтегазовая компания, созданная на базе одноименного государственного предприятия в 1995 г. Компания действует более чем в 20 регионах Российской Федерации. В сферу ее деятельности входят разведка, добыча, переработка и сбыт нефти и газа. До проведения IPO 100% минус 1 акция ОАО «НК «Роснефть»» при-

надлежало госкомпаниям ОАО «Роснефтегаз», 1 акцией компании владеет Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом Российской Федерации (Росимущество).

В состав нефтяной компании входит более 40 дочерних предприятий, расположенных практически во всех регионах страны. Основными стратегическими регионами для компании традиционно яв-

ляются Северо-Западный регион, Сибирь, Дальний Восток и юг европейской части России.

Среди активов ОАО «НК «Роснефть»» — 11 нефтегазодобывающих предприятий, 5 нефтеэкспортных терминалов, 2 перерабатывающих завода, а также обширная сеть автозаправочных станций, включающая в себя более 650 АЗС. Основным активом является ОАО «Юганскнефтегаз»,

на долю которого приходится свыше 70% всей нефти, добываемой ОАО «НК «Роснефть»».

Кроме того, компании принадлежит портфель проектов по разведке нефтяных и газовых месторождений на территории РФ и стран СНГ, среди которых «Сахалин-3», «Сахалин-4», «Сахалин-5», Западно-Камчатский блок на Дальнем Востоке, лицензионные участки вокруг Ванкорского месторождения, Восточно-Сугдинский блок в Восточной Сибири, Туапсинский прогиб на Черноморском шельфе и Курмангазы в Казахстане.

ОАО «НК «Роснефть»» — одна из наиболее эффективных компаний в мире. Уровень операционных затрат в области разведки и добычи в 2005 г. составил 2,1 долл. на баррель нефтяного эквивалента, капитальных затрат — 2,9 долл. на баррель нефтяного эквивалента.

В 2005 г. темпы органического роста добычи ОАО «НК «Роснефть»» достигли 8,3%. В 2004 г. на долю ОАО «НК «Роснефть»» пришлось 16% общего объема добычи нефти в России. Это позволяет компании войти в десятку крупнейших в мире публичных предприятий по объемам добычи нефти. В 2010 г. компания планирует добывать не менее 2 млн баррелей нефти в сутки (100 млн тонн в год), с перспективой дальнейшего роста до уровня в 2,8 млн баррелей в сутки (140 млн тонн в год) к 2015 г.

Согласно анализу, подготовленному DeGolyer & MacNaughton<sup>1</sup>, по состоянию на 31 декабря 2005 г. ОАО «НК «Роснефть»» располагала чистыми оценочными доказанными запасами в размере 18,9 млрд баррелей нефтяного эквивалента, что включает в себя 14,9 млрд баррелей (2,05 млрд тонн) нефти и 24,4 трлн куб. футов (691 млрд куб. м) газа по классификации SPE. Вероятные и возможные запасы ОАО «НК «Роснефть»» были оценены в 10,9 млрд и 9,8 млрд баррелей нефтяного эквивалента соответственно, что включает в себя 8,3 млрд баррелей нефти и 15,7 трлн куб. футов газа вероятных запасов, а также 7,2 млрд баррелей нефти и 15,4 трлн куб. футов газа возможных запасов по классификации SPE.

Кроме того, впервые определено ожидаемое значение объемов прогнозных ресурсов с учетом вероятности геологического успеха по ряду проектов ОАО «НК «Роснефть»», находящихся в стадии разведки. Ожидаемые значения прогнозных ресурсов оценены в 7,7 млрд баррелей нефтяного эквивалента, куда входит 7,2 млрд баррелей нефти и 2,8 трлн куб. футов газа.

## «НАРОДНОЕ IPO»

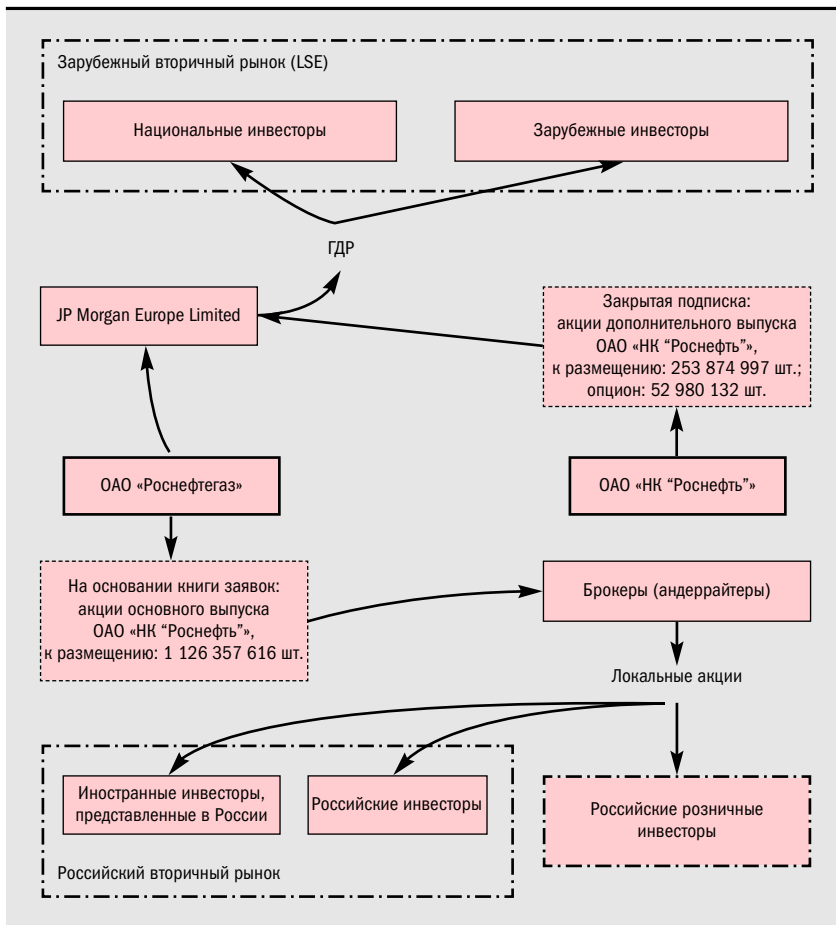
Технология одновременного проведения IPO на российском и зарубежном рынке ценных бумаг, включая одновременный сбор заявок в России и за рубежом, впервые была применена ОАО «НК «Роснефть»».

Заявки на приобретение акций ОАО «НК «Роснефть»» принимались от физических и юридических лиц на территории Российской Федерации, а также в форме глобальных депозитарных расписок (ГДР)

промбанк» (ЗАО), КБ «Ренессанс Капитал» (ООО), ЗАО ИК «Тройка Диалог», Deutsche UFG и УРАЛСИБ (ОАО) в качестве российских совместных менеджеров.

Изначально предполагалось, что в ходе проведения IPO ОАО «Роснефтегаз» реализует до 1 356 498 963 акций основного выпуска ОАО «НК «Роснефть»», что составляет 14,29% уставного капитала нефтяной компании. Таким образом, государство могло выручить от реализации акций существующего выпуска свыше 10 млрд долл. Кроме того, дополни-

ОБЩАЯ СХЕМА РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ ОСНОВНОГО И ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ВЫПУСКОВ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»»



от международных институциональных инвесторов за ее пределами.

Организаторами IPO выступили:

- *ABN AMRO Rothschild, Dresdner Kleinwort Wasserstein* (инвестиционное подразделение *Dresdner Bank AG*), *JP Morgan Securities Ltd.* и *Morgan Stanley & Co. International Limited* в качестве совместных глобальных координаторов и совместных менеджеров книги заявок в рамках глобального размещения;

- Сбербанк России (ОАО) в качестве координирующего ведущего менеджера предложения в Российской Федерации; Альфа-Банк (ОАО), «Атон» (ООО), АБ «Газ-

тельный выпуск ценных бумаг, состоящий из 400 млн акций, был также использован не в полном объеме.

ФСФР России выдала 20 июня 2006 г. разрешение ОАО «НК «Роснефть»» на размещение и обращение за пределами Российской Федерации 2,14 млрд обыкновенных акций. Разрешение выдано на акции основного выпуска (номер государственной регистрации 1-02-00122-A) и дополнительного выпуска (номер государственной регистрации 1-02-00122-A-001D).

Фактически максимально возможный объем IPO, при котором были бы реали-

<sup>1</sup> <http://www.rosneft.ru>.

зованы весь запланированный пакет акций основного выпуска и акции дополнительного выпуска, мог составить свыше 13 млрд долл.

Однако в дальнейшем планы IPO были пересмотрены. ОАО «РОСНЕФТЕГАЗ» предложило к продаже только 1 126 357 616 акций на общую сумму 8,504 млрд долл., ОАО «НК «Роснефть»» – 253 874 997 акций дополнительного выпуска на сумму 1,917 млрд долл. Кроме того, эмитент предоставил глобальным координаторам IPO 30-дневный опцион на выкуп

Общая схема размещения акций основного и дополнительного выпусков на локальном и зарубежном рынках ценных бумаг представлена на рисунке.

Пакет акций основного выпуска ОАО «НК «Роснефть»», предлагаемый фактически ее единственным владельцем – ОАО «Роснефтегаз», предназначался для размещения на российском рынке ценных бумаг среди национальных инвесторов, а также иностранных инвесторов, осуществляющих в РФ свою деятельность.

нительного выпуска по закрытой подписке, согласно Сообщению, должна была стать та из дат, которая наступит ранее:

- дата размещения последней акции дополнительного выпуска;
- 40-й календарный день с даты начала размещения акций дополнительного выпуска;
- дата, в которую истекает срок в 1 год с даты государственной регистрации дополнительного выпуска акций.

Характеристики размещения акций основного и дополнительного выпусков ОАО «НК «Роснефть»» представлены в табл. 1.

Важно отметить, что одним из условий успешного проведения IPO на зарубежной торговой площадке является возможность использования организаторами опциона в период стабилизации, протяженность которого во времени составляет 30 календарных дней со дня начала обращения акций.

Что же касается возникновения преимущественного права приобретения акций дополнительного выпуска, то на внеочередном общем собрании акционеров ОАО «НК «Роснефть»» 7 июня 2006 г. было принято решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных обыкновенных именных акций посредством закрытой подписки. На собрании присутствовали акционеры ОАО «НК «Роснефть»», обладающие 100% голосов, решение об увеличении уставного капитала посредством закрытой подписки было принято всеми акционерами компании единогласно. В связи с этим преимущественного права приобретения акций дополнительного выпуска, предусмотренного ст. 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах», у акционеров ОАО «НК «Роснефть»» не возникло.

Книга заявок на ценные бумаги ОАО «НК «Роснефть»» была закрыта 12 июля 2006 г. в 20:00 по московскому времени. Объем поданных заявок по цене размещения превысил объем предложения примерно в 1,5 раза и составил более 15 млрд долл.

Временной график проведения IPO на международном рынке ценных бумаг представлен в табл. 2.

Так, в ходе проведения IPO ОАО «НК «Роснефть»» стратегические и портфельные инвесторы подавали как конкурентные<sup>2</sup>, так и неконкурентные<sup>3</sup> заявки. Частные инвесторы подавали только неконкурентные заявки.

**Таблица 1. ХАРАКТЕРИСТИКА РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ ОСНОВНОГО И ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ВЫПУСКОВ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»»**

| Показатель  | Выпуск        |                           |
|---|---------------|---------------------------|
|   | основной      | дополнительный            |
| Дата проведения общего собрания акционеров  | 16.08.05      | 07.06.06                  |
| Дата утверждения советом директоров решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг | 25.08.05      | 09.06.06                  |
| Номер государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг            | 1-02-00122-A  | 1-02-00122-A-001D         |
| Дата государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг             | 29.09.05      | 20.06.06                  |
| Количество акций выпуска (дополнительного выпуска), шт                                      | 9 092 174 000 | 400 000 000               |
| Дата вторичного и первичного размещений   | 14.07.06      |                           |
| Количество акций, размещенных в ходе проведения «народного IPO», шт.                        | 1 126 357 616 | 253 874 997               |
| Количество акций, планируемых разместить в период стабилизации, опцион, шт.                 | —             | 52 980 132                |
| Всего акций к размещению, шт.   | 1 126 357 616 | 306 855 129               |
| Доля от УК (с учетом размещенных акций дополнительного выпуска), %                          | 11,98         | 3,26                      |
| Дата регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг            | 18.10.05      | Август – сентябрь 2006 г. |

Источник: <http://www.skrin.ru>.

52 980 132 акций дополнительного выпуска на сумму почти 400 млн долл. Соотношение «акция/ГДР» составило 1:1.

С учетом опциона будет размещено 1 433 212 745 ценных бумаг ОАО «НК «Роснефть»», включая 306 855 129 ГДР, на которые пришелся 21% общего объема предложения. Как отмечают специалисты, нефтяная компания смогла выиграть в цене, а значит, и в капитализации, сократив объем публичного предложения акций.

Согласно российскому законодательству не более 70% размещаемых акций может быть предложено к продаже за пределами Российской Федерации. Однако менеджментом ОАО «НК «Роснефть»» было принято решение о сокращении доли предложения акций на зарубежном рынке в пользу российского.

Что же касается акций дополнительного выпуска ОАО «НК «Роснефть»», то они предназначались для зарубежного рынка, а именно:

- для размещения среди национальных и иностранных инвесторов зарубежного рынка ценных бумаг;
- для использования организаторами IPO части акций дополнительного выпуска в качестве опциона в 30-дневный период стабилизации на зарубежном рынке ценных бумаг.

Согласно «Сообщению о цене размещения эмиссионных ценных бумаг или порядке ее определения» (далее – Сообщение) потенциальным приобретателем акций дополнительного выпуска ОАО «НК «Роснефть»» был *JP Morgan Europe Limited*. Дата начала размещения по закрытой подписке – 14 июля 2006 г. Датой окончания размещения акций допол-

<sup>2</sup> Заявки, содержащие количество приобретаемых ценных бумаг и цену их приобретения.

<sup>3</sup> Заявки, содержащие общую сумму, на которую заявитель обязуется приобрести ценные бумаги без определения количества приобретаемых ценных бумаг и цены их приобретения.

Общий объем IPO составил 10,4 млрд долл., в случае реализации опциона он достигнет 10,8 млрд долл. Капитализация ОАО «НК «Роснефть» с учетом обмена акций в рамках консолидации «дочек» составит 79,8 млрд долл., после реализации опциона — 80,2 млрд долл.

Комиссия организаторов IPO — 0,1 долл. на одну акцию, суммарно — 138 млн долл. (без учета ГДР, которые планировалось разместить в период стабилизации). Расходы ОАО «НК «Роснефть» по итогам проведенного IPO, не связанные с выплатой комиссии, составили 40 млн долл. Доход ОАО «Роснефтегаз» после уплаты комиссии достиг 8,393 млрд долл., ОАО «НК «Роснефть» — 1,892 млрд долл.

По итогам продажи акций ОАО «НК «Роснефть», без учета опциона, доля инвесторов, которые приобрели акции в ходе IPO, составила 14,77%. С учетом исполнения опциона доля новых акционеров в уставном капитале ОАО «НК «Роснефть» — 15,25%. Остальные 85,33%, или 84,75% с учетом опциона, остаются у государства.

Доля акций ОАО «НК «Роснефть» в свободном обращении (*free float*) на российском рынке ценных бумаг после IPO составила 12,05%, или 11,98% с учетом опциона. Однако не исключается возможность того, что иностранные инвесторы, купившие акции ОАО «НК «Роснефть», захотят их «вывести» на зарубежную торговую площадку (в виде ГДР), что приведет к сокращению *free float* на российском рынке ценных бумаг.

Спрос на акции ОАО «НК «Роснефть»» распределился следующим образом: стратегические инвесторы — 21%, международные инвесторы из США, Европы и Азии — 36%, российские инвесторы — 39%, российские розничные инвесторы — 4%.

При этом 4 стратегических инвестора, включая нефтяные и газовые компании, приобрели более 5% каждый от общего количества акций и ГДР ОАО «НК «Роснефть», размещенных в ходе IPO. На долю этих компаний пришлось 49,4% размещенных ценных бумаг, в том числе 51,2% ГДР. Таким образом, 4 стратегических инвестора получили 708 007 096 акций и ГДР — 7,5% от увеличенного уставного капитала ОАО «НК «Роснефть». В акции ОАО «НК «Роснефть»» эти инвесторы вложили 5,345 млрд долл.

Еще до начала IPO ОАО «НК «Роснефть»» получило название «народного IPO». Причин тому несколько:

1. Подать заявку на приобретение акций мог любой желающий. Сделать это можно было с 26 июня по 12 июля 2006 г. в любом отделении Сбербанка России (ОАО), Альфа-банка (ОАО), АБ «Газпромбанк» (ЗАО), «Атона» (ООО), Всероссийского банка развития регионов (ОАО), ИК «Тройка Диалог» (ЗАО) и УРАЛСИБа (ОАО). Данный способ участия в IPO оказался простым и понятным для обычных граждан РФ, не являющихся специалистами в сфере рынка ценных бумаг. А обширная сеть филиалов Сбербанка России

ров было подано более 115 тыс. заявок на 99 431 775 акций. Таким образом, жители России вложили в ОАО «НК «Роснефть»» 750,7 млн долл. В среднем один российский гражданин потратил на покупку акций около 160 тыс. руб. (5,5 тыс. долл.). В итоге розничным покупателям досталось около 1% акций нефтяной компании.

3. IPO ОАО «НК «Роснефть»» сопровождалось беспрецедентной для крупной российской компании рекламой. На телеканалах и рекламных щитах вдоль автодо-

**Таблица 2. ВРЕМЕННОЙ ГРАФИК ПРОВЕДЕНИЯ IPO ОАО «НК «РОСНЕФТЬ» НА МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

| Процесс                       | Процедура  | Дата     |
|-------------------------------|--|----------|
| IPO (Initial Public Offering) | Объявление ценового диапазона<br>· Начало проведения road show<br>· Начало приема заявок на приобретение акций ОАО «НК «Роснефть»» | 26.06.06 |
|                               | · Окончание проведения road show<br>· Окончание приема заявок на приобретение акций ОАО «НК «Роснефть»»                            | 12.07.06 |
|                               | Определение цены размещения (Pricing)  | 13.07.06 |
|                               | Размещение акций ОАО «НК «Роснефть»» среди приобретателей (Placement)  | 14.07.06 |
|                               | Stabilization  |          |
|                               | Начало периода стабилизации вторичных торгов акций ОАО «НК «Роснефть»»   | 19.07.06 |
|                               | Окончание периода стабилизации вторичных торгов акций ОАО «НК «Роснефть»»  | 12.08.06 |

позволила охватить группы таких потенциальных инвесторов, можно сказать, в масштабах всей страны.

2. Минимальный объем заявки для физических лиц (ограничение на лот) был установлен в размере 15 тыс. руб. Специалисты считают данный порог слишком высоким, ставя в пример тот факт, что в России средний прожиточный минимум на душу населения составляет 10 тыс. руб. Если проанализировать рынок коллективных инвестиций, а именно все сформированные паевые инвестиционные фонды, относящиеся к категории фондов акций и индексным фондам<sup>4</sup>, на предмет минимальной суммы взноса и предварительно разделить их на 2 группы — «меньше 15 тыс. руб.» и «больше или равно 15 тыс. руб.», то соотношение получится примерно 56 на 44% соответственно. То есть можно предположить, что только 44% пайщиков паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов акций и индексных фондов, могли принять участие в IPO ОАО «НК «Роснефть»». Однако это не мешало нефтяной компании привлечь в ряды своих акционеров российских розничных инвесторов (физических лиц). Со стороны российских розничных инвесто-

ров была размещена реклама ОАО «НК «Роснефть»» и проводимого им IPO.

Следует отметить, что ОАО «НК «Роснефть»» — первая из ведущих российских государственных компаний, воспользовавшаяся выходом на международный фондовый рынок как способом привлечения необходимых финансовых ресурсов в целях погашения долгов перед иностранными банками-кредиторами. Средства, привлеченные ОАО «Роснефтегаз» в ходе реализации части принадлежащих ему акций ОАО «НК «Роснефть»», были направлены на погашение синдицированного кредита в размере 7,5 млрд долл. Данный кредит был выдан в сентябре 2005 г. пулом западных банков во главе с *ABN Amro, DrKW, JP Morgan и Morgan Stanley* под залог 49% акций ОАО «НК «Роснефть»». Кредит привлечен на оплату 10,74% акций ОАО «Газпром», которые ОАО «Роснефтегаз» приобрело за 203 млрд руб. (7,1 млрд долл.) у «дочек» газового концерна — КБ «Газпромбанк» (ЗАО), ООО «Газпроминвестхолдинг», НПФ «Газфонд» и *Gazprom Finance B.V.* в рамках консолидации государством контрольного пакета акций газового концерна. Погашение задолженности

<sup>4</sup> Данные <http://www.investfunds.ru>.

ОАО «РОСНЕФТЕГАЗ» отменит предоставленные ОАО «НК «Роснефть»» гарантии по этому кредиту. В результате итоги проведенного IPO ОАО «НК «Роснефть»» можно рассматривать как возвращение финансовой «независимости» российской нефтяной компании.

ОАО «НК «Роснефть»» направит привлеченные финансовые ресурсы на погашение своей финансовой задолженности, финансирование программы капитальных вложений, а также на общекорпоративные цели.

ного органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, в том числе о раскрытии информации на рынке ценных бумаг.

Кроме того, необходимо соблюдение следующих условий:

- акции эмитента впервые размещаются путем открытой подписки, осуществляемой через фондовую биржу или с привлечением брокера, оказывающего услуги по их размещению, либо впервые предлагаются к публичному обращению через фондовую биржу или с привлече-

ношении акций эмитента в течение всего срока их нахождения в котировальном списке «В».

Включение акций в котировальный список «В» осуществляется на срок, не превышающий 6 мес. с даты принятия фондовой биржей решения о включении таких акций в указанный котировальный список. По истечении указанного срока акции должны быть переведены в другой котировальный список (в список ценных бумаг, допущенных к торгам без прохождения процедуры листинга) при условии соответствия акций и эмитента требованиям, предъявляемым для включения акций в котировальный список (для допуска ценных бумаг к торгам без прохождения процедуры листинга).

Характеристика допуска акций основного выпуска ОАО «НК «Роснефть»» к обращению в НП РТС, согласно требованиям законодательной базы<sup>5</sup>, представлена в табл. 3.

Согласно Положению о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (далее – Положение) организатор торговли (фондовая биржа) может заключать с участниками торгов договоры о выполнении ими обязательств маркетмейкера.

Маркетмейкер – профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензию на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, являющийся участником торгов, заключивший с эмитентом ценных бумаг соответствующий договор.

В функции и обязательства маркетмейкера на Фондовой бирже «РТС» входит:

- обеспечение ликвидности ценных бумаг эмитента на вторичном рынке ценных бумаг путем поддержания двусторонних котировок<sup>6</sup> в пределах заданного спреда на определенном временном отрезке периода торговой сессии;
- оказание услуг по процедурам включения и поддержания ценных бумаг эмитента в котировальных списках фондовой биржи;
- незамедлительное информирование эмитента о случаях, препятствующих, делающих невозможным или освобождающих маркетмейкера от выполнения своих обязательств.

При исполнении своих обязательств маркетмейкер может подавать только безадресные заявки и совершать сделки только от своего имени и за свой счет. Поданная заявка должна содержать ука-

Таблица 3. ХАРАКТЕРИСТИКА ДОПУСКА АКЦИЙ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»» К ОБРАЩЕНИЮ В НП РТС

| Показатель  | Характеристика                                      |                           |
|---|---|---------------------------|
| Наименование эмитента   | ОАО «НК «Роснефть»»                                 |                           |
| Код инструмента в НП РТС  | ROSN  |                           |
| Тип ценной бумаги   | Акции обыкновенные                                  |                           |
| Номинальная стоимость 1 ценной бумаги   | 0,01 руб.   |                           |
| Код ISIN  | RU000A0J2Q06  |                           |
| Раздел котировального списка  | В   |                           |
| Дата включения в котировальный список «В» НП РТС  | 15.06.06  |                           |
| Дата начала торгов акциями на российском рынке ценных бумаг (НП РТС)                                | 17.07.06  |                           |
| Дата начала торгов акциями на международном рынке ценных бумаг (LSE)                                | 19.07.06  |                           |
| Дата перевода ценных бумаг в другой раздел Списка ценных бумаг НП РТС                               | минимальный срок                                    | 17.10.06 (расчетная дата) |
|   | максимальный срок                                   | 17.01.07 (расчетная дата) |
| Маркетмейкеры по акциям эмитента в течение всего срока нахождения в котировальном списке «В» НП РТС | ЗАО «Объединенная финансовая группа»;<br>ООО «Атон» |                           |

## БИРЖЕВОЕ ОБРАЩЕНИЕ АКЦИЙ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»»

ОАО «НК «Роснефть»» – первый эмитент, проводивший IPO по новым правилам российского законодательства. Допуск ценных бумаг ОАО «НК «Роснефть»» к биржевым торгам с прохождением процедуры листинга (включением в котировальный список «В») осуществлялся департаментом листинга НП «Фондовая биржа «Российская Торговая Система»» на основании заявления эмитента и при соответствии следующим требованиям:

- наличии государственной регистрации решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
- наличии регистрации проспекта ценных бумаг;
- соблюдении эмитентом ценных бумаг требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и нормативных правовых актов федераль-

ным брокера для совершения сделок, направленных на отчуждение акций;

- эмитент существует не менее 3 лет;
- у эмитента отсутствуют убытки по итогам 2 лет из 3 последних;
- количество размещаемых (предлагаемых для публичного обращения) акций составляет не менее 10% общего количества обыкновенных акций эмитента (указанное условие применяется только для включения в котировальный список обыкновенных акций);
- эмитент соблюдает требования норм корпоративного поведения, а также принял обязательство по предоставлению фондовой бирже информации о соблюдении этих требований;
- эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже списка аффилированных лиц эмитента и его регулярному обновлению;
- с участником (участниками) торгов заключен договор о выполнении им (ими) обязательств маркетмейкера в от-

<sup>5</sup> Приказ ФСФР России от 15 декабря 2004 г. № 04-1245/пз-н «Об утверждении положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг».

<sup>6</sup> Заявки на покупку и заявки на продажу ценных бумаг по определенной ценной бумаге, соответствующие требованиям по спреду котировки и объему котировки, установленным заключенным договором.

зание о том, что она подана при исполнении обязательств маркетмейкера без раскрытия соответствующей информации остальным участникам торгов.

Также Положением предусмотрено, что организатор торговли устанавливает критерии, при которых маркетмейкер обязан подавать заявки, и порядок определения:

- максимальной разницы между лучшей ценой предложения на покупку и лучшей ценой предложения на продажу (спрэд) по подаваемым маркетмейкером заявкам;

- минимального объема заявок и максимального объема сделок, заключенных на основании таких заявок, по достижении которого маркетмейкер освобождается от указанной обязанности;

- периода времени, в течение которого маркетмейкер имеет право не подавать заявки. При этом данный период не может составлять более 1/3 торгового дня.

Условия выполнения обязательств маркетмейкера по акциям ОАО «НК «Роснефть»» в ходе торговой сессии НП РТС представлены в табл. 4.

Вторичные торги акциями ОАО «НК «Роснефть»» начались на российском рынке ценных бумаг 17 июля 2006 г. Акции эмитента были допущены к торгам в котировальном списке «В» НП «Фондовая биржа «Российская Торговая Система»».

Акции ОАО «НК «Роснефть»» за первые 5 мин. торгов в РТС выросли в цене на 0,5 цента, или на 0,07%, по сравнению с ценой размещения в ходе IPO. По состоянию на 10:35 московского времени цена 1 акции ОАО «НК «Роснефть»» в НП РТС составила 7,555 долл. Последняя сделка с акциями ОАО «НК «Роснефть»» в первый день торгов была заключена по цене 7,42 долл./акцию. Средневзвешенная цена по итогам первого дня торгов составила 7,44914 долл./акцию. При этом максимальная цена из всех заключенных сделок — 7,555 долл./акцию. Снижение цены акций ОАО «НК «Роснефть»» на вторичных торгах эксперты объяснили текущей непривлекательностью всего фондового рынка из-за ситуации, сложившейся на Ближнем Востоке. По их мнению, от сильного падения российский рынок ценных бумаг удерживают высокие цены на нефть. Это укладывается в общую динамику всего российского фондового рынка, темпы которого вслед за мировыми рынками сейчас снижаются. Определяющими при этом являются высокие геополитические риски, в условиях которых инвесторы спешат вывести капиталы из рискованных активов, которыми являются акции, в «вечные» ценности, например золото.

Следует заметить, что внебиржевые торги депозитарными расписками (ГДР) ОАО «НК «Роснефть»» в Лондоне в пятницу 14 июля закрылись при цене за 1 ГДР на уровне 7,6 долл., что на 5 центов выше цены размещения. Официально торги на LSE начались 19 июля 2006 г.

Как и первый день торгов, их первая неделя должна была стать показательной. В течение первой недели (с 17 по 21 июля 2006 г.) в НП РТС было заключено около 200 сделок общим объемом почти 20 млн долл.

**Таблица 4. УСЛОВИЯ ВЫПОЛНЕНИЯ УЧАСТНИКАМИ ТОРГОВЛИ НП РТС ОБЯЗАТЕЛЬСТВ МАРКЕТМЕЙКЕРА ПО АКЦИЯМ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»»**

| Параметры поддержания двусторонних котировок   | Значение |
|--|----------|
| Спрэд двусторонней котировки, %, не более  | 1        |
| Объем двусторонней котировки, не менее (тыс. долл.)  | 20       |
| Продолжительность поддержания двусторонних котировок, % от продолжительности торговой сессии, не менее   | 70       |
| Максимальный объем сделок, заключенных на основании заявок маркетмейкера, по достижении которого тот освобождается от обязательств по поддержанию двусторонних котировок, тыс. долл.                 | 100      |
| Период времени (% от продолжительности торговой сессии), в течение которого маркетмейкер имеет право не поддерживать двусторонние котировки при условии достижения объема сделок, указанного выше, % | 33,3     |

Что касается перспектив акций ОАО «НК «Роснефть»», то в дальнейшем они могут быть включены в список ценных бумаг для расчета индекса РТС (RTSI). Так, 27 июля 2006 г. Информационный комитет НП РТС принял решение о включении обыкновенных акций ОАО «НК «Роснефть»» в список кандидатов на включение в состав Индекса РТС (RTSI) (лист ожидания). Согласно правилам формирования списка ценных бумаг для расчета индекса РТС окончательное решение о включении акций ОАО «НК «Роснефть»» в состав индекса может быть принято Информационным комитетом РТС в период с 16 августа по 1 сентября 2006 г. Если оно будет положительным, акции ОАО «НК «Роснефть»» войдут в список бумаг для расчета индекса РТС с 15 сентября 2006 г.

Кроме того, согласно пресс-релизу Федерального агентства по управлению федеральным имуществом Российской Федерации, Росимущество совместно с ОАО «НК «Роснефть»» планирует организовать мероприятия, которые в ближайшем будущем позволят акциям компании получить листинг в котировальном списке «А» первого уровня на фондовой бирже НП РТС.

Включение акций ОАО «НК «Роснефть»» в котировальный список «А» первого уровня НП РТС позволит эмитенту расширить круг потенциальных инвесторов, среди которых:

- Пенсионный фонд Российской Федерации;
- негосударственные пенсионные фонды;
- страховые компании;
- Фонд обязательного страхования вкладов физических лиц;
- накопительно-ипотечная система жилищного обеспечения военнослужащих.

Данные классы инвесторов, согласно российскому законодательству, могут инвестировать средства только в ценные

бумаги, включенные в котировальный список высшего уровня, т. е. в список, для включения в который нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг установлены максимальные требования.

Кроме того, биржевое обращение акций ОАО «НК «Роснефть»» позволит осуществить запуск производных инструментов (опционов и фьючерсов) на срочном рынке FORTS (фьючерсы и опционы в РТС). Запуск и обращение производных инструментов привлечет потенциальных инвесторов со срочного рынка и позволит участникам рынка ценных бумаг использовать дополнительные инвестиционные стратегии, а также существенно снизить риски вложений в акции эмитента.

### **«ПЯТЬ СЛАГАЕМЫХ УСПЕХА» IPO ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»»**

Размещение акций ОАО «НК «Роснефть»» заслуженно можно назвать на рынке IPO открытием года. К размещению акций проявили большой интерес как отечественные, так и зарубежные инвесторы. Его ждали, им интересовались, к нему готовились.

Подводя итоги IPO ОАО «НК «Роснефть»», просматривая публикации в прессе, комментарии аналитиков, высказывания экспертов, а также представителей эмитента и ФСФР России, хоте-

лось бы выделить 5 характерных черт IPO ОАО «НК «Роснефть»», которые отличают его от размещений других компаний:

1. Первое IPO по объему привлеченных денежных средств среди российских компаний. Среди российских компаний, объемы IPO которых были близки к уровню IPO ОАО «НК «Роснефть»», можно выделить ОАО АФК «Система» (1,6 млрд долл.), ОАО «Комстар-Объединенные ТелеСистемы» (1,1 млрд долл.), ОАО «НОВАТЭК» (0,97 млрд долл.).

ОАО «НК «Роснефть»», заявки на приобретение акций ОАО «Комстар-Объединенные ТелеСистемы» и ОАО «Группа «Черкизово»» собирались на территории России.

4. Четыре крупных стратегических инвестора появились среди новых акционеров ОАО «НК «Роснефть»». Максимизация объема привлеченных ресурсов в ходе проведения IPO во многом обусловлена привлечением крупных стратегических инвесторов. Четыре инвестора, включая нефтяные и газовые компании, приобре-

зации опциона на продажу 31 189 362 акции компании в виде ГДР, что составляет 58,87% от всего объема опциона, предоставленного эмитентом глобальным координаторам, или 7,80% от всего объема акций дополнительного выпуска. Цена 1 акции, размещенной в рамках реализации опциона, составила 7,55 долл. за акцию и ГДР, что соответствует цене предложения, объявленной 14 июля 2006 г. Таким образом, после размещения дополнительных акций в рамках опциона общий объем международного предложения составил 1 411 421 975 ценных бумаг (локальные акции и ГДР), или 10,656 млрд долл. в денежном выражении.

• 17 августа 2006 г. совет директоров ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система»» (ОАО «РТС») утвердил спецификацию фьючерсного контракта на обыкновенные акции ОАО «НК «Роснефть»». Указанная спецификация была утверждена Комитетом по срочному рынку 11 августа 2006 г. Биржевой совет ОАО «РТС» также рассмотрел данный вопрос и рекомендовал совету директоров принять положительное решение.

• 17 августа 2006 г. Информационный комитет РТС принял решение о включении обыкновенных акций ОАО «НК «Роснефть»» в список акций для расчета индекса РТС (RTSI) с 15 сентября 2006 г. При расчете индекса РТС будут учитываться 10% акций ОАО «НК «Роснефть»». Данная величина определена Информационным комитетом как количество акций ОАО «НК «Роснефть»», находящихся в свободном обращении. ■

## ОАО «НК «Роснефть»» — первая из ведущих российских государственных компаний, воспользовавшаяся выходом на международный фондовый рынок как способом привлечения необходимых финансовых ресурсов в целях погашения долгов перед иностранными банками-кредиторами.

Кроме того, это первое IPO российской компании, получившее статус «национального». Подать заявку на приобретение акций мог любой желающий.

Также следует отметить, что ОАО «НК «Роснефть»» — первый эмитент, чьи акции, согласно новому законодательству, были включены в котировальный список «В» НП РТС.

2. Во-вторых, ОАО «НК «Роснефть»» — вторая по капитализации компания в РФ. По итогам IPO рыночная капитализация компании составила 79,8 млрд долл. (с учетом опциона и консолидации

ли более 5% каждый от общего количества акций и ГДР ОАО «НК «Роснефть»», размещенных в ходе проведения IPO. На долю этих компаний пришлось 49,4% размещенных ценных бумаг, в том числе 51,2% ГДР.

5. Пятое по величине IPO в мировой истории. IPO ОАО «НК «Роснефть»» стало пятым в истории мирового рынка ценных бумаг по размерам, лишь немного уступив *Bank of China*, объем IPO которого составил 11,2 млрд долл. Третье место занимает *Deutsche Telekom*, разместивший в 1996 г. акции на сумму 13 млрд

## Включение акций ОАО «НК «Роснефть»» в котировальный список «А» первого уровня НП РТС позволит эмитенту расширить круг потенциальных инвесторов.

дочерних предприятий). Рыночная стоимость ОАО «ЛУКОЙЛ» на 14 июля 2006 г. достигла 70,7 млрд долл.

3. Третья по счету компания, проводившая «двойное» IPO. Первыми в 2006 г. на этом пути были ОАО «Комстар-Объединенные ТелеСистемы» и ОАО «Группа «Черкизово»». ОАО «НК «Роснефть»» закрепила данный опыт, расширив его процедурой одновременного сбора заявок в России и за рубежом. В отличие от IPO

долл. Второе место занимает итальянская *Enel*, объем IPO которой в 1999 г. составил 17 млрд. Крупнейшим в мире остается IPO японской *NTT DoCoMo*, проведенное в 1998 г., объем которого — 18,4 млрд долл.

На момент публикации статьи стали известны следующие факты:

• 11 августа 2006 г. глобальные координаторы предложения акций ОАО «НК «Роснефть»» уведомили эмитента о реали-