

# Строим фундамент для новой экономики

По инициативе выпускников Президентской программы создана инвестиционная биржа «БИЗНЕС39». О новой бизнес-структуре мы беседуем с координатором проекта «Б39», членом Клуба экспертов «Российского лидера» Александром Петровым

— Александр, в чем суть проекта? Какая миссия возлагается на инвестиционную биржу «БИЗНЕС39», каковы ее цели и задачи?

— Идея создания нового института, который мог бы оказать существенное положительное влияние на динамику инвестиционных процессов в стране, появилась еще несколько лет назад. Ни для кого не секрет, что у нас практически не работают механизмы проектного финансирования. Банки, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды, играющие на западе роль основных источников инвестиций в экономику, в нашей стране эту функцию только декларируют, но на деле саботируют. Причины этого — тема отдельного большого разговора. Пока же по факту можно констатировать, что одна из причин стагнации в российской экономике — отсутствие реальных инвестиций в сектор молодых инновационных компаний. Именно в те компании и проекты, которые в развитых странах играют роль основных драйверов развития даже в условиях общего экономического спада. Сюда можно отнести такие области, как информационные технологии, альтернативная энергетика, новые материалы, медицина, фармацевтика, биотехнологии и ряд других. Известно также, что сбережения населения, которые на Западе являются одним из основных инвестиционных ресурсов, у нас на развитие бизнеса также не идут, в силу отсутствия соответствующих институтов по трансформации сбережений в инвестиции. Этими институтами в странах с развитой экономикой являются инвестиционные банки и фонды. Они служат для аккумуляции средств граждан и организаций с целью последующего направления их на покупку ценных бумаг компаний, обладающих потенциалом роста и нуждающихся в инвестициях. Следует отметить, что в России также нет специализированного места — торговой площадки, где можно было бы

приобрести ценные бумаги — акции или облигации таких компаний. Но самое, пожалуй, удручающее то, что компаний, использующих механизм привлечения инвестиций посредством выпуска ценных бумаг, тоже практически нет, в первую очередь, в силу дефицита в стране специалистов, владеющих этой технологией.

Получается некий замкнутый круг: инвестиций в проекты нет, потому что нет финансовых инструментов и специалистов для их реализации; проекты не реализуются потому, что нет инвестиций. Чтобы разомкнуть этот круг, и создана инвестиционная биржа «БИЗНЕС39». Работа этой структуры направлена, с одной стороны, на формирование рынка ценных бумаг инновационных компаний, имеющих стратегии роста, с другой, — на привлечение внимания к этим бумагам и стоящим за ними проектам и компаниям различных категорий потенциальных инвесторов. При этом в качестве инвестора в нашей ситуации мы рассматриваем, в первую очередь, среднестатистического российского гражданина, имеющего некоторые сбережения, часть из которых он готов направить на приобретение финансовых инструментов с прогнозируемой доходностью выше, чем доходность по банковским депозитам.

Если говорить о миссии биржи «БИЗНЕС39», то ее можно сформулировать следующим образом: участие в формировании полноценной инвестиционной инфраструктуры страны посредством внедрения самых современных, в том числе инновационных инструментов и механизмов фондового рынка для финансирования инвестиционных проектов, имеющих большую социально-экономическую значимость и обладающих высоким потенциалом развития. А к основным целям и задачам биржи, полагаю, следует отнести, во-первых, создание благоприятной информационной и деловой среды, оказывающей стимулирующее действие



**Александр Петров — эксперт по вопросам корпоративного управления и фондового рынка**

**Отраслевая специализация — медицина, фармацевтика, косметика, биотехнологии. Председатель наблюдательного совета ПАО «Инвестиционная биржа БИЗНЕС39» (г. Москва). Входит в органы управления ряда государственных и частных компаний. Руководитель Калининградской ассоциации выпускников Президентской программы.**

на процессы генерирования в предпринимательском обществе свежих бизнес-идей и ярких, качественных инвестиционных проектов, способных, в случае их реализации, в обозримой перспективе играть роль локомотивов развития отечественной экономики. Во-вторых, формирование в стране класса мелких и средних портфельных инвесторов, посредством создания системы вовлечения в инвестиционные процессы, то есть подключения через механизмы фондового рынка и образовательные программы к участию в инвестиционных проектах, реализуемых при поддержке биржи, как можно большего числа граждан.

— Иначе говоря, инвестиционная биржа «БИЗНЕС39» — это такое место, где можно приобрести акции или облигации компаний, относящихся к инновационной сфере, для того, чтобы через какое-то время продать эти акции уже по более высокой цене?

— Если совсем уж упрощенно, это так. Биржа «БИЗНЕС39» имеет офис в Москве и в нескольких российских регионах, в частности, в Санкт-Петербурге, Твери, Калининграде, Екатеринбурге, Новосибирске и ряде других городов. А также одноименный интернет-

сайт: WWW.BUSINESS39.RU. На нем размещается вся информация о работе биржи и ценных бумагах компаний, к которым биржа проявила интерес и считает их перспективными. В настоящее время на бирже представлены ценные бумаги компаний, относящихся к сектору медицины, фармацевтики, биотехнологии и косметики. В ближайшее время там появятся акции и облигации предприятий других отраслей.

По мере развития проекта к бирже был добавлен ряд новых взаимодополняющих сервисов. И если до недавнего времени мы позиционировали биржу сугубо как институт, ориентированный на работу с ценными бумагами молодых, перспективных компаний, то теперь здесь создано несколько площадок, позволяющих расширить роль биржи в эволюции отечественного бизнеса. Так появился сервис, связанный с содействием биржи в вопросах покупки или продажи готового бизнеса. В нашей стране это довольно молодое направление бизнеса, но имеющее большую перспективу. Анализ ситуации на рынке действующего малого и среднего бизнеса, а речь идет, в первую очередь, именно об этом сегменте, позволил выявить высокую степень ак-

туальности проблемы. Так, с одной стороны, есть собственники компаний, в силу тех или иных причин, решившие отказаться от владения предприятием. К таким причинам могут относиться кардинальная смена бизнес-интересов, перемена места жительства, чаще переезд на постоянное жительство за границу, переход на государственную службу, утрата способности к эффективному управлению бизнесом вследствие болезни, психологическое выгорание, просто потеря интереса к участию в каком бы то ни было бизнесе и другие. В этих случаях бывает довольно трудно быстро найти покупателя по устраивающей владельца цене. А когда процесс продажи берет на себя сам собственник, компания вообще может стремительно потерять существенную часть стоимости; особенно в ситуации, когда о намерении передать бизнес в другие руки раньше положенного времени узнает персонал или конкуренты компании. Тогда можно ожидать чего угодно: бегства или саботажа сотрудников, распространения негативной информации, резкого падения объемов продаж и т. д.

С другой стороны, всегда есть желающие купить действующий бизнес, не обременяя себя сложными организационными процедурами и потерей времени на его развитие — на это могут уйти годы. Так вот, инвестиционная биржа «БИЗНЕС39» берет на себя роль посредника при поиске покупателя или продавца готового бизнеса для заинтересованной стороны. А также участвует в юридически правильном оформлении сделок покупки-продажи. Для этих целей мы привлекли профессиональных бизнес-брокеров и юристов, обладающих необходимым опытом. В рамках этого же направления биржа оказывает такие услуги как доверительное управление бизнесом, оценка бизнеса,

**Окончание  
на стр. 16-17**

# Строим фундамент

Окончание.  
Начало на стр. 15

комплексная подготовка бизнеса к продаже. Это направление не только не противоречит основным задачам биржи, а, наоборот, предоставляет дополнительные возможности по расширению числа финансовых инструментов создаваемого рынка ценных бумаг. Дело в том, что в процессе общения с продавцами и покупателями бизнеса в ряде случаев удается убедить их в необходимости реорганизации бизнеса в формат публичной компании с целью вывода части акций (free float) на рынок, способствуя тем самым формированию реальной рыночной стоимости продаваемого или приобретенного актива. Благодаря такой реорганизации новая цена бизнеса может оказаться в разы выше той, которую предполагалось выручить за него при первоначальном плане продажи, или той, по которой этот актив был приобретен. К тому же, бывший собственник при акционировании бизнеса, может, в ряде случаев, при желании, не только остаться совладельцем бизнеса, но и продолжать принимать участие в управлении компанией.

Еще одно новое направление деятельности биржи — управленческое консультирование по всем вопросам создания и развития бизнеса: стратегическое и бизнес-планирование, финансы и бухгалтер, маркетинг и кадры и т. д. Начиная эту работу, мы ставили своей задачей формирование вокруг биржи качественной профессиональной и бизнес-среды, состоящей из эффективных собственников, управленцев, специалистов и экспертов по тем или иным вопросам организации бизнеса. Мы рассчитываем, что в дальнейшем именно эта среда будет генерировать качественные бизнес-процессы, лежащие в основе эффективной деятельности выводимых на фондовый рынок биржей предприятий.

Также мы пришли к выводу, что крайне необходимо, чтобы биржа, кроме всего прочего, функционировала как некий ресурсный центр, предоставляя, в первую очередь, малым компаниям и начинающим предпринимателям необходимые для создания и роста

бизнеса на начальных этапах ресурсы. Эти ресурсы могут иметь вид качественных инвестиционных идей и бизнес-планов, некоторого количества «живых» денег, производственных и складских помещений, земельных участков, промышленного и торгового оборудования, гарантий специально созданного при бирже гарантийного фонда, квалифицированных кадров и т. д.

Наконец, совсем недавно стало понятно, что инвестиционная биржа будет востребована и как площадка для проведения размещений субфедеральных и муниципальных проектных облигационных займов. К нам напрямую обратились руководители ряда муниципальных образований с предложением об оказании поддержки в организации эмиссии муниципальных облигаций для финансирования конкретных региональных проектов, связанных со строительством объектов социальной инфраструктуры и развитием на территории муниципалитетов производственного бизнеса.

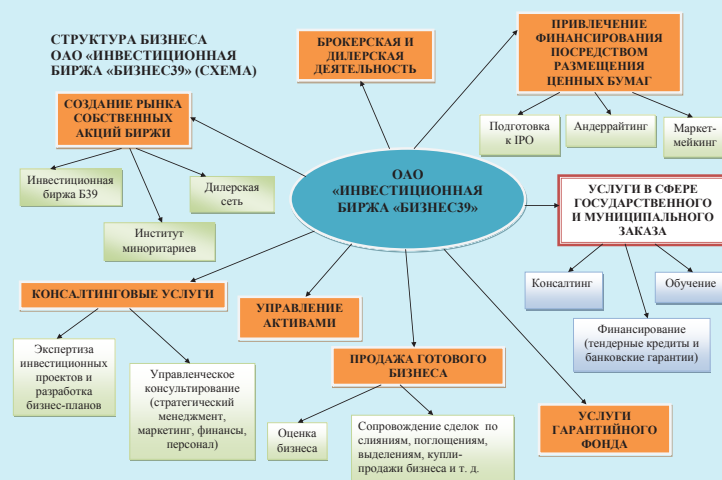
— **А как проект по созданию такой биржи вписывается в реализуемую нашим правительством программу создания Международного финансового центра?**

— О государственной программе по созданию в России Международного финансового центра, запущенной в 2009 году во время руководства страной Дмитрием Медведева, в последнее время стараются вспоминать все реже. И это понятно, ведь новый президент — человек конкретных действий и все инициированное им в последнее время имеет ярко выраженную визуализацию. А понятие инвестиционной инфраструктуры — это больше из мира абстракций, мира чисел, формул и человеческих отношений. И это хорошо, так как ослабление интереса к сектору финансовой индустрии со стороны высшего руководства, дает нам дополнительные возможности. Ведь благодаря генеральной линии все сейчас увлечены проблемами рынка углеводородов, освоением новых территорий, влиянием санкций со стороны мирового сообщества на курс отечественной валюты. Вот и пусть занимаются. А мы

будем строить наш собственный финансовый центр, главным составным элементом которого будет являться как раз инвестиционная биржа «Б39». Пусть этот центр будет не международным, а всего лишь нашим, российским, обслуживающим интересы регионов. Зато он будет живым, настоящим. И причиной его успешной реализации через какое то время мы сможем с гордостью назвать не участие государства, а коллективный труд большого числа высокообразованных, талантливых, добросовестных и искренне любящих свою страну людей, работающих на стыке наук: математики, психологии, социологии, финансов, информационных технологий, с привлечением высококлассных специалистов из, как принято говорить, реального сектора экономики, но с преобладанием, однако, специалистов ее высокотехнологичного блока.

Хочу добавить, что за последнее время, благодаря, если такое слово здесь уместно, ситуации, в которой оказалась Россия, особенно остро ощущается правильность наших решений относительно создания новой инфраструктуры рынка ценных бумаг в дополнение к уже существующей. Обратите внимание — все действия, которые сейчас предпринимает и власть, и бизнес, носят характер оперативного реагирования на ситуацию. Стратегией сейчас мало кто занимается. Но, думаю, для себя многие мучительно ищут ответ на вопрос — как дальше жить стране в столь быстро изменившемся по отношению к ней мире? Для меня и моих коллег-единомышленников ответ предельно прост: создавать новую экономику, способную ярко продемонстрировать высокий умственный и созидательный человеческий потенциал страны и способную снова вернуть к ней доверие и интерес инвесторов. И основным звеном этой новой экономики должна стать новая финансовая инфраструктура. А инвестиционная биржа — это ее первый росток.

Разумеется, то, о чем я говорю — это вызов. Вызов многим устоявшимся стереотипам. По большому счету, мы не просто биржу создаем для привлечения инвестиций в инновационный сектор



экономики. Мы участвуем в строительстве фундамента, на котором будет коваться, извините за высокий стиль, новая экономика нашей страны и даже, если хотите, не побоюсь упреков в неуместном пафосе, создаем основу для появления в стране реального гражданского общества. Понятно, что это дело, может быть, даже не лет, а нескольких десятилетий. Но кто-то же должен рано или поздно начать эту работу.

Но вернемся к конкретике: на днях завершился начальный этап коммерциализации биржи, который заключался в формировании состава учредителей ПАО «Инвестиционная Биржа БИЗНЕС39».

С удовлетворением хочу отметить, что в число учредителей вошли участники Президентской программы и их партнеры из нескольких российских регионов: Москвы, Московской, Новосибирской, Томской, Кемеровской, Смоленской, Орловской, Калининградской и ряда других областей. Причем, желающих участвовать в учредительном собрании оказалось больше, чем мы предполагали перед началом компании по формированию пула. Есть также несколько юридических лиц, разместивших заявки на участие в проекте. Среди них — и ассоциации выпускников Президентской программы из двух регионов.

Учитывая большой географический разброс желающих участвовать в проекте, и для того, чтобы технически упростить процедуру регистрации нового предприятия, мы решили пойти следующим путем: в учредительном собрании примут участие те, кто может прибыть в Москву для подписания в присутствии нотариуса учредительных документов. Остальным будет предоставлена возможность

стать акционерами сразу после регистрации выпуска акций биржи регулятором, функции которого сейчас выполняет Центральный банк Российской Федерации. Соответствующий механизм продуман. Хочу заметить, что статус учредителя не дает никаких дополнительных преференций по сравнению со статусом акционера. То есть сразу же после государственной регистрации предприятия все учредители переходят в статус акционеров. Разумеется, при условии оплаты ими своей доли. Нужно также сообщить о существенном факте, касающемся организационно-правовой формы нашей биржи. С 1 сентября вступили в силу изменения в Гражданском кодексе РФ, согласно которым такие формы как открытое и закрытое акционерные общества перестают существовать, а на смену им приходят публичное и непубличное акционерные общества. Отсюда и новое полное название нашей биржи: публичное акционерное общество «Инвестиционная Биржа БИЗНЕС39». Из чего следует, что акции биржи можно будет свободно купить или продать на фондовом рынке, а деятельность предприятия предполагает полную прозрачность в соответствии с российским законодательством об акционерных обществах и рынке ценных бумаг. Напомню, что заявленный размер уставного капитала ПАО «Инвестиционная Биржа БИЗНЕС39» составляет 300 миллионов рублей. Он разделен на 300 миллионов акций, номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Как я уже говорил ранее, некоторая часть акций биржи, порядка 2-3%, поступит в свободное обращение.

— **Поясни, пожалуйста, что такое «индекс БИЗ-**

# ДЛЯ НОВОЙ ЭКОНОМИКИ

## МНЕНИЕ

— Появление на отечественном фондовом рынке такого уникального институционального образования, как инвестиционная биржа «БИЗНЕС39» было вполне ожидаемым. Рано или поздно эту нишу в финансовой индустрии, связанную с таким специфическим базовым активом, как корпоративные ценные бумаги молодых высокотехнологичных компаний, то есть то,



что по праву можно отнести к сфере предпринимательской деятельности с максимальной интеллектуальной составляющей, кто-то должен был начать осваивать. И особенно приятно, что первыми в это рынок вошли наши коллеги, с которыми мы долгое время были связаны совместной деятельностью в рамках Президентской программы. Думаю, если в России появится свой аналог американской фондовой биржи NASDAQ, со всеми атрибутами высокоинтеллектуальной финансово-технологической тусовки, — страна от этого только выиграет. Нам давно уже была нужна такая площадка для старта ярких инвестиционных идей, зарождающихся в сознании наиболее креативных предпринимателей. Существой такой инструмент ранее, возможно, страну не покинули бы сотни и тысячи талантливых управленцев, осевших сейчас в мировых центрах коммерциализации технологий. Их интеллектуальный потенциал, если рассматривать ситуацию в свете складывающихся на сегодняшний день серьезных политических и экономических противоречий между государствами, работает против давшей им путевку в жизнь страны. Надеюсь, что площадка биржи многим поможет реализовать свои самые дерзкие амбиции в бизнесе новых технологий, в том числе и тем, кто ранее покинул страну, не найдя в ней на том этапе опоры для поддержки собственного таланта и честолюбивых планов.

**Леонид Примак,**  
директор центра энергосбережения  
и энергоэффективности, экологического  
и энергетического аудита ИОМ РАНХиГС  
при Президенте РФ, д-р техн. наук, профессор,  
академик АЖКН РФ

**«Бизнес39» отображаемый на сайте биржи?**

— Вообще, биржевой индекс — это составной показатель изменения цены определенной группы ценных бумаг, формирующих так называемую «индексную корзину». В нашем случае биржевой индекс «БИЗНЕС39» отражает совокупную динамику акций всех компаний, прошедших аккредитацию на бирже «Б39». Не исключено, что через какое-то время, по мере развития биржи, появятся отраслевые или региональные индексы. Пока же, учитывая отраслевую принадлежность всех компаний, акции которых представлены на бирже «Б39», можно говорить, что индекс «Б39» отражает состояние рынка ценных бумаг сектора «медицина-фарма-

цевтика-биотехнологии».

**— Что необходимо для того, чтобы информация о компании и ее ценных бумагах появилась на сайте биржи?**

— Чтобы информация о ценных бумагах компании появилась на Интернет-портале биржи «БИЗНЕС39» необходимо пройти необременительную процедуру аккредитации. Но для начала необходимо, чтобы руководство компании четко осознавало, для чего ему нужна биржа в принципе. Ведь биржа «Б39» — это, в первую очередь, инструмент для привлечения инвестиций, посредством, извините за тавтологию, инструментов фондового рынка. Понятно, что компании, обращающиеся к нам, должны иметь соответствующую организационно-

правовую форму. Биржа работает только с организациями, зарегистрированными как открытые (публичные) акционерные общества.

Здесь я должен сказать еще об одной функции биржи — образовательной. Не все руководители понимают, какие возможности дает компании форма ПАО — публичного акционерного общества. Задача биржи — провести разъяснительную работу и побудить партнеров к переводу компаний, большинство которых имеет организационно-правовую форму ООО (общество с ограниченной ответственностью) или ЗАО (закрытое акционерное общество) в форму ПАО. Или, как вариант, к созданию еще одной «оболочечной» компании с аналогичным названием уже существующей, но только в форме ПАО, специально для целей работы на фондовом рынке. Из основных плюсов, которые дает формат ПАО, стоит указать возможность привлечения практически неограниченных объемов финансирования, приобретение компанией реальной рыночной стоимости, благодаря котировкам, возможность, при необходимости, гораздо более легкого выхода из бизнеса, чем в случае с ООО или ЗАО, и многое другое. Для тех, у кого подобная реорганизация вызывает затруднения, существует консалтинговая служба биржи. Наши юристы подробно объяснят, что и в какой последовательности необходимо делать. А при желании партнера, могут взять всю эту работу на себя. Кроме того, наши консультанты помогут составить инвестиционный меморандум компании, также необходимый для получения аккредитации, в основе которого лежит грамотно составленный бизнес-план.

В целом технология работы с претендентами на получение финансирования выглядит следующим образом: компания обращается на биржу с просьбой оказать содействие в привлечении финансирования. Эксперты биржи осуществляют оценку инвестиционного потенциала компании и дают рекомендации относительно возможных механизмов привлечения финансирования, где основная роль отводится именно фондовым механизмам. Затем

компания, также при участии биржи, последовательно осуществляет ряд действий, отраженных в рекомендациях. Сюда относятся действия по составлению инвестиционного меморандума — документа, отражающего цели направления привлеченных инвестиций, действия по реорганизации компании, направленные на выделение бизнеса, отраженного в инвестиционном меморандуме в дочернюю компанию, получающую организационно-правовой статус публичного акционерного общества, а также комплекс мероприятий, связанных с размещением ценных бумаг компании (акций или облигаций) на биржевом или внебиржевом рынке ценных бумаг, и подключением традиционных форм финансирования.

**— Уже более 20 лет успешно функционирует главная фондовая биржа страны — Московская биржа. Чем биржа «БИЗНЕС39» отличается от нее?**

— Сравнить инвестиционную биржу «Б39» и Московскую биржу, на мой взгляд, не совсем корректно. Московская биржа, появившись в начале 90-х годов как торговые площадки ММВБ и РТС, впоследствии объединившиеся в Московскую биржу, прошла долгий путь развития. Сейчас это абсолютно зрелый институт фондового рынка, имеющий сложную структуру и множество площадок, позволяющих торговать валютой, сырьевыми товарами, производными финансовыми инструментами, инвестиционными паями, государственными облигациями, ну и корпоративными ценными бумагами, конечно. Одних только эмитентов акций и облигаций более 500. Биржа «Б39», напротив, имеет очень узкую ярко выраженную специализацию — это ценные бумаги молодых инновационных компаний с высоким потенциалом развития, и, соответственно, с перспективой роста курсовой стоимости размещаемых ими при участии биржи «Б39» ценных бумаг. Второе принципиальное отличие отражено в названии. Наша биржа инвестиционная, то есть ориентированная на участника рынка, приобретающего пакеты акций не с целью извлечения сиюминутной выгоды на незначительных колебаниях кур-

са, как это происходит в большинстве случаев на Московской бирже, а способного оценить перспективу компании, бумаги которой он приобретает, и готового выходить из проекта не раньше, чем через несколько месяцев.

**— Что еще предстоит сделать в самое ближайшее время?**

— Во-первых, это работа над увеличением числа эмитентов, желающих сотрудничать с биржей. Надеемся до конца года увеличить число компаний, вошедших в индекс «БИЗНЕС39», как минимум, до двадцати. Во-вторых, формирование на бирже пула инвесторов, разделяющих идеологию биржи, принимающих ее цели и задачи и готовых участвовать в ее развитии. Кроме того, в ближайшее время должна завершиться работа по акционированию самой биржи «БИЗНЕС39», чтобы консолидировать капитал, предоставить всем желающим возможность стать акционерами, а в случае приобретения достаточно крупного пакета, войти в органы управления биржей. Кстати, опцион на покупку акций биржи по номинальной стоимости можно приобрести уже сейчас. Вообще, мы рассчитываем, что капитализация акций ПАО «Инвестиционная Биржа БИЗНЕС39» в течение ближайших лет будет сопоставима с капитализацией акций ОАО «Московская Биржа». Чтобы проще было понять то, о чем я говорю, скажу, что на момент нашего интервью капитализация акций ОАО «Московская Биржа» на фондовом рынке составляет 57 к 1. То есть одну акцию ОАО «Московская Биржа», цена которой при размещении в 2011 году, также как и цена акций ПАО «Инвестиционная Биржа БИЗНЕС39», составляла 1 рубль, сейчас можно купить не менее, чем за 57 рублей. Так что, делайте выводы.

**— Где можно получить информацию о бирже и о приобретении ее акций?**

— Подробная информация размещена на сайте биржи: [WWW.BUSINESS39.RU](http://WWW.BUSINESS39.RU). Кроме того, можно задать вопросы, позвонив по телефону 8 (495) 226-02-64 или направив запрос на e-mail: [info@business39.ru](mailto:info@business39.ru).

Подготовила  
Ольга Гилёва