

Пресс-релиз

23 октября 2008 года



В августе-сентябре 2008 года Компания ДАГДА при поддержке партнеров провела новое аналитическое исследование. Результаты исследования опубликованы в форме отчета «Investor Relations: руководство для компаний, привлекающих инвестиции». В качестве партнеров исследования выступили:

- Генеральный IPO-партнер – PricewaterhouseCoopers.
- Генеральный юридический партнер – Arzinger & Partners.
- Партнер по оценке – консалтинговая группа «Каупервуд»
- Партнер проекта – НАСК «Оранта»
- Новостной партнер – ИА «Интерфакс-Украина»
- Информационные партнеры - АРИФРУ, журнал «IR-magazine Russia&CIS», «ИГ «Русский полис».

Исследование также содержит комментарии и материалы со стороны таких компаний как: Aberdeen Asset Management, Boeing, Commerzbank AG, Deutsche Bank, General Electrics, Erste Group, Freshfields Bruckhaus Deringer, Lockheed Martin, Mizuho Financial, Royal Philips Electronics и т.д.

Уникальное для украинского рынка исследование призвано помочь отечественным эмитентам построить современную систему Investor Relations внутри своих компаний. В то же время изучение аналитиками компании текущего уровня развития IR-технологии в Украине позволило вскрыть ряд тревожных тенденций:

1. Более чем из 30 украинских или «почти украинских» компаний, которые провели в прошлом IPO или частные размещения только 3 имеют более-менее адекватную систему Investor Relations, около 15 компаний (при общем количестве эмитентов 14000) имеют свои собственные IR – службы, которые не всегда работают по принципам, заложенным в передовой западной практике. В отдельных компаниях до сих пор сохранились должности «инженер по работе с акционерами», а IR-службы носят название «бюро по работе с акционерами».

2. По нашим оценкам 98% украинских компаний раскрывают информацию не для акционеров, а для исполнения требований регулятора, данных требований недостаточно для того чтобы понять, что происходит в компании. Похожая картина наблюдается и в тех компаниях, которые вышли на зарубежные фондовые биржи, они лишь исполняют требования бирж и зарубежных регуляторов по раскрытию информации, по сути, не раскрывая сущности происходящего внутри компании. Ни одна из украинских компаний даже частично не исполняет требований закона Сарбейнса-Оуксли в разрезе раскрытия информации о доходах ТОП-менеджеров, что указывает на отсутствие в стране образцовой практики корпоративного управления.

3. В специфических отраслях, таких как страхование, банковский сектор, инвестиционный сегмент, раскрытие информации не дает представление инвесторам в полном объеме о рисках участников финансового рынка. Такое положение дел мешает

финансовым институтам больше рассказать о себе вкладчикам, страхователям, тем, кто покупает акции и паи инвестиционных фондов. По мнению наших аналитиков, часть крупных украинских банков уже пострадали и будут в дальнейшем страдать из-за отсутствия транспарентности, которая является частью IR-технологии и активно используется иностранными финансовыми институтами при противодействии распространению неточной или неправдивой информации, как основе антикризисного менеджмента.

4. Большинство украинских компаний доверяют создание IR-системы коммуникационным компаниям или PR-агентствам, которые не в состоянии нести на себе аналитическую поддержку клиента. В итоге, на выходе мы получаем сильно искаженную IR-технологию, которая в значительной мере отличается от работы IR-систем крупных публичных корпораций. Частично такое положение дел обусловлено полным отсутствием на украинском рынке отечественных компаний, профессионально занимающихся IR-технологиями.

5. По нашему глубокому убеждению, именно отсутствие лучших практик корпоративного управления и адекватной системы Investor Relations в украинских компаниях приводит к тому, что основными покупателями акций и депозитарных расписок наших компаний остаются спекулятивно настроенные зарубежные инвесторы. Обвальное снижение фондового индекса ПФТС и выход нерезидентов с украинского рынка ясно демонстрирует отношение к нему иностранного капитала, который при первых же признаках рецессии покидает наш рынок.

6. Исследовательская группа отслеживала объемы иностранных портфельных инвестиций в акции и депозитарные расписки украинских эмитентов на 2 контрольные даты: 30 мая и 30 сентября 2008 года. По состоянию на 30 мая объем портфельных инвестиций со стороны иностранных фондов в расписки на акции эмитентов из СНГ составлял около 65 млрд. долл. США, из них на украинских эмитентов приходилось только около 248 млн. долл. США. 75% от общего портфеля инвестиций приходилось на Россию. До 30 сентября объемы инвестиций как в эмитентов из СНГ, так и в украинских эмитентов сократились почти наполовину.

Таким образом, проведенное нами исследование указывает на необходимость стимулирования со стороны государства формирования адекватной практики Investor Relations в Украине, повышение качества корпоративного управления и уровня прозрачности компаний, претендующих на то, чтобы называться публичными. Менеджмент компании, которая готовится привлечь инвестиции через фондовый рынок, должен осознавать, что в долгосрочной перспективе от развитости IR-технологии будет зависеть стоимость капитала для его компании.

Именно через проведение исследования и ряда специализированных мероприятий Компания ДАГДА способствует формированию на Украине рынка консультационных услуг по построению IR-систем полного цикла, которые соответствуют наилучшим зарубежным стандартам.