

Non-deal road shows

Материковый Китай и Гонконг

Андрей Акопян
Управляющий партнер

КАДЕРУС КАПИТАЛ

Март 2015

NDR: Сделки нет, а смысл есть?

Ознакомительные роуд-шоу

ГЛАВНЫЙ ВОПРОС:

- Зачем нужны NDR – ознакомительные роуд-шоу без сделки?
- Тем более в Азии, инвесторы которой не особенно активно инвестируют в Россию

Наибольший инвестиционный потенциал

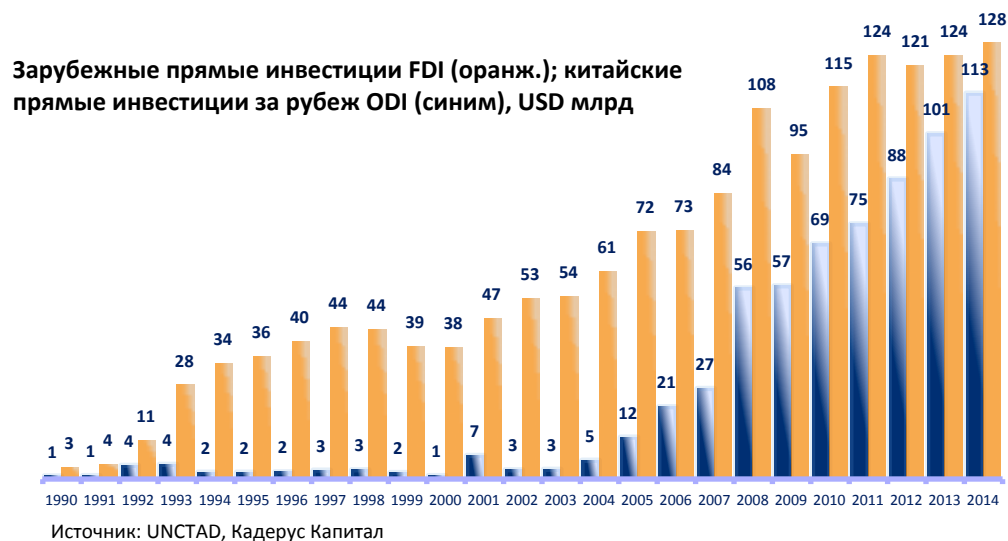
Материковый Китай

- **Азия бывает разная:**
 - Сингапур
 - Гонконг
 - Материковый Китай
- **Материковый Китай обладает наибольшим инвестиционным потенциалом**
- **Но может ли он уже сейчас инвестировать за рубежом, и в частности в РФ?**

ODI: Китай и мир

Прямые инвестиции из Китая растут

- Прямые инвестиции за рубеж (ODI, overseas direct investment) из КНР в 2014м составили \$112.9 млрд
- 3-е место по ODI после США и Японии с 2012 года
- Общий накопленный объем зарубежных прямых инвестиций \$525.7 млрд (2013г., MofCom)
- Основной фокус на ЮВА, Америках, Европе, Австралии, Африке



Портфельные инвесторы в КНР

Конечный драйвер спроса – частные инвесторы

Тип инвестора	Суммарные активы	Зарубежное инвестирование, дополнительная информация
Суверенные фонды	>\$1.5 трлн	CIC, SAFE, NSSF, HKMAIP
Управляющие компании	>\$800 млрд	38 лицензий QDII, квота \$27.2 млрд. СЧА QDII фондов - около \$10 млрд
Банки	Wealth management продукты для VIP	29 лицензий QDII, общая квота – \$11.3 млрд
Брокеры	Начинающие конкуренты УК фондов	10 лицензий QDII, общая квота - \$5.9. млрд
Трасты	\$1.8 трлн	QDII – \$1.3 млрд, 8 QDII лицензий, с квотой \$5.1 млрд
Страховые компании	>\$1.5 трлн	До 15% за рубеж, факт = 1.5% (2014). 35 лицензий QDII, квота \$27.3
Пенсионный фонд (NSSF)	>\$250 млрд	До 20% активов можно за рубеж.
Хедж-фонды (Sunshine funds)	\$100 млрд	В основном на домашнем рынке, или через Гонконг
Семейные офисы и хай-неты	983 (>\$100m); 67,000 (>\$15m)	Инвестируемые активы часто уже в Гонконге
Индивидуальные инвесторы	>95 млн инвесторов, 250 млн счетов	70%-80% оборота бирж (акции). За рубеж – пока только QDII и Мост Ш-ГК

Портфельные инвестиции из КНР

Механизмы создаются, барьеры снижаются

- **QDII (Qualified Domestic Institutional Investor)**
- **Мост Шанхай-Гонконг: работает с ноября 2014**
«Свободная» торговля более 500 акциями между биржами SSE и HKEx
- **Шанхайская свободная экономическая зона: идет тестовый период**
Свободное инвестирование в обе стороны физическими лицами
- **QDII2 (Qualified Domestic Individual Investor): ожидается**
Зарубежное инвестирование для индивидуальных инвесторов
- **QDLP (Qualified Domestic Limited Partner): первый фонд заработал в марте 2014**
- **Взаимное признание фондов между CSRC и SFC: ожидается**
УК Гонконга (включая международные) смогут продавать фонды оншорным клиентам, и наоборот

Барьеры и стереотипы в отношении КНР

Реальные и устаревшие

- **Заведомо негативное отношение к инвесторам из КНР**
 - «Никто еще не заработал с китайцами ни юаня»
 - «Из Китая невозможно инвестировать за рубеж»
- **Изначальное неверие в вероятность сделки**
- **Ожидание быстрых результатов**
- **Прекращение попыток после отсутствия немедленного результата**
- **Уверенность в непреодолимости барьеров валютного контроля КНР**

Инвестиции в РФ – взгляд с юго-востока

Виноваты не санкции

- **Нестабильность рубля**
- **Регуляторная нестабильность**
- **Языковой барьер + нехватка специалистов**
- **Культурные различия**
- **Мало информации, слабый новостной поток**
- **Малоизвестные бренды**
- **Доминирующее представление о низких стандартах корпоративного управления в РФ**
- **Истории «неуспеха»**

Наши плюсы

Россия и Китай

- Крупные страны-соседи, естественные торговые партнеры
- Помощь на старте – 150 крупных инфраструктурных проектов
- Советское прошлое – эмоциональная связь со старшим поколением
- Хорошие отношения на высшем уровне и в массовом сознании
- Популярность президента РФ в народе
- Совместная позиция по многим международным вопросам
- Растущее российское культурное проникновение в Китай
- Крупные инвестиционные сделки, согласованные на межправительственном уровне

Отношение к инвестированию в РФ

Позитив

- **Невысокая стоимость нашего рынка**
- **Высокая дивидендная доходность по многим акциям, включая ликвидные**
- **Привлекательные доходности по недвижимости**
- **Значительный потенциал роста в случае проведения структурных реформ**
- **Россия – новый рынок, потенциал есть**

Общая стратегия продвижения в Китае

Системный подход

- Создание китайской версии корпоративного сайта
- Создание информационного потока (пресс-релизы, новости) на китайском языке
- Получение кредитного рейтинга от одного из ведущих рейтинговых агентств КНР
- Участие в профильных конференциях в качестве спикера
- Взаимодействие с деловой прессой КНР
- Включение в совет директоров/наблюдательный совет одного из авторитетных профильных китайских директоров
- Получение рейтинга корпоративного управления в КНР
- Открытие представительства в регионе

Важно все

Одного узкого места может оказаться достаточно

Важны любые «мелочи»:

- **Качество презентационных материалов и проведения презентации**

Мировые стандарты

- **Удвоенная вежливость**

Визитки, подарки, и тд

- **Минимально необходимое знание китайских традиций**

Опасные числа (4, даже в составе других чисел)

Чоканье

Результат будет

Долгосрочная стратегия, среднесрочный результат

- Необходимо нацелиться на системную работу
- NDR – важная часть общей системной работы, нацеленной на среднесрочный результат
- Быстрого результата в нынешних условиях ждать не приходится
- Игра стоит свеч

Спасибо



КАДЕРУС КАПИТАЛ

www.caderus.com

Андрей Акопян

Управляющий партнер

+7917 577-6911

aa@caderus.com